

## أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

د. خالد موسى دبور

(تاريخ الاستلام 2023/03/26، تاريخ القبول 2023/05/23)

## The Impact of Intellectual Capital on The Credit Risks of Banks listed in PEX

Dr. Khaled Musa Dabour

(Received 26/03/2023, Accepted 23/05/2023)

### الملخص:

هدفت الدراسة إلى قياس تأثير رأس المال الفكري ومكوناته على المخاطر الائتمانية لدى البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، باستخدام المنهج التحليلي من خلال الحصول على البيانات من القوائم المالية للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين والمتعلقة بمتغيرات الدراسة للفترة (2019-2012) م، وقد تم جمع هذه البيانات لكافة مجتمع الدراسة المكون من 6 بنوك، بواقع 48 ملاحظة لكل متغير.

وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج منها وجود أثر إيجابي ذي دلالة إحصائية لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الأصول في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، كما كان مصدر ذلك الأثر هو رأس المال العلائقي، حيث أظهرت نتائج التحليل التفصيلي لكل مكون وجود أثر ذو دلالة إحصائية لرأس المال العلائقي على التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الأصول في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، في حين لم يظهر أي من المكونين الآخرين تأثيراً (رأس المال البشري، رأس المال الهيكلي) ذو دلالة إحصائية، كما توصلت الدراسة إلى وجود أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، كما كان مصدر ذلك الأثر هو (رأس المال البشري، ورأس المال الهيكلي) حيث أظهرت نتائج التحليل التفصيلي لكل مكون وجود أثر ذي دلالة إحصائية لكل من رأس المال البشري والهيكلي على حجم التسهيلات المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، في حين لم يظهر رأس المال العلائقي تأثيراً ذو دلالة إحصائية.

كما أوصت الدراسة بضرورة التعمق في الدراسات المتعلقة برأس المال الفكري، وعدم الاكتفاء بالنتائج والتأثيرات النهائية له، حيث إن التكامل بين مكونات رأس المال الفكري قد يحدث تأثيراً أكبر من التأثير المنفرد لكل مكون، ففي حين يؤثر رأس المال العلائقي على البيئة الخارجية للبنك، يسهم كل من رأس المال البشري والهيكلي في تدعيم الأداء الداخلي للبنك.

الكلمات المفتاحية: رأس المال الفكري، رأس المال البشري، رأس المال الهيكلي، رأس المال العلائقي، مخاطر الائتمان.

### Abstract:

This study aimed to find out the impact of Intellectual Capital (IC) and its components on the credit risks of banks listed in PEX, by using the analytical approach through getting data from the financial reports of listed (6) banks in PEX, and relating to study variables, with 48 observations of each variable.

The study found several results, including the existence of a statistically significant positive impact of intellectual capital on the size of credit facilities to the total assets in banks listed on the Palestine Exchange, and the source of that impact was only relational capital, where the results of the detailed analysis of each component showed a statistically significant impact of relational capital on credit facilities to the total assets. Human and Structured Capital are statistically significant with positive impact of intellectual capital on the size of non-performing facilities to the total credit facilities in banks listed on the Palestine Exchange, as the source of that impact was (human capital, and structural capital) where the results of the detailed analysis of each component showed a statistically significant impact of both human and structural capital on the size of non-performing facilities to the total credit facilities in listed banks. in the Palestine Exchange, while relational capital did not show a statistically significant effect.

The study also recommended the need to devote more studies related to intellectual capital, and not be satisfied with its final results and effects, as the integration of the components of intellectual capital may have a greater impact than the individual impact of each component, while relational capital affects the external environment of the bank, both human and structural capital contribute to strengthening the internal performance of the bank.

**Keywords: Intellectual Capital, Human Capital, Structural Capital, Relational.**

## المقدمة

يعد النظام المصرفي أحد عناصر النظام المالي وان قوته تعتمد بالدرجة الأساس على قوة النظام المصرفي الذي يعتبر لبنة أساسية في بناء اقتصاد الدولة وأن وجود نظام مالي فعال وقوي قادر على تجميع المدخرات وتوظيفها في مجال الاستثمار والاقراض من متطلبات بقاء ونمو الدول، ويتعرض القطاع المصرفي إلى الكثير من المخاطر التي قد تؤدي إلى عدم استقراره ولعل من أهم هذه المخاطر هي المخاطر الائتمانية حيث تعتبر المخاطر الائتمانية من أهم الأسباب التي أدت إلى تعثر المصارف ومن ثم حدوث الأزمات المصرفية في الدول النامية والمتقدمة (يوسف، 2019).

لذلك باتت المنافسة بين البنوك في جذب أكبر حجم طلب على التسهيلات الائتمانية من خلال تنوع سبل وأساليب التمويل، مع التحوط الدائم لحدوث مخاطر ائتمانية ناتجة عن سوء اختيار العميل أو تقدير ملاءته المالية؛ مما جعل التنافس بين البنوك يصبح أكثر اعتماداً على حجم المعلومات حول العملاء، ومهارة تقدير المخاطر لكل عميل.

وفي ظل اقتصاد عالمي يتسم بالانفتاح والعولمة، وفي ظل تلك التحولات باتت البنوك ملزمة بالعمل على بناء ميزة تنافسية من خلال الاهتمام برأس المال الفكري وتنميته، والذي يعد ضرورة تفرضها متطلبات العصر (Rodrigues, 2015)،

لتحقيق هدف من جملة أهداف كثيرة، أهمها تحسين تنافسية البنوك، من خلال الاستخدام الأمثل لمواردها المتاحة، وأهم هذه الموارد هي الأصول الفكرية والمعرفية التي تمتلكها هذه البنوك، فهو المسؤول عن التغيير والإبداع، والقادر علي تحول المعرفة التي تمتلكها هذه البنوك إلى قيمة حقيقية تستطيع من خلالها البقاء والاستمرار في بيئة العمل (الريميدي، 2019).

ونظراً لما يشهده القطاع المالي الفلسطيني خلال السنوات الماضية من قفزة نوعية، شملت كافة قطاعاته المصرفية، لذلك وبناءً على أهمية هذا القطاع للاقتصاد الفلسطيني فقد ركزت الدراسة على قياس أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين.

## أهمية الدراسة

تتبع أهمية هذه الدراسة من أهمية الموضوع الذي تناولته سواء من حيث رأس المال الفكري، والذي يعتبر من المواضيع التي نالت

الكثير من الاهتمام من قبل الباحثين سواء من الناحية الاقتصادية أو البيئية أو الاجتماعية، أو المخاطر الائتمانية لدى البنوك التي تحتل أهمية بالغة بالنسبة للبنوك لأن هذا النوع من التحليل له دور مهم

في اتخاذ القرارات الخاصة بإدارة مخاطر الائتمان، وتقليل خسائر البنوك في ظل وجود مخاطر عالية نتيجة عدم قدرة المدينين على الوفاء بالتزاماتهم في مواعيد استحقاقها، كما زاد من أهمية الدراسة تناولها للقطاع المصرفي والذي يمتاز بأهمية خاصة نتيجة حجم المهام التي تقوم بها البنوك وطبيعة عملها المرتبطة بشكل أساسي بالنقود، كما زاد الدراسة أهمية افتقار المكتبة الفلسطينية والعربية وحتى العالمية لدراسات تناولت تأثير رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية للبنوك.

## أهمية الدراسة

- يكتسب موضوع الميزة التنافسية بالمنظمات العامة أهمية متزايدة اليوم باعتبار كونه يمثل أهم مصادر الثروة ودعائم القوة ومصدراً للوصول إلى أكبر حصة سوقية وخاصة المناقصة بين البنوك.

- نقص الأدبيات المعاصرة ذات الصلة المباشرة للعلاقة بين الميزة التنافسية للبنوك ورأس المال الفكري.

- تتبع أهمية الدراسة من أهمية البنوك في الحياة الاقتصادية للمجتمع تحديد أهم عناصر رأس المال الفكري التي يكون لها الأثر الأكبر في الوصول إلى التميز.

## أهداف الدراسة:

هدفت الدراسة إلى:

1. التعرف على الجوانب الفكرية ومؤشرات مكونات رأس المال الفكري لدى البنوك المدرجة في بورصة فلسطين.
2. التعرف على الجوانب الفكرية لمفهوم المخاطر الائتمانية لدى البنوك المدرجة في بورصة فلسطين.
3. قياس تأثير رأس المال الفكري ومكوناته على المخاطر الائتمانية لدى البنوك المدرجة في بورصة فلسطين.

## مشكلة الدراسة

تتعرض البنوك للعديد من المخاطر، التي تختلف من بنك لآخر بحسب والاجراءات وحجم المعاملات التي يعتمدها البنك، فالبنك الناجح بإدارته يعمل على تقدير المخاطر الائتمانية ويتحوط لها،

ومن هنا تتمثل مشكلة الدراسة في السؤالين الرئيسيين التاليين:

1. هل يوجد أثر لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الأصول للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين؟
  2. هل يوجد أثر لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين؟
- فرضيات الدراسة.

تم تقسيم فرضيات الدراسة إلى فرضيتين لتحقيق الأهداف المرجوة من الدراسة:

أولاً : الفرضية الرئيسية الأولى :

يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة 0.05 لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الأصول للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين..

$$H_1: CF_{it} = \alpha + \beta_1 VAIC + e_{it}$$

نسبة التسهيلات الائتمانية لدى البنك (i) في الفترة t " المتغير التابع "  $CF_{it}$   
الثابت  $\alpha$   
ميل خط الانحدار لرأس المال الفكري  $\beta$

وبناء على ما سبق يمكن إعادة المعادلة الخاصة بالفرضية الرئيسة الأولى بطريقة رياضية منسجمة مع نموذج الانحدار المتعدد على النحو التالي: -

$$CF_{it} = \alpha + \beta_1 S HCE_{it} + \beta_2 SCE_{it} + \beta_3 RCE_{it} + e_{it}$$

ثانياً: الفرضية الرئيسية الثانية:

يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة 0.05 لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الأصول للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين.

$$H_2: BC_{it} = \alpha + \beta_1 VAIC + e_{it}$$

نسبة التسهيلات الائتمانية المتعثرة إلى إجمالي تسهيلات البنك i في الفترة t " المتغير التابع "  $BC_{it}$   
الثابت  $\alpha$   
ميل خط الانحدار لرأس المال الفكري  $\beta$

حجم التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الأصول للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين. وذلك كما يلي: -

$$H_{2.a...} BC_{it} = \alpha + \beta_1 HCE_{it} + e_{it}$$

وحيث أن عملية تقدير هذه المخاطر بحاجة إلى توفر المعرفة والخبرة الكافية لدى الموظفين، والمدعومة ببنية تحتية ملائمة من قبل البنك من خلال توفر الهيكل الإداري المناسب، وامتلاك التكنولوجيا اللازمة مع وجود شبكة علاقات داخلية وخارجية مع أصحاب المصالح من مستثمرين، مودعين، وزبائن، وبالتالي بات رأس المال المعرفي أو الفكري من موارد البنوك الأساسية التي تجذب له التسهيلات الائتمانية، وتحد من مخاطر تعثرها، وتقادي أكبر حجم ممكن من تلك المخاطر والمحافظة على وضع البنك بشكل يتناسب مع ملكيتها (الخليل، 2004).

ومن خلال إطلاع الباحث على الدراسات السابقة ذات العلاقة بموضوع الدراسة أوضحت دراسة كل من ( Weqer & Haque. ) (2020) و (Buallay et., al., 2019) أن رأس المال البشري هو العنصر الأكثر أهمية بين جميع المكونات الثلاثة لرأس المال الفكري، كما أظهرت دراسة (Pratama, et al., 2019) أن رأس المال الفكري له تأثير إيجابي على الأداء المالي للشركة.

