

## Credit Risk Analysis and Its Impact on Financial Performance Indicators Based on Accounting Profit: An Applied Study on Saudi Stock Exchange Institutions During the period 2018 – 2022

Co-Prof. Alsadig Mohamed Salim

Taif University | KSA

**Received:**

25/07/2025

**Revised:**

06/08/2025

**Accepted:**

15/09/2025

**Published:**

30/12/2025

\* Corresponding author:  
[drsadig11@yahoo.com](mailto:drsadig11@yahoo.com)

**Citation:** Salim, A. M. (2025). Credit Risk Analysis and Its Impact on Financial Performance Indicators Based on Accounting Profit: An Applied Study on Saudi Stock Exchange Institutions During the period 2018 – 2022. *Journal of Economic, Administrative and Legal Sciences*, 9(12), 106 – 123. <https://doi.org/10.26389/AISRP.T270725>

2025 © AISRP • Arab Institute for Sciences & Research Publishing (AISRP), United States, all rights reserved.

• Open Access



This article is an open access article distributed under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution (CC BY-NC) license.

**Abstract:** The primary objective of this study is to identify the impact of credit risk on financial performance indicators based on accounting profit, measured by (return on assets and return on equity), for institutions in the Saudi Stock Exchange (Tadawul). To achieve this objective, the study adopted an analytical methodology, where data was collected from various sources, such as reports and statistical bulletins issued by the Capital Market Authority and the annual statistical reports issued by the Saudi Stock Exchange (Tadawul). This data was analyzed using appropriate statistical and analytical tools. The study used the simple linear regression method to identify the impact of credit risk on financial performance indicators based on accounting profit, measured by (return on assets and return on equity), for institutions in the Saudi Stock Exchange (Tadawul). The study reached several results, the most important of which are: the existence of a strong, statistically significant, direct correlation between credit risk and financial performance indicators based on accounting profit, measured by (return on assets and return on equity), for institutions in the Saudi Stock Exchange (Tadawul). The results of the simple linear regression also confirmed the existence of a statistically significant, positive impact of credit risk on financial performance indicators based on accounting profit, measured by (return on assets and return on equity), for institutions in the Saudi Stock Exchange (Tadawul). One of the most important recommendations of the study is the need to support and enhance the ability of financial market institutions to predict various financial risks.

**Keywords:** Credit risk, return on assets, return on equity, financial institutions.

## تحليل مخاطر الائتمان وأثرها على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي: دراسة تطبيقية على مؤسسات السوق المالية السعودية خلال الفترة 2018 – 2022

الأستاذ المشارك / الصادق محمد سالم

جامعة الطائف | المملكة العربية السعودية

**المستخلص:** يمثل الهدف الرئيس لهذه الدراسة في معرفة أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول). وتحقيق هذا الهدف اعتمدت الدراسة على منهجية تحليلية، حيث تم جمع البيانات من مصادر مختلفة، مثل التقارير والنشرات الإحصائية الصادرة عن هيئة سوق المال، والتقارير الإحصائية السنوية الصادرة عن تداول السعودية. وقد تم تحليل هذه البيانات من خلال الأدوات الإحصائية والتحليلية المناسبة، حيث استخدمت الدراسة أسلوب الانحدار الخطى البسيط لمعرفة أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول). وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج من أهمها: وجود علاقة ارتباط طردية قوية ذات دلالة إحصائية بين مخاطر الائتمان ومؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول). كما أكدت نتائج الانحدار الخطى البسيط على وجود أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية لمخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول). ومن أهم ما أوصت به الدراسة ضرورة دعم وتعزيز قدرة مؤسسات السوق المالية على التنبؤ بالمخاطر المالية المختلفة.

**الكلمات المفتاحية:** مخاطر الائتمان، معدل العائد على الأصول، معدل العائد على حقوق الملكية، المؤسسات المالية.

## - 1- المقدمة:

للسوق المالية أهمية كبرى في اقتصاد أي دولة، وتتمثل هذه الأهمية في نقل الأموال من جهات الفائض المالي إلى جهات العجز المالي، وتوفير الأموال اللازمة للتنمية الاقتصادية، وتنمية الدخار وتوجهه لصالح خدمة الاقتصاد الوطني، بالإضافة إلى مراقبة وتنظيم اصدار الأوراق المالية والتعامل بها (المعروف والعتابي، 2019)، كما تعتبر هذه الأسواق مصدر أساسى لاقتصاديات دول العالم لأنها تربط بين الوحدات ذات الفائض المالي مع الوحدات ذات العجز المالي بواسطة مجموعة من الأدوات المالية (سببيتى، 2018). ومن ناحية أخرى تعتبر المخاطر المالية من العوامل المؤثرة على سوق الأوراق المالية، والقدرة على فهم وقياس وإدارة مخاطر الاستثمار في السوق المالى بصورة صحيحة أمر جوهري لتحقيق عوائد ملائمة (حسايشى، 2018). فالاستثمار بصفة عامة ولا سيما الاستثمار في الأوراق المالية يرتبط ارتباطاً وثيقاً بالعديد من المخاطر (إبراهيم، وبخيت، 2019). فلا بد أن يتعرض المشاركون في أسواق المال إلى أنواع عديدة من المخاطر التي ينبغي إدارتها بصورة صحيحة، وتنجح المخاطر عن احتمال مباشر بحدوث خسارة نتيجة لعقد صفقة أو اتخاذ وضع مالي أو استثماري معين (علام وعز الدين، 2016).

يعتبر الأداء المالي وسيلة تساعده في معرفة الوضع المالي في المؤسسة ككل، أو لجانب محدد من جوانب أداء المؤسسة، أو لمعرفة أداء أسمها خالل فترة زمنية محددة (عبد الله و محمد، 2021). وينبع عن أداء الشركات الذي يوفر الموارد والاستثمارات المالية اللازمة لمارسة أعمالها وتحقيق مصالحها (يوسف، 2021)، كما يعبر عن قدرة المؤسسة على تحقيق أرباح من الموارد التي تقوم باستثمارها (مولود وأخرون، 2020). وتمثل أهميته في أنه يساعد في تقييم الأداء المالي وتقويمه، كما يساعد المستثمرين في اتخاذ القرارات الرشيدة (نادر و جدي، 2023). أما مؤشرات الأداء المالي فتشير إلى النسب المالية التي تهتم بقياس الجانب المالي للمنشأة مثل العائد على الأصول والعائد على الاستثمار (عبد الله و محمد، 2021)، وتهدف إلى قياس قدرة المنشأة على استخدام أصولها في توليد الأرباح خلال فترة زمنية محددة (الشمرى، 2020). وبناءً على ما تقدم جاءت هذه الدراسة لمعرفة أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).

## - 1- مشكلة الدراسة:

تعتبر السوق المالية إحدى الآليات المهمة لتجميع وتجهيز الموارد المالية وتوظيفها في المشروعات الاستثمارية، وذلك من خلال اقتناص الأفراد والشركات والمؤسسات لما يصدر في هذه السوق من أسهم وسندات وأوراق مالية أخرى. كما تلعب هذه السوق دوراً أساسياً في تطوير وتنظيم أساليب التمويل المختلفة، وتوفيره بالأحجام المطلوبة والمناسبة، إلا أن هذه الوظيفة ترتبط بمستويات مختلفة من المخاطر والتي تؤثر على كل من معدلات العوائد المطلوبة وعلى القرارات الاستثمارية (الباتاني و الغاوي، 2015). ولا شك أن الأسواق المالية عندما تقوم بتقديم الخدمات المالية المختلفة ومنها نقل الأموال من جهات الفائض المالي إلى جهات العجز المالي، فإن هذه العملية تتم من خلال مؤسسات السوق المالية، وبالتالي فإن هذه المؤسسات تواجه مخاطر عديدة تؤثر على أرباحها سلباً وربما تؤدي إلى إفلاسها أو إعسارها أو تصفيتها. فقد تواجه مؤسسات السوق المالية المخاطر بسبب معايير منع الائتمان المتסהلة، فعندما يفشل المقترض في سداد ما عليه من التزامات، فإن هذا يؤدي إلى ضعف الوضع الائتماني للمؤسسات وبالتالي في تواجده الخسارة المحتملة (أحنيش و الغول، 2021). وتشير مراجعة الدراسات السابقة إلى أن مخاطر الائتمان أثر على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي، لاسيما معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية، ومن أهم هذه الدراسات ما يلي: دراسة (Isha, 2018؛ Opoku et al, 2016؛ Pervin, 2015)؛ دراسة (نادر و جدي، 2023) كما أشارت بعض الدراسات إلى العلاقة بين مخاطر الائتمان ومؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية)، ومن أهم هذه الدراسات ما يلي: دراسة (Opoku et al, 2016؛ السهلاوى، 2018؛ الأمين و الصديق، 2021). من أجل ذلك فقد اهتمت السوق المالية السعودية اهتماماً متزايداً بالمخاطر المالية ومن بينها مخاطر الائتمان لها من آثار على الأرباح بمؤسسات السوق المالية، حيث أصدرت هيئة السوق المالية قواعد الكفاية المالية وأشارت في المادة الثانية، الباب الأول إلى أن مخاطر الائتمان تتمثل في "مخاطر الخسارة التي تتعرض لها مؤسسة السوق المالية نتيجة لاحتمالية فشل أو تعثر الأطراف النظيرة في الوفاء بالتزاماتهم وفقاً للشروط المتفق عليها" (هيئة السوق المالية، 2022). وبالتالي يمكن تحديد مشكلة الدراسة في السؤال الرئيسي الآتي: ما أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)؟ وتنبع منه الأسئلة الآتية:

- ما أثر مخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)؟
- ما أثر مخاطر الائتمان على معدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)؟

**1-2- أهداف الدراسة:**

- تهدف الدراسة بشكل رئيس إلى معرفة أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول). وتتفق منه الأهداف الآتية:
- دراسة أثر مخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).
  - دراسة أثر مخاطر الائتمان على معدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).

**1-3- أهمية الدراسة:**

تُعتبر مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي من المؤشرات المالية المهمة التي توضح مدى قدرة المؤسسات المالية على استخدام أصولها في توليد الأرباح. ومع تزايد المخاطر والتحديات الاقتصادية والمالية التي تواجه هذه المؤسسات، أصبحت الحاجة ضرورية لدراسة العوامل المؤثرة على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي ومن أهمها مخاطر الائتمان، ومن هذا المنطلق نبعت أهمية الدراسة من الناحية العلمية والعملية وذلك على النحو الآتي:

- **الأهمية العلمية:** وتمثل في أن هذه الدراسة تسهم في إثراء الجانب الأكاديمي من خلال سد الفجوة المعرفية في الدراسات السابقة ذات العلاقة بموضوع الدراسة وذلك عن طريق توفير أدلة تطبيقية حديثة من بيئه الاعمال في المملكة العربية السعودية حول تحليل مخاطر الائتمان وأثرها العلاقة بين مخاطر الائتمان ومؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية، وبالتالي يُستفاد منها في إجراء الدراسات المستقبلية ذات العلاقة بمؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي خصوصاً في ظل ندرة الدراسات المحلية التي تناولت هذا الموضوع في ظل بيئه الاعمال في المملكة العربية السعودية.
- **الأهمية العملية:** وتمثل في توفير نتائج تساعد المؤسسات المالية والجهات الرقابية وصناع القرار في السوق المالية السعودية في معرفة أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية، ومن ثم تقييم قدرة هذه المؤسسات على مواجهة المخاطر المالية وتطوير الاستراتيجيات المختلفة التي تحد منها.

