

| RESEARCH ARTICLE

## The Impact of Financial Fragility on Indicators of Financial Recovery: An Analytical Study of a Sample of Commercial Banks Listed on the Abu Dhabi and Dubai Stock Exchanges

أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي: دراسة تحليلية لعينة من المصارف التجارية المدرجة في سوق دبي وأبوظبي للأوراق المالية

Fareeq Mahmood Saeed Al-Ramli<sup>1</sup> ✉ and Mayada Salah-Addin Taj-Addin<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Assistant Teacher, College of Administration and Economics, Mosul University, Iraq

Corresponding Author: Fareeq Mahmood Saeed, E-mail: [Fareeq.20bap320@student.uomosul.edu.iq](mailto:Fareeq.20bap320@student.uomosul.edu.iq)

### | ABSTRACT

The research aims to build a knowledge framework for the topics of financial fragility and financial recovery as well as to measure and analyze each of them, and the research attempts to identify the impact of financial fragility on the financial recovery indicators of the UAE commercial banks, the research sample for the period (2011-2020), and the research used the (Z-score) model to measure Financial fragility and indicators (cash balance ratio, rate of return on deposits, suitability of capital for loans and advances, and suitability of capital for total deposits) to measure financial recovery to prove its hypotheses. The sample included (10) UAE commercial banks listed on the Abu Dhabi and Dubai stock exchanges, and the research covered (10) years from 2011 to 2020, and in order to achieve the objectives of the research and prove its hypotheses, the descriptive and analytical approach was relied on, and in conclusion, the research concluded a number of conclusions and recommendations. It is evidence of a decrease in financial fragility and access to financial stability, and the opposite occurs in the case of a decrease in the value of the (Z-score) indicator. The decrease in the value of the (Z-score) indicator indicates financial instability and falling into financial fragility, and that there is a relationship between As a measure between financial fragility (X) and the cash balance ratio (Y1) in the long and short term, the results also showed that there is a direct relationship between financial fragility (X) and the rate of return on deposits (Y2) in the long and short term, while the relationship between financial fragility (X) The adequacy of capital for loans and advances (Y3) was a positive relationship in the long term, while the relationship in the short term between financial fragility (X) and the adequacy of capital for loans and advances (Y3) was inverse, and the results also showed a positive relationship between financial fragility (X). The suitability of capital to total deposits (Y4) in the long term and in the short term is an inverse relationship between financial fragility (X) and the suitability of capital to total deposits (Y4). Because it is related to the state of financial instability, with the need to educate the UAE commercial banks about the importance of indicators of financial recovery and keenness to achieve them because they maintain financial health and make the banks in a good position.

### | KEYWORDS

Financial fragility, financial recovery, models for measuring financial fragility, models for measuring financial recovery. Financial fragility, financial fragility measurement models, (z-score) model.

### ARTICLE INFORMATION

ACCEPTED: 10 January 2023

PUBLISHED: 09 February 2023

DOI: 10.32996/jefas.2023.5.1.10

### المخلص:

يهدف البحث إلى بناء إطار معرفي لموضوعات الهشاشة المالية والتعافي المالي فضلاً عن قياس وتحليل كل منهما، ويحاول البحث التعرف على أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالية للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث للمدة (2011 – 2020)، واستخدم البحث نموذج (Z-score) لقياس الهشاشة المالية ومؤشرات (نسبة الرصيد النقدي، معدل العائد على الودائع، ملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات، وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع) لقياس التعافي المالي لإثبات فرضياته، وشملت العينة (10) مصارف تجارية إماراتية مدرجة في سوق دبي وأبوظبي للأوراق المالية، وغطى البحث (10) سنوات من 2011 إلى 2020، ومن أجل تحقيق أهداف البحث وإثبات فرضياته تم الاعتماد على المنهج

الوصفي والتحليلي، وفي الختام خلص البحث إلى عدد من الاستنتاجات والتوصيات، فمن أهم الاستنتاجات التي توصل إليها البحث أن الزيادة في قيمة مؤشر (Z-score) هو دليل على انخفاض الهشاشة المالية والوصول إلى الاستقرار المالي ويحدث العكس في حالة انخفاض قيمة مؤشر (Z-score) فالانخفاض في قيمة مؤشر (Z-score) يدل على عدم الاستقرار المالي والوقوع في الهشاشة المالية، وأن هناك علاقة عكسية بين الهشاشة المالية (X) ونسبة الرصيد النقدي (Y1) في الأجلين الطويل والقصير، كما وأظهرت النتائج أن هناك علاقة طردية بين الهشاشة المالية (X) ومعدل العائد على الودائع (Y2) في الأجل الطويل والقصير، بينما العلاقة بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات (Y3) كانت علاقة طردية في الأجل الطويل أما العلاقة في الأجل القصير بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات (Y3) فقد كانت عكسية، وأظهرت النتائج أيضاً عن وجود علاقة طردية بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع (Y4) في الأجل الطويل وفي الأجل القصير العلاقة عكسية بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع (Y4)، ومن واهم التوصيات التي أوصى بها البحث ضرورة اهتمام المصارف التجارية الإماراتية بعينة البحث بتقليل مستويات الهشاشة المالية لما لها من علاقة بحالة عدم الاستقرار المالي، مع ضرورة توعية المصارف التجارية الإماراتية بأهمية مؤشرات التعافي المالي والحرص على تحقيقها لأنها تحافظ على الصحة المالية وتجعل المصارف يوضع جيد.

**الكلمات المفتاحية:** الهشاشة المالية، التعافي المالي، نماذج قياس الهشاشة المالية، نماذج قياس التعافي المالي.

## المقدمة:

شهدت الساحة المصرفية في السنوات الأخيرة العديد من الأزمات المالية التي كانت السبب في زعزعت الاستقرار للعديد من المصارف والتحول فيما بعد إلى وضع عدم الاستقرار، الأمر الذي أثر على أنظمتها مما جعلها أكثر عرضة للإفلاس، ووضع عدم الاستقرار المالي هذا يترك آثار كبيرة على الدول بصورة عامة وعلى القطاع المصرفي بصورة خاصة وقد تصل آثاره للمصارف بإشهار الإفلاس والتصفيح من السوق، ويعني ذلك أن تلك المصارف قد تكون تعرضت في مرحلة سابقة إلى ما يعرف بالهشاشة المالية (financial fragility)، وهذا الوضع يترك أثر على وضع المصارف وعلى صحتها المالية وتعافيتها، فالتعافي المالي (Financial Recovery) هو العود إلى وضع الاستقرار المالي أي الوضع ما قبل الأزمة، إذن السؤال الذي يطرح نفسه هنا "هل تأثر الهشاشة المالية على مؤشرات التعافي المالي".

من هنا جاءت أهمية هذا البحث بتسليط الضوء على الهشاشة المالية والتعافي المالي من خلال وضع إطاراً نظرياً لهما يوضح أبرز الجوانب الخاص بكل منهما مع قياس وتحليل علاقة الأثر بين الهشاشة المالية والتعافي المالي باستخدام نموذج الانحدار الذي يعمل على توضيح أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي لعينة من المصارف التجارية الإماراتية المدرجة في سوق دبي ودبي للأوراق المالية، ولشمول كل هذه الأمور قسم هذه البحث إلى ثلاث مباحث تناول المبحث الأول مطلبين خصص المطلب الأول للمنهجية العلمية المستخدمة في البحث، وشمل المطلب الثاني الدراسات السابقة والمتمثلة بالدراسات العربية فضلاً عن الدراسات الأجنبية، بينما تناول المبحث الثاني الإطار النظري والمفاهيمي للبحث ضمن مطلبين، عرض المطلب الأول مفهوم الهشاشة المالية وأسبابها ومراحلها، بينما تضمن المطلب الثاني مفهوم التعافي المالي وأهميته ومراحلها، أما المبحث الثالث خصص للجانب الوصفي والتحليلي للدراسة ومناقشة النتائج ضمن مطلبين أيضاً، شمل المطلب الأول الإطار الوصفي للبحث، بينما تضمن المطلب الثاني تحليل ومناقشة النتائج، وفي النهاية خلص البحث إلى عدد من الاستنتاجات والتوصيات.

## المبحث الأول

### منهجية البحث والدراسات السابقة

يتضمن هذا المبحث استعراضاً لمنهجية البحث من خلال تناول المشكلة والأهمية والأهداف والفرضيات والمنهج فضلاً عن تناول الحدود الزمانية والمكانية للبحث مع تناول أدوات جمع البيانات الخاصة بالبحث، ولاستكمال هذا المبحث سيتم عرض عدد من الدراسات السابقة المتمثلة بالدراسات العربية والأجنبية ذات الصلة بموضوع البحث، كل هذا سيتم عرضه من خلال المطلبين الآتيين:

### المطلب الأول: منهجية البحث

من أجل تحقيق أهداف البحث كان لا بد من القيام بعرض موجز لفقرات المنهجية الخاصة به، والآتي عرضاً لفقرات هذه المنهجية:

### أولاً: مشكلة البحث

تمثل الهشاشة المالية حالة عدم الاستقرار وهي نوع من أنواع المخاطر التي تتعرض لها المصارف والتي تصيب المصارف السليمة المستقر مالياً وتحولها من مصارف سليمة مستقرة إلى مصارف غير سليمة غير مستقرة مالياً وفي النهاية تؤثر على الصحة المالية للمصارف، والهشاشة المالية تظهر بمجرد تعرض المصارف إلى صدمة مالية صغيرة مفاجئة التي تتحول فيما بعد إلى مخاطر مالية وأزمات مالية أي هي ضعف في العوامل الداخلية في مواجهة أزمة أو صدمة خارجية والتي تؤدي فيما بعد إلى زيادة المخاطرة وارتفاع احتمال التخلف عن السداد لذا فالمصارف تبحث جاهدة عن التعافي من الهشاشة، إذن هناك علاقة تأثير بين الهشاشة المالية والتعافي المالي لأن الهشاشة كلما تزايدت فأنها تحتاج إلى فترة أطول للتعافي لأن التعافي هو الوقت الذي يستطيع المصرف فيه بالإيفاء بالالتزامات المالية للدائنين عند التعرض للمخاطر، ومن هنا برزت مشكلة البحث وتمحورت عبر التساؤلات الآتية:

- هل المصارف التجارية الإماراتية عينة البحث تعاني من هشاشة مالية ؟
- هل سجلت المصارف العربية التجارية الإماراتية عينة البحث حالات تعافي مالي ؟
- هل هناك علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث ؟

**ثانياً: أهمية البحث**

تتمثل أهمية البحث في الآتي:

1. تعد موضوعات الهشاشة المالية والتعافي المالي من المواضيع المهمة التي تم تسليط الاضواء عليها مؤخراً وخاصة في القطاع المصرفي.
2. قياس وتحليل كل من الهشاشة المالية والتعافي المالي لعينة من المصارف التجارية الإماراتية المدرجة في سوقي أبو ظبي ودبي للأوراق المالية.
3. يعطي البحث صورة عن الأثر الذي تسببه الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي.

**ثالثاً: أهداف البحث**

يسعى البحث إلى تحقيق عدد من الأهداف أهمها:

1. بناء إطار معرفي لموضوعات الهشاشة المالية والتعافي المالي عن طريق تناول الجوانب المتعلقة بالهشاشة المالية مثل مفهوم الهشاشة المالية ومراحلها وأسبابها فضلاً عن تناول الجوانب المتعلقة بالتعافي المالي وهي مفهوم التعافي المالي وأهميته ومراحل مع مراعات اصالة وحدثة المصادر التي سيتم اعتمادها.
2. استخدام نموذج (Z-score) لقياس الهشاشة المالية لعينة المصارف التجارية الإماراتية عينة البحث للمدة (2011 – 2020).
3. استخدام (نسبة الرصيد النقدي، معدل العائد على الودائع، ملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات، وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع) كمؤشرات لقياس التعافي المالي لعينة المصارف التجارية الإماراتية عينة البحث للمدة (2011 – 2020).
4. قياس وتحليل أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالية للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث للمدة (2011 – 2020).

**رابعاً: فرضيات البحث**

يسعى البحث إلى اثبات الفرضيات الآتية:

- الفرضية الأولى: وجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للهشاشة المالية في نسبة الرصيد النقدي للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث.
- الفرضية الثانية: وجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للهشاشة المالية في معدل العائد على الودائع للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث.
- الفرضية الثالثة: وجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للهشاشة المالية في ملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث.
- الفرضية الرابعة: وجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للهشاشة المالية في ملاءمة رأس المال لمجموع الودائع للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث.

**خامساً: منهج البحث**

من أجل تحقيق أهداف البحث واثبات فرضياته تم الاعتماد على المنهج الوصفي والمنهج التحليلي، إذ تم قياس وتحليل مؤشرات الهشاشة المالية والتعافي المالي للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث من خلال استخدام نموذج (Z-score) لقياس الهشاشة المالية وعدد من المؤشرات لقياس التعافي المالي واستخدامها فيما بعد لتحليل أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي.