حيث ما يلي:

وبما أن رأس المال الفكري يشمل (رأس المال البشري HCE، ورأس المال الهيكلي SCE، ورأس المال العلائقي RCE) فإن الدراسة تحاول تحليل أثر كل مكون من هذه المكونات بصورة منفردة على حجم التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الأصول للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين. وذلك كما يلي: -

$$H_{1.a...} CF_{it} = \alpha + \beta_1 HCE_{it} + e_{it}$$

$$H_{1.b...} CF_{it} = \alpha + \beta_1 SCE_{it} + e_{it}$$

$$H_{1.c...} CF_{it} = \alpha + \beta_1 RCE_{it} + e_{it}$$

وبما أن رأس المال الفكري يشمل (رأس المال البشري HCE، ورأس المال الهيكلي SCE، ورأس المال العلائقي RCE) فإن الدراسة تحاول تحليل أثر كل مكون من هذه المكونات بصورة منفردة على

## أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

حدثت وتحديث في مجال الدراسة، كما تم الاستعانة بالقوائم المالية المنشورة لتلك البنوك في الوصول للنسب اللازمة لقياس مؤشرات رأس المال الفكري وحجم ومخاطر التسهيلات الائتمانية لتلك البنوك، وبعد ذلك تم استخدام الاختبارات الإحصائية المناسبة بهدف الوصول لدلالات ذات قيمة ومؤشرات تدعم موضوع الدراسة.

### مجتمع الدراسة:

يتكون مجتمع الدراسة من البنوك المدرجة في بورصة فلسطين خلال الفترة 2012-2019م، والتي يبلغ عددها 6 بنوك حسب الموقع الإلكتروني الرسمي لبورصة فلسطين، وتبين أن هذه البنوك عبارة عن بنكين إسلاميين، و4 بنوك تجارية.

### متغيرات الدراسة:

**المتغير المستقل:** رأس المال الفكري وبالاعتماد على جدول (1) لتفريغ الدراسات السابقة حسب مكونات رأس المال الفكري، فقد تبني الباحث المكونات التالية لرأس المال الفكري (رأس المال البشري، رأس المال الهيكلية، رأس المال العلائقية).

**المتغير التابع:** يتمثل المتغير التابع لهذه الدراسة في مؤشرات المخاطر الائتمانية ممثلة بـ (حجم التسهيلات الائتمانية إلى الأصول، نسبة التسهيلات المتعثرة لإجمالي التسهيلات): من خلال الرجوع إلى الدراسات السابقة كدراسة نصير (2022) ودراسة الحريث وحزوري (2018).

$$H_{2.b...} BC_{it} = \alpha + \beta_1 SCE_{it} + e_{it}$$

$$H_{2.c...} BC_{it} = \alpha + \beta_1 RCE_{it} + e_{it}$$

وبناء على ما سبق يمكن إعادة المعادلة الخاصة بالفرضية الرئيسية الثانية بطريقة رياضية منسجمة مع نموذج الانحدار المتعدد على النحو التالي: -

$$BC_{it} = \alpha + \beta_1 S HCE_{it} + \beta_2 SCE_{it} + \beta_3 RCE_{it} + e_{it}$$

### منهجية الدراسة:

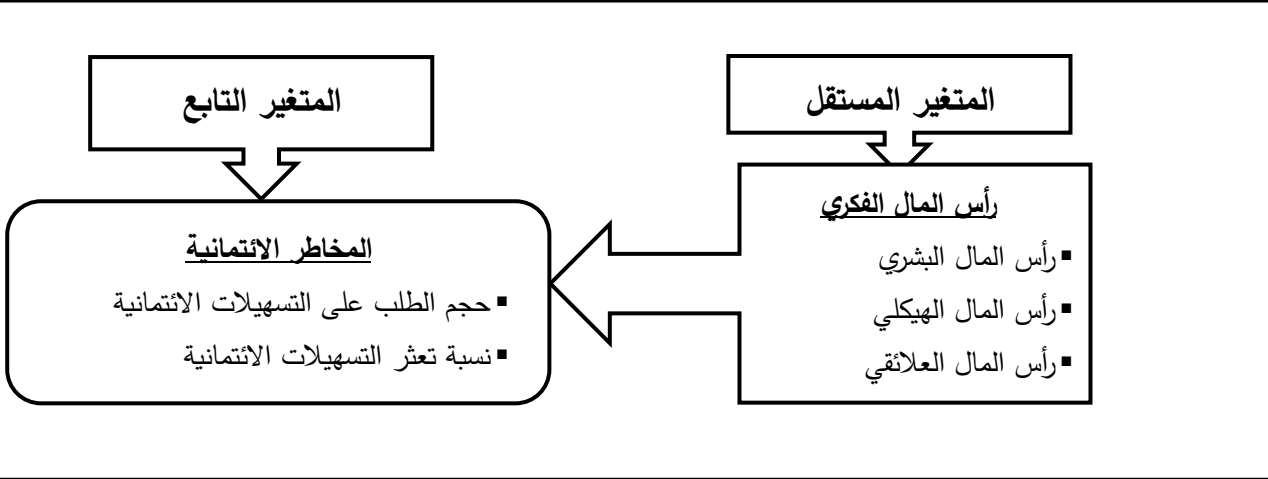
تم تحديد جوانب وأبعاد الظاهرة موضع الدراسة المتعلقة بموضوع الدراسة التي تسعى إلى التعرف على أثر رأس المال الفكري للبنوك التجارية المدرجة في بورصة فلسطين على المخاطر الائتمانية، فقد اتبعت هذه الدراسة المنهج الوصفي التحليلي الذي يهدف إلى توفير البيانات والحقائق عن المشكلة موضوع الدراسة لتفسيرها والوقوف على دلالاتها، وذلك من خلال الاعتماد على نموذج قياسي لقياس أثر رأس المال الفكري للبنوك التجارية المدرجة في بورصة فلسطين على المخاطر الائتمانية.

### طرق جمع البيانات:

تم التطرق لمصادر البيانات الثانوية من خلال مراجعة الكتب والدوريات والمنشورات الخاصة أو المتعلقة بالموضوع قيد الدراسة، والتي تتعلق بمكونات رأس المال الفكري للبنوك وأثرها على المخاطر الائتمانية، وأية مراجع قد تسهم في إثراء الدراسة بشكل علمي، وذلك بغرض أخذ تصور عام عن آخر المستجدات التي جدول (1) تفريغ الدراسات السابقة حسب مكونات رأس المال الفكري

المجموع	شعبان (2011)	شامة (2015)	عبد الرحمن (2017)	(Nassar, ) (2018)	(Najar et., ) (2020)	مخوف (2022)	تقاضي وآخرون	المصطفى تراوس (2023)	
8	*	*	*	*	*	*	*	*	رأس المال البشري
8	*	*	*	*	*	*	*	*	رأس المال الهيكلية أو التنظيمي
8	*	*	*	*	*	*	*	*	رأس مال العلاقات (العلائقية)
1					*				رأس المال

أنموذج الدراسة:



الشكل رقم (1): نموذج مقترح لقياس أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية لدى البنوك المدرجة في بورصة فلسطين. (المصدر: اعداد الباحث)

الدراسات السابقة:

دراسة أندراوس (2023) بعنوان: "دور تطوير رأس المال الفكري في تحقيق الميزة التنافسية للمنظمات العامة المصرية بالتطبيق على بنك مصر"

هدفت إلى التعرف على دور رأس المال الفكري بعناصره (رأس المال البشري، رأس المال الهيكلي، رأس المال كعلاقات مع العملاء) لتحقيق الميزة التنافسية، وقد اعتمدت الباحثة في تناول الدراسة وعرضها على المنهج الوصفي لتناول الجانب المفاهيمي، والمنهج التحليلي في تناول الجانب التطبيقي للدراسة، واستخدام استمارة الاستقصاء كأداة لجمع البيانات الأولية، فقد تم توزيع عدد (104) استمارة، وبعد جمعها وفحصها تبين أن عدد (87) استمارة فقط صالحة للتحليل الإحصائي، وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج من أهمها وجود علاقة ارتباط قوية بين تطوير رأس المال الفكري وتحقيق الميزة التنافسية، كما أوصت الدراسة في نهايتها بضرورة الإسراع في تحسين شروط تطوير رأس المال الفكري الذي يعد من أهم أدوات تحقيق التنمية المستدامة للمنظمات العامة بمصر وخاصة بنك مصر.

دراسة انشاصي وآخرون (2023) أثر رأس المال الفكري في تحقيق الميزة التنافسية: دراسة تطبيقية على شركات الصناعات الغذائية في قطاع غزة

هدفت للكشف عن تأثير عناصر رأس المال الفكري المختلفة (البشري، الهيكلي، والعلائقي) في تعزيز تنافسية شركات الصناعات الغذائية. وقد تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي لتحقيق أهداف الدراسة، واستهداف مجتمع الدراسة المكوّن من الشركات العاملة في مجال الصناعات الغذائية في قطاع غزة، وعددها (50) شركة، أمّا العاملون في مناصب إشرافيه في تلك الشركات فقد بلغ عددهم (274) موظفًا، وذلك حسب إحصائية الاتحاد العام للصناعات الغذائية. وباستخدام أسلوب العينة المُبسّرة؛ حيث تمّ توزيع 78 استبانة على العينة المستهدفة، واسترداد 71 استبانةً من إجمالي الاستبانات الموزعة بنسبة استجابة 91%، وقد كشفت الدراسة عن أنّ الاهتمام برأس المال الفكري كان كبيرًا، ووزن نسبي (81.6%)، أمّا بالنسبة لعناصره المختلفة، فقد سجّل رأس المال العلائقي الترتيب الأعلى؛ حيث كان وزنه النسبي (83.5%)، يليه رأس المال البشري الذي بلغ وزنه النسبي (81.4%)، وأخيرًا محور رأس المال الهيكلي؛ حيث بلغ وزنه النسبي (79.9%). كما تبين أنّ جميع تلك الأبعاد قد ارتبطت بقوة وباتّجاه إيجابي مع المتغير التابع (الميزة التنافسية). ومن جهة أخرى، فقد ظهر تأثير لعنصري رأس المال البشري ورأس المال العلائقي في المتغير التابع (الميزة

## أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

يُستكمل الهيكل الأساسي لأعضاء هيئة التدريس في بعض الكليات، زيادة أعداد المنتدبين لتفعيل بعض البرامج بكليات الجامعة، مما يزيد من أعباء التكاليف عليها، قلة الموارد الذاتية للجامعة مع إغفال استكمال التجهيزات المعملية والتدريسية في بعض الكليات التي تأسست حديثاً، وهذا يؤثر على كل من جودة التعليم وكفاءة الخريجين، فضلاً عن تأخر جامعة السويس في إنشاء وحدة التخطيط الاستراتيجي، وبالتالي قلة تعامل كثير من أعضاء هيئة التدريس والعاملين بالجامعة مع التطوير الاستراتيجي، وزيادة حدة المنافسة الإقليمية بين جامعة السويس والجامعات الحكومية والخاصة الأخرى، وتعمل الجامعة في نطاق تسويق بحثي ضيق لأنها تقتصر للبنية التحتية التكنولوجية وقواعد البيانات العالمية التي تمكنها من تحقيق معدلات أعلى لتسويق بحوثها، وأيضاً تعتمد جامعة السويس بدرجة كبيرة على ميزانية الدولة في الإنفاق على تمويل البحوث، والجامعة لا توفر دورات تدريبية مستدامة لتنمية قدرات أعضاء هيئة التدريس، وعدم متابعة الجامعة لخريجها. إضافة إلى ندرة قيام الجامعة بعمل بحوث علمية تُسهم في حل مشكلات مجتمع السويس وسيناء والمناطق المحلية الأخرى المحيطة بها. ومن ثم، تضمن البحث تصوراً مقترحاً يهدف إلى تعظيم رأس المال الفكري بجامعة السويس لتحقيق ميزتها التنافسية. دراسة (Weqer & Haque, 2020) بعنوان: "رأس المال الفكري والأداء المالي للشركات في مؤسسات القطاع العام المركزي في الهند"

هدفت هذه الدراسة إلى قياس تأثير رأس المال الفكري على الأداء المالي لمؤسسات القطاع العام المركزي (CPSEs) العاملة في الهند وأيضاً تحليل تأثير كل مكون من مكونات رأس المال الفكري في الأداء المالي للمنظمة. وذلك وفق المنهج التحليلي من خلا جمع البيانات الثانوية من الشركات المكونة لمؤشر S&P CPSE (Bombay Stock Exchange (BSE) من 2009 إلى 2018. وقد تم استخدام منهجية VAIC™ التي طورها البروفيسور بوليك لقياس كفاءة رأس المال الفكري لـ CPSEs. وقد أظهرت النتائج أن رأس المال الفكري يظهر علاقة ضعيفة مع الربحية (ROA) وتقييم السوق (MB)، لكنه يعمل كمؤشر قوي للإنتاجية (ATO). كما أظهرت النتيجة أن رأس المال البشري هو العنصر الأكثر أهمية بين جميع المكونات الثلاثة لرأس المال الفكري، في تعزيز الأداء المالي للمراكز الاقتصادية والاجتماعية والثقافية.