**1-4- فرضيات الدراسة:**

لتحقيق أهداف الدراسة واستناداً على مشكلتها تمت صياغة الفرضيات الآتية:

- الفرضية الأولى:** يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) لمخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).
- الفرضية الثانية:** يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) لمخاطر الائتمان على معدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).

**1-5- حدود الدراسة:**

اقتصرت الدراسة على معرفة أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)، بهدف معرفة أثر هذه المخاطر على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) خلال الفترة (2018-2022م). وتم اختيار هذه الفترة لأنها تتميز بتوفير بيانات مالية معتمدة وكافية تسهم في إجراء تحليل يساعد في معرفة أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول). ومن ناحية أخرى فقد تم اختيار هذه الفترة لأنها شهدت أحداث اقتصادية ومالية كبيرة على مستوى العالم مثل: تداعيات جائحة كوفيد - 19، والتذبذب في أسعار النفط، وارتفاع معدلات التضخم، وكل هذه الأحداث أثرت على أداء الأسواق المالية وعلى طبيعة حجم ومستوى المخاطر المالية والعوائد المرتبطة بها، وجعلت من الضروري دراسة أثر هذه المخاطر على الأسواق المالية. ولأن هذه الدراسة تبحث عن أثر المخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي في ظل هذه الأحداث الكبرى التي شهدتها الأسواق المالية العالمية، فقد تم استبعاد العامين (2023، 2024م) من الحدود الزمنية للدراسة، وبالتالي تصبح فترة الدراسة خلال الأعوام (2018-2022م) فترة كافية لتحليل شامل وموثق به لمعرفة هذا الأثر.

## **المبحث الأول: الإطار النظري:**

في هذا الجزء من الدراسة تناول الباحث متغيرات الدراسة وذلك على النحو الآتي:

### **1- مخاطر الائتمان:**

يُقصد بالمخاطر إمكانية حدوث شيء غير مرغوب فيه، وتعني الشيء الذي يُحتمل أن يسبب الخطر نفسه، كما تعني الحالة التي تشمل الانحراف عن الطريق الذي يؤدي إلى نتيجة متوقعة (العصامي، 2021)، وأيضاً تعني احتمال فشل المستثمر في تحقيق العائد المرجح أو المتوقع على الاستثمار (علام و عز الدين، 2016). أما مخاطر الائتمان فقد عُرفت بأنها الخسائر غير المتوقعة والتي تحدث بسبب عدم سداد العميل للالتزامات التي عليه في موعد استحقاقها، إما لعدم قدرته على السداد، أو لعدم رغبته بالسداد (الأمين و الصديق، 2021)، وبأنها المخاطر التي تؤدي إلى حدوث خسائر بسبب تعثر الطرف المقابل عن الوفاء بالتزاماته (Thitinun, & Yomchinda, 2021)، وبأنها المخاطر التي تحدث بسبب تأخر المقترض عن سداد القرض أو فائدته أو كلاهما (الزعبي و الخطيب، 2022). كما عُرفت بأنها الخسائر المحتملة الناتجة عن عدم قدرة المقترض على السداد (Afjal, et al, 2023)، وبأنها مخاطر الخسارة المحتملة التي تحدث بسبب تعثر المقترض في دفع التزاماته عند موعد الاستحقاق، أو بسبب عوامل داخلية للمقترض أدت انخفاض جدارته الائتمانية (العلفي و الجنيد، 2024). وتتسبب هذه المخاطر في حدوث خسائر محتملة نظراً لخلاف الطرف المقابل عن سداد ما عليه من التزامات (Malhotra, 2022)، وتحدث عندما تعجز الشركة مصداة الأوراق المالية عن الوفاء بالتزاماتها للمستثمرين، مثل دفع كوبونات أو فوائد أو أصل السندات عند الاستحقاق (شاكر ومندور، 2017). أو بسبب الخسارة الناتجة عن امتناع الطرف المقابل عن الوفاء بالتزاماته تجاه الأدوات المالية الحديثة (الجيالي و آخرون، 2023).

في ضوء ما تقدم من تعرifications، يرى الباحث أن مفهوم مخاطر الائتمان في سياق هذه الدراسة يتمثل في الخسائر المحتملة التي تتعرض لها مؤسسة السوق المالية بسبب عدم قدرتها على الوفاء بالتزاماتها تجاه المستثمرين مثل دفع أصل السندات أو دفع الفوائد، أو بسبب عدم قدرة المستثمرين على الوفاء بالتزاماتهم تجاه المؤسسة مصداة الأوراق المالية وفقاً للشروط المتفق عليها.

### **2- مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي:**

تنقسم مؤشرات الأداء المالي إلى قسمين هما: مؤشرات الأداء الحديثة وتمثل في (القيمة السوقية المضافة، والقيمة الاقتصادية المضافة)، والمؤشرات المبنية على الربح المحاسبي وتمثل في (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) (نادر و جدي، 2023). ووفقاً لأهداف وحدود الدراسة تناول الباحث المؤشرات المبنية على الربح المحاسبي، وذلك على النحو الآتي:

**1-2 معدل العائد على الأصول:** ويعبر عن مدى كفاءة الإدارة في استخدام الأمثل للموارد المتاحة (عبد الرحمن و على، 2020)، ويُقصد به مقدار الربح الذي تتحققه كل وحدة نقدية تم استثمارها في أصول الشركة (نادر و جدي، 2023).

**2-2 معدل العائد على حقوق الملكية:** ويعبر عن العلاقة بين الأموال التي تم استثمارها والعوائد المتحققة منها، ويقيس معدل العائد لكل وحدة نقدية تم استثمارها بواسطة المالك (نادر و جدي، 2023). وارتفاع هذا المعدل يدل على كفاءة الإدارة، ويمكن أن يدل على المخاطرة العالية الناتجة عن زيادة الرافعة المالية، بينما يشير انخفاضه إلى التمويل المحفوظ بواسطة القروض (بني خالد و موسى، 2019).

### **3- المؤسسات المالية:**

عُرفت المؤسسات المالية بأنها المؤسسات التي تقدم عدد من الخدمات المالية، وذلك من خلال الوساطة بين جهات الفائض المالي وجهات العجز المالي. وتكون هذه المؤسسات من مؤسسات مالية مصرافية مثل (البنوك المركزية، البنوك التجارية، مؤسسات الادخار، اتحادات الائتمان)، ومؤسسات مالية غير مصرافية مثل (شركات التمويل، صناديق الاستثمار، شركات التأمين، شركات الأوراق المالية، صناديق التقاعد) (الزعبي و الخطيب، 2022).

### **4- مؤسسات السوق المالية السعودية:**

تضع الأجهزة الرقابية في كل دولة عدد من اللوائح التي تنظم عمل المؤسسات المالية، وفي المملكة العربية السعودية قامت هيئة السوق المالية بوضع لائحة لتنظيم مؤسسات السوق المالية، واستعرضت في المادة الأولى، الباب الأول أهداف اللائحة، حيث نصت هذه المادة على الآتي: "تهدف هذه اللائحة إلى تنظيم مؤسسات السوق المالية، والأشخاص المسجلين، وتحديد إجراءات وشروط الحصول على الترخيص، وشروط استمرار الترخيص أو التسجيل، وبيان قواعد السلوك الذي يجب على مؤسسات السوق المالية الالتزام بها أثناء قيامها بعملها، وكذلك قواعد وأحكام ممارسة الأعمال، والنظم والإجراءات الرقابية، والأحكام المتعلقة بأموال واصول العملاء" (هيئة السوق المالية، 2024)، كما تناولت اللائحة المخاطر في عدد من المواد وذلك كما يلي: في إطار مسؤولية مؤسسة السوق المالية نصت الفقرة (ب)، المادة الحادية والثلاثون، الفصل الأول، الباب الخامس على الآتي: "يجب أن يتتوفر لدى مؤسسة السوق المالية تغطية تأمينية كافية لمخاطر الإخفاقات المهنية بما

يتنااسب مع طبيعة وحجم وتعدد أوجه أعمالها". (هيئة السوق المالية، 2024). وتناولت المادة الثانية والاربعون، الفصل الرابع، الباب الخامس، فهم المخاطر حيث نصت على الآتي: "يجب على مؤسسات السوق المالية عدم التعامل، أو تقديم المشورة، أو طرح ورقة مالية، أو توزيع وحدات صناديق الاستثمار، أو الإدارة لحساب عميل، أو الحصول على ضمان لحسابها من عميل، ما لم تكن قد اتخذت خطوات معقولة لتمكين العميل من فهم المخاطر المتعلقة بنوع الصفة التي سيبرمها" (هيئة السوق المالية، 2024). وفي إطار النظم والإجراءات الرقابية نصت الفقرة (أ)، المادة الخامسة والخمسون، الفصل الثالث، الباب السادس، على الآتي: "يجب على مؤسسة السوق المالية عند وضع النظم والإجراءات الرقابية بموجب هذا الباب مراعاة الآتي: "طبيعة وحجم وتعدد أوجه أعمالها، تنوع عملياتها، عدد صفاتها وقيمتها، درجة المخاطرة المتعلقة بكل مجال من مجالات عملياتها" (هيئة السوق المالية، 2024). كما طرقت الفقرة (أ) المادة الثامنة والخمسون، الفصل الثالث، الباب السادس، إلى لجنة المخاطر وللجنة المطابقة والالتزام حيث نصت على الآتي: "مؤسسة السوق المالية تشكيل لجنة مخاطر أو لجنة مطابقة والالتزام أو كلتيهما لمراقبة أعمال الأوراق المالية التي تقوم بها وبرنامج المطابقة والالتزام الذي تتبعه بناء على طبيعة وحجم وتعدد أوجه أعمالها" (هيئة السوق المالية، 2024).

##### 5- النظريات المفسرة للعلاقة بين العائد والمخاطر:

يعتبر العائد والمخاطر من أهم المفاهيم الأساسية في مجال الاستثمار، حيث يشير العائد إلى احتمال الحصول على أرباح ناتجة من الاستثمار، بينما تشير المخاطر إلى احتمال حدوث خسارة ناتجة عنه (الشهري، 2025)، لذلك تهتم القرارات الاستثمارية بالمخاطر من أجل الحصول على عوائد في المستقبل (Ratnawati, 2022)، وهذه القرارات يتم اتخاذها بواسطة المؤسسات أو الأفراد بعد إجراء تحليل لما سيحدث في المستقبل والأداء المالي وغير المالي المتوقع لاحقاً (Ngoc, 2023). ومن ناحية أخرى تعتبر السيطرة على مخاطر الائتمان أمر مهم في المحافظة على الأداء المالي للمصارف والمؤسسات المالية وأن إدارة مخاطر الائتمان بفاعلية يتعبر ضرورة جوهيرية لتحقيق الأرباح (السلوادي ومشاركة، 2020)، وتوجد مجموعة من النظريات التي فسرت كيفية اتخاذ القرارات المالية على أساس العلاقة بين العائد والمخاطرة، منها ما يلي:

**5-1 نظرية المحافظة:** هذه النظرية قدمها ماركويتز في العام 1952 ثم تم تطويرها من بعده (بصيري و سليماني، 2020). وتهتم هذه النظرية بالقرارات الرشيدة للمستثمر من خلال الموازنة بين العائد والمخاطر، وذلك عن طريق الحصول على أفضل عائد عن مستوى معين من المخاطر (محصول و محرز، 2018). وقد بنيت هذه النظرية على افتراض المنفعة الحدية للعائد على الاستثمار والذي ينص على أنه لدى أي مستثمر منحي معين من المنفعة يوضح ميله وسلوكه تجاه العائد على الاستثمار والمخاطر الناتجة عنه (عادل، 2022).