**سادساً: حدود البحث**

تتمثل حدود البحث من:

1. الحدود المكانية: شملت الحدود المكانية عشرة مصارف تجارية إماراتية مدرجة في سوقي أبو ظبي ودبي للأوراق المالية وهي (بنك المشرق، بنك دبي التجاري، بنك الشارقة، البنك العربي المتحد، بنك الإمارات للاستثمار، بنك رأس الخيمة الوطني، بنك الفجيرة الوطني، بنك أم القيوين، بنك أبو ظبي التجاري، بنك الإمارات دبي الوطني).
2. الحدود الزمانية: شملت الحدود الزمانية المدة (2011 – 2020) بحسب توافر البيانات ولأهمية هذه الفترة إذ شهدت العديد من الصدمات والأزمات المتنوعة.

**سابعاً: أدوات جمع البيانات**

تم الحصول على البيانات الأولية والثانوية الخاصة بالجانب النظري والعملي للبحث من:

1. الجانب النظري: في الجانب النظري للبحث تم الاعتماد على المراجع العلمية التي تخدم موضوع البحث والمتمثلة في الرسائل والاطاريح والمجلات العلمية العربية والأجنبية.
2. الجانب العملي: في الجانب العملي للبحث تم الاعتماد في جمع البيانات على التقارير السنوية الخاصة بالمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث المدرجة في سوقي أبو ظبي ودبي للأوراق المالية.

**المطلب الثاني: الدراسات السابقة**

لتوضيح مكانة البحث الحالي ومسارته العلمية من مشكلة وأهداف وأهمية وفرضيات، يفضل القيام باستعراض عدداً من الدراسات السابقة المتمثلة بالدراسات العربية والدراسات الأجنبية ذات الصلة بموضوع البحث، والآتي عرض لهذه الدراسات العربية والأجنبية:

## أولاً: الدراسات العربية

1. دراسة (الريبيعي والعلبي، 2016) بعنوان (إمكانية تحقيق التعافي المالي باستخدام نظرية الخيارات الحقيقية في تقييم المشاريع الاستثمارية (دراسة تطبيقية لمشروع تجهيز وإنشاء مرافق المعالجة الجديدة للغاز الطبيعي))
- هدفت هذه الدراسة إلى تفسير إمكانية تحقيق التعافي المالي باستخدام نظرية الخيارات الحقيقية في تقييم المشاريع الاستثمارية، فضلاً عن التعرف على الأطر والمفاهيم العلمية لموضوعات الدراسة والمتمثلة بكل من نظرية الخيارات الحقيقية والمشاريع الاستثمارية والتأكيد على ما تحتويه هذه المفاهيم من آليات يمكن أن تساعد على تحقيق التعافي المالي، بالإضافة إلى الكشف عن طبيعة العلاقة بين كل من التعافي المالي والخيارات الحقيقية والمشاريع الاستثمارية، مع التركيز على معرفة طبيعة التأثير الناتج عن استخدام الأدوات المالية غير التقليدية عند تقييم المشاريع الاستثمارية وما يمكن أن ينتج عنه من دور في تحقيق التعافي المالي، وشمل مجتمع الدراسة قطاع الصناعة الغازية في العراق للمدة من 2017 إلى 2037، وأظهرت نتائج الدراسة وجود تفاوت كبير جداً في النتائج المتحققة لتقييم المشاريع الاستثمارية فيما بين مدخل صافي القيمة الحالية والخيارات الحقيقية، كما أشارت النتائج إلى وجود أثر تحدته نظرية الخيارات الحقيقية عند تقييم المشاريع الاستثمارية في تحقيق حالة من التعافي المالي.
2. دراسة (الجبوري، 2017) بعنوان (توظيف المرونة المالية في الحد من هشاشة المصارف من خلال إدارة المخاطر المصرفية (دراسة تحليلية في عدد من المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية))
- هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على مدى ممارسة المصارف التجارية للمرونة المالية وإدارة المخاطر المصرفية من أجل الحد من هشاشة المصارف، وشمل مجتمع الدراسة القطاع المصرفي العراقي متمثل بعينة مكونة من (11) مصرفاً تجارياً مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة من 2005 إلى 2015، وأظهرت نتائج هذه الدراسة قدرة المصارف عينة الدراسة على مواجهة الصدمات الخارجية وتحقيق مستويات مقبولة من العائد لأغلب المصارف سواء كان على مستوى الموجودات أم حق الملكية نتيجة اعتمادها على سياسة مالية مرنة جعلتها أفضل من المصارف الأخرى، فضلاً عن إن المصارف عينة الدراسة لا يمكن لها أن توظف سياساتها المالية المرنة بالشكل المطلوب من دون وجود إدارة مخاطر مصرفية ملائمة.
3. دراسة (العامري، 2018) بعنوان (المرونة المالية وانعكاساتها في تحقيق التعافي المالي (دراسة تحليلية في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية))
- هدفت هذه الدراسة إلى وضع إطار نظري عن المرونة المالية والتعافي المالي عن طريق عرض للأدبيات الفكرية والفلسفية ذات الصلة بهذه الموضوعات وتحليلها ومناقشتها، فضلاً عن تشخيص وتحديد أبرز المؤشرات والمقاييس الخاصة بكل من المرونة المالية والتعافي المالي، بالإضافة إلى تشخيص مستوى ودور كل من المرونة المالية والتعافي المالي في المصارف عينة الدراسة، وشمل مجتمع الدراسة المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية وشملت العينة (10) مصارف للمدة من 2005 إلى 2015، وأظهرت نتائج الدراسة ضرورة وضع مؤشرات ثابتة يمكن الاستناد إليها في مجال المرونة المالية للمصارف تتلاءم مع طبيعة عملها وبيئتها ذات المخاطر لكي تعكس وضع المصرف للأطراف ذات الصلة بتعاملها معه، كما واستنتجت الدراسة وجود علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية معنوية بين المرونة المالية ومدى تحقيقها للتعافي المالي في المصارف عينة الدراسة، وأظهرت النتائج أيضاً وجود علاقة أثر ذات دلالة احصائية معنوية بين المرونة المالية ومدى تحقيقها للتعافي المالي في المصارف عينة الدراسة ولكن بشكل ضعيف.
4. دراسة (طه، 2021) بعنوان (دراسة وتحليل واقع هشاشة النظام المالي في العراق للمدة (2003 – 2018))
- هدفت هذه الدراسة إلى وضع آلية دقيقة تتمثل بالمؤشرات الخاصة بكل من هشاشة الجهاز المصرفي التجاري وهشاشة السوق المالية من أجل الاعتماد عليها في تحقيق هدف قياس وتحليل وبيان وجود هشاشة في النظام المالي العراقي خلال المدة (2003 – 2018)، وشمل مجتمع الدراسة الجهاز المصرفي التجاري العراقي والأسواق المالية للمدة من 2003 إلى 2018، وأظهرت نتائج الدراسة أن العراق يعاني من مشكلة هشاشة نظامه المالي بالشكل الذي ينعكس سلباً على دعم الاستثمارات المحلية من جهة، ومن جهة أخرى على صعوبة التحرك في تمويل الموازنة العامة ومواجهة الصدمات والظروف الطارئة في الوقت المناسب، ونشوء مشكلة هشاشة النظام المالي تكمن في جوانب عدة تتمثل بضعف وانخفاض درجة عمق النظام المالي، وانخفاض كفاءته في تعبئة الموارد المالية اللازمة للتمويل، ويكمن الجانب الآخر في ضعف دور الأسواق المالية في تحقيق الكيفية التي يمكن عن طريقها جمع وتوفير الأموال من أولئك الذين يريدون إقراض الأموال، وتخصيصها اتجاه أولئك الذين يحتاجون إلى الأموال للتمويل.
5. دراسة (عمران، 2021) بعنوان (التوازن المالي وأثره في الهشاشة المالية دراسة تحليلية لعينة من المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية)
- هدفت هذه الدراسة إلى بيان مدى تأثير التوازن المالي بأبعاده الأربعة وهي (السيولة، الربحية، المرونة المالية، والملاءة المالية) في الهشاشة المالية، وشمل مجتمع الدراسة المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة من 2004 إلى 2019، وأظهرت نتائج الدراسة عدم صحة الفرضية التي تشير إلى تعاني المصارف عينة الدراسة من هشاشة مالية مرتفعة إذ تبين أن المصارف التي تعاني من هشاشة مالية هي مصرف الشرق الأوسط والمصرف الأهلي والمصرف المتحد، بينما بقية المصارف فلا تعاني من هشاشة مالية، أما النتائج الخاصة في الفرضية التي تشير إلى وجود أثر معنوي للتوازن المالي في الهشاشة فلم تثبت العلاقة الأثر إلا من خلال المرونة المالية على العكس من بقية مؤشرات التوازن المالي التي لا تؤثر في الهشاشة المالية، كما أظهرت النتائج عدم صحة الفرضية التي تشير إلى عدم تباين أبعاد التوازن المالي في التأثير في الهشاشة المالية في المصارف المبحوثة فقد ظهر تباين في تأثير أبعاد التوازن المالي في الهشاشة المالية.
- ثانياً: الدراسات الأجنبية
1. دراسة (Sharma, 2003) بعنوان (الأزمة المالية الآسيوية: الأزمة والإصلاح والتعافي) (The Asian financial crisis: Crisis, reform and recovery)
- هدفت هذه الدراسة إلى دراسة أربع حالات من الدول الآسيوية التي تعرضت إلى الازمات المالية الأمر الذي جعلها تبتذل كافة طاقاتها لتجنب الوقوع في أزمات جديدة وتحقيق التعافي المالي، وشمل مجتمع الدراسة تايلند وماليزيا واندونيسيا والفلبين للمدة من 1997 إلى 1998، ومن أهم النتائج التي توصلت إليها الدراسة القيام بتكثيف الرقابة بما في ذلك المراجعات المتكررة والمفصلة فضلاً عن عمليات الرصد اليومي لأداء العناصر المالية كالسيولة والنقد الأجنبي، وضرورة وضع الخطط المثلى لإعادة تأهيل النظام المصرفي بالكامل وتنمية المصارف الخاصة وتطورها وتكوين الوصايا على المصارف والشركات المالية المتعثرة التي تعاني من نقص حاد في رؤوس أموالها.

