



جامعة عين تموشنت بلحاج بوشعيب  
Ain Témouchent University Belhadj Bouchaib



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير

قسم علوم المالية و المحاسبة

التخصص: مالية المؤسسة

الموضوع :

## العوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار للشركة

دراسة ميدانية لشركة قارة تركي جمال

مذكرة مقدمة للحصول على شهادة ماستر أكاديمي

تحت اشراف:

إعداد الطالبة:

\* أ.زايدي أوسامة شهاب

\* منقور يمين يمينة نور الهدى

مقدمة أمام لجنة المناقشة المكونة من:

رئيسا

.عبيد محمد

الأستاذ (ة): الاسم واللقب

مشرفا

زايدي اوسامة شهاب

الأستاذ (ة): الاسم واللقب

ممتحنا

بن مسعود نصر الدين

الأستاذ (ة): الاسم واللقب

السنة الجامعية: 2023-2022



# دعاء

قال تعالى: " الرحمن علم القرآن، خلق الإنسان علمه البيان "

سورة الرحمن.

اللهم لا تدعني أصاب بالغرور إذا نجحت، ولا باليأس إذا فشلت، و ذكرني دائما أن الفشل هو التجارب التي تسبق النجاح.

اللهم إذا أعطيتني النجاح لا تفقدني تواضعي، و إذا أعطيتني تواضعا لا تفقدني اعتزازي بكرامتي.

و اجعلني من اللذين إذا أعطوا شكروا.

و إذا أذنبوا استغفروا.

و إذا أؤذوا فيك صبروا.

و إذا تقلبت بهم الأيام اعتبروا.

## الإهداء الإهداء

الحمد لله الذي وفقنا لتثمين هذه الخطوة في مسيرتنا الدراسية بمذكرتنا هذه ثمرة الجهد و النجاح  
بفضله تعالى.

اهدي هذا العمل البسيط إلى والدي الكريمين فان كلمات الدنيا عاجزة عن وصف مدى امتناني  
لكما عسى أن يبلغني ربي و أتمكن من تعويض تعبكما و رد جميلكما.

إلى أخي العزيز عبد القادر سندي و قوتي فضلك علي لن أنساه ما حييت.

إلى أخي محمد ياسين لن أنسى ما فعلته من اجلي و كلمات الشكر لن تفيك حقه أبدا.

إلى جدتي التي ساندتني و لا تزال أطل الله في عمرها.

إلى زوجة أخي و الكتاكت الصغار ادم و ليليا حفظهم الله و رعاهم.

إلى كل رفقائي الدين أحببتهم و صادقتهم طيلة السنوات الخمس في الجامعة.

إلى كل من اعزهم قلبي في القبور رحمهم الله.

و نسال الله أن يجعل هذا العمل نبراسا لكل طالب علم.

آمين يا رب العالمين.

# شكر و تقدير شكر و تقدير

أول مشكور هو الله عز و جل، نحمد الله عز و جل الذي وفقنا في إتمام هذا البحث العلمي، و الذي أهلنا الصحة و العافية و العزيمة فالحمد لله حمدا كثيرا.

نتقدم بجزيل الشكر والتقدير إلى الاستاد المشرف "زايد أسامة شهاب" على كل ما قدمه لنا من توجيهات و معلومات ثمينة ساهمت في إثراء موضوع دراستنا في جوانبها المختلفة.

كما يسرني تقديم هذا الشكر لوالدي و والدتي اللذان سهرا على تربيتي و تعليمي مند أن بدأت حياتي، لم يكن بإمكانني أن أقوم بهذه الرحلة دون دعم إخوتي حفظهما الله و رعاهم.

كما نتقدم بجزيل الشكر إلى أعضاء لجنة المناقشة الموقرة، واشكر كل من درسني أو ساهم في تدريسي من دكاترة الجامعة و الطور الثانوي و المتوسط و الابتدائي.