**5-2 نموذج تسuir الأصول الرأسمالية:** هذا النموذج قدمه وليام شارب في العام 1964م ثم طوره لينتر في العام 1965م وبلاك في العام 1972م، ومن خلاله يتم قياس مخاطر الورقة المالية بواسطة تحديد حساسية التغير في عائد الورقة المالية بالنسبة للعائد السوقى (شقيق و بن نوار، 2016)، ويقوم هذا النموذج على أساس أن المخاطر التي يتحملها المستثمر لا يمكن أن يتحملها إلا إذا توفر عائد يعوض عن هذه المخاطر (بصيري و سليماني، 2020). كما يحتوى على ثلاث معادلات أساسية، تتمثل المعادلة الأولى في نموذج سوق رأس المال ومن خلاله يتمكن المستثمر من تحديد العائد المتوقع من محفظة أوراقه المالية بواسطة معدل العائد على الاستثمار الحالى من المخاطر والانحراف المعياري لعائد المحافظة ولعائد السوق، وبصورة عامة يوضح هذا النموذج العلاقة التوازنية بين العوائد المتوقعة من محفظة الأوراق المالية والمخاطر الكلية (المتنormمة وغير المتنormمة) (محمود و إبراهيم، 2023). وتمثل المعادلة الثانية في نموذج سوق الأسهم ومن خلاله يتمكن المستثمر من تحديد العائد المتوقع من سهم محدد بواسطة معدل العائد على الاستثمار الحالى من المخاطر ومعامل ارتباط عائد السهم مع عائد السوق (بيتا) ومعدل عائد السوق (رشيد، 2016). وبصورة عامة يوضح هذا النموذج العلاقة بين العائد المطلوب ومخاطر السوق، ويعتبر من أكثر الأساليب انتشاراً ومصداقية في تحديد معدل العوائد المطلوبة على الأصول المنفردة (محمود و إبراهيم، 2023). أما المعادلة الثالثة فتتمثل في خط خصائص الورقة المالية وهذا الخط يوضح العلاقة الخطية للموازنة بين المخاطرة والعائد لورقة مالية مفردة (تكواشت، 2020).

**5-3 نموذج التسعير المرجح (الاريتج):** هذا النموذج صممه روز (Ross) في العام 1976م ليكون بديلاً لنموذج تسuir الأصول الرأسمالية، وتتشابه فرضياته في جزء منها مع فرضيات نظرية المحافظة ونموذج تسuir الأصول الرأسمالية، ويقترح هذا النموذج وجود عدد من العوامل الاقتصادية التي تؤثر على عائد الأصل المالي (بدروني و غربى، 2020). وهذا النموذج يعتبر من أحد ثمان مذاخر التي فسرت عوائد الاستثمار في الأوراق المالية (رایح و بن نوار، 2016).

انطلاقاً من العرض السابق والخاص بالنظريات المفسرة للعلاقة بين العائد والمخاطر يلاحظ الباحث ما يلي:

- أن فهم هذه النظريات المفسرة للعلاقة بين العائد والمخاطر له أهمية كبرى للمستثمرين في الأسواق المالية والمعاملين فيما، نظراً لازدياد تذبذب عوائد الأسواق المالية بسبب التغيرات في الظروف الاقتصادية والمالية والتكنولوجية، وذلك على المستوى المحلي وعلى المستوى العالمي.

- هناك أحداث كبرى ظهرت على مستوى العالم مثل (التدبب في أسعار النفط، وارتفاع معدلات التضخم، تداعيات جائحة كوفيد 19) أثرت في أداء الأسواق المالية العالمية وفي طبيعة حجم ومستوى المخاطر المالية، وبالتالي يتوقع المستثمرون عوائد أعلى لتعويضهم عن هذه المخاطر. وبالنسبة للسوق المالية السعودية على وجه التحديد فإن مستوى المخاطر فيها قد ارتفع خلال الفترة المتقدمة من (2018 - 2022) مما أدى إلى زيادة العوائد المتوقعة الناتجة عن تحمل المستثمرين لهذه المخاطر، فبالإضافة إلى هذه الأحداث العالمية شهدت السوق المالية السعودية خلال هذه الفترة عدداً من الإصلاحات التنظيمية والاقتصادية والمالية والتكنولوجية تماشياً مع رؤية المملكة 2030، وهذه الإصلاحات أدت إلى توسيع قاعدة المستثمرين وزيادة مستوى المنافسة في تنوع المنتجات والخدمات المالية وجعلت المستثمرين مستعدين لتحمل مخاطر أعلى مقابل توقعهم لعوائد مستقبلية أكبر. كما شهدت هذه السوق زيادة كبيرة في تنوع القطاعات وفي عدد الشركات المدرجة، مما أدى إلى زيادة فرص الاستثمار وجعل المستثمرين مستعدين لتحمل مخاطر أعلى مقابل توقعهم لعوائد مستقبلية أكبر. وبناءً عليه يلاحظ الباحث أن زيادة المخاطر في السوق المالية السعودية أدت إلى زيادة العوائد المتوقعة، وهذا يتفق مع النظريات المفسرة لهذه العلاقة مثل نظرية المحفظة ونموذج تحسيير الأصول الرأسمالية، كما يتفق مع الدراسات السابقة التي نقشت هذا الموضوع، وهذه العلاقة الطردية بين المخاطر والعوائد تعني أن المستثمرين يمكنهم تحقيق عوائد أكثر إذا تحملوا مخاطر عالية، كما عليهم القبول بعوائد قليلة إذا تحملوا مخاطر قليلة.

## **المبحث الثاني: الدراسات السابقة:**

يمكن عرض وتحليل الدراسات السابقة من حيث ارتباطها بمتغيرات الدراسة، على النحو الآتي:

### **1- الدراسات السابقة التي تناولت مخاطر الائتمان:**

هدفت دراسة (Pervin, 2015) إلى بيان تأثير مخاطر الائتمان على ربحية البنوك التجارية في بنجلاديش، واستخدمت الدراسة نسبة القروض والسلفيات إلى إجمالي الودائع كمقاييس لمخاطر الائتمان، ومعدل العائد على حقوق الملكية كمقاييس لربحية. واظهرت نتائج الدراسة وجود أثر سلبي لمخاطر الائتمان على الربحية. وهدفت دراسة (Opoku et al, 2016) إلى تحليل العلاقة بين مخاطر الائتمان وربحية البنك في غانا، وذلك باستخدام نموذج الانحدار الخطى المتعدد حيث تم قياس الربحية باستخدام معدل العائد على حقوق الملكية، وأظهرت نتائج الدراسة أن القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض والسلفي إلى إجمالي الودائع وحجم المصرف لها علاقة عكسية ومعنوية بالعائد على حقوق الملكية. كما هدفت دراسة (Isha, 2018) إلى تحليل تأثير إدارة مخاطر الائتمان على الأداء المالي، واستخدمت الدراسة معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية كمقاييس لمخاطر الائتمان، وتوصلت الدراسة إلى أن مخاطر الائتمان تؤثر سلباً على أداء البنك الأوغندي. واستعرضت دراسة (السملاوي, 2018) أثر المخاطر المالية على ربحية البنوك المدرجة في سوق الأسهم السعودي، واعتمدت الدراسة على نموذج الانحدار وفق الأثر الثابت ونماذج الانحدار وفق الأثر المنغير، ومن أهم ما توصلت إليه وجود علاقة عكسية بين مخاطر الائتمان والعائد على حقوق الملكية. أما دراسة (قاسم و آخرون, 2020) فقد هدفت إلى معرفة أثر مخاطر الائتمان على ربحية البنك الأردني، وتم قياس الربحية من خلال معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية، وتوصلت الدراسة إلى وجود أثر لمخاطر الائتمان على ربحية البنك. وفي صعيد آخر شرحت دراسة (Afaneh, 2020) معرفة أثر مؤشرات مخاطر الائتمان على ربحية المصارف الخليجية، وتوصلت إلى أن زيادة نسبة القروض المتعثرة تقلل من صافي الربح في هذه البنوك. كما تناولت دراسة (Abu-Rumman et al, 2021) شرح أثر المخاطر على الأداء المالي بالمصارف الأردنية، وتوصلت إلى وجود علاقة بين مخاطر الائتمان ومخاطر السوق ومخاطر السيولة وبين الأداء المالي. بينما هدفت دراسة (نادر و جدي، 2023) إلى تحليل أثر مخاطر الائتمان ومخاطر سعر الفائدة على الأداء المالي بممؤشراته المبنية على الربح المحاسبي (العائد على الأصول، العائد على حقوق الملكية)، واعتمدت الدراسة على المنهج التحليلي والقياسي، وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج من أهمها: وجود أثر لمخاطر الائتمان على الأداء المالي بممؤشراته (العائد على الأصول، العائد على حقوق الملكية). وفي ذات السياق هدفت دراسة (بضياف، 2023) إلى توضيح العلاقة بين مخاطر الائتمان والأداء المالي للمصارف التجارية بالجزائر، وتوصلت إلى وجود أثر لمخاطر الائتمان على ربحية البنوك التجارية. كما تناولت دراسة (بن جبار و بزارية، 2023) أثر إدارة مخاطر الائتمان على ربحية المصارف الإسلامية بالجزائر، وتوصلت إلى وجود علاقة قوية بين مخاطر الائتمان وربحية المصارف. أما دراسة (بن سداد و يمانى، 2023) فقد هدفت إلى توضيح أثر إدارة مخاطر الائتمان على العائد على حقوق الملكية في المصارف الجزائرية، وتوصلت الدراسة إلى وجود أثر لإدارة مخاطر الائتمان على العائد على حقوق الملكية بالمصارف الجزائرية. وهدفت دراسة (Misra, et. Al., 2023) إلى استخدام بيانات حساب المقتربين من الشركات والأفراد، وتقييم مخاطر الائتمان الخاصة بهم، وتوصلت إلى أنه وفقاً لمعايير بازل 2 فإن المخاطر لا تعكس على سياسة تحديد اسعار القروض الحالية. وأيضاً هدفت دراسة (الشمراني، 2024) إلى معرفة مدى تطبيق نظام التقييم الذاتي للمخاطر والضوابط الرقابية على بنك الكويت وأثره على الأداء المالي والتشغيلى، وتوصلت إلى وجود أثر ايجابي لتطبيق نظام التقييم الذاتي للمخاطر على الأداء المالي والتشغيلى في بنك الكويت. كما شرحت دراسة

(دبيان و الطحان، 2024) أثر مخاطر الائتمان على التدفقات النقدية بالبنوك المصرفية، وتوصلت إلى أن مخاطر الائتمان أثر إيجابي على التدفقات النقدية.