2. دراسة (Schroeder, 2009) بعنوان (تحديد واكتشاف الهشاشة المالية: تجربة نيوزيلندا (Defining and detecting financial fragility: (New Zealand's experience))
- هدفت هذه الدراسة إلى التحقيق في سبب تحمل الهشاشة المالية مع عرض التعريفات المختلفة للهشاشة المالية في الأدبيات الاقتصادية، ويعد هذا الهدف مهم لأن الكشف عن الهشاشة المالية يعتمد جزئياً على كيفية تعريفها من قبل الباحثين، وشمل مجتمع الدراسة نيوزيلندا للمدة من 1990 إلى 2007، ومن أهم النتائج التي توصلت إليها الدراسة كانت نيوزيلندا في حالة هشاشة مالية لأكثر من ثلاث سنوات، وهي الفترة التي كان بإمكان صانعي السياسات خلالها إيجاد طرق لجعل نيوزيلندا أكثر مرونة في بداية عدم الاستقرار.
3. دراسة (Aizenman & Pasricha, 2010) بعنوان (محددات الضغوط المالية والتعافي أثناء الركود الكبير)(Determinants of Financial (Stress and Recovery during the Great Recession))
- هدفت هذه الدراسة إلى تناول الصلة بين الضغوط في القطاع المالي المحلي وهروب رؤوس الأموال التي تواجهها البلدان في الأزمة العالمية (2008 – 2009)، وشمل مجتمع الدراسة الاقتصادات ذات الدخل المرتفع (الدول مرتفعة الدخل) والاقتصادات النامية (الدول النامية) للمدة من 2007 إلى 2010، وتشير النتائج التي توصلت إليها الدراسة إلى أن الأزمة العالمية في عامي (2008 - 2009) أوضحت أن جميع البلدان تعرضت لصدمة عالمية مشتركة سريعة الحركة تنتشر من الولايات المتحدة، وإن توقبت ظهور ضغوط مالية داخلية في الاقتصادات النامية يتزامن مع ظهور ضغوط في البلدان ذات الدخل المرتفع، كما أن الضغوط الداخلية تسبق الضغوط الخارجية، وكانت مؤشرات الضغوط في القطاع المصرفي أعلى بالنسبة للاقتصادات المرتفعة الدخل في المتوسط منها في الاقتصادات النامية، وتشير النتائج إلى أن الضغوط الداخلية والخارجية كانت مرتبطة ارتباطاً وثيقاً والسبب في ذلك يرجع إلى شدة الضغوط أثناء الأزمة والتعافي، كما ولعبت نقاط الضعف الخارجية دوراً في تحديد شدة الضغوط المالية الخارجية والداخلية خلال مرحلة الأزمة وكذلك مرحلة التعافي.
4. دراسة (Schneider & et. al, 2020) بعنوان (الهشاشة المالية للأسرة خلال COVID-19: ارتفاع اللامساواة والتخفيضات في مزايا تأمين البطالة)(Household Financial Fragility during COVID-19: Rising Inequality and Unemployment Insurance Benefit (Reductions))
- هدفت هذه الدراسة إلى دراسة الهشاشة المالية للأسرة خلال (COVID-19) وذلك من أجل التعرف على الوضع المالي للأسر فضلاً عن معرفة وضع البطالة، ومعرفة التغيرات في الهشاشة المالية للأسرة خلال مدة الدراسة، والهدف الرئيس هو التعرف على العلاقة بين الهشاشة المالية و(COVID-19)، وشمل مجتمع الدراسة سكان الولايات المتحدة للمدة من حزيران 2020 إلى تشرين الأول 2020، وتشير النتائج التي توصلت إليها الدراسة إلى أنه لا يوجد أي انتعاش على مستوى الأسرة في حالة الهشاشة المالية على مدار فترة الوباء، في حين قد تكون أرقام سوق الأسهم والبطالة قد تحسنت منذ أوائل عام 2020، كما لا يوجد تحسن مماثل في مقاييس الهشاشة المالية للأسرة الأمريكية العادية، فضلاً عن الخشية من وجود شتاء طويل وصعب على المواطن الأمريكي العادي، الذي لا يستطيع تغطية جزءاً قليل من نفقاته، بالإضافة إلى الخشية من الأمراض الجسدية والعقلية وانخفاض مستوى الرفاهية، والهشاشة المالية كانت متزايدة أكثر أثناء (COVID-19) عند الأسر ذات الدخل المنخفض، والأسر الأقل تعليماً مقارنة بالآخرين، وعلى مدى الأشهر القليلة من الوباء، اتسعت هذه الفجوات بشكل ملحوظ لهذه المجموعات، ويبدو أن أزمة (COVID-19) تعمل بالفعل على توسيع التفاوتات، الأمر الذي زاد من الهشاشة المالية بين العاملين والعاطلين عن العمل، وبدون اتخاذ مزيد من الإجراءات، يمكن أن تتوقع استمرار الهشاشة المالية للعاطلين عن العمل في الارتفاع، وتزايد الفواتير غير المسددة، وتأجيل المشتريات على المدى القصير والطويل في أحسن الأحوال يعمل على حدوث هشاشة مالية شديدة ويتسع الامر الذي يزيد حالة اللامساواة.
5. دراسة (Ahmad & et. al, 2021) بعنوان (قياس أثر الهشاشة المالية على أداء الشركات غير المالية المدرجة في بورصة باكستان)(Dynamic Measuring the Impact of financial fragility on the performance of Non-Financial Firms Listed at the Pakistan (stock Exchange))
- هدفت هذه الدراسة إلى استكشاف الأثر الذي تسببه الهشاشة المالية على أداء الشركات، وتصنيف الشركات إلى (شركات قديمة وجديدة) كما وتم تصنيفها إلى (صغيرة وكبيرة)، وشمل مجتمع الدراسة الشركات غير المالية المدرجة في بورصة باكستان للمدة من 2010 إلى 2019، وتشير النتائج التي توصلت إليها الدراسة إلى أن الهشاشة المالية تعني عدم توفر التمويل مما يؤدي إلى استثمار أقل وإنتاجية منخفضة بالإضافة إلى انخفاض الربحية، وتظهر مقاييس الأداء العلاقة السلبية لأداء الشركة متمثل باستخدام العائد على الموجودات وكان أداء الشركات الأكبر أفضل من الشركات الأصغر إذ كانت الشركات الصغيرة هي الأكثر تأثراً وكان دور الهشاشة المالية سلبياً لجميع الشركات وإن وجود الهشاشة المالية في الشركات الكبيرة لا يعيق تقدمها ونموها، وتأثير الهشاشة المالية يكون أكبر على أداء الشركات الصغيرة وأقل على أداء الشركات الكبيرة الحجم، ولكن إذا استمرت الهشاشة المالية فإن أداء الشركات الكبيرة الحجم سينخفض أيضاً.
- ثالثاً: تميز بحثنا الحالي عن الدراسات السابقة
- بعد الاطلاع على الدراسات السابقة وتحليل النتائج التي توصلت إليها في مجال متغيرات الدراسة أتضح بأن أغلب الدراسات تناولت الهشاشة المالية والتعافي المالية بشكل منفصل، وأعطت صوراً مختلفة لكل منهما من حيث القيام بربطهما بجوانب مختلفة عن طريق علاقات مختلفة، فالنقطة الأولى التي تميز بحثنا الحالي عن الدراسات السابقة هي طريقة الربط فالدراسات السابقة العربية والأجنبية ربطت متغيرات البحث الهشاشة المالية والتعافي المالي بجوانب مختلفة ولكن بحثنا الحالي سيقوم بقياس الهشاشة المالية والتعافي المالي عن طريق عدد من المؤشرات فضلاً عن الربط بين الهشاشة المالية والتعافي المالي عن طريق دراسة الأثر بينهما من خلال تحليل أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي وهذه النقطة كانت المهمة في بحثنا والتي فيها اختلاف واضح عن معظم الدراسات التي سبقت هذا البحث، والنقطة الثانية التي تميز بحثنا عن الدراسات السابقة هي من حيث عينة البحث فشملت عينة بحثنا عدد من المصارف التجارية المدرجة في سوق أبو ظبي ودبي للأوراق المالية، أما النقطة الثالثة التي تميز بحثنا عن الدراسات السابقة هي أن بحثنا تناول المدة الزمنية (2011 – 2020)، فضلاً عن هذه الاختلافات التي ميزت بحثنا عن الدراسات السابقة إلا أن هناك اختلافات أخرى سيتم تناولها أثناء عرض بحثنا في جوانبه النظرية والتطبيقية.

## المبحث الثاني

### الاطار النظري والمفاهيمي للبحث

يتناول هذا المبحث عرضاً للجوانب النظرية والمفاهيمية الخاصة بكل من الهشاشة المالية والتعافي المالي، فسيقوم بعرض مفهوم الهشاشة المالية ومراحلها وأسبابها، فضلاً عن تناول مفهوم التعافي المالي وما هي أهميته مع عرض لمراحل التعافي المالي، وسيتم عرض هذا المبحث من خلال المطلبين الآتيين:

### المطلب الأول: مفهوم الهشاشة المالية ومراحلها وأسبابها

للشاشة المالية تعاريف متعددة ومن وجهات نظر مختلفة، فعرف خبراء الاقتصاد الهشاشة المالية بأنها هي عملية يمكن أن تبلغ ذروتها في حالة عدم الاستقرار المالي، أما بالنسبة إلى الاقتصاديين العاديين أو الكينزيين الجدد فقاموا بتعريف الهشاشة المالية على أنها الحالة التي يمكن أن تؤدي فيها الصدمة إلى عدم الاستقرار، لكن في الآونة الأخيرة أعاد الاقتصاديون صياغة تعريفهم للشاشة المالية كشكل معين من أشكال عدم الاستقرار المالي (Schroeder, 2009, 287).

كما ويمكن تعريف الهشاشة المالية على مستوى الاقتصاد الكلي والاقتصاد الجزئي، فعلى مستوى الاقتصاد الجزئي تعني الهشاشة المالية بشكل عام أن العناصر الموجودة في جانب الموجودات والمطلوبات في الميزانية العمومية حساسة للغاية للتغيرات التي قد تحدث في (سعر الفائدة، الدخل، معدل الاندثار، والعناصر الأخرى التي تؤثر على سيولة وملءة الميزانية العمومية)، لذا فإن التقلبات غير المعتادة في تلك المتغيرات تخلق صعوبات مالية كبيرة، وإن الجانب الآخر لهذه الحساسية العالية للتدفق النقدي هو الاعتماد المرتفع المتوقع على مصادر إعادة التمويل (مخاطر إعادة التمويل العالية) وتسييل الأصول بأسعار مرتفعة (مخاطر السيولة العالية)، وعلى مستوى الاقتصاد الكلي يمكن تعريف الهشاشة المالية على نطاق واسع بأنها ميل المشاكل المالية إلى توليد عدم الاستقرار المالي، وعدم الاستقرار المالي هو حالة اقتصادية تميل فيها المشاكل المالية إلى التأثير على العمالة واستقرار الأسعار، في نهاية المطاف يتجلى عدم الاستقرار المالي في شكل عملية انكماش الديون لذلك يمكن تعريف الهشاشة المالية على أنها ميل المشاكل المالية لتوليد عملية انكماش الديون (Tymoigne, 2011, 2-3) (Chletsos & Sintos, 2020, 2).

فصلاً عن التعاريف السابقة الخاصة بالهشاشة المالية سيتم عرض مجموعة أخرى من التعاريف الخاص بالهشاشة المالية التي تناولها عدد من الباحثين وفق الجدول الآتي:

الجدول (1)

#### مفهوم الهشاشة المالية من وجهة نظر عدد من الباحثين

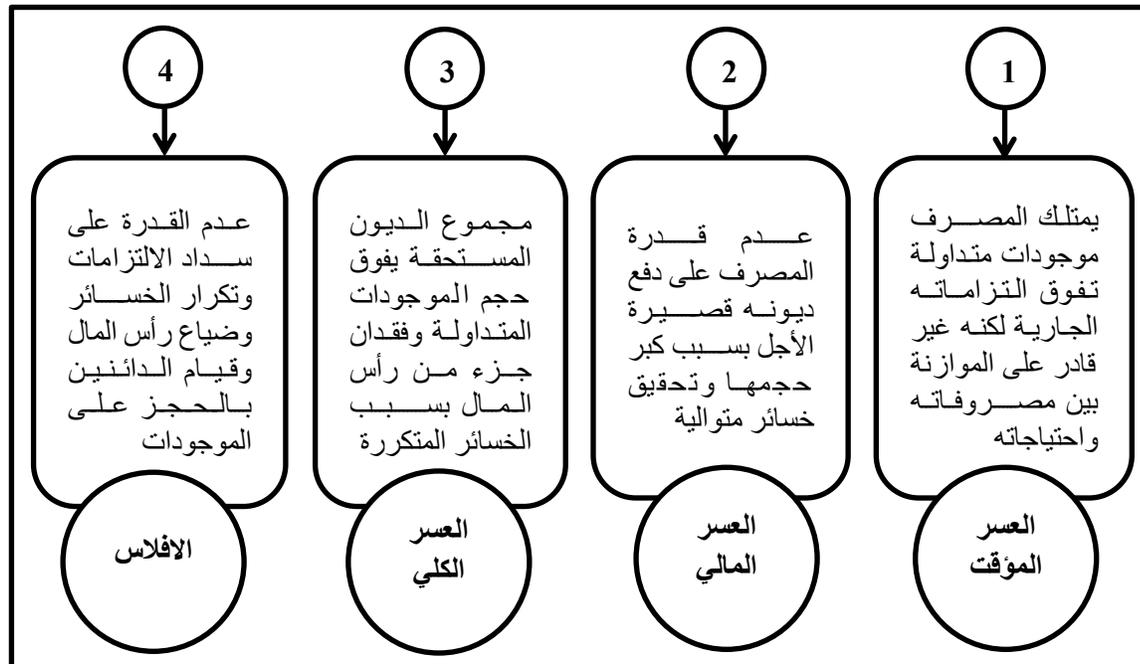
التسلسل	أسم الباحث والسنة	المفهوم
1	(Ftikhar, 2015, 87)	هي الإشارة إلى قابلية النظام المالي للتأثر بالأزمات المالية واسعة النطاق التي تسببها الصدمات الروتينية الصغيرة.
2	(Sordi & Vercelli, 2003, 3)	هي حالة عدم الاستقرار التي تنشأ من خلل في الهيكل المالي للمصرف مما يجعله عرضة بشكل مستمر للتأثر بالتقلبات المالية وكلما كانت درجة حساسية الهيكل المالي كبيرة، كلما قل حجم الصدمة المالية الكافية لأحداث تغيير كبير في سلوك المصرف المالي.
3	(Pérez, 2010, 2362) (Pederzol & et. al., 2010, 129) (Bruneau & et. al., 2008, 4)	هي تخلف عدد كبير من الأسر والمصارف عن الوفاء بالتزاماتهم أي أزمة سيولة، دون أن تصبح بالضرورة مقلسة، وتنخفض الربحية الإجمالية للقطاع المصرفي بشكل كبير أي أزمة مصرفية، ويصبح النظام المالي أكثر هشاشة عندما يزداد عدد المصارف التي تكون معرضة للإفلاس، وتزايد الارتباطات بين المصارف عن طريق الشبكات المالية التي تربط هذه المصارف فيما بينها، يؤدي إلى صدمة تلقي بثقلها على المصارف والتي تسبب عدوى فيما بعد.
4	(Clark & et. al., 2020, 2)	هي القدرة على تلبية نفقات متوسطة الحجم غير متوقعة مما يؤدي إلى الأضرار في المستقبل.
5	(Davis & et. al., 2019, 2) (Boissay, 2011, 21)	هي عدم احتفاظ المؤسسة المالية بنسبة تغطية مناسبة من السيولة وهو ضمان لمواجهة طلبات السحب المبكر من قبل المودعين وصعوبة تحويل الموجودات لدى المؤسسة المالية إلى نقد وتحمل خسائر تحويلها الذي قد توصل إلى الإفلاس في بعض الأحيان، فالاحتفاظ بالسيولة يحافظ على الاستقرار ويساعد على تجنب الهشاشة ففي حال الاحتفاظ بالسيولة تنخفض معدلات السحب المبكر من قبل المودعين بشكل كبير من جهة ومن جهة أخرى تصبح المصارف قادرة على تلبية هذه السحوبات المبكرة دون اللجوء إلى تصفية الموجودات وتؤدي هذه التأثيرات الخاصة بالسيولة على الاحتفاظ بالمودعين وزيادة الكفاءة المصرفية.
6	(Hong, 2011, 406)	هي ضعف في العوامل الداخلية في مواجهة أزمة أو صدمة خارجية.
7	(Bhaduri, 2010, 6)	هي عدم قدرة المؤسسة المالية على مواجهة التحديات التي يواجهها النظام حتى حالات التخلف الصغيرة غير المتوقعة وظهور أزمة ثقة والخوف من الوقوع في فخ الديون حيث تخشى مؤسسات الاقراض من المقترضين أنهم لا يمكنهم خدمة ديونهم إلا بمزيد من القروض.
8	(Huang & et. al., 2019, 3)	هي عدم المقاومة للصدمات التي قد تتعرض لها المؤسسة المالية وعدم الصمود امام الاضطرابات وقلّة المرونة المالية للعودة للتوازن وبالتالي فإن الهشاشة هي نتيجة تراكم المقاومة والمرونة.