و أخيرا أتقدم بالشكر إلى زملائي من الجامعة الدين كانوا سندا لي طيلة مشواري الدراسي.

شكرا لكم جميعا.

الملخص:

يهدف هذا البحث إلى دراسة اثر العوامل الاقتصادية على اتخاذ القرار الاستثماري في المؤسسات الجزائرية الخاصة، ولتحقيق أهداف البحث اتبعنا المنهج الوصفي التحليلي تم الاعتماد على أسلوب الاستقصاء لجمع البيانات وزعت على عينة تتكون من 27 موظف، وتحليل البيانات تم الاعتماد على البرنامج الإحصائي spss version 26 بطريقة الانحدار الخطي المتعدد، توصلت نتائج الدراسة إلى انه يوجد علاقة ارتباط بين العوامل الاقتصادية و القرار الاستثماري و أن عامل الربحية يؤثر بدلالة إحصائية معنوية على القرار الاستثماري.

**الكلمات المفتاحية:** القرار الاستثماري، العوامل الاقتصادية، الاستثمار.

**Abstract:**

This research aims to study the impact of economic factors on investment decision-making in Algerian private enterprises, and to achieve the objectives of the research, we followed the descriptive analytical approach. Multi-linear, the results of the study concluded that there is a correlation between economic factors and the investment decision, and that the profitability factor affects the investment decision with significant statistical significance.

**Keywords:** investment decision, economic factors, investment

الفهرس

الإهداء

الشكر

..... الملخص

..... قائمة الجداول

..... قائمة الأشكال

..... قائمة الملاحق

..... المقدمة ب

..... الفصل الأول: الأدبيات النظرية المتعلقة بالعوامل المؤثرة على القرار الاستثماري

6 ..... تمهيد

7 ..... المبحث الأول: الإطار النظري للعوامل المؤثرة على قرار الاستثمار

7 ..... المطلب الأول: تعريف الاستثمار و أنواعه

9 ..... المطلب الثاني: إحصائيات حول استثمار الشركات في العالم و الجزائر

11 ..... المطلب الثالث: تعريف القرار الاستثماري و أسسه و مبادئه

12 ..... المطلب الرابع: العوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار للشركة

14 ..... المبحث الثاني: العلاقة بين المتغيرات

14 ..... المطلب الأول: العلاقة بين العوامل الاقتصادية و القرار الاستثماري

15 ..... المطلب الثاني: الفرضيات المتعلقة بالمتغيرات

15 ..... المبحث الثالث: الدراسات السابقة

15 ..... المطلب الأول: دراسات عربية

17 ..... المطلب الثاني : دراسات أجنبية

21	المطلب الثالث: أوجه الاختلاف.
22	خلاصة الفصل
23	الفصل الثاني: الدراسة الميدانية لشركة قارة تركي جمال
23	تمهيد
24	المبحث الأول: منهجية البحث.
24	المطلب الأول: الطريقة المتبعة
24	المطلب الثاني: الأدوات المستعملة.
25	المبحث الثاني: دراسة بيانات الاستبيان و ثباته
25	المطلب الأول: عرض النتائج
39	المطلب الثاني: مناقشة النتائج
42	خلاصة الفصل
44	الخاتمة
46	قائمة المراجع
49	قائمة الملاحق



رقم الجدول	عنوان الجدول	الصفحة
(1)	درجات سلم ليكارت الخماسي	27
(2)	توزيع أفراد العينة المدروسة حسب الجنس	27
(3)	توزيع أفراد العينة المدروسة حسب السن	28
(4)	توزيع أفراد العينة المدروسة حسب المؤهل العلمي	30
(5)	توزيع أفراد العينة المدروسة حسب الوظيفة	31
(6)	ثبات الاستبيان	33
(7)	الإحصاء الوصفي	33
(8)	مصفوفة الارتباط بين متغيرات نموذج الانحدار	34
(9)	المتغيرات التي تم إدخالها أو إزالتها	35
(10)	ملخص نموذج الانحدار	35
(11)	تحليل تباين الانحدار ANOVA	36
(12)	اختبار معنوية معاملات الانحدار وفقا لإحصائيات T	37
(13)	نتائج الارتباط بين متغيرات نموذج الانحدار	40
(14)	نتائج الانحدار الخطي المتعدد	41



الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
28	توزيع أفراد العينة المدروسة حسب الجنس	(1)
29	توزيع أفراد العينة المدروسة حسب السن	(2)
30	توزيع أفراد العينة المدروسة حسب المؤهل العلمي	(3)
32	توزيع أفراد العينة المدروسة حسب الوظيفة	(4)
39	الانحدار القياسي المتبقي بدلالة التكرار	(5)
39	مؤامرة الانحدار العادية	(6)
40	القيمة المتوقعة القياسية للانحدار بدلالة الانحدار القياسي المتبقي	(7)



## قائمة الملاحق

---

### قائمة الملاحق:

رقم الملحق	عنوان الملحق	الصفحة
(1)	الهيكل التنظيمي لشركة قارة تركي جمال	51
(2)	الاستبيان	52





## المقدمة العامة



المقدمة:

يعتبر الاستثمار بمثابة عملية قرار عقلائي حيث يعتبر بأنه التضحية المؤقتة بأموال حالية من أجل أموال مستقبلية. سيحاول المستثمر العقلائي دائماً زيادة عوائده المستقبلية إلى الحد الأقصى بناءً على المخاطر والعوائد المتوقعة. تستند العديد من النظريات الاقتصادية على الاقتناع بأن الأفراد يتصرفون بطريقة عقلانية ويتخذون قراراتهم بشأن المعلومات الموجودة والسائدة ولكن عندما يتعلق الأمر بالاستثمار، فإن المستثمرين ليسوا دائماً عقلانيين كما نعتقد. (هنزاع، 2019)

أثناء اتخاذ قرارات الاستثمار يواجه المستثمرون عدداً من العوامل التي تؤثر على قرارهم الاستثماري. في هذا السياق اكتسبت العوامل المؤثرة على القرار الاستثماري الانتباه في السنوات الأخيرة وبذل جهوداً في شرح كيفية تأثير قرارات المستثمرين بمختلف العوامل منها السلوكية و الاقتصادية و المالية و غيرها من العوامل التي تدفع المستثمرين إلى التصرف بطرق غير عقلانية. تم إجراء العديد من الأبحاث حتى الآن لفهم العوامل التي تؤثر على قرار الاستثمار للمستثمرين في الاقتصاديات المتقدمة ولكن تم إجراء القليل من الدراسات البحثية لفهم مدى تأثير العوامل الاقتصادية على القرار الاستثماري ، بحيث أجريت هذه الدراسة بهدف تحديد وترتيب أولويات العوامل الاقتصادية التي تؤثر على قرارات الاستثمار للشركة. (حسين، خضير، 2013)

الإشكالية الرئيسية:

انطلاقاً مما سبق يمكن طرح الإشكالية التي سيتم معالجتها في بحثنا كالتالي:

ما هو تأثير العوامل الاقتصادية على قرارات الاستثمار في الشركة ؟

الأسئلة الفرعية:

و يندرج تحت هذه الإشكالية التساؤلات الفرعية التالية:

- هل يؤثر الأداء العام للشركة على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة ؟
- هل تؤثر القدرة على المخاطرة على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة ؟
- هل تؤثر الربحية على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة ؟
- هل تؤثر المعلومات حول حركة السعر على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة ؟

فرضيات الدراسة:

للإجابة على التساؤلات المطروحة و الوصول إلى النتائج المرغوبة تم صياغة الفرضيات التالية:

- **H1** يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لاداء العام للشركة على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.
- **H2** يوجد اثر ذو دلالة إحصائية للقدرة على المخاطرة للشركة على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.
- **H3** يوجد اثر ذو دلالة إحصائية للربحية على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.
- **H4** يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لمعلومات حول حركة السعر على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.