التنافسية) للشركات المستهدفة، وقد فسّر هذين العنصرين معاً (52%) من إجمالي التباين في الميزة التنافسية، في حين لم يسجل تأثير لرأس المال الهيكلي.

## دراسة نصير (2022) أثر كفاية رأس المال على المخاطر الائتمانية في البنوك التجارية الأردنية

تكمن مشكلة الدراسة في ضعف الأداء المصرفي في البنوك التجارية لما تعانيه من صعوبة في تحديد حجم رأس المال وكفايته المثالية التي تحقق لها الأرباح وتساعد على الاستقرار والابتعاد عن المخاطر نتيجة للمواءمة بين أصول البنك والتزاماته. إن المحصلة من هذه الدراسة تهدف إلى التعريف بأثر كفاية رأس المال على المخاطر الائتمانية للبنوك التجارية، حيث تم تجميع البيانات أصولياً من عام 2010-2018 لثلاثة عشر بنكاً تجارياً وتحليلها باستخدام نموذج الانحدار المتعدد، وبعد اختبار فرضية الدراسة توصلت الباحثة إلى عدم وجود أثر ذي دلالة إحصائية لنسب كفاية رأس المال على المخاطر الائتمانية، وفي ختام الدراسة أوصت الباحثة بمجموعة من التوصيات أبرزها ضرورة الاجتهاد على زيادة اكتراث البنوك التجارية الأردنية برفع نسب الملاءمة المالية للبنوك وذلك لخلق نوع من التوازن والحماية من المخاطر المصرفية المختلفة التي قد تواجه البنك في ظل الأزمة الحالية وضرورة التركيز على تخفيض نسبة صافي أعباء القروض فيها، وذلك لمواجهة التحديات التنافسية التي تفرضها طبيعة الانفتاح الاقتصادي.

## دراسة مخلوف (2022) بعنوان: "تعظيم رأس المال الفكري بجامعة السويس لتحقيق ميزتها التنافسية (تصور مقترح)"

هدفت إلى الكشف عن مدى اهتمام إدارة جامعة السويس برأس المال الفكري لتحقيق ميزتها التنافسية، وتوضيح رأس المال الفكري كمفهوم استراتيجي، وكأداة تُسهم في تحقيق الميزة التنافسية لجامعة السويس. واستخدمت الباحثة "المنهج الوصفي" لجمع المعلومات ومراجعة الأدبيات. وتوصل البحث إلى عدة نتائج من أهمها: أن جامعة السويس مؤسسة تربوية تعليمية بحثية تهتم بتنمية رأس المال الفكري بأبعاده الثلاثة (البشري، الهيكلي، والعلاقاتي) لكنها لم تقوم بالدور المحدد الذي يُحقق لها الميزة التنافسية محلياً وإقليمياً لأنها تواجه مجموعة من التحديات مثل كثير من الجامعات المصرية الأخرى، منها: قلة البرامج المشتركة مع الجامعات الدولية، لم

دراسة (Najar et., al, 2020) بعنوان: "أثر رأس المال الفكري على الابتكار المفتوح: حالة القطاعات القائمة على التكنولوجيا في تونس"

هدفت هذه الدراسة اختبار تأثير أبعاد رأس المال الفكري المختلفة على استراتيجيات الابتكار المفتوح (الداخل والخارج)، وذلك باستخدام المنهج الوصفي التحليلي، من خلال استبانة مكونة من أربعة أبعاد (رأس المال البشري، ورأس المال التنظيمي، ورأس المال التكنولوجي، ورأس المال العلائقي). من خلال إجراء مسح مع 124 مشاركاً في القطاعات القائمة على التكنولوجيا في تونس، حيث شملت الدراسة كبار المديرين في المؤسسات، الذين كانوا أكثر دراية من المديرين التنفيذيين البسطاء: كبار مديري المعلوماتية (25%)، كبار مديري الخدمات اللوجستية (12%)، مديري قسم البحث والتطوير (40%)، مديري المشاريع (10%)، وغيرهم. (13%). كانت طريقة إدارة الاستبيان عن طريق الهاتف واستخدام المقابلات وجهاً لوجه. وقد توصلت النتائج إلى مجموعة من النتائج أهمها أن رأس المال البشري ورأس المال التكنولوجي لهما تأثير إيجابي على استراتيجيات الابتكار المفتوح الداخلي، ورأس المال العلائقي له تأثير إيجابي على OI الصادر. وقد أوصت الدراسة بإبراز الجوانب البشرية والتكنولوجية والعلائقية لموضوع OI.

دراسة (Xu & Liu, 2020) بعنوان: "أثر رأس المال الفكري على أداء الشركة: نموذج VAIC معدل وموسع"

هدفت لدراسة تأثير IC ومكوناته على أداء شركات التصنيع الكورية خلال الفترة 2013-2018. تم اعتماد نموذج معامل القيمة المضافة الفكري المعدل والموسع (VAIC) لقياس IC بدقة أكبر، وتم قياس أداء الشركة بشكل منهجي وشامل في ثلاثة معايير مختلفة: الربحية والإنتاجية والقيمة السوقية. تظهر نتائج الانحدار أن رأس المال المادي كان العامل الأكثر تأثيراً على أداء الشركة؛ كان ينظر إلى رأس المال البشري على أنه مقياس لتحسين الأداء؛ لم يكن لرأس المال الهيكلي تأثير كبير على أداء الشركة؛ ورأس المال الابتكاري ورأس المال العلائقي يضران بربحية الشركة. من الواضح أيضاً أن نموذج VAIC المعدل والموسع يعمل بشكل أفضل من نموذج VAIC الأصلي الذي اقترح (Pulic, 1998) توسع هذه الدراسة من فهم IC في تحقيق ميزة تنافسية في قطاع التصنيع، حيث تمثل IC خالق للقيمة للتنمية المستدامة لقطاع التصنيع في الأسواق الآسيوية الناشئة.

دراسة (Buallay et. , al., 2019) بعنوان: "كفاءة رأس المال

الفكري وأداء البنك: دراسة مقارنة بعد الأزمة المالية العالمية" الغرض من هذه الورقة هو إجراء دراسة تجريبية لتأثير رأس المال الفكري على الأداء المالي لمؤسسات القطاع العام المركزي (CPSEs) العاملة في الهند وأيضاً لتحليل المساهمة التي يقدمها كل مكون من مكونات رأس المال الفكري في الأداء المالي للمنظمة. تم جمع البيانات الثانوية من البنوك المكونة لمؤشر S&P Bombay Stock Exchange (BSE) CPSE من 2009 إلى 2018. بواقع 21 بنك إسلامي من 6 دول هس دول الخليج العربي (الإمارات، السعودية، البحرين، الكويت، قطر، وعمان)، وقد تم استخدام منهجية VAIC<sup>TM</sup> التي طورها بوليك لقياس كفاءة رأس المال الفكري في CPSEs. أظهرت النتائج أن رأس المال الفكري يظهر علاقة ضعيفة مع الربحية (ROA) وتقييم السوق (MB)، لكنه يعمل كمؤشر قوي للإنتاجية (ATO). كما أظهرت النتيجة أن رأس المال البشري هو العنصر الأكثر أهمية بين جميع المكونات الثلاثة لرأس المال الفكري، في تعزيز الأداء المالي للمراكز الاقتصادية والاجتماعية والثقافية.

دراسة (Pratama, et al., 2019) بعنوان: "رأس المال الفكري وأداء الشركات في الآسيان: دور البحث والتطوير"

هدفت للتحقيق في العلاقة بين رأس المال الفكري والبحث والتطوير والأداء المالي للشركات في سياق السوق الناشئة، حيث تم فحص تأثير رأس المال الفكري وكثافة البحث والتطوير تجاه الأداء المالي للشركة من خلال اختبار الدور الوسيط للبحث والتطوير في العلاقة بين رأس المال الفكري والأداء المالي للشركة. يتم استخدام تحليل نموذج انحدار (Panel data) لعينة من الشركات غير المالية في دول الآسيان، وهي إندونيسيا وماليزيا والفلبين وسنغافورة خلال 2015-2017. تتكون العينة النهائية المستخدمة في هذه الدراسة من إجمالي 383 ملاحظة. أظهرت النتائج أن رأس المال الفكري له تأثير إيجابي على الأداء المالي للشركة. ويمكن أن يولد أداء ماليًا أعلى للشركات. ووجدت نتيجة مماثلة أيضاً في العلاقة بين كثافة البحث والتطوير والأداء المالي للشركة. وفي الوقت نفسه، ثبت أن البحث والتطوير قادران على تهدئة العلاقة الإيجابية بين رأس المال الفكري والأداء المالي للشركة. تعني هذه النتيجة أنه إذا تمكنت الشركات من تسهيل رأس مالها الفكري من خلال زيادة كثافة البحث والتطوير، فسيتم توليد رأس مال فكري أكثر أداءً

## أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

المالية التي تنتج عن خطر الائتمان، وخاصة خطر انخفاض كفاية رأس المال.

دراسة (Nassar, 2018) بعنوان: "أثر رأس المال الفكري على

أداء الشركات العقارية التركية قبل الأزمة وبعدها"

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة تأثير رأس المال الفكري على أداء الشركات العقارية المدرجة في بورصة اسطنبول قبل وبعد الأزمة المالية (2008) باستخدام بيانات 27 شركة مدرجة خلال الفترة 2004-2015 من خلال المنهج التحليلي. حيث تم استخدام طريقة معامل القيمة المضافة الفكرية كمقياس لرأس المال الفكري. كما تم استخدام انحدار OLS لفحص تأثير رأس المال الفكري؛ كفاءة رأس المال البشري، وكفاءة رأس المال الهيكلي، وكفاءة رأس المال المستخدم في السوق والإنتاجية والأداء المالي. وقد أظهرت النتائج أن رأس المال الهيكلي للشركة لعب دوراً رئيسياً في خلق القيمة في الشركات العقارية حيث لها علاقة إيجابية كبيرة مع مؤشرات تقييم السوق والعائد على الأصول والعائد على سعر السهم العادي قبل الأزمة المالية، ومع العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية بعد الأزمة، كما تظهر كفاءة رأس المال البشري علاقة إيجابية مهمة مع العائد على الأصول والعائد على ربحية السهم العادي قبل الأزمة المالية، وارتباط سلبي كبير مع مؤشر تقييم السوق ومؤشر الإنتاجية بعد الأزمة.

دراسة شرف، (2018)، بعنوان: "أثر مستوي الإفصاح عن رأس المال الفكري على الأداء المالي للشركة دراسة تطبيقية علي الشركات المقيدة بالبورصة المصرية"

هدفت الدراسة إلى اختبار العلاقة بين مستوي الإفصاح عن رأس المال الفكري والأداء المالي، ومدى تأثير هذه العلاقة باختلاف حجم الشركة، وهيكل الملكية، ونوع القطاع الذي تنتمي إليه الشركة، كمتغيرات معدلة للعلاقة الرئيسية محل الدراسة، ولتحقيق هدف البحث تم تحليل الدراسات المحاسبية السابقة لاشتقاق فروض البحث، ثم تم اجراء دراسة تطبيقية، وذلك بالتطبيق على بعض الشركات المقيدة بالبورصة المصرية، للفترة من 2008 وحتى 2015. وقد خلص البحث في شقه النظري إلى أن كل من متغيرات حجم الشركة، ونوع القطاع الذي تنتمي إليه الشركة، له تأثير إيجابي على الأداء المالي للشركة. وأن هناك تعارض فيما بين الدراسات حول تأثير متغير هيكل الملكية على العلاقة محل الدراسة. كما خلص البحث في شقه التطبيقي الي وجود تأثير

للشركات. وعليه أوصت الدراسة بضرورة قيام الشركات استخدام رأس المال الفكري والحفاظ عليه جنباً إلى جنب مع البحث والتطوير.