## 2- الدراسات السابقة التي تناولت مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي:

هدفت دراسة (Mazloom and Azarberahman, 2013) إلى التعرف على مقاييس الأداء المبني على الأرباح والمبنية على التدفقات النقدية وعلاقتها بعوائد الأسهم وذلك بالتطبيق على الشركات المدرجة في بورصة طهران. وتوصلت الدراسة إلى أن مقاييس الأداء المبني على الأرباح أكثر ارتباطاً بعوائد الأسهم مقارنة مع مقاييس الأداء المبني على التدفقات النقدية. وهدفت دراسة (بابكر، 2017) إلى بيان العلاقة بين المؤشرات المبنية على الأرباح وأثرها على سعر السهم السوقى، واستخدم الباحث كلاً من المنهج الاستنباطي والاستقرائي والوصفي، وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج منها: وجود ارتباط قوى جداً بين معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على السهم، ووجود ارتباط قوى جداً بين معدل العائد على حقوق الملكية ومعدل العائد على السهم. كما هدفت دراسة (عابد و زملط، 2019) إلى معرفة أثر السيولة النقدية المصرفية، ومؤشرات الربحية على مؤشرات القيمة السوقية للمصارف المدرجة في بورصة فلسطين في الفترة (2010-2017) واعتمدت الدراسة على المنهج الاستنباطي التحليلي لاختبار الفروض، وأظهرت الدراسة عدة نتائج منها: وجود أثر لمؤشرات الربحية على مؤشرات الأداء السوقية باستثناء معدل دوران السهم. أيضاً هدفت دراسة (عبد الله و محمد، 2021) إلى معرفة أثر مؤشرات الأداء المالي المبنية على الأرباح (معدل العائد على الأصول، معدل العائد على الاستثمار، معدل العائد على حقوق الملكية، مؤشر صافي الربح) في عوائد الأسهم السوقية للشركات المدرجة في السوق المالي السعودي، وباستخدام نموذج (EViews)، وتوصلت الدراسة إلى وجود أثر إيجابي بين كل من (معدل العائد على الأصول، معدل العائد على حقوق الملكية، مؤشر صافي الربح) على عوائد الأسهم السوقية. وجود أثر سلبي بين معدل العائد على الاستثمار وعوائد الأسهم السوقية. وفي صعيد آخر هدفت دراسة (أحمد و آخرون، 2022) إلى بيان مدى تأثير العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية على القيمة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية باستخدام (Tobin's Q) خلال الفترة (2011-2020)، وقد توصلت الدراسة إلى عدة نتائج من أهمها: أن نسب الربحية، وتوزيعات الأرباح تعتبر من أهم العوامل المؤثرة على القيمة السوقية للبنك. وهدفت دراسة (الزاغداني و الريشي، 2024) إلى معرفة أثر المخاطر الرأسمالية على معدل العائد على حقوق الملكية في البنوك التجارية الليبية، وتوصلت إلى عدة نتائج من أهمها أن المخاطر المالية تؤثر على معدل العائد على حقوق الملكية. وأيضاً هدفت دراسة (الزيتون و الرقيبات، 2025) إلى معرفة أثر العائد المعدل بالمخاطر على رأس المال على أداء البنوك الإسلامية الأردنية، وتوصلت إلى أن العائد المعدل بالمخاطر على رأس المال يؤثر في العائد على حقوق الملكية، كما يؤثر في العائد على الأصول بالبنوك الإسلامية في الأردن.

## 3- الفجوة البحثية ومساهمة الدراسة الحالية في معالجتها:

بالرغم من وجود عدد من الدراسات السابقة التي تناولت أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي، إلا أن هذه الدراسات ناقشت أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي في المصادر، ولا توجد دراسات ناقشت هذا الموضوع بشكل كافٍ في مؤسسات الأسواق المالية. وبذلك تمثل الفجوة البحثية في عدم وجود دراسات كافية ناقشت أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات الأسواق المالية بشكل شامل ومفصل. وعليه فإن الإضافة العلمية لهذه الدراسة تتمثل في أنها تساهم في إثراء الابحاث المالية فيما يتعلق بدراسة أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات الأسواق المالية، ويمكن تلخيص هذه الإضافة في توفير أدلة تطبيقية حديثة من بيئه الاعمال في المملكة العربية السعودية حول أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات الأسواق المالية. ومن خلال مراجعة الدراسات السابقة تم تحديد أبعاد الفجوة البحثية وفقاً لما يلي:

- ندرة الدراسات السابقة العربية والاجنبية - في حدود علم واطلاع الباحث- التي تناولت أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات الأسواق المالية بشكل مباشر وتفصيلي، فكل الدراسات السابقة في هذا المجال اقتصرت على معرفة أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي في المصادر التجارية، وبالتالي أصبح هناك دافع للباحث لدراسة أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات السوق المالية السعودية. وهذا تختلف الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة في مجال التطبيق، حيث تم تطبيقها على مؤسسات السوق المالية السعودية، بينما تم تطبيق الدراسات السابقة على المصادر التجارية باعتبارها أحد أهم مؤسسات السوق المالية، كما تختلف عنها في البيئة الاقتصادية التي تمت فيها.

- ندرة الدراسات السابقة في سياق بيئه الاعمال في المملكة العربية السعودية التي تناولت أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات السوق المالية السعودية بشكل مباشر وتفصيلي، فلم يستند الباحث على اية دراسة اختبرت هذا

الأثر. وبالرغم من وجود تشابه بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة في استخدام بعض المتغيرات، وباعتبار أن القطاع المصرفي يمثل أحد أهم مؤسسات السوق المالية. إلا أن ما يميز الدراسة الحالية هو تركيزها على أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات السوق المالية السعودية بصورة عامة، وبالتالي فهي توفر نتائج عن أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات السوق المالية السعودية، وعن طبيعة العلاقة بين مخاطر الائتمان ومؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لهذه المؤسسات، بخلاف الدراسات السابقة التي وفرت نتائج أثر مخاطر الائتمان على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي في المصادر التجارية، وعن طبيعة العلاقة بين مخاطر الائتمان ومؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي في هذه المصادر.

### **المبحث الثالث: الدراسة التطبيقية:**

#### **1- منهجة الدراسة واجراءاتها:**

لتحقيق أهداف الدراسة وللإجابة عن تساؤلاتها، استندت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي لمعرفة العلاقة بين مخاطر الائتمان ومؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي، وذلك من خلال دراسة تطبيقية على مؤسسات السوق المالية السعودية. حيث اعتمدت الدراسة على البيانات الفعلية المتعلقة بمخاطر الائتمان ومؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات السوق المالية السعودية، والتي تم تجميعها من التقارير والنشرات الإحصائية الصادرة عن هيئة سوق المال للأعوام (2018م - 2022م)، والتقارير الإحصائية السنوية الصادرة عن تداول السعودية للأعوام (2018م - 2022م)، وتم تحليلها باستخدام الأساليب الإحصائية المناسبة. بالإضافة إلى ذلك استندت الدراسة على المنهج الاستنبطاني لتحليل الدراسات السابقة بغرض اشتقاء فرضيات الدراسة وتحديد الفجوة البحثية.

#### **2- مجتمع وعينة الدراسة:**

يتكون مجتمع الدراسة من جميع القيم السنوية لبيان قوائم المركز المالي المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2018م - 2022م)، وجميع القيم السنوية لبيان قوائم الدخل المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2018م - 2022م). الجدير بالذكر أن مؤسسات السوق المالية السعودية، تنقسم إلى قسمين: يتمثل في القسم الأول مؤسسات السوق المالية المرخص لها في ممارسة أنشطة التعامل وأو الإدارة وأو الحفظ، أما القسم الثاني فيتمثل في مؤسسات السوق المالية المرخص لها في ممارسة نشاطي الترتيب وأو تقديم المشورة. وقد نصت لائحة مؤسسات السوق المالية في الفقرة (و)، المادة السادسة، الفصل الأول، الباب الثالث، على الآتي: "يشترط للترخيص لمارسة أعمال التعامل والحفظ والإدارة أن يكون مقدم الطلب مؤسساً في المملكة وأن يكون: شركة تابعة لبنك محلي، أو شركة مساهمة، أو شركة تابعة لشركة مساهمة سعودية تمارس أعمال الخدمات المالية، أو شركة تابعة لمؤسسة مالية أجنبية مرخص لها بحسب نظام مراقبة البنوك الصادر بالمرسوم الملكي رقم م/5 وتاريخ 22/6/1386هـ" (هيئة السوق المالية: 2024، 11). وتم اختيار هذا المجتمع لأنه أكثر عرضة للمخاطر المالية المختلفة ومن أمثلة هذه المخاطر مخاطر الائتمان والتي تحدث بسبب عدم وفاء الأطراف النظيرة بالتزاماتهم المالية، أو بسبب الخسارة الناتجة عن امتناع الطرف المقابل عن الوفاء بالتزاماته تجاه الأدوات المالية. أما عينة الدراسة فتتمثل في القيم السنوية الخاصة بمتغيرات الدراسة فقط (اجمالي الأصول، اجمالي حقوق الملكية) من بين جميع القيم السنوية لبيان قوائم المركز المالي المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2018م - 2022م)، وجميع القيم السنوية لبيان قوائم الدخل المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2018م - 2022م)، وتم استبعاد بقية القيم السنوية لبيان قوائم المركز المالي المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2018م - 2022م)، كما تم استبعاد بقية القيم السنوية لبيان قوائم الدخل المجمعة لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) للأعوام (2018م - 2022م)، لأنها لا ترتبط بمؤشرات الأداء المالي موضوع الدراسة، كما تم تنقية البيانات وإجراء بعض العمليات عليها للوصول إلى المتغيرات المطلوبة لإجراء الدراسة.

#### **3- مصادر جمع بيانات الدراسة:**

لتحقيق أهداف الدراسة واختبار فرضياتها تم الاعتماد على المصادر الآتية:

- المصادر الأولية: وتمثل في التقارير والنشرات الإحصائية الصادرة عن هيئة سوق المال للأعوام (2018م - 2022م)، والتقارير الإحصائية السنوية الصادرة عن تداول السعودية للأعوام (2018م - 2022م).
- المصادر الثانوية: وتمثل في الكتب والمراجع والمجلات العلمية والرسائل العلمية ذات العلاقة بموضوع الدراسة، بغرض اثراء الجانب النظري للدراسة.

**4- الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة:**

لدراسة العلاقة بين متغيرات الدراسة اعتمدت الدراسة على نموذج الارتباط، ولاختبار الفرضيات اعتمدت على نموذج الانحدار الخطى البسيط، وذلك باستخدام الحزم الإحصائية للعلوم الاجتماعية Statistical Package for Social Sciences (SPSS) في اجراء التحليل الاحصائى لتحقيق اهداف الدراسة.