مبررات اختيار الموضوع:

أسباب ذاتية:

- ارتباط هذا الموضوع بتخصص مالية المؤسسة الذي اخترناه لمواصلة الدراسة.
- الميلول و الرغبة الذاتية في البحث في مجال اتخاذ القرار الاستثماري.

أسباب موضوعية:

- مدى حاجة المستثمرين إلى دراسة العوامل الاقتصادية المؤثرة على القرار الاستثماري من اجل اتخاذ قرار استثماري سليم.
- محاولة تطبيق الدراسة النظرية على الشركات الجزائرية الخاصة.

أهداف البحث:

يهدف البحث إلى تحقيق جملة من الأهداف لعل من بينها:

- تسليط الضوء على العوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار.
- التعرف على الدور الذي تلعبه العوامل الاقتصادية في التأثير على قرارات الاستثمار.
- التعرف على أهم المبادئ و الأسس التي يقوم عليها القرار الاستثماري .
- التعرف على ما إن كانت العوامل الاقتصادية تؤثر على القرار الاستثماري في المؤسسات الجزائرية الخاصة و مدى دراستها و العمل عليها.

### أهمية الدراسة:

تستمد هذه الدراسة أهميتها من خلال:

- هذه الدراسة تتناول مفاهيم الاستثمار و القرار الاستثماري.
- تعالج الدراسة احد المواضيع المهمة المتمثل في العوامل الاقتصادية المؤثرة في القرار الاستثماري.
- توعية المستثمرين بالعوامل الاقتصادية التي تؤثر على اختيارهم للمشروع في اتخاذ قرارات الاستثمار.
- تمكن هذه الدراسة المستثمرين في الشركات من وضع خططهم و استراتيجياتهم قبل اتخاذ قرار استثماري.

### مجال و حدود الدراسة:

يمكن تحديد مجال و حدود البحث بالبعدين التاليين:

- من حيث البعد المكاني: يتضمن البحث دراسة ميدانية كانت على مستوى شركة بناء قارة تركي جمال عين تموشنت.
- من حيث البعد الزمني: تم انجاز هذه الدراسة خلال السنة الجامعية 2022-2023.
- الحدود البشرية: تتمثل في مجموعة من الموظفين في شركة قارة تركي جمال للبناء ولاية عين تموشنت.

### منهج الدراسة:

إن طبيعة الموضوع فرضت علينا إتباع المنهج التالي:

- المنهج الوصفي التحليلي: و هذا لأجل وضع الإطار النظري للبحث من خلال مختلف المراجع و المصادر و من ثم جمع المعلومات اللازمة و تحديد المتغيرات و الربط بين العلاقات من خلال طرح الأسئلة و الفرضيات و كآخر خطوة استخراج النتائج وفقا لشواهد و قرائن متنوعة عن طريق برامج إحصائية.

### صعوبات الدراسة:

بطبيعة الحال هذا الموضوع كباقي المواضيع لا يخلو من الصعوبات و المشاكل أثناء القيام بانجاز الدراسة كانت هناك عدة صعوبات و عوائق لم تسمح لنا بالحصول على المعلومات الكافية و اللازمة لإثراء البحث نذكر منه:

- قلة الكتب و المذكرات الخاصة بالعوامل الاقتصادية المؤثرة على قرارات الاستثمار.
- قلة الدراسات السابقة العربية الخاصة بموضوع البحث.

- عدم توفر المراجع بصفة كافية ولازمة حول الموضوع عامة باللغة الأجنبية مما أدى بنا إلى اللجوء إلى الملفات المنشورة في الانترنت والملتقيات العلمية.
- صعوبة طبيعة التعامل والتواصل مع أصحاب المؤسسات مع الدراسات الميدانية.
- صعوبة إيجاد العينة الكافية في المؤسسة محل الدراسة.