دراسة الرميدي، (2019)، بعنوان: "أثر رأس المال المعرفي في تعزيز القدرة التنافسية لشركات السياحة المصرية"

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف علي أثر رأس المال المعرفي في تعزيز القدرة التنافسية في شركات السياحة المصرية، ولتحقيق هدف الدراسة؛ قام الباحث بتصميم استمارة استقصاء موجهة لمديري شركات السياحة المصرية فئة «أ» بالقاهرة. وقد تم توزيع 320 استمارة استقصاء علي عينة عشوائية من هؤلاء المديرين، وتم الاعتماد علي تحليل 291 استمارة صالحة بنسبة استجابة بلغت 90.9% وتم استخدام برنامج SPSS لتحليل استمارات الاستقصاء واختبار الفروض. وقد توصلت الدراسة إلي أن رأس المال المعرفي بمكوناته الثلاثة يؤثر بشكل إيجابي وقوي في تعزيز القدرة التنافسية لشركات السياحة المصرية، وذلك من خال تأثيرها الإيجابي في مستوي الإبداع، جودة الخدمات، والاستجابة للعملاء.

دراسة الحريث وحزوري (2018) بعنوان: "مخاطر الائتمان وأثرها في كفاية رأس المال المصرفي (دراسة تطبيقية)"

هدفت الدراسة إلى بيان مفهوم مخاطر الائتمان وأشكالها ومصدرها وكيفية قياس هذه المخاطر، وبيان مفهوم كفاية رأس المال وأهميتها للمصرف ودراسة العلاقة بين مخاطر الائتمان وكفاية رأس المال، وقمنا بدراسة تطبيقية على عينة من المصارف السورية الخاصة (عددها أربعة مصارف) لمعرفة أثر المتغير المستقل مخاطر الائتمان في المتغير التابع كفاية رأس مال المصرفي، وتبين لنا أن هناك أثراً ذا دلالة إحصائية بين المتغير المستقل مخاطر الائتمان والمتغير التابع كفاية رأس المال. وتبين من تحليل نتائج الدراسة الإحصائية أن هناك أثراً ذا دلالة احصائية بين كل من نسبة مخاطر الائتمان ونسبة لكفاية رأس المال المصرفية في المصارف عينة الدراسة. وأن مخاطر الائتمان تؤثر في كفاية رأس المال ويمكن تفسير التغيرات التي تحدث في كفاية رأس المال من خلال مخاطر الائتمان ونسبة التفسير بحدود 0.87، وأوصى البحث بوضع السياسات والاستراتيجيات الملائمة والمناسبة تجنباً للأزمات

المضافة وأظهرت النتائج أن أداء رأس المال الفكري للبنوك العاملة في القطاع المصرفي التركي تتأثر بشكل عام برأس المال البشري وأن البنوك التجارية والتمويلية حصلت على أعلى معدل قيمة فكرية مضافة وعلى صعيد الأداء المالي بينت النتائج أن رأس المال البشري و رأس مال العلاقات لها أثر ايجابي على الأداء المالي لهذه البنوك.

ما يميز هذه الدراسة عن باقي الدراسات السابقة التالي: -

- 1- أنها تناولت تأثير رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية، اضافة إلى أنها أجريت على بيئة الأعمال الفلسطينية من خلال أكبر القطاعات التجارية الفلسطينية والمتمثلة بالبنوك المدرجة في بورصة فلسطين.
- 2- كما ان أغلب الدراسات استعانت على فترة قياسية تتراوح ما بين 3 إلى 5 سنوات، بينما الدراسة الحالية اعتمدت الفترة 2012-2019 أي 8 سنوات، مما يزيد من دقة الاختبارات ذات الصلة.
- 3- استخدام نموذجين تحليل للفرضية الواحدة حيث استخدمت الدراسة تحليل الانحدار البسيط لقياس أثر رأس المال الفكري كحاصل مجموع لمكوناته على المخاطر الائتمانية، كما تم اجراء تحليل الانحدار البسيط لقياس أثر كل مكون من مكونات رأس المال الفكري بصورة منفردة على المخاطر الائتمانية.
- 4- قلة الدراسات السابقة التي ربطت بين رأس المال الفكري والمخاطر الائتمانية.

إيجابي معنوي لمستوي الإفصاح عن رأس المال الفكري على الأداء المالي، في بيئة الممارسة العملية المصرية. وفيما يتعلق بتأثير المتغيرات المعدلة على العلاقة الرئيسية محل الدراسة، انتهى البحث في شقه التطبيقي الي أن كل من متغير حجم الشركة، وهيكل الملكية كان لكل منهما تأثير سلبي غير معنوي على العلاقة محل الدراسة. بينما متغير نوع القطاع الذي تنتمي اليه الشركة له تأثير معنوي على العلاقة محل الدراسة.

دراسة عبد الرحمن (2017) بعنوان: دور رأس المال الفكري في تحقيق الميزة التنافسية

هدفت إلى تأكيد رأس المال الفكري في تعزيز الميزة التنافسية في الشركات المساهمة، وتكونت عينة الدراسة من (79) موظف من موظفي الشركات المساهمة العاملة في محافظة البصرة، وتم استخدام الاستبانة كأداة أساسية لجمع البيانات، وتوصلت الدراسة إلى عدة نتائج من أهمها وجود علاقة ارتباطية قوية بين كل من رأس المال (البشري، الهيكلي، العلائقي) والميزة التنافسية.

دراسة (Ozkan, et al., 2017) بعنوان: " رأس المال الفكري والاداء المالي : دراسة على قطاع البنوك التركي"

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل العلاقة بين رأس المال الفكري والأداء المالي بالتطبيق على القطاع المصرفي التركي، وفق المنهج التحليلي، حيث تم جمع البيانات ل 44 مصرفاً عاملاً في تركيا في الفترة ما بين 2005 و 2014 وقد تم قياس رأس المال الفكري للبنوك من خلال منهجية معامل القيمة المضافة (VAIC)، حيث استخدمت الدراسة المنهج التجريبي القائم على معامل القيمة الفكرية

شكل رقم (2)

الفجوة البحثية

تحديد الفجوة البحثية بين الدراسات السابقة، والدراسة الحالية

الدراسة الحالية

1. تتناول الدراسة الحالية أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية وذلك من خلال:  
• الاطلاع على الدراسات السابقة وتحديد مشكلة الدراسة، وأهدافها.

الفجوة البحثية

1. تُعد هذه الدراسة الفريدة من نوعها التي تُطبق على البنوك المدرجة في بورصة فلسطين.

نتائج الدراسات السابقة

1. وجود علاقة بين رأس المال الفكري بأبعاده الثلاثة (البشري، الهيكلي، العلائقي) والميزة التنافسية.  
2. أن رأس المال الفكري يظهر علاقة

## أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

- الاطلاع على المراجع السابقة ودراسة الاطار النظري.
- الاطلاع على الدراسات السابقة وتحديد أداة الدراسة.
- تحليل النتائج.
- 2. قياس تأثير رأس المال الفكري ومكوناته على المخاطر الائتمانية لدى البنوك المدرجة في بورصة فلسطين.
- 3. محاولة التوصل لتوصيات تفيد متخذي القرار في البنوك الفلسطينية.

2. قلة الدراسات السابقة التي ربطت بين رأس المال الفكري والمخاطر الائتمانية

ضعيفة مع الربحية (ROA) وتقييم السوق (MB)، لكنه يعمل كمؤشر قوي للإنتاجية (ATO).

3. أن رأس المال الفكري له تأثير إيجابي على الأداء المالي للشركة

4. أن الاهتمام برأس المال الفكري كان كبيراً

(Urbanek, إلى أن رأس المال الفكري يمثل أهم الأصول الاستراتيجية التي تلعب دوراً حاسماً كمصدر للميزة التنافسية وخلق قيمة للشركات.

ويعرف الباحث رأس المال الفكري بأنه عبارة عن كل أصل غير ملموس تم الإفصاح عن في القوائم المالية، أو أضاف قيمة لأصل ملموس دون الإفصاح عنه، من خلال كفاءة استخدام ذلك الأصل مما حسن من إنتاجيته، وأضاف قيمة للشركة.

### مكونات رأس المال الفكري

رغم الاختلاف السابق في مفهوم رأس المال الفكري، إلا أن كثير من الدراسات التقت في أن المكونات الرئيسية له تتمثل في (رأس المال البشري، رأس المال الهيكلي، ورأس المال العلائقي) (Weqer & Haque, 2020):

### رأس المال البشري:

يشير رأس المال البشري (HC) إلى مهارات الموظفين وقدراتهم وخبراتهم وسلوكهم (الحسبان والفواز، 2016). ويعكس رأس المال البشري مخزون المعرفة الذي يمنح الفرد القدرة على أداء العمل. يتم الحصول على مخزون المعرفة هذا من خلال التعليم والتدريب والخبرة (Najar et., al, 2020)، وهو أحد العناصر الحيوية في رأس المال الفكري ويساعد في تحسين أداء المنظمة، وينعكس في المعرفة التي تكمن داخل الموظفين التي تحتضن معرفتهم ومهاراتهم ومواهبهم وسلوكهم وخبراتهم وقدراتهم على حل المشكلات والإبداع والكفاءة وما إلى ذلك، فرأس المال البشري للشركة يمثل مجموعة من العلاقات البشرية التي يمكن استغلالها من جانب الشركة،

### الإطار النظري للدراسة

#### مفهوم رأس المال الفكري

لا يوجد اتفاق فيما يتعلق بتعريف رأس المال الفكري. لذلك قدم باحثون وأكاديميون مختلفون تعريفاتهم المختلفة لرأس المال الفكري (Weqar & Haque, 2019)، حيث عرف (Salazar & Villegas, 2019) رأس المال الفكري بأنه أصل غير ملموس وغير قابل للتحويل وله القدرة على توليد الثروة في المنظمة بسبب مزيج من العناصر ذات الطبيعة غير الملموسة بالإضافة إلى مواردها البشرية والهيكلية، مع السماح برسمة الخبرات وتحويل المعرفة إلى ميزة تنافسية، ويتم تحقيق رأس المال الفكري من خلال ملكية المعرفة والخبرة التطبيقية والابتكار التنظيمي والعلاقة مع العملاء والمهارات المهنية التي تجعل من التقدير وخلق قيمة للمؤسسة (Vatamanescu et al., 2019; Xu & Wang, 2019) كما ذهب (شرف، 2018) إلى أن رأس المال الفكري هو المعرفة والخبرات والتكنولوجيا ذات القيمة، والقائمة على رأس المال البشري والهيكلية والعلاقات، والتي تمكن الشركة من كسب، والحفاظ على، ميزة تنافسية، والتي يمكن تحويلها إلى أرباح، وتحقيق منافع مستقبلية. وعرف (Siddhartha & Affandi) رأس المال الفكري بأنه: "المعرفة، المعلومات، والملكية الفكرية القادرة على إيجاد الفرص وإدارة التهديدات في حياة الشركة والتي تؤثر على الميزة التنافسية لها". بينما عرفه (2016 Meressa, بأنه: "محفظة الأصول غير الملموسة التي لا تنعكس عادة في قوائم المركز المالي للشركات". وأشارت دراسة (2016

ويشير رأس المال العلائقي من وجهة نظر الباحث إلى الأموال المستثمرة في سياق الشركات والعمليات التجارية، ويتم استخدامها لتمويل النمو والتوسع والتحديث في البنية التحتية ومشاريع أخرى طويلة الأمد، وتعتبر مهمة جداً في تحقيق النمو المستدام للشركات والاقتصادات.