**5- الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة:**

لوصف الملامح الأساسية لمتغيرات الدراسة اعتمدت الدراسة على المتوسطات الحسابية وأدنى قيمة وأعلى قيمة والانحرافات المعيارية، وفيما يلي عرض النتائج:

**1-5- الإحصاء الوصفي للمتغير المستقل:**

يوضح الجدول (1) المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية واقل قيمة وأعلى قيمة للمتغير المستقل (مخاطر الائتمان) لجميع سنوات الدراسة.

**الجدول (1): الإحصاء الوصفي للمتغير المستقل لجميع سنوات الدراسة.**

البيان	المتوسط الحسابي	أعلى قيمة	أدنى قيمة	الانحراف المعياري
مخاطر الائتمان	7845	13096	9863.80	2186.985

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج spss.

يلاحظ الباحث من الجدول (1) وجود تفاوت في مستويات مخاطر الائتمان خلال فترة الدراسة، حيث كانت أقل قيمة لها (7845) وأعلى قيمة لها (13096)، وكان المتوسط الحسابي (9863.80) وكان الانحراف المعياري مرتفع (2186.985). وهذا يشير إلى أن مخاطر الائتمان كانت غير مستقرة، مما يستدعي أهمية معرفة أثرها على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي لمؤسسات السوق المالية السعودية.

**5-2- الإحصاء الوصفي للمتغيرات التابعة:**

يوضح الجدول (2) المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية واقل قيمة وأعلى قيمة للمتغيرات التابعة (معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية) لجميع سنوات الدراسة.

**الجدول (2): الإحصاء الوصفي للمتغيرات التابعة لجميع سنوات الدراسة.**

البيان	المتوسط الحسابي	أعلى قيمة	أدنى قيمة	الانحراف المعياري
معدل العائد على الأصول	2	4	2.89	.741
معدل العائد على حقوق الملكية	3	6	4.02	1.178

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج spss.

يلاحظ الباحث من الجدول (2) ما يلي:

- وجود تفاوت في مستويات معدل العائد على الأصول خلال فترة الدراسة، حيث كانت أقل قيمة له (2) وأعلى قيمة له (4)، وكان المتوسط الحسابي (2.89) وكان الانحراف المعياري مرتفع (.741). وهذا يشير إلى أن معدل العائد على الأصول كان غير مستقر خلال فترة الدراسة، ويستدعي معرفة العوامل التي تؤثر عليه.
- وجود تفاوت في مستويات معدل العائد على حقوق الملكية خلال فترة الدراسة، حيث كانت أقل قيمة له (3) وأعلى قيمة له (6)، وكان المتوسط الحسابي (4.02) وكان الانحراف المعياري مرتفع (1.178). وهذا يشير إلى أن معدل العائد على حقوق الملكية كان غير مستقر خلال فترة الدراسة، ويستدعي معرفة العوامل التي تؤثر عليه.

**6- مصفوفة الارتباط بين متغيرات الدراسة:**

لمعرفة العلاقة بين متغيرات الدراسة تم حساب معامل ارتباط بيرسون، والجدول (3) يوضح ذلك:

**الجدول (3): مصفوفة الارتباط بين متغيرات الدراسة.**

البيان	مخاطر الائتمان	معدل العائد على الأصول	معدل العائد على حقوق الملكية
مخاطر الائتمان	Pearson Correlation	1	1.000**
	Sig. (2-tailed)	---	.000

البيان		مخاطر الائتمان	معدل العائد على الأصول	معدل العائد على حقوق الملكية
	N	5	5	5
معدل العائد على الأصول	Pearson Correlation	1.000**	1	.999**
	Sig. (2-tailed)	.000	---	.000
	N	5	5	5
معدل العائد على حقوق الملكية	Pearson Correlation	.999**	.999**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	---
	N	5	5	5

\*\*. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج spss.

يلاحظ الباحث من الجدول (3)، ما يلي:

- يوجد ارتباط طردي تام دال إحصائياً بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط (\*\*R = 1.000\*\*) عند مستوى دلالة إحصائية (Sig = 0.000).
- يوجد ارتباط طردي قوي جداً دال إحصائياً بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط (\*\*R = 0.999\*\*) عند مستوى دلالة إحصائية (Sig = 0.000).

#### 7- تقدير النماذج المستخدمة في اختبار فرضيات الدراسة:

قام الباحث بتقدير نموذج مستقل لاختبار كل فرضية من فرضيات الدراسة على حدة وذلك على النحو الآتي:

النموذج الأول لاختبار الفرضية الأولى:

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 CR + \varepsilon_{it}$$

النموذج الثاني لاختبار الفرضية الثانية:

$$ROE = \beta_0 + \beta_1 CR + \varepsilon_{it}$$

حيث أن:

ROA: معدل العائد على الأصول.

ROE: معدل العائد على حقوق الملكية.

CR: مخاطر الائتمان.

$\beta_0$ : قيمة الثابت في معادلة الانحدار.

$\beta_1$ : قيمة معامل الانحدار للمتغير.

$E_{it}$ : الخطأ العشوائي.

#### 8- اختبار سكون متغيرات الدراسة:

لتفادي مشكلة الانحدار الزائف (Spurious Regression) قام الباحث بالتحقق من سكون متغيرات الدراسة لكل سلسلة من السلاسل الزمنية التي تم الاعتماد عليها في التحليل، والجدول (4) يوضح نتائج اختبار جذر الوحدة (Unit Root Test) لنماذج البيانات الاطارية لمتغيرات الدراسة، وذلك كما يلي:

الجدول (4): نتائج اختبارات جذر الوحدة لنماذج البيانات الاطارية لمتغيرات الدراسة.

$\alpha = 0.05$	القرار عند	قيمة مستوى الدلالة	الفروق	اسم المتغير
ساكن عند المستوى		0.00	D <sub>0</sub>	مخاطر الائتمان CR
ساكن عند المستوى		0.00	D <sub>0</sub>	معدل العائد على الأصول ROA
ساكن عند المستوى		0.00	D <sub>0</sub>	معدل العائد على حقوق الملكية ROE

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج spss.

من الجدول (4) يلاحظ الباحث أن جميع متغيرات الدراسة ساكنة عند المستوى أي عند الفروق لأن قيمة مستوى الدلالة (0.00) وهي أقل من (0.05)، وهذا يعني أن السلسل الزمنية لهذه المتغيرات مستقرة ولا تعاني من مشكلة الجذر الأحادي، مما يعني صلاحية استخدامها في النماذج الإحصائية المستخدمة في الدراسة ويعزز من موثوقية نتائج الدراسة.

#### 9- اختبار صلاحية النماذج المستخدمة في اختبار فرضيات الدراسة:

للتحقق من صلاحية النماذج المستخدمة في اختبار فرضيات الدراسة وملاعمتها للتحليل، ولضمان دقة وموثوقية نتائجها، قام الباحث بإجراء عدد من الاختبار الإحصائية من مثل معامل تضخم التباين VIF والتحمل Tolerance بهدف الكشف عن وجود تداخل خطى بين المتغيرات المستقلة، كما قام بإجراء اختبار الارتباط الذاتي Durbin-Watson بهدف التتحقق من عدم وجود ارتباط ذاتي في بواقي النماذج، والجدول (5) يوضح ذلك:

الجدول (5): اختبار صلاحية النماذج المستخدمة في اختبار فرضيات الدراسة.

المتغير التابع: معدل العائد على الأصول			المتغير المستقل
قيمة إحصائية ديرين واتسون D. W	قيمة التحمل Tolerance	قيمة معامل تضخم التباين VIF	
1.95	1.00	1.00	مخاطر الائتمان
المتغير التابع: معدل العائد على حقوق الملكية			
قيمة إحصائية ديرين واتسون D. W	قيمة التحمل Tolerance	قيمة معامل تضخم التباين VIF	المتغير المستقل
2.45	1.00	1.00	

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج spss.

من الجدول (5) يلاحظ الباحث أن نتائج اختبارات (قيمة معامل تضخم التباين VIF، قيمة التحمل Tolerance، قيمة إحصائية ديرين واتسون D. W) أظهرت أن النماذج المستخدمة في الدراسة خالية من مشكلة التداخل الخطى ومشكلة الارتباط الذاتى، مما يعني صلاحيتها لاختبار فرضيات الدراسة وملاعمتها للتحليل، وهذا يعزز من دقة وموثوقية نتائجها. حيث كانت نتائج هذه الاختبارات كما يلى:

- أن نتائج قيمة معامل تضخم التباين VIF للمتغير المستقل في الدراسة تساوى (1.00)، وبما أن هذه القيم أقل من (10) فهذا يعني أن نماذج الدراسة لا تعانى من مشكلة التداخل أو الإزدواج الخطى بين المتغير المستقل المستخدم في الدراسة، مما يدل على قوة نماذج الدراسة في تفسير أثر المتغيرات المستقلة على المتغير التابع.
- أن نتائج قيمة التحمل Tolerance للمتغير المستقل في الدراسة تساوى (1)، وهذا يعني عدم وجود تداخل خطى في المتغير المستقل، وهذا يدل على قوة نماذج الدراسة في تفسير أثر المتغير المستقل على المتغيرات التابع.
- أن قيمة إحصائية ديرين واتسون (Durbin-Watson) المحسوبة للمتغير المستقل في الدراسة تقع ضمن النطاق المقبول احصائياً (2.5 – 1.5)، وهذا يعني عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي تؤثر على نتائج النماذج المستخدمة في الدراسة.

#### 10- مناقشة وتفسير نتائج فرضيات الدراسة:

1- مناقشة وتفسير نتيجة الفرضية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) لمخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).

للتحقق من صحة الفرضية الأولى قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطى البسيط للكشف عن وجود أثر لمخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلى عرض النتائج:

الجدول (6): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطى البسيط للفرضية الأولى.

معامل الارتباط R	معامل التحديد $R^2$	معامل التحديد المعدل	الخطأ المعياري
1.000 <sup>a</sup>	1.000	1.000	.001937539
a. Predictors: (Constant), مخاطر الائتمان			

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج spss.

يشير الجدول (6) إلى قياس قوة علاقة الارتباط بين المتغير المستقل والمتغير التابع، ويلاحظ الباحث وجود ارتباط طردي تام بين مخاطر الائتمان (كمتغير مستقل) ومعدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) (كمتغير تابع)، حيث بلغت قيمة

معامل الارتباط (1.000) أي بنسبة (100%) وبلغت قيمة معامل التحديد (1.000) وهذه القيمة تدل على أن مخاطر الائتمان تساهم بنسبة (100%) في التغيرات التي تحدث في معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول). ويفسر الباحث ظهور معامل ارتباط مثالي بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) بأنه جاء نتيجة لسبعين، أولهما: يتعلق بخصائص بيانات الدراسة وطريقة حساب بعض المؤشرات، وبعضاً هذه المؤشرات مشتقة حسابياً من متغيرات أخرى، فمثلاً معدل العائد على الأصول مشتقاً من متغيرات أخرى (صافي الربح ÷ إجمالي الأصول)، كذلك معدل العائد على حقوق الملكية مشتقاً من متغيرات أخرى (صافي الربح ÷ حقوق الملكية). وثانهما: يتعلق بخصائص عينة الدراسة حيث كانت هذه العينة محدودة ومتجلسة بدرجة عالية. وبالتالي فإن هذه النتيجة تفهم على أساس أنها تعكس قوة الترابط بين المتغيرات المستخدمة في الدراسة، ولا تعني أن العلاقة بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) هي علاقة مثالية بشكل دائم.