### هيكل الدراسة:

من خلال المعلومات المتوفرة لدينا قمنا بتقسيم بحثنا إلى فصلين وفق منهجية IMRAD حيث الفصل الأول إلى الجانب النظري، حيث حاولنا التركيز على الأساس النظري المرتبط مباشرة بموضوعنا و المتعلق بالعوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار للشركة، إضافة إلى ذكر أهم الدراسات والأبحاث العلمية السابقة لموضوع دراستنا أما الفصل الثاني فيتعلق بالدراسة الميدانية للموضوع و تم إدراج الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة لتوضيح كيفية إنجاز الدراسة كما أشرنا فيه عرض لنتائج الدراسة وتحليلها ومناقشتها.

الفصل الأول: الأدبيات النظرية المتعلقة بالعوامل المؤثرة على القرار الاستثماري

---

تمهيد:

تلعب الشركات الاستثمارية دور كبير في بناء الاقتصاد الوطني فهي المحرك الرئيسي لاقتصاديات دول العالم و منها الجزائر، و لنجاح أي مشروع استثماري في الشركة يتوقف إلى حد كبير على مدى سلامة القرارات الاستثمارية التي تتخذ في بداية المشروع، الذي بدوره يتأثر بعوامل كثيرة التي تسمح لنا سوءا بالسعي تقدما في المشروع الاستثماري أم الرفض.

حيث و انطلاقا من مختلف العوامل المؤثرة ركزنا على العوامل الاقتصادية بكثرة كونها تساهم أكثر في عملية اتخاذ القرار الاستثماري.

حيث تم تقسيم هذا الفصل إلى مبحثين:

المبحث الأول: الإطار النظري للعوامل المؤثرة على قرار الاستثمار

المبحث الثاني: العلاقة بين المتغيرات

المبحث الثالث: الدراسات السابقة

المبحث الأول: الإطار النظري للعوامل المؤثرة على قرار الاستثمار.

المطلب الأول: تعريف الاستثمار و أنواعه.

❖ تعريف الاستثمار:

- الاستثمار هو توظيف المال بهدف تحقيق العائد أو الدخل أو الربح أو المال، عموماً قد يكون الاستثمار على شكل مادي ملموس أو على شكل غير مادي. (حيدران، 1997، ص13).
- يقصد بكلمة الاستثمار عادة التضحية بالأموال الحالية في سبيل أموال مستقبلية، ويربط هذا التعريف ببعدين أساسيين وهما الزمن و الخطر، فالتضحية تأخذ مكانها في الحاضر و هي مؤكدة، أما العائد فيأتي في المستقبل و هو عادة غير مؤكد. (الحناوي، 1997، ص2)
- يعرف الاستثمار على انه هو الطلب على أموال الإنتاج، أو انه الفرق بين الدخل المتاح و الطلب على أموال الاستهلاك. (هويشار 2003، ص16)
- هناك من يعرف كذلك الاستثمار باعتباره تضحية بقيمة مالية مؤكدة في الحاضر في سبيل الحصول على قيم أكبر غير مؤكدة في المستقبل. (شموط، كنجود، ص6)
- أما المشرع الجزائري فقد عرف الاستثمار على انه عملية خلق و توسيع القدرات و إعادة هيكلة و تنشيط مؤسسة ما عن طريق مساهمة عينية أو مالية في راس المال يقدمها أي شخص طبيعي أو معنوي في نشاطات إنتاج السلع أو الخدمات غير المخصصة صراحة للدولة أو لفروعها. (الجريدة الرسمية رقم 64، المادة 1 و2)
- أما بالنسبة بما يتعلق بالباب الأول من الأمر 01-03 بتطوير الاستثمار فيقصد بالاستثمار: (امر رقم 01-03 يتعلق بتطوير الاستثمارات)
- اقتناء أصول تدرج في إطار استحداث نشاطات جديدة أو توسيع قدرات الإنتاج أو إعادة التأهيل أو الهيكلة .
- المساهمة في رأسمال مؤسس في شكل مساهمة نقدية أو عينية.
- \_\_ استعادة النشاطات في إطار حوصصة جزئية أو كلية.
- من خلال التعاريف السابقة يمكننا إعطاء تعريف شامل للاستثمار :