#### قياس كفاءة رأس المال الفكري

يعد قياس رأس المال الفكري مقبولاً لتقييم الأصول غير الملموسة للشركة ومع ذلك، وقد طور الباحثون والأكاديميون في جميع أنحاء العالم العديد من الأدوات والتقنيات لقياس رأس المال الفكري، وفحصوا ارتباط رأس المال الفكري بالأداء المالي للمنظمة. وقد قدم (Pulic, 2004) مع بعض الباحثين في مركز بحوث رأس المال الفكري بالتمسا طريقة جديدة لقياس رأس المال الفكري وأطلقوا عليها اسم طريقة المعامل الفكري للقيمة المضافة Value Added "Intellectual Coefficient" ويرمز لها بالرمز (VAIC) تُظهر الأدبيات الموجودة في مختلف القطاعات والصناعات في جميع أنحاء العالم مقبولة وموثوقة منهجية (VAIC). ، وفيما يلي خطوات قياس رأس المال الفكري في البنوك المدرجة لبورصة فلسطين:

تم احتساب القيمة المضافة (VA) Value Added من خلال المعادلة التالية:

$$\text{profit} + \text{Dep} + \text{Amort} + \text{S\&W} + \text{M exp} + \text{R\&D exp}$$

حيث:

Oprofit: الربح التشغيلي Dep : الاهلاكات Amort:

الاطفاءات

S&W : الرواتب والأجور M exp : م تسويقية R&D exp : م البحث والتطوير

يوضح جدول (1) القيمة المضافة لكل بنك من البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، ويتبين من خلال هذا الجدول أن هناك ارتفاع تدريجي في متوسط القيمة المضافة خلال سنوات الدراسة، حيث تدرج متوسط القيمة المضافة للبنوك من (24.02) مليون، في العام 2012م، إلى أن وصل إلى (57.93) مليون عام 2019م، كما يظهر تبايناً واضحاً لمتوسط القيمة المضافة بين البنوك، كما من الملاحظ، حيث حقق بنك فلسطين أعلى متوسط للقيمة المضافة بين البنوك (123.25) مليون، ويرجع ذلك من وجهة نظر الباحث إلى تميز بنك فلسطين عن باقي البنوك المدرجة في

بهدف تحقيق أهدافها والتغلب على غيرها من الشركات المنافسة ، بأداء متميز ومبتكر من خلال هذه الطاقات، والتي يتم تطويرها وتعزيزها بشكل مستمر من خلال استراتيجية محددة الأبعاد والمعالم (القبي وأمهنى، 2018).

ومن وجهة نظر الباحث فإن رأس المال البشري يشير إلى القدرات والمهارات والخبرات التي تمتلكها المؤسسة من خلال عاملوها، والتي تضيف قيمة اقتصادية لها، والتي تتميزها المؤسسة من خلال تدريب وتطوير الموظفين وتحسين بيئة العمل وزيادة الرواتب والمزايا الأخرى.

#### رأس المال الهيكلي:

يعد رأس المال الهيكلي البنية التحتية التي تدعم الموارد البشرية حيث يتيح رأس المال الهيكلي (SC) تحويل المعرفة الفردية للمديرين إلى معرفة تنظيمية مشتركة. تتضمن المعرفة التنظيمية والخبرة المقننة داخل الشركة، والتي يتم استخدامها من خلال الأنظمة والهياكل وقواعد البيانات والعملية وبراءات الاختراع وغيرها (Subramaniam & Youndt, 2005)، لذلك يرى كلا من الطائي والزبيدي (2017) أن رأس المال الهيكلي يتكون من قسمين هما رأس المال الهيكلي التنظيمي الذي يتمثل بعمليات نقل المعرفة وأنظمة تقنية المعلومات والوثائق، ورأس المال الداخلي الذي يتمثل بالخصائص الفكرية التي تشمل براءات الاختراع والتراخيص والعلامات التجارية وغيرها.

ويرى الباحث أن رأس المال الهيكلي هو المبلغ المستثمر في تمويل أنشطة الشركة وتطويرها. والذي يعد أحد أهم المكونات الرئيسية لنجاح الشركة، حيث أنه يساعد على تحسين القدرة التنافسية وتوسيع رقعة النمو والتوسع للشركة.

#### رأس المال العلائقي:

يتم تعريف رأس المال العلائقي (RC) على أنه علاقة الشركة مع مختلف أصحاب المصالح الذين يشملون العملاء والمنافسين والمجتمع والموردين والحكومة وما إلى ذلك، على أساس المنتجات والخدمات المقدمة لأصحاب المصلحة (Curado et al., 2014)، وقد أسماه البعض برأس مال العلاقات وهو الأعلى قيمة بين مكونات رأس المال الفكري والأسهل على القياس من خلال الإيرادات. إن التفاعل بين هذه الأنواع الثلاثة لرأس المال هو الذي يساعد على تحديد القيمة الحقيقية لرأس المال الفكري الكلي للشركة (الحسبان، والفواز، 2016).

## أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

الغوث، والكثير من حسابات الشركات.

بورصة فلسطين من حيث حجم أصوله، عدد فروعها، إضافة إلى استحواذه على معظم حسابات موظفي السلطة الفلسطينية ووكالة جدول (1) القيمة المضافة للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين

المتوسط الحسابي	القيمة المضافة للبنوك لأقرب مليون								اسم الشركة
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
18.70	8.02	12.58	13.84	15.83	19.08	23.35	25.56	31.36	البنك الإسلامي العربي
29.92	15.23	18.89	21.13	26.81	34.42	39.39	41.84	41.61	البنك الإسلامي الفلسطيني
29.78	8.36	12.11	14.68	19.00	23.47	28.08	62.75	69.81	البنك الوطني
11.26	7.93	8.56	9.65	9.45	11.43	13.22	14.25	15.58	بنك الاستثمار الفلسطيني
29.44	17.70	19.98	23.77	28.08	30.95	36.07	37.84	41.15	بنك القدس
123.25	86.91	94.35	95.25	105.96	134.12	155.87	165.50	148.05	بنك فلسطين
40.39	24.02	27.75	29.72	34.19	42.25	49.33	57.96	57.93	المتوسط الحسابي

يتم احتساب معدل كفاءة رأس المال البشري من خلال المعادلة التالية:

(المصدر: إعداد الباحث)  
أولاً: كفاءة رأس المال البشري

### القيمة المضافة AV

$$\text{كفاءة رأس المال البشري} = \frac{\text{القيمة المضافة AV}}{\text{مدفوعات الرواتب و الأجور للموظفين HC}}$$

والخسائر الائتمانية نتيجة تأثر الاقتصاد الفلسطيني بالأزمة السياسية مع الكيان الإسرائيلي والحكومة الأمريكية، التي زادت من ضعف الاقتصاد الفلسطيني نتيجة الحصار الاقتصادي للسلطة الفلسطينية، واحتجاز الأموال، مما أدى إلى انخفاض القيمة المضافة لكل دولار مدفوع للرواتب وبالتالي انخفاض إنتاجية وكفاءة رأس المال البشري.

واختلفت نتائج الدراسة الحالية مع دراسة كل من انشاصي وآخرون (2023) حيث أظهرت أن رأس المال البشري كان كبيراً، ويوزن نسبي (81.4%).

يوضح جدول (2) مستوى كفاءة رأس المال البشري لكل بنك من البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، ويتبين من خلال هذا الجدول أن هناك منحنيات صعود وهبوط لمتوسط رأس المال البشري، حيث يلاحظ ارتفاع المستوى خلال سنوات الدراسة (2016-2012)، رغم الهبوط المؤقت عام (2015)، إلا أنه بدأ بالانخفاض بعد عام (2017) وحتى العام (2019) مما يشير من وجهة نظر الباحث إلى انخفاض ملحوظ في كفاءة رأس المال البشري لدى البنوك في السنوات الثلاث الأخيرة من فترة الدراسة، ويرجع السبب إلى انخفاض القيمة المضافة نتيجة زيادة حالات التعثر الائتماني

جدول (2): كفاءة رأس المال البشري للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين

المتوسط الحسابي	كفاءة رأس المال البشري								اسم الشركة
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
2.050	1.530	2.122	2.100	2.166	2.220	2.054	2.077	2.132	البنك الإسلامي العربي

2.167	2.142	2.294	2.106	2.171	2.288	2.314	2.027	1.995	البنك الاسلامي الفلسطيني
2.157	2.081	2.352	2.239	2.226	2.259	2.311	1.923	1.866	البنك الوطني
1.937	1.691	1.741	1.944	1.751	1.997	2.030	2.118	2.221	بنك الاستثمار الفلسطيني
2.004	1.718	1.950	2.197	2.166	2.067	2.025	1.977	1.932	بنك القدس
2.525	3.018	2.856	2.734	2.594	2.544	2.339	2.101	2.018	بنك فلسطين
2.140	2.030	2.219	2.220	2.179	2.229	2.179	2.037	2.027	المتوسط الحسابي

(المصدر: اعداد الباحث)

### ثانياً: كفاءة رأس المال الهيكلي

يتم احتساب معدل كفاءة رأس المال الهيكلي من خلال المعادلة التالية:

$$\text{كفاءة رأس المال الهيكلي} = \frac{VA - HC}{VA} = SCE$$

يؤدي الى انخفاض في رأس المال الهيكلي، ومن ناحية أخرى فمع انخفاض الأفق الناتج عن الحصار والتحديات السياسية فلن تستثمر البنوك في أصول جديدة ضمن مستقبل محفوف بالمخاطر وحالة شديدة من عدم التأكد مما يؤدي الى انخفاض في رأس المال الهيكلي.

واختلفت نتائج الدراسة الحالية مع دراسة كل من انشاصي وآخرون (2023) حيث أظهرت أن رأس المال الهيكلي كان كبيراً، وبوزن نسبي (79.9%)

يوضح جدول (3) مستوى كفاءة رأس المال الهيكلي لكل بنك من البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، ويتبين من خلال هذا الجدول أن متوسط رأس المال الهيكلي، حيث يلاحظ ارتفاع المستوى خلال سنوات الدراسة (2016-2012)، رغم الهبوط المؤقت عام (2015)، إلا أنه بدأ بالانخفاض بعد عام (2017) وحتى العام (2019) ويؤكد ذلك انخفاض القيمة المضافة للبنوك، مع احتفاظ البنوك بكادرها البشري، والزيادة الطبيعية لفاتورة الرواتب نتيجة العلاوات وغيرها، مما يخفض من البسط أكثر من المقام وبالتالي

جدول (3): كفاءة رأس المال الهيكلي للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين

المتوسط الحسابي	كفاءة رأس المال الهيكلي								اسم الشركة
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
0.506	0.346	0.529	0.524	0.538	0.550	0.513	0.519	0.531	البنك العربي الاسلامي
0.537	0.533	0.564	0.525	0.539	0.563	0.568	0.507	0.499	البنك الفلسطيني الاسلامي
0.533	0.519	0.575	0.553	0.551	0.557	0.567	0.480	0.464	البنك الوطني
0.479	0.409	0.426	0.486	0.429	0.499	0.507	0.528	0.550	بنك الاستثمار الفلسطيني
0.498	0.418	0.487	0.545	0.538	0.516	0.506	0.494	0.482	بنك القدس
0.597	0.669	0.650	0.634	0.615	0.607	0.573	0.524	0.504	بنك فلسطين
0.525	0.482	0.538	0.544	0.535	0.549	0.539	0.508	0.505	المتوسط الحسابي

## أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

(المصدر: اعداد الباحث)

ثالثاً: كفاءة رأس المال العلائقي

يتم احتساب معدل كفاءة رأس المال العلائقي من خلال المعادلة التالية:

$$\frac{VA}{Capital\ Employed} = RCE$$

يوضح جدول (4) مستوى كفاءة رأس المال العلائقي لكل بنك من البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، ويتبين من خلال هذا الجدول ارتفاع متوسط رأس المال العلائقي، خلال سنوات الدراسة (2019-2012)، بسبب اتجاه البنوك الفلسطينية إلى تحويل معظم

معاملاتها إلى الرقمية، مما يتيح لها توسيع علاقاتها مع الزبائن والمؤسسات وبالتالي زيادة كفاءة رأسمالها العلائقي. واتفقت نتائج الدراسة الحالية مع دراسة كل من انشاصي وآخرون (2023) حيث أظهرت أن رأس المال العلائقي كان كبيراً، ووزن نسبي (83.5%)

جدول (4): كفاءة رأس المال العلائقي للبنوك المدرجة في بورصة فلسطين

المتوسط الحسابي	كفاءة رأس المال العلائقي								اسم الشركة
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
0.220	0.140	0.202	0.204	0.233	0.256	0.220	0.236	0.272	البنك الاسلامي العربي
0.341	0.266	0.302	0.316	0.370	0.364	0.362	0.390	0.361	البنك الاسلامي الفلسطيني
0.272	0.163	0.221	0.184	0.212	0.256	0.304	0.411	0.429	البنك الوطني
0.140	0.122	0.128	0.143	0.130	0.145	0.147	0.148	0.158	بنك الاستثمار الفلسطيني
0.340	0.305	0.308	0.337	0.365	0.348	0.351	0.347	0.356	بنك القدس
0.366	0.393	0.374	0.340	0.352	0.341	0.357	0.412	0.356	بنك فلسطين
0.280	0.232	0.256	0.254	0.277	0.285	0.290	0.324	0.322	المتوسط الحسابي