هي الضعف في مواجهة فقدان رأس المال وعدم قدرته على مواجهة الصدمات المالية حتى الصغيرة منها والخفيفة مما يجعل أخطارها عالية ويكون أكثر عرضة للازمات المالية التي قد تواجه المؤسسة المالية.	(Tuzcuoğlu, 2020, 314) (Ahmad & et. al., 2021, 7-8) (Shobha, 2012, 15)	9
هي الحالة التي تشير الى زيادة المخاطرة والتي تؤدي الى ارتفاع احتمال التخلف عن السداد.	(Ballester & et. al., 2016, 3) (Gennaioli & et. al., 2011, 38)	10

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على المصادر الواردة في الجدول.

مما سبق نخلص بأن الهشاشة المالية هي ضعف قدرة العوامل الداخلية في مواجهة أزمة مالية أو صدمة مالية خارجية ومفهوم الهشاشة المالية هو المرادف لمفهوم عدم الاستقرار المالي.

ومن التعاريف السابقة للهشاشة المالية يتضح بأن الهشاشة المالية لا تحدث نتيجة حدث معين بل تحدث نتيجة لأحداث متعددة وتحدث على مراحل، والشكل الآتي يوضح مراحل الهشاشة المالية:



المصدر: عمران، عبد الجليل عبد المحسن، التوازن المالي وأثره في الهشاشة المالية دراسة تحليلية لعينة من المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الموصل، العراق، 2021، ص 76.

ومن التعاريف السابقة للهشاشة المالية يتضح أيضاً أن هذه الهشاشة لها مسببات تؤدي إلى الوقوع بها، ويرى (Tuzcuoğlu) أن أسباب الهشاشة المالية تتمثل في (Tuzcuoğlu, 2020, 314):

1. انخفاض صافي الثروة والتعرض للمخاطر العالية.
  2. عدم كفاية التنظيم الى جانب الاعسار المالي واختلاف أسعار الصرف.
  3. البيئة الاقتصادية غير المستدامة وضعف النظام المالي وخاصة في البلدان النامية.
  4. لا يكون لدى عدد كبير من الاقتصاديين القدرة على خدمة ديونهم جنباً الى جنب مع انخفاض أرباح المقترضين.
- وربط (Huang) وآخرون أسباب الهشاشة المالية بجوانب أخرى وهي (Huang & et al., 2019, 14):

1. صغر حجم المصرف يؤدي إلى زيادة الهشاشة المالية، حيث لا يتوفر لهذا المصرف رأس مال كبير (رأس المال الاحتياطي)، بينما في المصارف الكبيرة تقل فيها الهشاشة المالية من خلال توفير احتياطات أعلى تحميهم من الصدمات الخارجية.
2. استخدام أعلى درجات التنوع من قبل المصارف الكبيرة يؤدي الى انخفاض الكفاءة الادارية مما يزيد الهشاشة المالية.
3. تقليل الرقابة الداخلية الفعالة يزيد من الهشاشة المالية للنظام المالي.
4. الهيكل الداخلي للنظام غير مستقر وحساس للاضطرابات الخارجية ومن ثم تكون مقاومة النظام ضعيفة للغاية.

#### المطلب الثاني: التعافي المالي وأهميته ومراحله

عندما نتناول مصطلح التعافي أول ما يتبادر الى الأذهان الجانب الطبي أي يوجد هناك مرض وتم تجاوزه والتعافي منه، هذا إذا ما تم ربط مصطلح التعافي في الانسان من جهة وجميع الكائنات الحية من جهة أخرى، ولكن إذا ما تم ربط مصطلح التعافي بالجانب المالي نرى بأنه المصطلح الذي أصبح واسع الانتشار نتيجة للصدمة والأزمات المالية التي يتعرض لها كل من الوحدات الاقتصادية ومنشآت الأعمال والمصارف التي تحاول استعادة وضعها السابق قبل الأزمة لما أصابها من خسارة مالية" (العامري، 2018، 58)، فيعرف التعافي المالي (Financial Recovery) بأنه التحسن

بالوضع المالي بعد التعرض لأزمة مالية وما نتج عن تلك الأزمة من انحرافات في عمل السياسة المالية والاستعداد لمواجهة أي أزمة قد تواجه المؤسسة المالية والعودة بها الى وضع ما قبل الأزمة فيكون ذلك التعافي أما عن الارتفاع في أسعار الأسهم أو نمو الناتج المحلي الإجمالي بعد الركود أو بعد فترة تراجع النمو (الربيعي والعلبي، 2016، 291)، فضلاً عن هذا التعريف الخاص بالتعافي المالي سيتم عرض مجموعة من التعاريف الخاصة بالتعافي المالي التي تناولها عدد من الباحثين وفق الجدول الآتي:

الجدول (2)

مفهوم التعافي المالي من وجهة نظر عدد من الباحثين

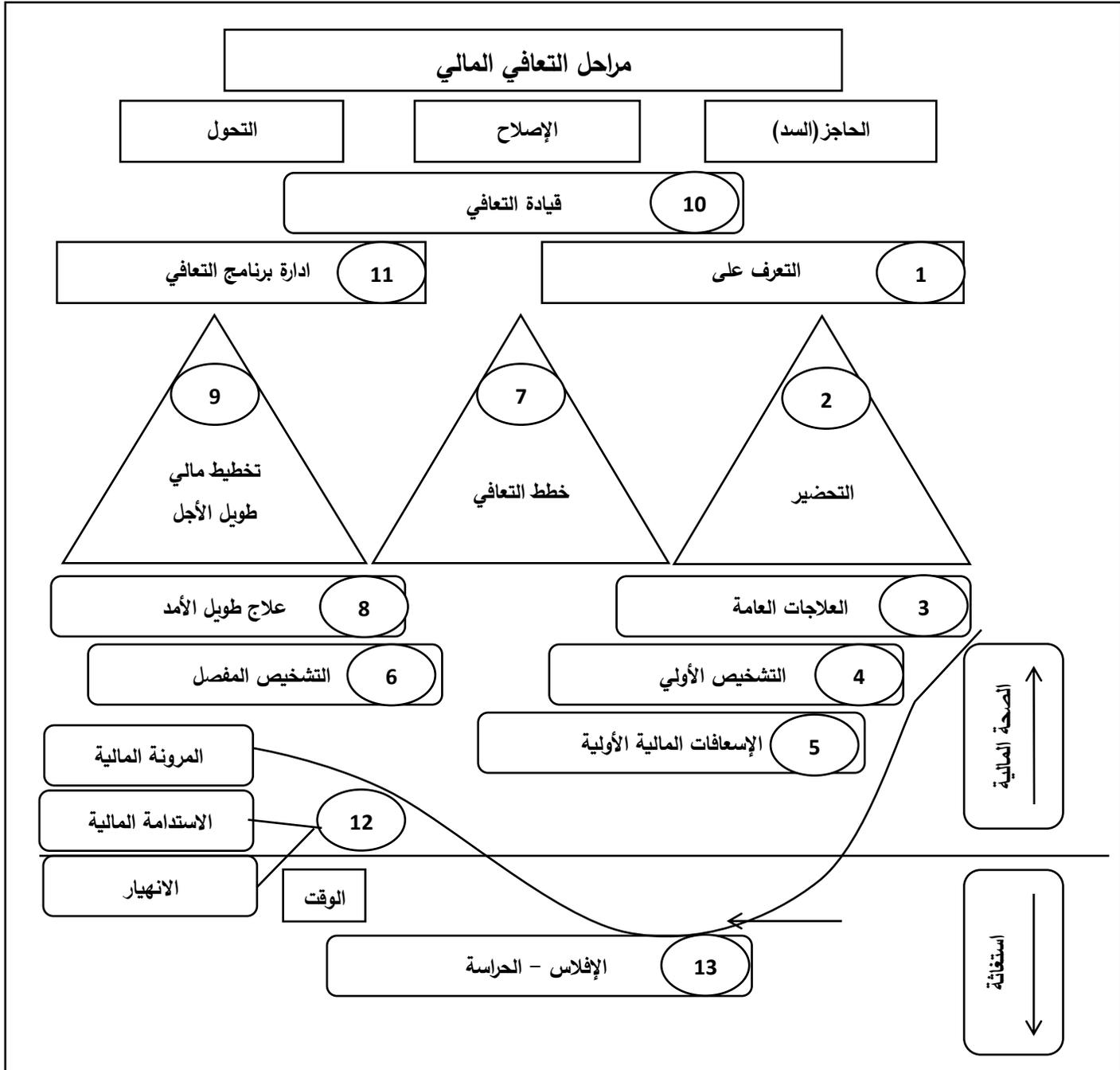
التسلسل	أسم الباحث والسنة	المفهوم
1	(Cerra & Saxena, 2007, 1)	هو التعافي من الصدمات التي قد تتعرض لها البلدان بعد الركود.
2	(Kannan & et. al., 2009, 7)	هو الوقت الذي تستغرقه منشآت الأعمال للعودة بالوضع المالي الى مستوى الذروة قبل مدة الركود.
3	(Report Financial Recovery, 2010, 27)	هو الوقت الذي يمكن من خلاله زيادة الدخل وتقليل النفقات إذ تؤدي في النهاية الى القضاء على المديونية والتحرر من الأزمة المالية وإرجاع الوضع المالي إلى ما هو عليه قبل الأزمة.
4	(Mc Call, 2011, 9)	هو الوقت الذي يساعد على اقامة العلاقات المالية الجيدة عبر معالجة الاحتياجات الداخلية والسلوكيات الخارجية في الوقت نفسه كون الأمرين من الواجب بقاؤها في انسجام تام لتحقيق النجاح.
5	(Financial Stability Board, 2012, 7)	هو مجموعة من الخيارات التي يتم من خلالها الاستعادة الكاملة للقوة المالية وتحسين القدرة على البقاء بعد التعرض للضغوط المالية الشديدة.
6	(Ross, 2015, 624)	هو عمليات الانتعاش لجميع المصادر المالية.
7	(Leal & Pereira, 2016, 647)	هو مقدار السيولة الظاهرة (المستردة) من قبل منشآت الأعمال المتعثرة.
8	(العلبي، 2016، 52)	هو الوقت اللازم لتحسين الوضع المالي بعد التعرض لأزمة مالية وما نتج عنها من مضاعفات قيدت عمل السياسة المالية بصورة صحيحة.
9	(الربيعي والعلبي، 2016، 291)	هو نقطة الانطلاق نحو تحسين التواصل وانعاش الوضع العام أو هو المحافظة الطوعية لأسلوب الحياة التي تتميز بالاعتدال.
10	(Loayza & et. al., 2020, 9)	هو حدوث نمو في الناتج الاجمالي العالمي والاقليمي لاستعادة جزء بسيط مما فقد خلال الأزمة واستعادة الأجزاء الأخرى تبعاً.
11	(Economic Recovery Plan, 2021, 8)	هو الاستقرار الاقتصادي والمالي.
12	(Bnp Paribas, 2021, 2)	هو امكانية الانتعاش والعودة للناتج المحلي الاجمالي والاستهلاك الخاص والاستثمار الى مستويات ما قبل أزمة (كوفيد 19) من خلال الرفع التدريجي للقيود الصحية وتسريع حملات التلقيح ضد الوباء ودعم السياسة العامة المالية والنقدية التي من شأنها أن تعزز الانتعاش الاقتصادي وتعافيه وعودته الى الوضع الذي كان عليه قبل الأزمة.
13	(Subramaniam & et. al., 2021, 5)	هو الاستجابة لأزمة (كوفيد 19) والذي تبدأ في رسم مسار واضح للخروج من الوباء من خلال اتخاذ القرارات ذات المسار الأكثر استدامة ومرونة للأسواق والاقتصادات العالمية والمحلية والصادرة من الحكومات وقادة الأعمال.