#### الجدول (7): تحليل التباين Anova للفرضية الأولى.

البيان	مجموع المربعات	درجة الحرارة	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	الدالة الإحصائية
الانحدار	.063	1	.063	16704.728	.000 <sup>b</sup>
المواقي	.000	3	.000		
المجموع	.063	4			
<b>a. Dependent Variable: معدل العائد على الأصول</b>					
<b>b. Predictors: (Constant), مخاطر الائتمان</b>					

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج spss.

يلاحظ الباحث أن الجدول (7) يتضمن قيم تحليل التباين والذي يمكن من خلاله التعرف على القوة التفسيرية للنموذج ككل عن طريق إحصائية (F)، كما يلاحظ أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (16704.73) عند مستوى دلالة (0.000) وهي قيمة دالة إحصائية عند مستوى معنوية (0.05). مما يدل على قرارة المتغير المستقل (مخاطر الائتمان) في التأثير على المتغير التابع (معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)). وبناءً على ما سبق تُقبل الفرضية الأولى التي تنص على أنه: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).

#### الجدول (8): معاملات تأثير المتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الأولى.

البيان	المعاملات غير المعيارية			T	Sig.
	B	الخطأ المعياري	بيتا		
(Constant)	-.003	.002		-1.773	.174
مخاطر الائتمان	3.022	.000	1.000	129.247	.000
<b>a. Dependent Variable: معدل العائد على الأصول</b>					

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج spss.

يلاحظ الباحث من الجدول (8) ما يلي:

- أن قيمة معامل الانحدار (B) لمخاطر الائتمان يساوي (3.022)، مما يعني أنه إذا زادت مخاطر الائتمان بمقدار وحدة واحدة زاد معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) بمقدار (3.022) وحدة، وهذا يعني وجود تأثير معنوي قوي لمخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).

- أن قيمة (T) بلغت (129.247) عند مستوى دلالة إحصائية ( $Sig = 0.000$ ) وهي أقل من قيمة مستوى المعنوية (0.05)، مما يعني وجود تأثير معنوي لمخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).

2-10- مناقشة وتفسير نتيجة الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) لمخاطر الائتمان على معدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).

للحتحقق من صحة الفرضية الثانية قام الباحث بتطبيق تحليل الانحدار الخطى البسيط للكشف عن وجود أثر لمخاطر الائتمان على معدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) عند مستوى معنوية (0.05)، وفيما يلي عرض النتائج:

#### الجدول (9): ملخص النموذج لاختبار الانحدار الخطى البسيط للفرضية الثانية.

معامل الارتباط R	معامل التحديد R <sup>2</sup>	معامل التحديد المعدل	الخطأ المعياري
.999 <sup>a</sup>	.998	.997	.008587764

**a. Predictors: (Constant)**

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج spss.

يشير الجدول (9) إلى قياس قوة علاقة الارتباط بين المتغير المستقل والمتغير التابع، ويلاحظ الباحث وجود ارتباط طردي قوي بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)، حيث بلغت قيمة معامل الارتباط (0.999) أي بنسبة (99.9%) وبلغت قيمة معامل التحديد (0.998) وهذه القيمة تدل على أن مخاطر الائتمان يساهمن بنسبة (99.8%) في التغييرات التي تحدث في معدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) والباقي يرجع لعوامل أخرى.

**الجدول (10): تحليل التباين Anova للفرضية الثانية.**

البيان	مجموع المربعات	درجة الحرية	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	الدالة الإحصائية
الانحدار	.118	1	.118	1594.261	.000 <sup>b</sup>
البواقي	.000	3	.000		
المجموع	.118	4			

**a. Dependent Variable: معدل العائد على حقوق الملكية****b. Predictors: (Constant)**

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج spss.

يلاحظ الباحث أن الجدول (10) يتضمن قيم تحليل التباين والذي يمكن من خلاله التعرف على القوة التفسيرية للنموذج ككل عن طريق إحصائية (F)، كما يلاحظ أن قيمة (F) المحسوبة بلغت (1594.26) عند مستوى دلالة (0.000) وهي قيمة دالة إحصائية عند مستوى معنوية (0.05)، مما يدل على قدرة المتغير المستقل (مخاطر الائتمان) في التأثير على المتغير التابع (معدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول))، وبناءً على ما سبق تُقبل الفرضية الثانية التي تنص على أنه: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).

**الجدول (11): معاملات تأثير المتغير المستقل على المتغير التابع للفرضية الثانية.**

البيان	المعاملات غير المعيارية			T	Sig.
	B	الخطأ المعياري	بيتا		
(Constant)	.004	.008		.490	.657
مخاطر الائتمان	4.137	.000	.999	39.928	.000

**a. Dependent Variable: معدل العائد على حقوق الملكية**

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج spss.

يلاحظ الباحث من الجدول (11) ما يلي:

- أن قيمة معامل الانحدار (B) لمخاطر الائتمان يساوي (4.137)، مما يعني أنه إذا زادت مخاطر الائتمان بمقدار وحدة واحدة زاد معدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) بمقدار (4.137) وحدة، وهذا يعني وجود تأثير معنوي قوي لمخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).
- أن قيمة (T) بلغت (39.928) عند مستوى دلالة إحصائية (Sig = 0.000) وهي أقل من قيمة مستوى المعنوية (0.05)، مما يعني وجود تأثير معنوي لمخاطر الائتمان على معدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول).

#### المبحث الرابع: الخاتمة:

##### 1- نتائج الدراسة:

- من خلال تحليل بيانات الدراسة التطبيقية، توصلت الدراسة إلى النتائج الآتية:
- وجود أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية لمخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)، وهذه النتيجة تختلف مع نتائج الدراسات السابقة التي ناقشت هذه العلاقة في بيئات اقتصادية مختلفة، مثل دراسة: Isha, (2018) نادر و جيد، (2023)، وهذا الاختلاف لا يعني وجود تناقض بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة، وإنما يرجع لعدد من العوامل منها: الاختلاف في البيئة الاقتصادية التي تمت فيها الدراسات السابقة والدراسة الحالية. والاختلاف في مجتمع الدراسة حيث ركزت الدراسات السابقة على قطاعات معينة مثل المصادر وهي أحد مكونات مؤسسات الأسواق المالية، بينما ركزت الدراسة الحالية على

جميع مؤسسات السوق المالية. بالإضافة إلى الاختلاف في الفترة الزمنية التي غطتها الدراسات السابقة والدراسة الحالية حيث تميزت الفترة التي غطتها الدراسة الحالية بعدد من الإصلاحات الاقتصادية والمالية التي نظمتها هيئة السوق المالية مما ساعد في الحد من الآثار السالبة لكثير من المتغيرات المالية والاقتصادية. ومن ناحية أخرى تتفق هذه النتيجة مع النظريات المالية الأساسية (نظيرية المحفظة ونموذج تسعير الأصول الرأسمالية)، وفي ضوء هذا يفسر الباحث ظهور الارتباط المثالي ( $R=1.000$ ) بين مخاطر الائتمان ومعدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)، بما يلي: من الناحية النظرية افترض نموذج تسعير الأصول الرأسمالية وخط السوق للأوراق المالية وجود علاقة خطية طردية قوية بين مخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)، وهو ما قد يعكسه معامل ارتباط مرتفع جداً. ومن الناحية التطبيقية، يرجع الارتباط المثالي في هذه النتيجة إلى خصائص البيانات المستخدمة في الدراسة، ولخصائص عينة الدراسة حيث كانت هذه العينة محدودة ومتوجانسة بدرجة عالية. وعموماً فإن هذه النتيجة لا تعني أن العلاقة بين مخاطر الائتمان على معدل العائد على الأصول لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول) هي علاقة مثالية في الواقع العملي، بل تعتبر مؤشر على قوة الترابط بين متغيرات الدراسة في حدود حجم العينة المستخدمة، مع التحفظ عند محاولة تعميم هذه النتيجة على الأسواق المالية الأخرى.

- وجود أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية لمخاطر الائتمان على معدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)، وهذه النتيجة تختلف مع نتائج الدراسات السابقة التي ناقشت هذه العلاقة في بيئة اقتصادية مختلفة، مثل دراسة: (Opoku et al, 2016؛ Pervin, 2015؛ نادر و جديـد، 2023)، وهذا الاختلاف لا يعني وجود تناقض بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة، وإنما يرجع لعدد من العوامل منها: الاختلاف في البيئة الاقتصادية التي تمت فيها الدراسات السابقة والدراسة الحالية، والاختلاف في مجتمع الدراسة حيث ركزت الدراسات السابقة على قطاعات معينة مثل المصارف وهي أحد مكونات مؤسسات الأسواق المالية، بينما ركزت الدراسة الحالية على جميع مؤسسات السوق المالية، بالإضافة إلى الاختلاف في الفترة الزمنية التي غطتها الدراسات السابقة والدراسة الحالية، حيث تميزت الفترة التي غطتها الدراسة الحالية بعدد من الإصلاحات الاقتصادية والمالية التي نظمتها هيئة السوق المالية مما ساعد في الحد من الآثار السالبة لكثير من المتغيرات المالية والاقتصادية.

- وجود علاقة ارتباط طردية قوية وذات دلالة إحصائية بين كلٍّ بين مخاطر الائتمان ومؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)، وهذه النتيجة تتفق النظريات المفسرة للعلاقة بين العائد والمخاطر مثل نظرية المحفظة ونموذج تسعير الأصول الرأسمالية، كما تتفق مع نتائج الدراسات السابقة التي ناقشت هذه العلاقة في بيئة اقتصادية مختلفة، مثل دراسة: (Saeed & Zahid, 2016؛ الحريث و حزوري، 2018؛ مرزوق و آخرون، 2020)، نظراً لتقارب فترة الدراسة الحالية مع فترة الدراسات السابقة، وكذا التشابه في استخدام نفس مقاييس الربحية (معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية) وربطها مع مخاطر الائتمان، مع العلم بأن نتائج الدراسة الحالية تميزت عن نتائج الدراسات السابقة بأ أنها قد طبقت في السوق المالية السعودية مع الأخذ في الاعتبار العوامل الاقتصادية والسوقية والمالية على المستوى المحلي، مما يعزز من تفسير العلاقة الطردية بين مخاطر الائتمان ومؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ (معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) في سياق البيئة السعودية. ومن ناحية أخرى تختلف هذه النتيجة مع نتائج الدراسات السابقة مثل دراسة: (Isha, 2018؛ Opoku et al, 2016)، وهذا الاختلاف لا يعني وجود تناقض بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة، وإنما يرجع لعدد من العوامل منها: الاختلاف في البيئة الاقتصادية التي تمت فيها الدراسات السابقة والدراسة الحالية، والاختلاف في مجتمع الدراسة حيث ركزت الدراسات السابقة على قطاعات معينة مثل المصارف وهي أحد مكونات مؤسسات الأسواق المالية، بينما ركزت الدراسة الحالية على جميع مؤسسات السوق المالية، بالإضافة إلى الاختلاف في الفترة الزمنية التي غطتها الدراسات السابقة والدراسة الحالية حيث تميزت الفترة التي غطتها الدراسة الحالية بعدد من الإصلاحات الاقتصادية والمالية التي نظمتها هيئة السوق المالية مما ساعد في الحد من الآثار السالبة لكثير من المتغيرات المالية والاقتصادية.