(المصدر: اعداد الباحث)

ثالثاً: كفاءة رأس المال الفكري

يتم احتساب معدل كفاءة رأس المال الفكري من خلال المعادلة التالية:

$$VAIC = HCE + SCE + RCE$$

يوضح جدول (5) مستوى كفاءة رأس المال الفكري لكل بنك من البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، ويتبين من خلال هذا الجدول أن سلوك متوسط رأس المال الفكري يتوافق وسلوك رأس المال البشري، حيث يلاحظ ارتفاع المستوى خلال سنوات الدراسة (2016-2012)، رغم الهبوط المؤقت عام (2015)، إلا أنه بدأ بالانخفاض بعد عام (2017) وحتى العام (2019) مما يشير إلى

أن رأس المال البشري هو المكون الأقوى من مكونات رأس المال البشري. واتفقت نتائج الدراسة الحالية مع دراسة كل من انشاصي وآخرون (2023) حيث أظهرت أن الاهتمام برأس المال الفكري كان كبيراً، ووزن نسبي (81.6%)،

المتوسط الحسابي	كفاءة رأس المال الفكري								اسم الشركة
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
2.777	2.016	2.853	2.828	2.937	3.026	2.787	2.832	2.935	البنك الاسلامي العربي
3.046	2.941	3.159	2.947	3.080	3.215	3.244	2.924	2.855	البنك الاسلامي الفلسطيني
2.963	2.763	3.148	2.977	2.988	3.072	3.182	2.813	2.759	البنك الوطني
2.556	2.222	2.295	2.572	2.310	2.641	2.685	2.793	2.928	بنك الاستثمار الفلسطيني
2.842	2.442	2.745	3.078	3.070	2.931	2.882	2.818	2.771	بنك القدس
3.488	4.080	3.880	3.708	3.561	3.492	3.269	3.037	2.878	بنك فلسطين
2.945	2.744	3.013	3.018	2.991	3.063	3.008	2.869	2.854	المتوسط الحسابي

(المصدر: اعداد الباحث)

#### المخاطر الائتمانية

ويرى الباحث أن البنوك تعد من الشركات ذات الطبيعة الخاصة، من حيث التكوين التشغيلي لها، وتكوين أصولها مما يجعل لها سياسات خاصة بها كسياسة السيولة، الاستثمار، الاقراض، إلا أن هذه الأخيرة تعتبر من أصعب القرارات التي تواجهها البنك في عمله، كونها غالباً ما تكون محفوفة بالمخاطر خاصة في ظل ظروف اقتصادية تمتاز بعدم الاستقرار مثل الذي تعيشه فلسطين.

#### مفهوم المخاطر الائتمانية:

تعرف المخاطر الائتمانية بأنها تلك المخاطر التي يتحملها المصرف (الدائن) والناجئة عن احتمالية عدم تسديد المقترض (المدين) التزاماته المالية تجاه المصرف وتتفاوت هذه الاحتمالية حسب الجدارة الائتمانية للمقترض (محمود، 2019)، وعرف وهدان (2017) المخاطر الائتمانية هي المخاطر التي تنشأ نتيجة عدم التزام المقترض بأحد شروط العقد، مما يؤدي بدوره إلى إلحاق خسارة محتملة بالجهة المقرضة. وعرفت المعايير الدولية للتقرير المالي (2018) في المعيار IFRS7 المخاطر الائتمانية بأنها المخاطر التي يتسبب فيها طرف في أداة مالية في خسارة مالية للطرف الآخر بإقناعه عن الوفاء بالتزامه. وعرفها كريم (2019) بأنها احتمالية عدم قيام العميل المقترض من سداد القرض وأعبائه وفقاً للشروط المتفق عليها عند منح الائتمان، وإن السبب الرئيسي وراء مخاطر الائتمان هو المقترض بسبب عدم استطاعته برد القرض مع فوائده.

ويعرف الباحث المخاطر الائتمانية بأنها حالة عدم التأكد من استيفاء البنك لحقوقه وأمواله بعد منح التسهيلات الائتمانية. وجميعها جاءت تركز على وجود خسائر ائتمانية في كل عملية ائتمانية وأن أسباب هذه الخسائر قد تكون داخلية أو خارجية وأن هذه الخسائر تتحقق عندما يتوقف العميل عن السداد.

#### المؤشرات المستخدمة لقياس المخاطر الائتمانية:

يتمثل المتغير التابع لهذه الدراسة في مؤشرات المخاطر الائتمانية ممثلة بـ (حجم التسهيلات الائتمانية إلى الأصول، نسبة التسهيلات المتعثرة لإجمالي التسهيلات) حيث أن هذين المؤشرين هم الأكثر قدرة على إعطاء مؤشر حول قدرة المصرف على استغلال أصوله من خلال التسهيلات الائتمانية كمنشأ رئيس، كما يشير المتغير الثاني إلى جودة هذا الاستخدام من خلال اختيار التسهيلات الائتمانية المضمونة:

#### أولاً: حجم التسهيلات الائتمانية إلى الأصول

التسهيلات الائتمانية: هي أهم العمليات التي تقوم بها المصارف والتي يتم عن طريقها توظيف الأموال بالشكل الأمثل لدى البنك والأكثر ربحية للبنوك كونها العمليات المصرفية الأكثر إيراداً من العمليات الأخرى للبنك (Al-Abedallat, 2016)، وعدم قدرة البنك على الاستمرار في هذه العمليات تعرض البنك لخطر عدم الاستمرار، لذلك تناولت الدراسة هذا المؤشر لقياس قدرة البنك على استقطاب الزبائن، وقد تم احتساب حجم التسهيلات الائتمانية إلى الأصول من خلال المعادلة التالية:

## التسهيلات الائتمانية حجم التسهيلات الائتمانية إلى الأصول = إجمالي الأصول

تقارب هذه النسبة بين البنوك وذلك بسبب التزام البنوك بمعايير سلطة النقد التي تحدد التسهيلات الائتمانية المسموح تقديمها من قبل البنك.

تم استخدام حجم التسهيلات الائتمانية إلى الأصول كمؤشر على مخاطر الائتمان، وهو مؤشر إيجابي يعكس حجم الطلب على التسهيلات الائتمانية والذي يعكس قدرة البنك على خدمة أكبر عدد من طالبي التسهيلات الائتمانية، ويتضح من خلال الجدول (6)

جدول (6) حجم التسهيلات الائتمانية إلى الأصول في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

المتوسط الحسابي	حجم التسهيلات الائتمانية إلى الأصول								اسم الشركة
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
0.513	0.458	0.407	0.440	0.479	0.542	0.539	0.642	0.596	البنك الاسلامي العربي
0.596	0.495	0.535	0.593	0.661	0.667	0.613	0.617	0.584	البنك الاسلامي الفلسطيني
0.519	0.407	0.431	0.439	0.490	0.587	0.606	0.602	0.589	البنك الوطني
0.423	0.368	0.344	0.318	0.432	0.515	0.475	0.480	0.450	بنك الاستثمار الفلسطيني
0.576	0.609	0.540	0.502	0.538	0.642	0.612	0.575	0.594	بنك القدس
0.516	0.487	0.470	0.475	0.499	0.537	0.516	0.577	0.567	بنك فلسطين
0.524	0.471	0.455	0.461	0.516	0.582	0.560	0.582	0.563	المتوسط الحسابي

وزيادة تعثر التسهيلات الائتمانية أو احتمالية تعثر من شأنه زيادة المخاطر الائتمانية لدى البنوك، التي ستتعاكس بالضرورة على مستثمريه، وسمعته في السوق، ولقياس نسبة القروض المتعثرة تستخدم نسبة القروض المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية. وفق المعادلة التالية:

(المصدر: اعداد الباحث)

ثانياً: نسبة التسهيلات المتعثرة لإجمالي التسهيلات

القروض المتعثرة: هي الديون غير العاملة التي لم يحسن التصرف معها أو لم يتم معالجتها، بحيث تصبح ديوناً مشكوكاً في تحصيلها، وإذا تم إهمالها تصبح ديوناً معدومة (الخانجي ويوسف، 2019)،

### القروض المتعثرة

نسبة القروض المتعثرة = إجمالي التسهيلات الائتمانية

بمعدل (0.010)، أما المصارف التقليدية فكانت معدلات التعثر لديها أعلى وكان أكبر هذه المصارف في نسبة القروض المتعثرة من إجمالي التسهيلات الائتمانية هو بنك الاستثمار الفلسطيني بمعدل (0.048)، يليه بنك القدس بمعدل (0.035) وحيث إن التصنيف الأول (قوي) وبحسب منظمة التأمين المالي الأمريكية

ويوضح جدول (7) نسبة القروض المتعثرة من إجمالي التسهيلات الائتمانية لكل بنك من البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، ويتضح أن البنوك الإسلامية هي صاحبة أقل معدلات تعثر، حيث بلغت نسبة القروض المتعثرة من إجمالي التسهيلات الائتمانية البنك الاسلامي الفلسطيني (0.022)، يليه البنك الاسلامي العربي

عادت إلى الارتفاع بعد العام 2016 لتصل 6.1% عام 2019، والذي يعني ارتفاعاً في نسبة المخاطر الائتمانية لدى البنوك الفلسطينية، ويرجع رأي الباحث للأزمة السياسية واحتجاز أموال الضرائب الفلسطينية، إضافة إلى توقف المنح الأمريكية والأوروبية، وأزمة الرواتب التي زادت من حجم القروض المتعثرة مما أدى إلى تراجع أداء البنوك.

(AIA) يجب أن لا تزيد القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض (1%) وكلما ارتفعت هذه النسبة كلما ازدادت المخصصات، والتي تتطلب زيادة رأس المال وبالتالي زيادة مخاطر الائتمان (Dang, 2011). يتبين من خلال هذا الجدول أن هناك انخفاضاً تدريجياً في مستوى مخاطر الائتمان بداية سنوات الدراسة للفترة (2012-2016)، حيث تدرجت النسبة من 3.3% إلى 2.7%، إلا أنها

جدول (7) نسبة التسهيلات المتعثرة لإجمالي التسهيلات في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

المتوسط الحسابي	نسبة التسهيلات المتعثرة لإجمالي التسهيلات								اسم الشركة
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
0.010	0.015	0.011	0.013	0.008	0.006	0.007	0.006	0.017	البنك الإسلامي العربي
0.022	0.027	0.016	0.012	0.012	0.014	0.022	0.031	0.043	البنك الإسلامي الفلسطيني
0.051	0.020	0.016	0.016	0.014	0.013	0.023	0.151	0.157	البنك الوطني
0.048	0.082	0.060	0.069	0.038	0.023	0.026	0.034	0.050	بنك الاستثمار الفلسطيني
0.035	0.038	0.038	0.026	0.020	0.017	0.022	0.065	0.055	بنك القدس
0.025	0.015	0.022	0.022	0.017	0.020	0.027	0.036	0.046	بنك فلسطين
0.032	0.033	0.027	0.026	0.018	0.015	0.021	0.054	0.061	المتوسط الحسابي

ومن خلال الإشارة الموجبة لمعامل الانحدار B البالغ (0.049)، يتضح الاتجاه الطردي لهذه العلاقة، بمعنى أن رأس المال الفكري أسهم في زيادة الطلب على التسهيلات لدى البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، وقدرة البنك على تقديم هذه التسهيلات، حيث إن كفاءة رأس المال الفكري من شأنها تحسين أداء البنك وقدرته في ابتكار خدمات وأساليب تمويل حديثة من شأنها جذب أكبر عدد من المودعين مما يحسن من قدرة البنك على تقديم تسهيلات ائتمانية بشروط ومعايير تنافسية تزيد من الطلب على هذه التسهيلات، ويرجع ضعف القوة التفسيرية إلى أن الاعتماد الأساس في جذب التسهيلات الائتمانية هو أداء البنك، وحجمه، ومؤشراته المالية، ويأتي دور رأس المال الفكري كميزة إضافية للبنك تعزز ادائه.