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على المصادر الواردة في الجدول.

من المفاهيم التي وردت عن التعافي المالي يمكن تحديد أهمية التعافي المالي وحصتها في مجموعة من النقاط، وذلك لأن التعافي هو الميزة التي تبحث عنها منشآت الأعمال بشكل عام والمصارف بشكل خاص لتجاوز الأزمات المالية التي قد حصلت والعودة الى وضعها السابق أي الوضع المالي المستقر قبل الأزمات، ويمكن تمثيل هذه النقاط بالآتي (العامري، 2018، 60):

1. يمثل التعافي المالي نقطة قوة لدى كل من منشآت الأعمال والمصارف لأن المنشآت والمصارف القوية هي فقط من تستطيع تحقيق التعافي المالي.
2. بإمكان منشأة الأعمال والمصرف مشاركة الخبرات والخطط السابقة التي طبقتها منشآت ومصارف أخرى من أجل استعادة وضعها السابق قبل الأزمات وإمكانية قيام المنشأة والمصرف في تبنيها مستقبلاً.
3. امتلاك المنشآت والمصارف لخطط الطوارئ لغرض التعافي والاستعداد لكافة الأزمات وجعلها ضمن حساباتها.
4. يوثق التعافي المالي علاقة الموظفين مع المنشأة والمصرف فضلاً عن خلق روح من التعاون والاستقرار في نفوس العاملين لأن منشآتهم ومصارفهم استطاعت أن تتجاوز الأزمة والحفاظ عليهم.
5. يساعد التعافي المالي على كسب زبائن جدد للمنشأة والمصرف لأن استعادة الوضع السابق قبل الأزمات والتعافي منه يخلق نوعاً من الاطمئنان والأمان في نفوس الزبائن الحاليين فضلاً عن جذب زبائن جدد.
6. يعزز التعافي المالي مكانة المنشأة والمصرف في السوق لأن استعادة التعافي للمنشأة والمصرف هو دليل لقوة المنشأة والمصرف ووضوح الأهداف والقدرة على تجاوز الأزمات.

مما سبق من مفاهيم وأهمية للتعافي المالي يتضح بأن التعافي المالي لكي يتحقق فهو يحتاج الى عدد من المراحل، فلا يمكن تحقيق التعافي المالي بمرحلة واحد بل يمر بعدد من المراحل والتي يطلق عليها بمراحل التعافي المالي، وتشمل مراحل التعافي المالي لمنشآت الأعمال والمصارف (13) خطوة أساسية التي تم توضيحها بالشكل (2):



الشكل (2)

مراحل التعافي المالي

المصدر: العامري، هدى هادي حسن، المرونة المالية وانعكاساتها في تحقيق التعافي المالي دراسة تحليلية في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، اطروحة دكتوراه غير منشورة، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، العراق، 2018، ص 69.

المبحث الثالث

الجانب الوصفي والتحليلي للبحث ومناقشة النتائج

بعد ما تم استعراض المبحث الثاني الذي تناول كل من الهشاشة المالية والتعافي المالي وتوضيح بأن الهشاشة المالية هي عدم الاستقرار المالي والدخول في أزمة والتعافي المالي هو العودة إلى الوضع ما قبل الأزمة أي وضع الاستقرار المالي جاء هذا المبحث لتوضيح الأثر بين الهشاشة المالية والتعافي المالي للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث للمدة (2011 – 2020) عن طريق تناول أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي وذلك بعد القيام بقياس كل من الهشاشة المالية والتعافي المالي، وسيتم ذلك من خلال المطلبين الآتيين:

#### المطلب الأول: الاطار الوصفي للبحث

سيتم في هذا المطلب وصف عينة البحث من خلال عرض المصارف التجارية الإماراتية التي اعتمدها البحث فضلاً عن وصف وعرض للبيانات والمؤشرات التي سيعتمدها البحث لقياس الهشاشة المالية ومؤشرات التعافي المالي لإثبات فرضياته، والآتي عرض لذلك:

#### أولاً: وصف عينة البحث

اعتمد البحث على عشرة مصارف تجارية إماراتية مدرجة في سوق دبي للأوراق المالية لقياس الهشاشة المالية والتعافي المالي مع توضيح أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي وتمثل هذه العينة نسبة (63%) من إجمالي المصارف التجاري المدرجة في سوق دبي و دبي للأوراق المالية، والجدول الآتي يقدم وصفاً للمصارف التجارية التي تم اختيارها عينة عن دولة الإمارات بعرض رأس المال وإجمالي الموجودات للعام 2020 وسنة التأسيس لكل مصرف من المصارف التجارية الإماراتية عينة البحث الـ (10) وكما يأتي:

#### الجدول (3)

رأس المال وإجمالي الموجودات للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث للعام 2020 وسنة تأسيسها

إجمالي الموجودات (درهم إماراتي)	رأس المال (درهم إماراتي)	سنة التأسيس	أسم المصرف
15,887,324,000	1,775,308,000	1967	بنك المشرق
97,361,560,000	2,802,734,000	1969	بنك دبي التجاري
36,143,490,000	2,100,000,000	1973	بنك الشارقة
14,849,149,000	2,062,550,000	1975	البنك العربي المتحد
2,483,181,000	70,000,000	1976	بنك الإمارات للاستثمار
52,772,608,000	1,676,245,000	1976	بنك رأس الخيمة الوطني
39,871,964,000	1,914,762,000	1982	بنك الفجيرة الوطني
13,546,044,000	1,848,000,000	1982	بنك أم القيوين
411,156,301,000	6,957,379,000	1985	بنك أبو ظبي التجاري
698,087,473,000	6,316,598,000	2007	بنك الإمارات دبي الوطني

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن المصارف التجارية الإماراتية عينة البحث. ثانياً: وصف بيانات ومؤشرات البحث

يهدف الوقوف على طبيعة البيانات التي سيتم اعتمادها في الجانب العملي من هذا البحث من أجل الوصول إلى عملية القياس والتحليل، كان لابد من التعرف على البيانات التي سيتم اعتمادها لقياس الهشاشة المالية والتعافي المالي للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث للمدة (2011 – 2020)، فالبيانات التي تم اعتمادها صادرة عن التقارير الخاصة بالمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث وهي تقارير وميزانيات تصددها هذه المصارف بصورة مستمرة في فترات منتظمة، والبيانات التي تم الاعتماد عليها هي (السيولة، القروض، الربحية، الودائع، رأس المال، إجمالي الموجودات، حقوق الملكية)، وقد وُظفت هذه البيانات لتكون متغيرات مالية لدراسة الهشاشة المالية والتعافي المالي في المصارف التجارية الإماراتية عينة البحث المدرجة في سوق دبي للأوراق المالية، وبعد ذلك تحليل أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي، ولاستكمال الجانب التحليلي الخاص بالبحث تم تناول عدد من المؤشرات المالية الخاصة بكل من الهشاشة المالية والتعافي المالي، والآتي توضيح لهذه المؤشرات:

1. مؤشرات الهشاشة المالية: تمثل مؤشرات الهشاشة المالية المتغير المستقل والتي تم تمثيلها بعدد من المؤشرات المتمثلة بـ (العائد على الموجودات والذي يرمز له بـ (ROA) وحق الملكية إلى الموجودات الكلية والذي يرمز له بـ (E / A) والانحراف المعياري للعائد على الموجودات الذي يرمز له بـ (6(ROA) الداخلة في نموذج (Z-score) الذي سيتم استخدامه في حساب الهشاشة المالية، ويتم حساب قيمة (Z-score) على النحو الآتي (الطائي والجبوري، 2017، 547-548):

$$Z = \frac{ROA + E / A}{6(ROA)}$$

ويمثل الارتفاع في قيمة (Z-score) عن المعدل المتوقع على مستوى القطاع احتمال أقل للإفلاس يعني أن مستوى الهشاشة المالية منخفضة والعكس بالعكس عند انخفاض المؤشر فيعني الانخفاض بأن هناك هشاشة مالية مرتفعة مما يؤدي للإفلاس.

2. مؤشرات التعافي المالي: تمثل مؤشرات التعافي المالي المتغيرات التابعة وتم تمثيلها في الجدول الآتي:

الجدول (4)  
المعادلات المالية المستخدمة في قياس مؤشرات التعافي المالي

المؤشر	المعادلات	دلالة المؤشر
نسبة الرصيد النقدي	مجموع الموجودات النقدية / إجمالي الودائع × 100	قدرة المصرف في الإيفاء بالتزاماته المالية
معدل العائد على الودائع	صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الودائع × 100	قدرة المصرف على خلق الأرباح من مجموع الودائع التي ينجح في الحصول عليها
ملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات	نسبة رأس المال الممتلك / القروض والتسليفات × 100	قدرة المصرف على مواجهة المخاطر المتمثلة في عدم استرداد كل أو جزء من الأموال التي أقترضها
ملاءمة رأس المال لمجموع الودائع	نسبة رأس المال الممتلك / مجموع الودائع × 100	قدرة المصرف في التحكم والوفاء بالتزاماته تجاه المودعين

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على:

1. العامري، هدى هادي حسن، المرونة المالية وانعكاساتها في تحقيق التعافي المالي دراسة تحليلية في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، اطروحة دكتوراه غير منشورة، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، العراق، 2018، ص ص 20 - 21.
2. زيدان، أياد محمد، تأثير التعافي المالي في الائتمان المصرفي / دراسة تحليلية في القطاع المصرفي في العراق ودول عربية ومختارة، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الموصل، العراق، 2022، ص ص 30-31.

#### المطلب الثاني: تحليل ومناقشة النتائج

بعد العرض السابق لعينة البحث والبيانات والمؤشرات التي سيتم اعتمادها في قياس وتحليل الهشاشة المالية والتعافي المالي للمصارف التجارية المدرجة في سوق أبو ظبي ودبي للأوراق المالية للمدة (2011 - 2020) في المطلب الأول من هذا البحث، جاء المطلب الثاني لقياس الهشاشة المالية والتعافي المالي للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث مع قياس وتحليل أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي، ومن ثم تحليل ومناقشة النتائج، فيوضح الجدول (5) أدناه تحليل نتائج المتغير المستقل (الهشاشة المالية) ونتائج المتغير التابع (مؤشرات التعافي المالي) للمصارف التجارية الإماراتية عينة الدراسة، فقيمة مؤشر (Z-score) ارتفعت خلال سنة 2012 ولكن السنوات 2013 و2014 و2015 شهدت انخفاض بقيمة هذا المؤشر، أما السنوات 2016 و2017 و2018 ارتفعت بها قيمة مؤشر (Z-score) وبالرغم من الارتفاع إلا أن قيمة هذا المؤشر خلال هذه السنوات كان أقل من قيمة سنة 2011، بينما سنة 2020 فقد شهدت انخفاض كبير في قيمة المؤشر، بينما مؤشرات التعافي المالي فقد كانت في وضع جيد خلال مدة الدراسة كانت أيضاً متذبذبة إلا أن ملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع شهدت ارتفاع كبير خلال سنة 2020 إذ بلغت هذه النسب (22958.86) و(18395.45) على التوالي وهي تعد قيم مرتفعة إذا ما تم مقارنتها بقيم سنة 2011 والتي بلغت (854.037) و(89.74334) على التوالي، وهذا الوضع يدل على مدى قدرة المصرف على مواجهة المخاطر فكلما تزايدت هذه النسب كان وضع المصرف أفضل.