- يفسر الباحث نتائج الدراسة الحالية في ضوء الإصلاحات التنظيمية والاقتصادية والمالية والتقنية التي شهدتها السوق المالية السعودية تماشياً مع رؤية المملكة 2030 بأن هذه الإصلاحات ساعدت في توسيع قاعدة المستثمرين وأدت إلى زيادة ثقفهم في هذه السوق المالية، وجعلتهم يتحملون مخاطر أكبر للحصول على عوائد أعلى. كما شجعت رؤية المملكة 2030 على ضرورة التنوع الاقتصادي وزيادة الاستثمارات في قطاعات جديدة، مما أدى زيادة كبيرة في تنوع قطاعات السوق المالية السعودية وفي عدد الشركات المدرجة بها، وهذا بدوره أدى إلى زيادة فرص الاستثمار، وجعل المستثمرين مستعدين لتحمل مخاطر أعلى مقابل توقعهم للحصول على عوائد مستقبلية أكبر. وهذا كله ينعكس مباشرة على العلاقة الطردية بين المخاطر والعوائد في السوق المالية السعودية. ويفسر الباحث هذه العلاقة الطردية في سياق السوق المالية السعودية بعدة عوامل مثل العوامل التنظيمية (حيث شهدت السوق المالية

السعودية عدد من الإصلاحات التنظيمية الاقتصادية والمالية والتقنية تماشياً مع رؤية المملكة 2030)، وهذه الإصلاحات انعكست على العوامل السلوكية للمستثمرين تجاه المخاطر، حيث أصبح بعضهم يقبل مستويات عالية من المخاطر في سبيل حصولهم على عوائد أعلى. أضف إلى ذلك العوامل الاقتصادية (حيث تزامنت فترة الدراسة مع عدد من الأحداث الاقتصادية على مستوى العالم مثل التذبذب في أسعار النفط، وارتفاع معدلات التضخم) بالإضافة إلى انتشار جائحة كوفيد - 19، وكل هذه الأحداث أثرت على السوق المالية السعودية وعلى طبيعة حجم ومستوى المخاطر المالية والعوائد المرتبطة بها.

- تمثل الآثار العملية لنتائج هذه الدراسة في أنها وفرت أدلة تطبيقية حديثة من بينة الاعمال في المملكة العربية السعودية تساعد صناع القرار في القطاع المالي السعودي في مجالات عديدة مثل: تحسين إدارة المخاطر، وتوجيهه وتقديم استراتيجيات التمويل والاستثمار، وتطوير الخطط والسياسات التنظيمية والمالية.

- بالرغم من أن نتائج الدراسة الحالية قد أظهرت ارتباطاً معنوياً بين مخاطر الائتمان ومؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ(معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)، إلا أن الباحث يرى ضرورةأخذ هذه النتائج بشيء من الحذر عند تعديها على الأسواق المالية، بسبب أن الدراسة الحالية قد اعتمدت على بيانات فترة زمنية محددة (2018 – 2022م) وهذه الفترة ارتبطت بظروف استثنائية معينة أثرت على أداء الأسواق المالية العالمية (مثل التذبذب في أسعار النفط، وارتفاع معدلات التضخم بالإضافة إلى انتشار جائحة كوفيد - 19) مما يجعل نتائج الدراسة خاصة بهذه الظروف الاستثنائية، الأمر الذي يحد من إمكانية تعديها على فترات زمنية مختلفة ذات ظروف اقتصادية مغايرة في أسواق مالية أخرى.

## 2- توصيات الدراسة:

انطلاقاً من نتائج الدراسة الحالية توصي الدراسة الأطراف المهتمة بمخاطر الائتمان وأثيرها على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي مقاساً بـ(معدل العائد على الأصول، ومعدل العائد على حقوق الملكية) لمؤسسات السوق المالية السعودية (تداول)، بما يلي:

- بالنسبة لمؤسسات السوق المالية:

- ضرورة دعم وتعزيز قدرة مؤسسات السوق المالية على التنبؤ بالمخاطر المالية المختلفة، بغرض الحد من أثر هذه المخاطر على الأداء المالي لمؤسسات السوق المالية السعودية.
- ضرورة تطوير ومراقبة مؤشرات المخاطر المالية ومراجعة سياسات التمويل والاستثمار في ضوء هذه المؤشرات، لمساعدة مؤسسات السوق المالية السعودية في متابعة العلاقة بين المخاطر المالية والأداء المالي لها.

- بالنسبة للجهات الرقابية لمؤسسات السوق المالية:

- تطوير الأنظمة والتشريعات والإجراءات الكفيلة التي تساعد في الحد من المخاطر المالية بصورة عامة ومخاطر الائتمان على وجه الخصوص، وتحافظ على استقرار السوق المالية وتدعيم ثقة المستثمرين فيها.
- دعم وتعزيز أنظمة إدارة المخاطر الداخلية بالسوق المالية، وتطوير مؤشرات المخاطر المالية ومتابعتها، للتنبؤ بالمخاطر المحتملة وقياس آثارها المتوقعة.

كما توصي الدراسة بإجراء عدد من الدراسات المستقبلية لتعزيز الفهم حول هذا الموضوع، منها ما يلي:

- دراسة العلاقة بين المخاطر المالية (مخاطر الائتمان، مخاطر السوق، مخاطر السيولة) وأداء مؤسسات الأسواق المالية.
- أثر الآليات المحاسبية لحكومة الشركات في العلاقة بين المخاطر المالية ومؤشرات الأداء المالي لمؤسسات الأسواق المالية.

## 3- قائمة المراجع:

### 3-1- المراجع باللغة العربية:

- إبراهيم، محمد المعز الماجيبي، وبخيت، ضحى ادريس. (2019). دور محاسبة التحوط في الحد من مخاطر التشغيل والسيولة في الأسواق المالية: دراسة حالة سوق الخرطوم للأوراق المالية. مجلة الدراسات العليا، مج 14، ع 55، 41 – 50.
- أحمد، عبد الله سعيد عبد القادر، جرجس، نادر البير فانوس، والبردان، محمد فوزي. (2022). تأثير مؤشرات الربحية على القيمة السوقية للبنوك المقيدة في البورصة المصرية باستخدام (Tobin's Q) دراسة تحليلية. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، مج 13، ع 3، 160 – 196.
- أحنيش، طارق عمر، والغول، محمد مسعود. (2021). مخاطر الائتمان وكيفية التصدي لها. مجلة البحوث العلمية، مج 6، ع 12، 170 – 182.

- الأمين، حمزة عبد الله، و الصديق، نور الدين ناصر. (2021). مخاطر الائتمان وأثرها على ربحية المصارف التجارية: دراسة تطبيقية على المصارف التجارية الليبية. مجلة جامعة بنغازي، مجلـة، 34، عـ1، 154 – 164.
- بابكر، بشير بكري عجيب. (2017). مؤشرات الأداء المالي المبنية على الأرباح وأثرها على معدل العائد على سعر السهم السوقي. مجلة كلية التجارة العلمية، عـ4، 192 – 219.
- الباتاني، محمود أمين، والفاوي، هالة سمير عبد الحميد. (2015). تحليل المخاطر والعوائد في سوق الأوراق المالية في مصر وتحديد النموذج الأمثل للتنبؤ بعوائد المؤشر العام في تلك السوق عبر الزمن: تحليل كمي. المجلة المصرية للتنمية والتخطيط، مجلـة، 23، عـ5، 5 – 61.
- بدروني، عيسى، و غربي، حمرة. (2020). دراسة مقارنة لنموذج تسعير الأصول الرأسمالية في تفسير عوائد الأسهم في بورصة الجزائر. مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية، مجلـة، 14، عـ3، 301 – 320.
- بصيري، محفوظ، و سليماني، فريدة. (2020). تحليل العلاقة بين العائد والمخاطر للمحفظة الاستثمارية في ظل نموذج تسعير الأصول الرأسمالية: دراسة حالة عينة من المؤسسات في سوق الأوراق المالية الجزائرية خلال الفترة (2013 - 2017). مجلة الأكاديمية للدراسات الاجتماعية والإنسانية، مجلـة، 12، عـ2، 59 – 67.
- بضياف، عبد الباقى. (2023). تأثير إدارة المخاطر الائتمانية على ربحية البنوك التجارية: دراسة قياسية على البنوك التجارية الجزائرية"2009 - 2016". مجلة الآفاق للدراسات الاقتصادية، مجلـة، 8، عـ1، 453 – 468.
- بن جبار، محمد، و بزارية، محمد. (2023). إدارة مخاطر الائتمان وأثارها على الربحية في المصارف الإسلامية: دراسة حالة المصارف الإسلامية العاملة في الجزائر. مجلة الاقتصاد والتنمية البشرية، مجلـة، 14، عـ2، 148 – 162.
- بن سدات، سليماء، و يمانى، ليلى. (2023). أثر إدارة مخاطر الائتمان على العائد على حقوق الملكية في البنوك الجزائرية: دراسة قياسية للفترة 2002 - 2021". مجلة الدراسات التجارية والاقتصادية المعاصرة، مجلـة، 6، عـ2، 521 – 544.
- بني خالد، صخر مرعي حسن، و موسى، أيوب. (2019). النسب المالية وعلاقتها بالعائد على السهم للشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان: دراسة تحليلية للفترة من عام 2005 – 2015. مجلة إدارة الأعمال والدراسات الاقتصادية، مجلـة، 5، عـ2، 271 – 253.
- تكواشت، رانيا. (2020). نموذج تسعير الأصول الرأسمالية (CAPM). مجلة اقتصاديات المال والأعمال، مجلـة، 4، عـ1، 165 – 189.
- الحرث، محمد علي عبود مجید، و حزوري، حسن أحمد إسماعيل. (2018). مخاطر الائتمان وأثرها في كفاية رأس المال المصرفي: دراسة تطبيقية. مجلة جامعة القدس المفتوحة للبحوث الإنسانية والاجتماعية، عـ43، 244 – 252.
- حشابشي، سلمية. (2018). تقدیر مخاطر الاستثمار في الأصول المالية: دراسة قياسية على سوق الأسهم السعودي للفترة 2013 – 2016. مجلة الحقوق والعلوم الإنسانية، مجلـة، 11، ملحق، 400 – 416.
- الجيالي، أحمد عبد ذياب، عبيد، فداء عدنان، و عبد الجبار، ورقاء خالد. (2023). أثر مخاطر الأدوات المالية على أداء سوق الأوراق المالية: دراسة تحليلية لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والإدارية، مجلـة، 19، عـ3، 579 – 604.
- دبيان، سعيدة عبد الرسول، والطحان، إبراهيم محمد. (2024). أثر مخاطر الائتمان على التدفقات النقدية: دراسة تطبيقية على البنوك التجارية المصرية. مجلة الدراسات التجارية المعاصرة، مجلـة، 10، عـ4، جـ17، 2216 – 2252.
- رابح، شليق، وبن نوار، عمار. (2016). الموازنة بين العائد والمخاطرة كأساس لاختيار القرارات المالية. مجلة دفاتر اقتصادية، مجلـة، 7، عـ13، 186 – 199.
- رشيد، أرشد مكي. (2016). تقييم كفاءة الاستثمارات بأسهم الشركات: بحث تطبيقي على عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية لسنة 2011. مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والإدارية، عـ37، 36 – 52.
- الزاغداني، فتحي جماعة عمار، و الرشى، محمد. (2024). أثر المخاطر الرأسمالية على معدل العائد على حقوق الملكية في المصارف الليبية الخاصة: دراسة تطبيقية في المصارف "الأمان، المتحـد، السـرـاي" خلال السنوات 2008 – 2020. مجلة العلوم الاقتصادية والسياسية، مجلـة، 21، عـ1، 262 – 281.
- الزبون، وهـف طـلال سـليم، و الرـقيـبات، غـازـي عـبد المجـيد سـهـو. (2025). أثر العـائد المـعـدل بـالمـخـاطـر عـلـى رـأس المـال "RAROC" عـلـى أـداء الـبنـوك الإـسلامـية الـأـرـدنـية خـلـال الـفـتـرة 2010 – 2021. مجلـة رـماـح لـلـبـحـوث وـالـدـرـاسـات، عـ67، 114 – 110.
- الزعبي، مروان محمد، و الخطيب، آلاء سعيد. (2022). الأسواق والمؤسسات المالية. عـمان: دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة.
- سبيتي، حوراء. (2018). دور المشتقات المالية في إدارة مخاطر السوق: دراسة تحليلية للفترة 2009 - 2013. مجلة الجنان، مجلـة، 11، 141 – 174.
- سلماني، عادل. (2022). قياس وعلاقة العائد بالمخاطر على الأوراق المالية داخل المحفظة المالية في الأسواق المالية والبورصات. مجلة دراسات اقتصادية، مجلـة، 16، عـ2، 540 – 555.