(المصدر: اعداد الباحث)

اختبار الفرضيات:

**الفرضية الأولى: يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى 0.05 لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية إلى الأصول في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين.**

قياس أثر كفاءة رأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية تم استخدام تحليل الانحدار البسيط بين كل من كفاية رأس المال الفكري (VAIC)، وقد أظهرت النتائج في جدول رقم (3.8) أن معامل التحديد 5.3%، كما أن النموذج دال إحصائياً، حيث القيمة الاحتمالية 0.024 وهي أقل من 0.05، مما يشير إلى وجود أثر ذو دلالة احصائية لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية إلى الأصول في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين،

جدول (8) أثر رأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

حجم التسهيلات الائتمانية	معامل خط الانحدار	قيمة دالة الاختبار T	القيمة الاحتمالية Sig
--------------------------	-------------------	----------------------	-----------------------

أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

0.000	6.002	0.380	الثابت
0.024	2.297	0.049	رأس المال الفكري
$Y1=0.380+0.049AVIC1$			
0.053	معامل التحديد	0.231	معامل الارتباط
0.024	القيمة الاحتمالية	5.276	قيمة دالة الاختبار F

(المصدر: اعداد الباحث)

0.05، مما يشير إلى وجود أثر ذو دلالة احصائية لرأس المال العلائقي منفردا على حجم التسهيلات الائتمانية إلى الأصول في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، ومن خلال الإشارة الموجبة لمعامل الانحدار B البالغ (0.602)، يتضح الاتجاه الطردي لهذه العلاقة، بمعنى أن رأس المال العلائقي هو من أسهم في زيادة الطلب على التسهيلات لدى البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، وقدرة البنك على تقديم هذه التسهيلات، ويبدو ذلك منطقيا من حيث أن علاقات البنك هي من أهله على اكتساب ثقة المستثمرين، وكذلك جذب الزبائن.

ولقياس أثر مكونات رأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية تم استخدام تحليل الانحدار البسيط بين كل مكون من مكونات رأس المال الفكري (رأس المال البشري، رأس المال الهيكلية، رأس المال العلائقي) منفردا وحجم التسهيلات الائتمانية، وقد أظهرت النتائج في جدول رقم (3.9) أن معامل التحديد لكل من رأس المال البشري والهيكلية ضعيف وغير دال احصائيا، بينما معامل رأس المال العلائقي يفسر 43.8% من الزيادة في حجم التسهيلات الائتمانية وهي قوة تفسيرية جيدة لرأس المال العلائقي، وهي دالة احصائيا، حيث القيمة الاحتمالية 0.000 وهي أقل من

جدول (9) أثر مكونات رأس المال الفكري منفردة على حجم التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

حجم التسهيلات الائتمانية	معاملات خط الانحدار		معامل التحديد R <sup>2</sup>	قيمة دالة الاختبار F	القيمة الاحتمالية Sig
	B0	B1			
رأس المال البشري	0.479	0.021	0.005	0.491	0.485
رأس المال الهيكلية	1.819	0.181	0.019	0.427	0.185
رأس المال العلائقي	0.357	0.602	0.438	73.205	0.000

)

(المصدر: اعداد الباحث)

**الفرضية الثانية: يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى 0.05 لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين.**

الائتمانية المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين. ومن خلال الإشارة السالبة لمعامل الانحدار B البالغ (-0.018)، يتضح الاتجاه العكسي لهذه العلاقة، بمعنى أن رأس المال الفكري أسهم في تخفيض احتمالية التعثر في تحصيل التسهيلات الائتمانية من العملاء، حيث إن المخزون المعرفي لدى البنك وخبرة موظفيه من شأنها تحسين عملية تقدير الكفاء والجدارة الائتمانية للعميل، وبالتالي تقدير الضمانات المناسبة ما من شأنه تخفيض احتمالية تعثر العملاء في السداد.

لقياس أثر كفاءة رأس المال الفكري على نسبة تعثر التسهيلات الائتمانية تم استخدام تحليل الانحدار البسيط بين كل من كفاءة رأس المال الفكري (VAIC) ونسبة التسهيلات الائتمانية المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية، وقد أظهرت النتائج في جدول رقم (10) أن معامل التحديد 5.2% إلى 4.2% وهي قوة تفسيرية ضعيفة للنموذج، إلا أن النموذج دال احصائيا، حيث القيمة الاحتمالية 0.025 وهي أقل من 0.05، مما يشير إلى وجود أثر ذو دلالة احصائية لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات

وعليه تم قبول الفرضية واستنتاج وجود أثر ذو دلالة احصائية لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين.

جدول رقم (10) أثر رأس المال الفكري على حجم التسهيلات المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

حجم التسهيلات الائتمانية	معامل خط الانحدار	قيمة دالة الاختبار T	القيمة الاحتمالية Sig
الثابت	0.085	3.621	0.000
رأس المال الفكري	-0.018	-2.270	0.025
$Y1=0.085-0.018AVIC1$			
معامل الارتباط	0.228	معامل التحديد	0.052
قيمة دالة الاختبار F	5.155	القيمة الاحتمالية	0.025

(المصدر: اعداد الباحث)

ولقياس أثر مكونات رأس المال الفكري على نسبة تعثر التسهيلات الائتمانية تم استخدام تحليل الانحدار البسيط بين كل مكون من مكونات رأس المال الفكري (رأس المال البشري، رأس المال الهيكلية، رأس المال العلائقي) منفردا ونسبة تعثر التسهيلات الائتمانية، وقد أظهرت النتائج في جدول رقم (3.12) أن معامل التحديد لكل من رأس المال البشري والهيكلية كان دالا احصائيا حيث بلغت (8.9%) و(9.5%) على التوالي، بينما معامل رأس المال العلائقي كان ضعيف جدا وغير دال احصائيا بلغ 2.6% وهي قوة تفسيرية ضعيفة لرأس المال العلائقي، وغير دالة احصائيا، حيث القيمة الاحتمالية 0.117 وهي أكبر من 0.05، مما يشير إلى وجود أثر ذو دلالة احصائية لرأس المال البشري

والهيكلية لكل منهما منفردا على حجم التسهيلات الائتمانية المتعثرة إلى التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، ومن خلال الاشارة السالبة لمعامل الانحدار B لكليهما، يتضح الاتجاه العكسي لهذه العلاقة، بمعنى أن رأس المال البشري والهيكلية يسهم كل منهما بشكل منفرد تخفيض احتمالية التعثر في تحصيل التسهيلات الائتمانية من العملاء. ويرجع ذلك إلى دور العمليات الداخلية للبنك، وخبرة موظفيه في فترة طلبات التسهيلات الائتمانية، وتقدير مخاطرها، وتحديد الضمانات اللازمة حسب توقع المخاطر، مما يحد من عمليات التعثر الائتماني. جدول رقم (11) أثر مكونات رأس المال الفكري منفردة على حجم التسهيلات المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

حجم التسهيلات الائتمانية	معاملات خط الانحدار		معامل التحديد R <sup>2</sup>	قيمة دالة الاختبار F	القيمة الاحتمالية Sig
	B0	B1			
رأس المال البشري	0.101	-0.033	0.089	9.166	0.003
رأس المال الهيكلية	0.112	-0.153	0.095	9.882	0.002
رأس المال العلائقي	0.017	0.054	0.026	2.499	0.117

(المصدر: اعداد الباحث)

اتفقت الدراسة الحالية مع دراسة الحريث وحزوري (2018) حيث أظهرت النتائج أن هناك أثراً ذا دلالة احصائية بين كل من نسبة مخاطر الائتمان ونسبة لكفاية رأس المال المصرفية في المصارف عينة الدراسة. وأن مخاطر الائتمان تؤثر في كفاية رأس المال ويمكن تفسير التغيرات التي تحدث في كفاية رأس المال من خلال مخاطر الائتمان ونسبة التفسير بحدود (0.87).

اختلفت الدراسة الحالية مع دراسة نصير (2022) حيث أظهرت النتائج عدم وجود أثر ذي دلالة احصائية لنسب كفاية رأس المال على المخاطر الائتمانية.

#### النتائج

1. يتضح أن البنوك الاسلامية هي صاحبة أقل معدلات تعثر، حيث بلغت نسبة القروض المتعثرة من إجمالي التسهيلات الائتمانية البنك الاسلامي الفلسطيني (0.022)، يليه البنك الاسلامي العربي بمعدل (0.010)، أما المصارف

## أثر رأس المال الفكري على المخاطر الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين

التقليدية فكانت معدلات التعثر لديها أعلى وكان أكبر هذه المصارف في نسبة القروض المتعثرة من إجمالي التسهيلات الائتمانية هو بنك الاستثمار الفلسطيني بمعدل (0.0048)، يليه بنك القدس بمعدل (0.035).

2. هناك انخفاض تدريجي في مستوى مخاطر الائتمان بداية سنوات الدراسة، حيث تدرجت النسبة من (3.3%) إلى (2.7%) إلا أنها عادت إلى الارتفاع لتصل (6.1%) عام 2019، والذي يعني ارتفاعاً في نسبة المخاطر الائتمانية لدى البنوك الفلسطينية.

3. وجود أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الأصول في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، كما كان مصدر ذلك الأثر هو رأس المال العلائقي.

4. تبين وجود أثر ذو دلالة إحصائية لرأس المال العلائقي على التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الأصول في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، في حين لم يظهر أي من المكونين الآخرين تأثيراً (رأس المال البشري، رأس المال الهيكلي) ذو دلالة إحصائية.

5. تبين وجود أثر إيجابي ذو دلالة إحصائية لرأس المال الفكري على حجم التسهيلات المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، كما كان مصدر ذلك الأثر هو (رأس المال البشري، ورأس المال الهيكلي).

6. تبين وجود أثر ذو دلالة إحصائية لكل من رأس المال البشري والهيكلية على حجم التسهيلات المتعثرة إلى إجمالي التسهيلات الائتمانية في البنوك المدرجة في بورصة فلسطين، في حين لم يظهر رأس المال العلائقي تأثيراً ذو دلالة إحصائية.

### التوصيات

1. اهتمام البنوك برأس المال الفكري من خلال تنمية قدرات موظفيها، والحفاظ عليهم مع تحسين علاقاتها مع كافة أصحاب المصالح، لتكوين رأس مالها الفكري ما من شأنه إضافة قيمة لهذه البنوك.

2. بحث إدارة المصارف وسلطة النقد الفلسطينية على دراسة الفجوة في نسب التعثر بين البنوك الإسلامية والتجارية وصولاً إلى تخفيض هذه النسب.

3. زيادة دور سلطة النقد في ضمان الاستقرار المصرفي وذلك لضبط وتخفيض نسبة المخاطر الائتمانية لدى البنوك.

4. ضرورة تركيز الباحثين على أسباب اختلاف الأداء وخاصة معدلات التعثر بين البنوك الإسلامية والتقليدية.

5. ضرورة التعمق في الدراسات المتعلقة برأس المال الفكري، وعدم الاكتفاء بالنتائج والتأثيرات النهائية له، فرأس المال الفكري ومكوناته لم يؤثر بشكل مستقل على الأداء المالي، بل أثر من خلال كثير من التأثيرات المتممة في خفض التكلفة والحد من المخاطر الائتمانية.

6. ضرورة إجراء دراسات متعمقة تحليلية من قبل الباحثين لمؤشرات رأس المال الفكري والعلاقة بينهما، ليتسنى الوصول إلى مقاييس أفضل وأدق لرأس المال الفكري، إضافة إلى ضرورة الاهتمام بالعوامل التي تحد من تأثير رأس المال الفكري على الحد من المخاطر الائتمانية.