الجدول (5)

مجموع مؤشرات الهشاشة المالية والتعافي المالي للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث خلال مدة الدراسة (2011 - 2020)

السنوات	(Y1) نسبة الرصيد النقدي (%)	(Y2) معدل العائد على الودائع (%)	(Y3) ملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات (%)	(Y4) ملاءمة رأس المال لمجموع الودائع (%)	(X) Z-score
2011	186.3323	30.48495	854.037	89.74334	180.4411
2012	169.1634	38.1737	380.3617	83.55118	190.5366
2013	166.1787	32.23205	133.4582	74.089	180.4585
2014	188.8012	31.26581	83.93689	69.42528	179.6383
2015	214.9536	26.7216	95.26095	68.87259	169.3811
2016	205.6879	16.86405	79.05548	66.18442	159.3076
2017	183.3842	20.93584	74.00979	63.34447	159.7309
2018	172.1736	44.11624	78.83625	68.60303	168.8643
2019	179.1178	34.41238	83.02525	71.78668	165.8232
2020	183.6073	-3.02186	22958.86	18395.45	158.17

المصدر: الجدول من احتساب الباحثين بالاعتماد على التقارير السنوية الصادرة عن المصارف التجارية الإماراتية عينة البحث خلال مدة الدراسة.

والجدول (6) يعرض لنا نتائج الإحصائيات الوصفية للمتغيرات التابعة (مؤشرات التعافي المالي) والمتغير المستقل (الهشاشة المالية) المستخدمة في هذا البحث المأخوذ من عينة من المصارف التجارية الإماراتية للمدة (2011 - 2020) وبذلك يكون عدد المشاهدات (100) لكل متغير من المتغيرات المذكورة.

الجدول (6)  
خصائص الاحصاء الوصفي للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث للمدة (2011 - 2020)

المتغيرات	نسبة الرصيد النقدي (Y1)	معدل العائد على الودائع (Y2)	ملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات (Y3)	ملاءمة رأس المال لمجموع الودائع (Y4)	الهشاشة المالية Z-score (X)
المتوسط	16.68087	2.499560	6.704585	5.745650	16.81630
أعلى قيمة	53.65772	24.87695	22882.54	18338.94	43.88552
أدنى قيمة	1.430501	-5.933180	1.628311	1.597677	0.401505
الانحراف المعياري	11.58657	3.734721	2287.225	1833.183	10.20779
عدد المشاهدات	100	100	100	100	100

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين باستخدام برنامج (Eviews 10).

يظهر الجدول أعلاه القيم التي وصلت إليها مؤشرات الهشاشة المالية (Z-score) كمتغير مستقل، إذ سجل مؤشر الهشاشة المالية (X) أعلى قيمة (43.88552) وأدنى قيمة (0.401505) وبمتوسط بلغ (16.81630) وانحراف معياري بلغ (10.20779)، أما مؤشرات التعافي المالي، فقد سجل مؤشر نسبة الرصيد النقدي (Y1) أعلى قيمة (53.65772) وأدنى قيمة (1.430501) وبمتوسط وانحراف معياري بلغ (16.68087) و(11.58657) على التوالي، بينما مؤشر معدل العائد على الودائع (Y2) سجل أعلى قيمة (24.87695) وأدنى قيمة (-5.933180) وبمتوسط وانحراف معياري بلغ (2.499560) و(3.734721) على التوالي، في حين سجل مؤشر ملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات (Y3) أعلى قيمة (22882.54) وأدنى قيمة (1.628311) وبمتوسط بلغ (6.704585) وانحراف معياري بلغ (2278.225)، كما وسجل مؤشر ملاءمة رأس المال لمجموع الودائع (Y4) أعلى قيمة (18338.94) وأدنى قيمة (1.597677) وبمتوسط بلغ (5.745650) وانحراف معياري بلغ (1833.183).

ولقياس أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث عن طريق الانحدار، وقبل البدء بأجراء اختبار تحليل الانحدار سيتم إجراء اختبارات البيانات لتحديد المشاكل التي تؤثر على دقة البيانات ومعالجتها للوصول الى أفضل النتائج ومن أهم هذه الاختبارات:

أ- الكشف عن مشكلة اختلاف التباين (ARCH)(Heteroskedasticity Test): يستخدم هذا الاختبار للتأكد من مدى خلو النموذج المقدر من مشكلة اختلاف التباين للبوافي.

ب- الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي (LM)(Serial Correlation Test): يستخدم هذا الاختبار للتأكد من مدى خلو النموذج المقدر من مشكلة الارتباط الذاتي للبوافي.

سيتم الآن اختبار تحليل أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي لعينة المصارف التجارية الإماراتية للمدة (2011 - 2020) لتوضيح درجة التأثير، ففي البداية سنقوم بأجراء اختبارات البيانات لتحديد المشاكل التي تؤثر على دقة البيانات ومعالجتها للوصول الى أفضل النتائج، فيوضح لنا الجدول (7) نتائج اختبار مشكلة اختلاف التباين لـ (ARCH) إذ نلاحظ بان قيمة (F-statistic) عند مستوى احتمالية بلغت (Prob = 0.8825) وهي أكبر من (5%) وهذا يعني ان النموذج يخلو من مشكلة اختلاف التباين، ومن هنا يجب نقبل فرضية العدم التي تنص على (عدم وجود مشكلة اختلاف التباين بين المتغيرات العشوائية)، ونرفض الفرضية البديلة التي تنص على (وجود مشكلة اختلاف التباين بين المتغيرات العشوائية).

الجدول (7)  
نتائج اختبار مشكلة اختلاف التباين لـ (ARCH)

Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.021947	Prob. F(1,96)	0.8825
Obs*R-squared	0.022399	Prob. Chi-Square(1)	0.8810

المصدر: الجدول من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

ويوضح لنا الجدول (8) نتائج اختبار مشكلة الارتباط الذاتي لـ (LM)، إذ نلاحظ بان احتمالية (F-statistic) بلغت (0.4742) وهي أكبر من (5%) وهذا يعني عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي، ومن هنا يجب أن نقبل فرضية العدم التي تنص على (عدم وجود مشكلة ارتباط بين المتغيرات العشوائية)، ونرفض الفرضية البديلة التي تنص على (وجود مشكلة ارتباط بين المتغيرات العشوائية).

## الجدول (8)

نتائج اختبار مشكلة الارتباط الذاتي لـ (LM)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.752217	Prob. F(2,93)	0.4742
Obs*R-squared	1.575999	Prob. Chi-Square(2)	0.4548

المصدر: الجدول من أعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

وبعد ما تم اختبارات البيانات سيتم الاعتماد على طريقة (PANEL ARDEL) في تقدير أثر الهشاشة المالية على نسبة الرصيد النقدي كما في الجدول الآتي:

## الجدول (9)

نتائج تقدير أثر الهشاشة المالية في نسبة الرصيد النقدي للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث

PANEL ARDEL(Y1)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
X	-0.477615	0.161268	-2.961623	0.0042
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.474286	0.181842	-2.608229	0.0111
D(X)	-0.429989	0.839052	-0.512470	0.0400
C	10.24606	6.039826	1.696417	0.0943

المصدر: الجدول من أعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

وتظهر لنا نتائج الجدول أعلاه ما يأتي:

أ- العلاقة طويلة الاجل (Long Run Equation): اظهرت العلاقة طويلة الاجل ان الإشارة سالبة مما يعني ان العلاقة عكسية بين الهشاشة المالية (X) ونسبة الرصيد النقدي (Y1) وعند مستوى معنوية (0.0042) اي عند تغير (X) بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى تغير (Y1) بمقدار (47%) وحدة، مع بقاء العوامل الاخرى ثابتة.

ب- العلاقة قصيرة الاجل (Short Run Equation): اظهرت نتائج تقدير معلمات المتغير المستقل في الاجل القصير، أن العلاقة عكسية بين الهشاشة المالية (X) ونسبة الرصيد النقدي (Y1) أي عند زيادة مؤشر الهشاشة المالية بمقدار وحدة يؤدي الى انخفاض مؤشر نسبة الرصيد النقدي بمقدار (42%) وحدة عند مستوى معنوية (Prob = 0.0400) مع بقاء العوامل الاخرى ثابتة وهذا لا يتطابق مع المدة طويلة الاجل، وتظهر نتائج الجدول ان قيمة معامل تصحيح الخطأ هي ذات إشارة سالبة فقد بلغت (-0.47) وهذه القيمة معنوية استناداً الى القيمة الاحتمالية والتي بلغت (0.0111) وهي اقل من (0.05)، اي ان الشرط الاول قد تحقق، علماً ان هذه القيمة تشير الى انه (47%) من اخطاء الاجل القصير يمكن تصحيحها في وحدة الزمن المتمثلة هنا بالسنة وذلك من اجل العودة الى الوضع التوازني طويل الاجل.

والجداول (10) و(11) توضح نتائج اجراء اختبارات البيانات لتحديد المشاكل التي تؤثر على دقة البيانات ومعالجتها من أجل الوصول الى أفضل النتائج، فالجدول (10) يوضح لنا نتائج اختبار مشكلة اختلاف التباين لـ (ARCH) اذ نلاحظ بان قيمة (F-statistic) عند مستوى احتمالية بلغت (Prob = 0.9178) وهي أكبر من (5%) وهذا يعني ان النموذج يخلو من مشكلة اختلاف التباين، وهنا يجب نقبل فرضية العدم التي تنص على (عدم وجود مشكلة اختلاف التباين بين المتبقيات العشوائية)، ونرفض الفرضية البديلة التي تنص على (وجود مشكلة اختلاف التباين بين المتبقيات العشوائية).

## الجدول (10)

نتائج اختبار مشكلة اختلاف التباين لـ (ARCH)

Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.010699	Prob. F(1,94)	0.9178
Obs*R-squared	0.010925	Prob. Chi-Square(1)	0.9168

المصدر: الجدول من أعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

كما ويوضح لنا الجدول (11) نتائج اختبار مشكلة الارتباط الذاتي لـ (LM)، اذ نلاحظ بان احتمالية (F-statistic) بلغت (0.1418) وهي أكبر من (5%) وهذا يعني عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي، ومن هنا يجب أن نقبل فرضية العدم التي تنص على (عدم وجود مشكلة ارتباط بين المتبقيات العشوائية)، ونرفض الفرضية البديلة التي تنص على (وجود مشكلة ارتباط بين المتبقيات العشوائية).

الجدول (11)

نتائج اختبار مشكلة الارتباط الذاتي لـ (LM)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	2.753476	Prob. F(2,6)	0.1418
Obs*R-squared	4.785761	Prob. Chi-Square(2)	0.0914

المصدر: الجدول من أعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

وسيتم الاعتماد على طريقة (PANEL ARDEL) في تقدير أثر الهشاشة المالية في معدل العائد على الودائع كما في الجدول الآتي:

الجدول (12)

نتائج تقدير أثر الهشاشة المالية في معدل العائد على الودائع للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث

PANEL ARDEL(Y2)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
X	0.534846	0.091427	5.850006	0.0000
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.092285	0.232924	-0.396201	0.0032
D(X)	0.694285	0.283586	2.448233	0.0169
C	-0.039015	1.691082	-0.023071	0.9817

المصدر: الجدول من أعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

من نتائج الجدول أعلاه يتضح لنا ما يأتي:

أ- العلاقة طويلة الاجل (Long Run Equation): اظهرت العلاقة طويلة الاجل ان الإشارة موجبة مما يعني ان العلاقة طردية بين الهشاشة المالية (X) ومعدل العائد على الودائع (Y2) وعند مستوى معنوية (0.0000) أي عند زيادة (X) بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى زيادة (Y2) بمقدار (53%) وحدة، مع بقاء العوامل الاخرى ثابتة.

ب- العلاقة قصيرة الاجل (Short Run Equation): اظهرت نتائج تقدير معلمات المتغير المستقل في الاجل القصير، أن العلاقة طردية بين الهشاشة المالية (X) ومعدل العائد على الودائع (Y2) أي عند زيادة مؤشر الهشاشة المالية بمقدار وحدة يؤدي الى ارتفاع معدل العائد على الودائع بمقدار (69%) وحدة عند مستوى معنوية (0.0169) مع بقاء العوامل الاخرى ثابتة، وتظهر نتائج الجدول ان قيمة معامل تصحيح الخطأ هي ذات اشارة سالبة فقد بلغت (-0.9) وهذه القيمة معنوية استناداً الى القيمة الاحتمالية والتي بلغت (0.0032) وهي اقل من (0.05)، اي ان الشرط الاول قد تحقق، علماً ان هذه القيمة تشير الى انه (9%) من اخطاء الاجل القصير يمكن تصحيحها في وحدة الزمن المتمثلة هنا بالسنة وذلك من اجل العودة الى الوضع التوازني طويل الاجل.