- السلوادي، عبد الرحمن، و مشارفة، عودة الله. (2020). مدى فاعلية إدارة الائتمان المصرفي للحد من المخاطر الائتمانية في المصارف الفلسطينية: دراسة تطبيقية على بنك فلسطين. *المجلة العربية للإدارة*, مج 40, ع 1, 101 – 120.
- السهلاوي، عبد العزيز بن محمد. (2018). تأثير المخاطر المالية على ربحية البنوك المدرجة في سوق الأسهم السعودي: دراسة قياسية. *مجلة الاقتصاد والتنمية البشرية*, مج 9, ع 3, 229 – 241.
- شاكر، مروة حسين أحمد، و متور، أحمد فؤاد. (2017). المخاطر الكلية للصناديق الاستثمارية. *المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة*, ع 1, 113 – 128.
- الشمراني، ابهاج علي سعيد. (2024). تقييم دور إدارة المخاطر المالية في تحسين فاعلية الأداء المالي بالمصارف الكويتية. *المجلة الدولية لنشر البحوث والدراسات*, مج 5, ع 58, 366 – 411.
- الشمرني، حمود نملان جابر صبر. (2020). أثر البحوث والتطوير على مؤشرات الأداء المالي في شركات النفط الكويتية. *المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية*, مج 11, ع 3, 1766 - 1787.
- الشهري، رويدا سعيد. (2025). تحليل المحافظ الاستثمارية: استراتيجيات الأداء والمخاطر. *مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية والقانونية*, مج 9, ع 6, 51 – 65.
- عابد، محمد نواف، و زملط، اياد. (2019). أثر مؤشرات السيولة والربحية على مؤشرات الأداء السوقية للمصارف المدرجة في بورصة فلسطين. *مجلة العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية*, مج 12, ع 1, 114 – 131.
- عبد الرحمن، نجلاء إبراهيم، و على، سماح أحمد. (2020). أثر الرفع المالي على الربحية: دراسة تطبيقية على قطاع النقل السعودي. *مجلة رماح للبحوث والدراسات*, ع 43, 127 – 151.
- عبد الله، حسان محمد احمد، و محمد، عمر السر الحسن. (2021). أثر مؤشرات الأداء المالية المبنية على الأرباح في عوائد الأسهم السوقية: دراسة على السوق المالي السعودي. *المجلة العربية للعلوم الإنسانية والاجتماعية*, ع 9, 1 – 30.
- علام، عثمان، و عز الدين، حملة. (2016). استخدام المشتقات المالية في إدارة مخاطر السوق المالي. *مجلة رؤى اقتصادية*, ع 11, 149 – 165.
- العلفي، نبيل محمد علي، والجندى، صخر فارع. (2024). دور وسائل الدفع الإلكتروني في التخفيف من المخاطر المالية والمصرفية: دراسة تطبيقية على بعض المصارف اليمنية. *مجلة اقتصادات شمال افريقيا*, مج 20, ع 34, 29 – 52.
- قاسم، منير وحيد، يامين، حياة يحيى، و يامين، إسماعيل يونس. (2020). أثر مخاطر الائتمان على ربحية البنوك: دراسة تحليلية على البنوك المرخصة في الأردن. *مجلة رماح للبحوث والدراسات*, ع 49, 23 – 42.
- لuchsami، آمنة حمزة. (2021). توظيف المشتقات المالية في تغطية مخاطر السوق المالي: دراسة تحليلية للعقود المستقبلية خلال الفترة 2010-2020. *مجلة الآفاق للدراسات الاقتصادية*, مج 6, ع 2, 176 – 194.
- محصول، نعمان، و محرز، نور الدين. (2018). تقييم الاستثمار في الأوراق المالية في ظل نظرية المحفظة. *مجلة دراسات – العدد الاقتصادي*, مج 15, ع 2, 49 – 79.
- محمود، أبي، و إبراهيم، زينب صفوان السيد. (2023). أثر محافظ سيولة السهم في العوائد المقدرة باستخدام نموذج تسعير الأصول الرأسمالية CAMP: دليل من سوق دمشق للأوراق المالية. *مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية- سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية*, مج 45, ع 4, 487 – 522.
- مرزوقي، عبد العزيز علي، المسيري، محمد فتحي، و مراد، هبة محمود سعد. (2020). تأثير مخاطر السيولة ومخاطر الائتمان على الأداء المالي للبنوك التجارية: دراسة مقارنة بين المدرجة في البورصتين المصرية والسعودية. *مجلة الدراسات التجارية المعاصرة*, ع 10, 205 – 254.
- المعروف، أحمد صلاح، والعتابي، حسين عاشور. (2019). أثر تداول أسهم غير العراقيين في الاستثمار المالي: بحث تطبيقي في سوق العراق للأوراق المالية. *مجلة دراسات محاسبية ومالية*, مج 14, ع 47, 74 – 85.
- مولود، مرتضى، زبير، سعداني، وستي، سيد أحمد. (2020). العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي حسب نموذج Dupont لتحليل المردودية: دراسة قياسية لدى عينة من المؤسسات الاقتصادية الجزائرية. *مجلة آفاق للبحوث والدراسات*, مج 3, ع 1, 25 – 47.
- نادر، نهاد الياس، و جدي، صبا إيهاب. (2023). أثر مخاطر الائتمان ومخاطر سعر الفائدة على مؤشرات الأداء المالي المبنية على الربح المحاسبي: دراسة تطبيقية على المصارف المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية. *مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية- سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية*, مج 45, ع 4, 205 – 221.
- يوسف، نهاد حسني. (2021). الآثار المدركة لجائحة كورونا (كوفيد 19) على الأداء المالي والتسييجي للشركات المصرية: دراسة مسحية. *مجلة جامعة الإسكندرية*, مج 58, ع 4, 279 – 300.

## 3- المراجع باللغة الإنجليزية:

- Abu-Rumman, A Al-Shra'ah, E , Alfalahc, T, Al-Madi, F.(2021). The Impact of Risk Management on Financial Performance of Banks: The Case of Jordan, *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, Vol.12, No.3, 488 – 498.
- Afaneh, M. K. (2020). The effect of credit risk indicators on the profitability of banks in the Arab gulf countries. *Journal of Economics and Administrative Sciences*, Vol. (26), No. (118), 1 - 11.
- Afjal, M., Salamzadeh, A., & Dana, L. P. (2023). Financial Fraud and Credit Risk: Illicit Practices and Their Impact on Banking Stability. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(9), 386.
- Isah Serwadda. (2018). Impact of Credit Risk Management Systems on The Financial Performance of Commercial Banks in Uganda. *Acta Universitatis Agriculturae Et Silviculturae Mendelianae Brunensis*, Volume 66, Number 6, 1627 – 1635.
- Malhotra, Y. (2022). Framework of Credit Metrics Methodology for Computing Credit VaR. IUP *Journal of Financial Risk Management*, 19(3), 38 - 49.
- Mazloom, Ali and Azarberahman, Alireza. (2013). The Association between Various Earnings and Cash Flow Measures of Firm Performance and Stock Returns: Some Iranian Evidence, *Journal of Accounting and Financial Reporting*, VO1. 3, No.1. 24 - 41
- Misra, Arun & Rahman, Molla & Tiwari, Aviral. (2023). A risk-neutral approach to the RAROC method of loan pricing using account-level data. *The Journal of Risk Finance*, 24(4), 212 – 225.
- Ngoc, N. M. (2023). The relevance of factors affecting real estate investment decisions for post pandemic time. *International journal of business and globalisation*. <https://www.researchgate.net/publication/365477138>.
- Opoku R. T., P. L. Angmor and L. A. Boadi. (2016). Credit Risk and Bank Profitability: Evidence from Ghana Stock Exchange. *Journal for Studies in Management and Planning*. Vol. (2), No. (3), 89 – 96.
- Pervin, Sageda. (2015). The Effect of Credit Risk on the Banking profitability A Case on Bangladesh. *Management and Business Research: C Finance*, Vol. 15, no. 3, 41 – 50.
- Ratnawati, B. (2022). The role of financial behavior as a mediator of the influence of financial literacy and financial attitudes on msmes investment decisions in indonesia. *Journal of Social/Economics Research*, 9(4), 193 - 203.
- Saeed, Muhammad; N. Zahid, (2016), The Impact of Credit Risk on Profitability of the Commercial Banks, *Journal of Business and Financial Affairs*, Volume 5, Issue 2, 1 - 7.
- Thitinun, P., & Yomchinda, N. (2021). The effect of specific risk disclosure under IFRS 7 on cost of capital. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 25(1), 12,528-2635-25-1-673.

## 3- المصادر الالكترونية:

- هيئة السوق المالية. (2022). قواعد الكفاية المالية. <https://cma.org.sa>.
- هيئة السوق المالية. (2024). لائحة مؤسسات السوق المالية. <https://cma.org.sa>.