### المراجع

#### ✉ المراجع باللغة العربية.

- أبو شامة، فادية (2015). دور رأس المال الفكري في تحقيق الميزة التنافسية: دراسة تطبيقية في مستشفيات جنوب الضفة الغربية. رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة الخليل، فلسطين.
- أندراوس، مرفت نصري سامي (2023). دور تطوير رأس المال الفكري في تحقيق الميزة التنافسية للمنظمات العامة المصرية بالتطبيق على بنك مصر. مجلة البحوث التجارية، 45(1)، 500-531.
- انشاصي، نور والسيد، علاء الدين والغفير، فوزية والمصري، خولة واحيوي، هند (2023). أثر رأس المال الفكري في تحقيق الميزة التنافسية: دراسة تطبيقية على شركات الصناعات الغذائية في قطاع غزة. مجلة جامعة الأقصى للعلوم الإدارية والمالية، 1(1)، 153-177.
- الحريث، محمد علي عبود مجيد وحزوري، حسن أحمد اسماعيل. (2018). مخاطر الائتمان وأثرها في كفاية

- رأس المال المصرفي (دراسة تطبيقية). مجلة جامعة القدس المفتوحة للبحوث الإنسانية والاجتماعية، 2(43).
- الحسبان، عطا لله أحمد والفواز، تركي مجرم (2016). أثر طرق ووسائل محاسبة رأس المال الفكري في تحقيق الميزة التنافسية -دراسة تطبيقية على البنوك الإسلامية في الأردن. المجلة الأردنية في الدراسات الإسلامية، 12(3)، 173-189.
- الخانجي، ابراهيم مروان ويوسف، عمار جمال (2019). أثر القروض المتعثرة على الأداء المالي للبنوك التجارية الأردنية. مجلة رماح للبحوث والدراسات، دار المنظومة، الاردن.
- الخليل، جاسر (2004). أثر سياسة البنوك التجارية الائتمانية على الاستثمار الخاص في فلسطين. رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة النجاح الوطنية، فلسطين.
- الرميدي، بسام (2019). أثر رأس المال المعرفي في تعزيز القدرة التنافسية لشركات السياحة المصرية. مجلة جامعة الشارقة للعلوم الإنسانية والاجتماعية، 16(2)، 285-314.
- شرف، إبراهيم (2018). أثر مستوي الإفصاح عن رأس المال الفكري على الأداء المالي للشركة دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية. مجلة الفكر المحاسبي، 22(6)، 81-11.
- شعبان، مصطفى (2011). رأس المال الفكري ودوره في تحقيق الميزة التنافسية لشركة الاتصالات الخلوية الفلسطينية جوال. رسالة ماجستير غير منشورة، الجامعة الإسلامية، غزة.
- الطائي، علي حسونة والزيدي، لمى قيس (2017). الأنماط القيادية ودورها في تعزيز رأس المال الفكري: بحث ميداني في وزارة الخارجية. ملحة العلوم الاقتصادية والادارية، 23(101)، 20-54.
- عبد الرحمن، نهلة غالب. (2019). دور رأس المال الفكري في تحقيق الميزة التنافسية: دراسة ميدانية في عدد من الشركات المساهمة. دراسات إدارية، 11(23)، 308-344.
- القبي، الطيب وأمهنى، نجوى (2018). أثر رأس المال الفكري في إمكانية تطبيق الجودة الشاملة -دراسة ميدانية على جامعة سرت. مجلة الدراسات الاقتصادية - جامعة سرت، 1(4)، 45-72.
- كريم، عقيل دخيل (2019). قياس مخاطر الائتمان المصرفي ودورها في التنبؤ بالتعثر المالي للمصارف العراقية دراسة تطبيقية لعينة من المصارف العراقية. مجلة المثنى للعلوم الادارية والاقتصادية، 9(2).
- محمد، أمجد (2019). استخدام النمذجة البنائية لدراسة علاقة الاعتراف والقياس لرأس المال الفكري في شركات البرمجيات وتكنولوجيا المعلومات وتدعيم قيمة المنشأة وزيادة القدرة التنافسية "دراسة ميدانية". مجلة رأس المال الفكري، 23(2)، 284-361.
- محمود، صابر حمد (2019). دور بعض أدوات الابداع المالي في التحوط من المخاطر الائتمانية - دراسة تطبيقية في عينة من المصارف التجارية الدولية. مجلة كريت للعلوم الادارية والاقتصادية، 15(45).
- مخلوف، أسماء محمد السيد (2022). تعظيم رأس المال الفكري بجامعة السويس لتحقيق ميزتها التنافسية (تصور مقترح). مجلة كلية التربية (أسيوط)، 38(6)، 19-128.
- الموقع الإلكتروني الرسمي لبورصة فلسطين ([www.p-s-e.com](http://www.p-s-e.com))
- نصير، نور علي (2021). أثر كفاية رأس المال على المخاطر الائتمانية في البنوك التجارية الأردنية. مجلة جدارا للدراسات والبحوث، 7(1)، 85-100.
- وهدان، ثائر فتحي محمد (2017). أثر المخاطر المالية على الأداء المالي للبنوك التجارية -دراسة تطبيقية على البنوك التجارية المدرجة في سوق عمان المالي. رسالة ماجستير، جامعة الزرقاء، الأردن.
- يوسف، ابتسام محجوب محمد (2019). المحاسبة عن المسؤولية الاجتماعية ودورها في تقويم الأداء المالي للأقسام المصرفية "دراسة ميدانية على عينة من المصارف العاملة بالسودان" جامعة النيلين، السودان.

المراجع باللغة الإنجليزية:

- Al–abedallat, Abedalfattah, Zuhair, (2016), "Factor affecting credit risk: An empirical study of the Jordanian commercial banks", .European scientific journal, Vol.12, No.34
- [Buallay, A., Cummings, R. and Hamdan, A.](#) (2019), "Intellectual capital efficiency and bank's performance: A comparative study after the global financial crisis", [Pacific Accounting Review](#), Vol. 31 No. 4, pp. 672–694.
- Dang, Uyen (2011), "The CAMEL rating system in banking supervision", Unpublished Master Thesis, Unpublished Master Thesis, (Finland: Arcada university of applied science).
- Fernández-Gámez, M. Á., Soria, J. A. C., Santos, J. A. C., & Alaminos, D. (2020). European country heterogeneity in financial distress prediction: An empirical analysis with macroeconomic and regulatory factors. *Economic Modelling*, Vol. 88, 398–407.
- Fulmer, J., Moon, J., Gavin, T., & Erwin, M. (1984). A bankruptcy classification model for small firms. *Journal of Commercial Bank Lending*, Vol. 66, No. 11, 25– 37.
- lazzolino, G., & Laise, D. (2013). Value added intellectual coefficient (VAIC): A methodological and critical review. *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 14 No. 4, 547–563.
- Innovation: The Case of Technology–Based Sectors in Tunisia", *Journal of Innovation Economics & Management*, Issue 2, no 32, 75–106.
- Kianto, A., Ritala, P., Vanhala, M., & Hussinki, H. (2020). Reflections on the criteria for the sound measurement of intellectual capital: A knowledge–based perspective. *Critical Perspectives on Accounting*, Vol. 70, 1– 15.
- Kweh, Q. L., Chan, Y. C., & Ting, I. W. K. (2015). INTELLECTUAL CAPITAL EFFICIENCY AND ITS DETERMINANTS. *Kajian Malaysia: Journal of Malaysian Studies*, Vol.33, No.1, 105–124.
- Luthy, D. A. (1998). Intellectual capital and its measurement,. *Proceedings of the Asia Pacific Interdisciplinary Research in Accounting Conference (APIRA)*. Japan,.(Available at: [www .bus.osaka-cu.ac.jp/apira98/archives/htmls/25.htm](http://www.bus.osaka-cu.ac.jp/apira98/archives/htmls/25.htm)).
- Meressa, H. A. (2016). Determinants of intellectual capital performance: empirical evidence from Ethiopian banks. *Research Journal of Finance and Accounting* Vol.7, No.13, 10–19.
- Meressa, H. A. (2016). Determinants of intellectual capital performance: empirical evidence from Ethiopian banks. *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol.7, No.13, 10–19.
- Mohammed, A. A., & Irbo, M. M. (2018). Intellectual capital and firm performance nexus: evidence from Ethiopian private commercial banks. *International Journal of Learning and Intellectual Capital*, Vol.15, No.3, 189–203.
- Muda, R. U. H. A. I. N. I., AZIZ, R. A., HASSAN, S., & Bakar, N. A. (2017).

- Financial distress and economic cycle in a dual banking system: evidence from Malaysia. *ACRN Oxford Journal of Finance and Risk Perspectives*, Vol.6, No.3, 135–152.
- Najar, T., Dhaouadi, K., & Ben Zammel, I. • (2020). Intellectual capital impact on open innovation: The case of technology-based sectors in Tunisia. *Journal of Innovation Economics & Management*, 75–106.
- Nancy, F., Sulistiawan, D., & Rudiawarni, F. • A. (2020, January). Revisiting the Role of Intellectual Capital on Firms' Performance: Indonesian Evidence. In *17th International Symposium on Management (INSYMA 2020)* (pp. 350–355). Atlantis Press.
- Nassar, S. (2018). The impact of intellectual capital on firm performance of the Turkish real estate companies before and after the crisis. *European Scientific Journal*, January, Vol.14, No.1 ISSN: 1857 – 7881 (Print) e – ISSN 1857– 7431.
- Nawaz, T. (2019). Intellectual capital profiles and financial performance of Islamic banks in the UK. *International Journal of Learning and Intellectual Capital*, Vol. 16, No. 1, 87–97.
- Nazari, J. A., & Herremans, I. M. (2007). • Extended VAIC model: measuring intellectual capital components. *Journal of intellectual capital*, Vol. 8, No. 4, 595–609.
- Ninh, B. P. V., Do Thanh, T., & Hong, D. V. • (2018). Financial distress and bankruptcy prediction: An appropriate model for listed firms in Vietnam. *Economic Systems*, Vol. 42, No. 4, 616–624.
- Ozkan, N., Cakan, S., & Kayacan, M. • (2017). Intellectual capital and financial performance: A study of the Turkish Banking Sector. *Borsa Istanbul Review*, [Vol 17, Issue 3](#), 190–19.
- Pratama, B. C., Wibowo, H., & Innayah, M. • N. (2019). Intellectual capital and firm performance in ASEAN: The role of research and development. *Journal of Accounting and Investment*, Vol. 20 No. 3, 236–250.
- Pulic, A. (1998, January). • Measuring the performance of intellectual potential in knowledge economy. In *2nd McMaster word congress on measuring and managing intellectual capital by the Austrian team for intellectual potential* (pp. 1–20).
- Pulic, A. (2004) 'Intellectual capital – does it • create or destroy value?', *Measuring .Business Excellence*, Vol. 8, No. 1, 62–68
- Rodrigues , H.S., Gupta , P & Carlson , R , • (2015) , Expiating Intellectual capital for Economic , *Renewal International Journal of Innovation Science*, Vol. 7, No. 1.
- Salazar, B. C., & Villegas, E. (2019). • Intellectual capital of industrial sector Mexican companies measured through the VAIC™ model. *Journal of Administrative Science*, Vol. 1 No. 1, 1–9.
- Sidharta, I., & Affandi, A. (2016). • The empirical study on intellectual capital approach toward financial performance on

rural banking sectors in Indonesia. International Journal of Economics and Financial Issues, Vol. 6 No. 3, 1247–1253.

in emerging markets: A comparison with China and South Korea. Sustainability, Vol. 11, No. 8, 1– 16.

Subramaniam, M., & Youndt, M. A. (2005). •  
The influence of intellectual capital on the types of innovative capabilities. Academy of Management journal, Vol.48 No. 3, 450–463.

Urbanek, G. (2016). The links between the •  
Intellectual Capital Efficiency Ratio (ICER) and the performance of Polish listed companies from the food industry sector. Electronic Journal of Knowledge Management, Vol.14, No.4, 220–230.

Vatamanescu, E. M., Gorgos, E. A., Ghigiui, •  
A. M., & Patruț, M. (2019). Bridging intellectual capital and SMEs internationalization through the lens of sustainable competitive advantage: A systematic literature review. Sustainability, Vol. 11, No. (9), 1–22.

Weqar, F., & Haque, S. I. (2020). •  
Intellectual capital and corporate financial performance in India's central public sector enterprises. International Journal of Learning and Intellectual Capital, Vol. 17, No. 1, 77–97.

Xu, J., & Liu, F. (2020). The impact of •  
intellectual capital on firm performance: A modified and extended VAIC model. Journal of Competitiveness, Vol. 12, No. 1, 161–176.

Xu, J., & Wang, B. (2019). Intellectual •  
capital performance of the textile industry