وقبل البدء بأجراء اختبار تحليل الانحدار لتقدير أثر الهشاشة المالية في ملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات سيتم اجراء اختبارات البيانات لتحديد المشاكل التي تؤثر على دقة البيانات ومعالجتها للوصول الى أفضل النتائج، والجدول (13) يوضح لنا نتائج اختبار مشكلة اختلاف التباين لـ (ARCH)، اذ نلاحظ بان قيمة (F-statistic) عند مستوى احتمالية بلغت (Prob = 0.9221) وهي أكبر من (5%) وهذا يعني ان الأنموذج يخلو من مشكلة اختلاف التباين، ومن هنا يجب نقبل فرضية العدم التي تنص على (عدم وجود مشكلة اختلاف التباين بين المتبقيات العشوائية)، ونرفض الفرضية البديلة التي تنص على (وجود مشكلة اختلاف التباين بين المتبقيات العشوائية).

الجدول (13)

نتائج اختبار مشكلة اختلاف التباين لـ (ARCH)

Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.009624	Prob. F(1,96)	0.9221
Obs*R-squared	0.009824	Prob. Chi-Square(1)	0.9210

المصدر: الجدول من أعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

ويوضح لنا الجدول (14) نتائج اختبار مشكلة الارتباط الذاتي لـ (LM)، اذ نلاحظ بان احتمالية (F-statistic) بلغت (0.9454) وهي أكبر من (5%) وهذا يعني عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي، ومن هنا يجب نقبل فرضية العدم التي تنص على (عدم وجود مشكلة ارتباط بين المتبقيات العشوائية)، ونرفض الفرضية البديلة التي تنص على (وجود مشكلة ارتباط بين المتبقيات العشوائية).

الجدول (14)  
نتائج اختبار مشكلة الارتباط الذاتي لـ (LM)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.056232	Prob. F(2,94)	0.9454
Obs*R-squared	0.118305	Prob. Chi-Square(2)	0.9426

المصدر: الجدول من أعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

وبعد إجراء اختبارات البيانات سيتم الاعتماد على طريقة (PANEL ARDEL) في تقدير أثر الهشاشة المالية على ملائمة رأس المال للقروض والتسليفات كما في الجدول الآتي:

الجدول (15)  
نتائج تقدير أثر الهشاشة المالية في ملائمة رأس المال للقروض والتسليفات للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث

PANEL ARDEL(Y3)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
X	0.272880	0.145010	8.777864	0.0000
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.66677	110.8768	0.998106	0.0217
D(X)	-36.29489	37.09470	-0.978439	0.0331
C	-381.8319	378.4451	-1.008949	0.3165

المصدر: الجدول من أعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

ومن الجدول (15) أعلاه يتضح لنا ما يأتي:

أ- العلاقة طويلة الاجل (Long Run Equation): اظهرت العلاقة طويلة الاجل ان الإشارة موجبة مما يعني ان العلاقة طردية بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات (Y3) وعند مستوى معنوية (0.0000) اي عند زيادة (X) بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى زيادة (Y3) بمقدار (27%) وحدة، مع بقاء العوامل الاخرى ثابتة.

ب- العلاقة قصيرة الاجل (Short Run Equation): اظهرت نتائج تقدير معلمات المتغير المستقل في الاجل القصير، أن العلاقة عكسية بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات (Y3) أي عند زيادة مؤشر الهشاشة المالية بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى انخفاض ملائمة رأس المال للقروض والتسليفات بمقدار (36%) وحدة عند مستوى معنوية (0.0331) مع بقاء العوامل الاخرى ثابتة، وتظهر نتائج الجدول ان قيمة معامل تصحيح الخطأ هي ذات اشارة سالبة فقد بلغت (-0.6) وهذه القيمة معنوية استناداً الى القيمة الاحتمالية والتي بلغت (0.0217) وهي اقل من (0.05)، اي ان الشرط الاول قد تحقق، علماً ان هذه القيمة تشير الى انه (6%) من اخطاء الاجل القصير يمكن تصحيحها في وحدة الزمن المتمثلة هنا بالسنة وذلك من اجل العودة الى الوضع التوازني طويل الاجل.

بداية وقبل البدء بأجراء اختبار تحليل الانحدار لتقدير أثر الهشاشة المالية في ملائمة رأس المال لمجموع الودائع سيتم إجراء اختبارات البيانات لتحديد المشاكل التي تؤثر على دقة البيانات ومعالجتها للوصول الى أفضل النتائج، فيوضح لنا الجدول (16) نتائج اختبار مشكلة اختلاف التباين لـ (ARCH) اذ نلاحظ بان قيمة (F-statistic) عند مستوى احتمالية بلغت (Prob = 0.9220) وهي أكبر من (5%) وهذا يعني ان النموذج يخلو من مشكلة اختلاف التباين، وهنا يجب أن نقبل فرضية العدم التي تنص على (عدم وجود مشكلة اختلاف التباين بين المتبقيات العشوائية)، ونرفض الفرضية البديلة التي تنص على (وجود مشكلة اختلاف التباين بين المتبقيات العشوائية).

الجدول (16)  
نتائج اختبار مشكلة اختلاف التباين لـ (ARCH)

Heteroskedasticity Test: ARCH			
F-statistic	0.009646	Prob. F(1,96)	0.9220
Obs*R-squared	0.009846	Prob. Chi-Square(1)	0.9210

المصدر: الجدول من أعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

ويوضح لنا الجدول (17) نتائج اختبار مشكلة الارتباط الذاتي لـ (LM)، اذ نلاحظ بان احتمالية (F-statistic) بلغت (0.9526) وهي أكبر من (5%) وهذا يعني عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي، وهنا يجب أن نقبل فرضية العدم التي تنص على (عدم وجود مشكلة ارتباط بين المتبقيات العشوائية)، ونرفض الفرضية البديلة التي تنص على (وجود مشكلة ارتباط بين المتبقيات العشوائية).

الجدول (17)

نتائج اختبار مشكلة الارتباط الذاتي لـ (LM)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.048551	Prob. F(2,94)	0.9526
Obs*R-squared	0.102160	Prob. Chi-Square(2)	0.9502

المصدر: الجدول من أعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

وسيتيم الاعتماد على طريقة (PANEL ARDEL) في تقدير أثر الهشاشة المالية في ملاءمة رأس المال لمجموع الودائع كما في الجدول الآتي:

الجدول (18)

نتائج تقدير أثر الهشاشة المالية في ملاءمة رأس المال لمجموع الودائع للمصارف التجارية الإماراتية عينة البحث

المصدر: الجدول من أعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات برنامج (Eviews 10).

PANEL ARDEL(Y4)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
X	0.268778	0.058107	4.625567	0.0000
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.85254	116.3450	0.997743	0.0321
D(X)	-2.828154	2.848911	-0.992714	0.3243
C	-818.7992	819.7957	-0.998784	0.3214

ومن نتائج الجدول (18) يتضح لنا الآتي:

أ- العلاقة طويلة الاجل (Long Run Equation): اظهرت العلاقة طويلة الاجل ان الإشارة موجبة مما يعني ان العلاقة طردية بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع (Y4) وعند مستوى معنوية (0.0000) اي عند زيادة (X) بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى زيادة (Y4) بمقدار (0.26) وحدة، مع بقاء العوامل الاخرى ثابتة.

ب- العلاقة قصيرة الاجل (Short Run Equation): اظهرت نتائج تقدير معاملات المتغير المستقل في الاجل القصير، أن العلاقة عكسية بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع (Y4) أي عند زيادة مؤشر الهشاشة المالية بمقدار وحدة واحدة يؤدي الى انخفاض ملاءمة رأس المال لمجموع الودائع بمقدار (-2.828) وحدة عند مستوى معنوية (0.3243) مع بقاء العوامل الاخرى ثابتة، وتظهر نتائج الجدول ان قيمة معامل تصحيح الخطأ هي ذات اشارة سالبة فقد بلغت (-0.85) وهذه القيمة معنوية استناداً الى القيمة الاحتمالية والتي بلغت (0.0321) وهي اقل من (0.05)، اي ان الشرط الاول قد تحقق، علماً ان هذه القيمة تشير الى انه (85%) من اخطاء الاجل القصير يمكن تصحيحها في وحدة الزمن المتمثلة هنا بالسنة وذلك من اجل العودة الى الوضع التوازني طويل الاجل.

وتظهر نتائج الانحدار للمصارف التجارية الإماراتية عينة الدراسة عن وجود علاقة عكسية بين الهشاشة المالية (X) ونسبة الرصيد النقدي (Y1) في الأجلين الطويل والقصير، كما وأظهرت النتائج أن هناك علاقة طردية بين الهشاشة المالية (X) ومعدل العائد على الودائع (Y2) في الأجل الطويل والقصير، بينما العلاقة بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات (Y3) كانت علاقة طردية في الأجل الطويل أما العلاقة في الأجل القصير بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات (Y3) فقد كانت عكسية، وأظهرت النتائج أيضاً عن وجود علاقة طردية بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع (Y4) في الأجل الطويل وفي الأجل القصير العلاقة عكسية بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع (Y4) وهو إثبات للفرضيات الفرعية الأولى والثانية والثالث والرابع المتفرعة من الفرضية الرئيسية الخامسة والتي تنص على (وجود علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي للمصارف الإماراتية عينة البحث).

### الاستنتاجات والتوصيات

خلص البحث إلى مجموعة من الاستنتاجات والتوصيات، يمكن إيجازها على النحو الآتي:

#### أولاً: الاستنتاجات

توصل البحث إلى عدد من الاستنتاجات أهمها:

1. يعد مفهوم الهشاشة المالية هو المفهوم المرادف لمفهوم عدم الاستقرار المالي وهو الاستنتاج الذي توصل له الباحثون والكتاب، وعرض المفاهيم المختلفة للهشاشة المالية يعد مهمة مفيدة لأن الكشف عن الهشاشة المالية يعتمد جزئياً على كيفية تعريفها من قبل الباحثين.
2. الهشاشة المالية هي الحالة التي تصيب النظام المالي بأكمله وتحدث لعدة أسباب منها الارتفاع الكبير في معدلات الفائدة وعدم الوصول الى مصادر التمويل إضافة الى الكوارث الطبيعية وعدم استقرار النظام المالي وزيادة التدفقات النقدية غير الكفوة من العمليات التشغيلية فضلاً عن أسباب أخرى.
3. إن الهشاشة المالية لا تحدث نتيجة حدث معين بل تحدث نتيجة لأحداث متعددة وتحدث على أربع مراحل.

4. لكي يتحقق التعافي المالي فهو يحتاج الى عدد من المراحل، فلا يمكن تحقيق التعافي المالي بمرحلة واحدة بل يمر بعدد من المراحل والتي يطلق عليها بمراحل التعافي المالي، وتشمل مراحل التعافي المالي لمنشآت الأعمال والمصارف (13) خطوة أساسية.
5. لقياس التعافي المالي عدد من النماذج وكل نموذج من النماذج يعبر عن وجهة نظر الباحث فكل باحث يستخدم المقياس الذي يخدم دراسته ويحقق أهداف الدراسة، والنتيجة كانت واحدة في كل النماذج هي تحقيق التعافي والوصول الى الاستقرار المالي، وفي بحثنا هذه تم الاعتماد على أربع مؤشرات لقياس التعافي المالي وهي (نسبة الرصيد النقدي، معدل العائد على الودائع، ملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات، وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع)
6. الزيادة في قيمة مؤشر (Z-score) هو دليل على انخفاض الهشاشة المالية والوصول الى الاستقرار المالي ويحدث العكس في حالة انخفاض قيمة مؤشر (Z-score) فالانخفاض في قيمة مؤشر (Z-score) يدل على عدم الاستقرار المالي والوقوع في الهشاشة المالية.
7. هناك علاقة عكسية بين الهشاشة المالية (X) ونسبة الرصيد النقدي (Y1) في الأجلين الطويل والقصير، كما وأظهرت النتائج أن هناك علاقة طردية بين الهشاشة المالية (X) ومعدل العائد على الودائع (Y2) في الأجل الطويل والقصير، بينما العلاقة بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات (Y3) كانت علاقة طردية في الأجل الطويل أما العلاقة في الأجل القصير بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال للقروض والتسليفات (Y3) فقد كانت عكسية، وأظهرت النتائج أيضاً عن وجود علاقة طردية بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع (Y4) في الأجل الطويل وفي الأجل القصير العلاقة عكسية بين الهشاشة المالية (X) وملاءمة رأس المال لمجموع الودائع (Y4).

### ثانياً: التوصيات

بعد مناقشة النتائج وتفسير ما تم التوصل إليه في البحث وعرض عدد من الاستنتاجات يمكن التوصية بما يأتي:

1. ضرورة قيام المصارف التجارية الإماراتية عينة البحث في الاعتماد على مؤشرات موحدة لقياس الهشاشة المالية بما يتناسب مع بيئة الدولة، وذلك لأن هذا المؤشرات ستعطي انطباعاً لكل من المقرضين والمقترضين حول قوة واستقرار المركز المالي والقدرة على سداد الديون والقروض والوقوف بوجه الأزمات المالية في حالة حدوثها.
2. ضرورة اهتمام المصارف التجارية الإماراتية عينة البحث بتقليل مستويات الهشاشة المالية لما لها من علاقة بحالة عدم الاستقرار المالي.
3. ضرورة توعية المصارف التجارية الإماراتية بأهمية مؤشرات التعافي المالي والحرص على تحقيقها لأنها تحافظ على الصحة المالية وتجعل المصارف بوضع جيد.
4. ضرورة الحث على إجراء المزيد من البحوث والدراسات التي تتناول موضوعات الهشاشة المالية والتعافي المالي والتشجيع على ذلك لأن هذه الدراسات تسهم في تعزيز قدرة المصارف في الكشف عن أسباب هشاشة وضعها المالي واتخاذ الاجراءات اللازمة لتجنب ذلك مع بذل الجدول لتحقيق التعافي المالي.

### المراجع

#### أولاً: المراجع العربية

- [1] بنك الشارقة، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015، 2016، 2017، 2018، 2019، 2020، التقرير السنوي، <https://www.bankofsharjah.com/ar/home>
- [2] بنك أبو ظبي التجاري، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015، 2016، 2017، 2018، 2019، 2020، التقرير السنوي، <https://www.adcb.com/ar/personal>
- [3] بنك دبي التجاري، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015، 2016، 2017، 2018، 2019، 2020، التقرير السنوي، <https://www.cbd.ae>
- [4] بنك رأس الخيمة الوطني، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015، 2016، 2017، 2018، 2019، 2020، التقرير السنوي، <https://rakbank.ae/wps/portal/ar/retail-banking>
- [5] بنك الامارات للاستثمار، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015، 2016، 2017، 2018، 2019، 2020، التقرير السنوي، <https://www.eibank.com/?lang=ar>
- [6] البنك العربي المتحد، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015، 2016، 2017، 2018، 2019، 2020، التقرير السنوي، <https://www.uab.ae/ar-ae>
- [7] بنك الفجيرة الوطني، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015، 2016، 2017، 2018، 2019، 2020، التقرير السنوي، <https://nbf.ae/ar>
- [8] بنك المشرق، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015، 2016، 2017، 2018، 2019، 2020، التقرير السنوي، <https://www.mashreqbank.com/ar/uae/personal>
- [9] بنك ام القوين، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015، 2016، 2017، 2018، 2019، 2020، التقرير السنوي، <https://nbq.ae/ar>
- [10] بنك الامارات دبي الوطني، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015، 2016، 2017، 2018، 2019، 2020، التقرير السنوي، <https://www.emiratesnbd.com/ar>
- [11] الجبوري، حيدر جاسم عبيد، 2017، توظيف المرونة المالية في الحد من هشاشة المصارف من خلال إدارة المخاطر المصرفية (دراسة تحليلية في عدد من المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية)، اطروحة دكتوراه غير منشورة، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الكوفة، العراق.
- [12] الربيعي، حاكم محسن محمد والعلي، علي حميد هندي، 2016، إمكانية تحقيق التعافي المالي باستخدام نظرية الخيارات الحقيقية في تقييم المشاريع الاستثمارية (دراسة تطبيقية لمشروع تجهيز وانشاء مرافق المعالجة الجديدة للغاز الطبيعي)، مجلة مركز دراسات الكوفة، العدد 42، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الكوفة، العراق.
- [13] الطائي، يوسف حجيم سلطان والجبوري، حيدر جاسم عبيد، 2017، المرونة المالية وتأثيرها في الحد من هشاشة النظام المصرفي (دراسة تحليلية لعينة من المصارف العراقية الخاصة)، مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والادارية، المجلد 14، العدد3، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الكوفة، العراق.

**The Impact of Financial Fragility on Indicators of Financial Recovery: An Analytical Study of a Sample of Commercial Banks Listed on the Abu Dhabi and Dubai Stock Exchanges**

أثر الهشاشة المالية في مؤشرات التعافي المالي: دراسة تحليلية لعينة من المصارف التجارية المدرجة في سوق أبو ظبي ودبي للأوراق المالية

- [14] العامري، هدى هادي حسن، 2018، المرونة المالية وانعكاساتها في تحقيق التعافي المالي دراسة تحليلية في عينة من المصارف المدرجة في سوق الأوراق المالية، اطروحة دكتوراه غير منشورة، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، العراق.
- [15] العطوي، مهند حميد ياسر، 2018، توظيف مؤشرات تمويل النمو المستدام في الحد من الهشاشة المالية، مجلة المثنى للعلوم الادارية والاقتصادية، المجلد 8، العدد 2، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة المثنى، العراق.
- [16] العلي، علي حميد هندي، 2016، إمكانية تحقيق التعافي المالي باستخدام نظرية الخيارات الحقيقية في تقييم المشاريع الاستثمارية، اطروحة دكتوراه غير منشورة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة الكوفة، العراق.
- [17] زيدان، أياد محمد، 2022، تأثير التعافي المالي في الائتمان المصرفي / دراسة تحليلية في القطاع المصرفي في العراق ودول عربية ومختارة، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الموصل، العراق.
- [18] طه، زياد عز الدين، 2021، دراسة وتحليل واقع هشاشة النظام المالي في العراق للمدة 2003-2018، المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية، العدد 99، كلية الادارة والاقتصاد، الجامعة المستنصرية، العراق.
- [19] عمران، عبد الجليل عبد المحسن، 2021، التوازن المالي وأثره في الهشاشة المالية دراسة تحليلية لعينة من المصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الادارة والاقتصاد، جامعة الموصل، العراق.

**ثانياً: المراجع الأجنبية**

- [1] Aizenman, J & Pasricha, G K. (2010). Determinants of Financial Stress and Recovery during the Great Recession, *National Bureau Of Economic Research*, Cambridge.
- [2] Ahmad, M M , Qureshi, S A, Bilal, M N & Rana, A M (2021). Dynamic Measuring the Impacts of Financial Fragility on the Performance of Non-Financial Firms Listed at the Pakistan Stock Exchange, *International Transaction Journal of Engineering, Management, & Applied Sciences & Technologies*.
- [3] Ahmad, M M, Qureshi, S A, Bilal, M N & Rana, A M. (2021). Dynamic Measuring the Impacts of Financial Fragility on the Performance of Non-Financial Firms Listed at the Pakistan Stock Exchange, *International Transaction Journal of Engineering, Management, & Applied Sciences & Technologies*.
- [4] Ashraf, D., Ramady, M & Albinali, K. (2016). Financial fragility of banks, ownership structure and income diversification: Empirical evidence from the GCC region, *Research in International Business and Finance*, Iss.38.
- [5] Awdeh, A., (2016). The Impact of Variable Interactions on Lebanese Banks Fragility, *International Journal Of Economic and Finance*, 8(8).
- [6] Ballester, L., Casu, B. & González, A., (2016). Bank Fragility and Contagion: Evidence from the bank CDS market, *Journal of Empirical Finance*.
- [7] Bhaduri, A. (2010). A Contribution to the Theory of Financial Fragility and Crisis, Working Papers 65, Nehru University and Visiting Professor, Council for Social Development, New Delhi, India.
- [8] Bnp P. (2021). ECONOMIC RECOVERY IN THE ADVANCED COUNTRIES: LESSONS FROM THE PAST, The bank for a changing world.
- [9] Boissay, F. (2011). Financial Imbalances and Financial Fragility, WORKING PAPER SERIES NO 1317, European Central Bank.
- [10] Bruneau, C., de Bandt, O. & El Amri, W., (2008) Macroeconomic Fluctuations and Corporate Financial Fragility, *Journal of Financial Stability*, 8(4).
- [11] Capraru, B. & Andries, A., (2015). Nexus between concentration and fragility across EU banking systems, *Procedia Economics and Finance*, Iss. 32.
- [12] Cerra, V & S, S C. (2007). Growth dynamics: the myth of economic recovery, BIS Working Papers No 226, Monetary and Economic Department.
- [13] Chletos, M & Sintos, A. (2020). The effect of financial fragility on employment, *Journal Pre-proof, Elsevier B.V.*
- [14] Clark, R L., Lusardi, A & Mitchell, O S., (2020). FINANCIAL FRAGILITY DURING THE COVID-19 PANDEMIC, NBER WORKING PAPER SERIES, NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH, Cambridge.
- [15] Davis, D. D., Korenok, O. & Lightle, J. P., (2019). Liquidity regulation, banking history and financial fragility: An experimental examination, *Journal of Economic Behavior and Organization*, <https://doi.org/10.1016/j.jebo.2019.09.005>.
- [16] Economic Recovery Plan, (2021). Prepared by the Department of the Taoiseach.
- [17] Fielding, D & Rewilak, J (2015). Credit booms, financial fragility and banking crises, <https://www.sciencedirect.com/journal/economics-letters/vol/136/suppl/C>.
- [18] ftikhar, S. F, (2015). Financial reforms and financial fragility: A panel data analysis, *International Journal of Financial Studies*, 3(2).
- [19] Financial Stability Board, (2012). Report about Recovery and Resolution Planning by (FSB), Financial Stability Board.
- [20] Gennaioli, N, Shleifer, A & Vishny, R. (2011). Neglected Risks, Financial Innovation, and Financial Fragility, Office For Scholarly Communication.
- [21] Hong, F. (2011). Empirical Analysis On The Financial Fragility Of The United States Based On Factor Analysis Method, *Journal Of School Of Economics And Management*.
- [22] Huang, Y, Wan, J & Huang, X. (2019). Quantitative Analysis of Financial System Fragility Based on Manifold Curvature, <https://ideas.repec.org/a/eee/phsmap/v523y2019icp1276-1285.html>.
- [23] Kannan, P, Scott, A & Terrones, M E., (2009). From Recession to Recovery: How Soon and How Strong, <https://www.marcoterrones.com>.
- [24] Leal, R P & Pereira, Z L (2003). New Research Service recovery at a financial institution, *International Journal of Quality & Reliability Management*, 20 (6).
- [25] Loayza, N V., Sanghi, A., Shaharuddin, N & Wuester, L. (2020). Recovery from the Pandemic Crisis: Balancing Short-Term and Long-Term Concerns, Research & Policy Briefs, the World Bank Malaysia Hub.
- [26] Mc-Call, K. (2011). Financial Recovery.: Developing a Healthy Relationship with Money, New World Library, Novata, California.
- [27] Pederzol, C, Torricell, C & Castellan, S. (2010). The Interaction of Financial Fragility and the Business Cycle in Determining Banks' Loan Losses: An Investigation of the Italian Case, Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 39, No. 3.

- [28] Pérez, O (2010). Systemic risk, financial contagion and financial fragility, *Journal of Economic Dynamics & Control*, 34( 23).
- [29] Report Financial Recovery, (2010) participant Guide, FDIC Financial Education Curriculum.
- [30] Ross, S (2015), The Recovery Theorem, The Journal Of Finance The Journal Of The American Finance Associathon, *Journal of Finance*, 12(2).
- [31] Sasu, D, Abor, J, Ofori, Y & Mensah, L (2018). Funding structure and technical efficiency: A data envelopment analysis (DEA) approach for banks in Ghana, *Journal of Managerial Finance*, 7,(2).
- [32] Schroeder, S. (2009). Defining and detecting financial fragility: New Zealand's experience, *International Journal of Social Economics*, 36(3).
- [33] Schneider, D, Tufano, P & Lusardi, A. (2020). Household Financial Fragility during COVID-19: Rising Inequality and Unemployment Insurance Benefit Reductions, [https://scholar.harvard.edu/files/dschneider/files/finfrag\\_workingpaper\\_103020.pdf](https://scholar.harvard.edu/files/dschneider/files/finfrag_workingpaper_103020.pdf).
- [34] Sharma, S. D, (2003). The Asian financial crisis: Crisis, reform and recovery, Manchester University Press, Manchester and New York.
- [35] Shobha, C. (2012). The Effects Of Financial Liberalization In Emerging Market Economies, Thesis, University Of South Africa.
- [36] Sordi, S & Vercelli, A. (2003). Financial fragility and Economic fluctuations: Numerical simulations and policy Implications, *Journal of Economic Behavior and organization*, 61.
- [37] Subramaniam, R, Perdiguero, A., Rush, J & Ayugan, P. A. (2021). POLICY ACTIONS FOR COVID-19 ECONOMIC RECOVERY, A COMPENDIUM OF POLICY BRIEF, Asian Development Bank.
- [38] Tuzcuoğlu, T. (2020). The impact of financial fragility on firm performance: an analysis of BIST companies, *Journal Quantitative Finance and Economics*, 4(2).
- [39] Tymoigne, É. (2011). Measuring Macroprudential Risk: Financial Fragility Indexes, Levy Economics Institute of Bard College.