هو توظيف الأموال المتاحة أو التضحية بأموال يمتلكها الفرد أو الأطراف الأخرى في فترة زمنية معينة مقابل إيرادات مستقبلية يكون مبلغها أكبر و هو متعلق بأربعة عناصر مهمة: التكاليف الأولية، الزمن أو فترة عمر المشروع، العائد المنتظر و أخيرا الخطر المستقبلي.

❖ أنواع الاستثمار:

● طبيعة الاستثمارات حسب هدفها:

\_\_ استثمارات التبدل: تهدف هذه الاستثمارات كما يظهر من خلال تسميتها إلى تبديل آلة قديمة بالة جديدة و بصفة عامة تخص وسائل الإنتاج.

\_\_ استثمارات التطوير و الإنتاجية: و هي استثمارات لها هدف تخفيض تكاليف الإنتاج بأكبر قدر ممكن و ذلك بتطور القدرات الإنتاجية.

\_\_ استثمارات التجديد: هي استثمارات تعتمد من اجل خلق منتج جديد في السوق و هذا التعزيز مكانتها في السوق.

\_\_ استثمارات التوسيع: قد تحتاج المؤسسات في بعض الأحيان إلى توسيع مجال عملها و إمكانيتها، و يتم توسيع المؤسسة بزيادة قدرتها الإنتاجية كآلات الإنتاج و مساحات الورشات وغيرها.

● طبيعة الاستثمارات حسب علاقتها: من جانب آخر فالاستثمارات تتوسطها علاقات و يمكننا أن نفرعها حسب طبيعة العلاقات بينها كما يلي: (بن حبيب، بومدين، ص10-11)

\_\_ الاستثمارات المستقلة: هذه الاستثمارات ليس لها علاقة ببعضها، مثال شراء شاحنة لا يعني الاستغناء عن الآلات الصناعية الأخرى.

\_\_ الاستثمارات المرتبطة (المتنافية): توجد علاقة بين هذه الاستثمارات مثال شراء شاحنة ل 10طن من نوع S.II.V يغنيها عن شراء شاحنة من نوع آخر فولفوا و العكس صحيح.

\_\_ الاستثمارات الجائزة: في هذا النوع من الاستثمار يؤدي اختيار استثمار إلى استثمار آخر.

❖ في العالم:

- انخفضت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر العالمية بنسبة 35% إلى 1 تريليون دولار في عام 2020 ، مقارنة ب 1.5 تريليون دولار في العام السابق. أدت عمليات الإغلاق العالمية استجابة لوباء COVID-19 إلى إبطاء المشاريع الاستثمارية الحالية ، في حين أن احتمالية حدوث ركود دفعت الشركات متعددة الجنسيات إلى إعادة تقييم مشاريع جديدة. كان الانخفاض أكثر حدة في الاقتصاديات المتقدمة ، حيث انخفض الاستثمار الأجنبي المباشر بنسبة 58% ، ويرجع ذلك جزئياً إلى إعادة هيكلة الشركات وتدفقات رأس المال داخل الشركة. وفي الاقتصاديات النامية ، انخفض الاستثمار الأجنبي المباشر بنسبة 8% ، ويرجع ذلك أساساً إلى التدفقات المرنة في آسيا. ونتيجة لذلك ، استحوذت الاقتصاديات النامية على ثلثي الاستثمار الأجنبي المباشر العالمي ، مقارنة بأقل من النصف بقليل في عام 2019. (الأمم المتحدة 2021، ص 1)
- انخفضت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في المناطق النامية بنسبة مختلطة ، حيث وصلت إلى -45% في أمريكا اللاتينية ومنطقة البحر الكاريبي و -16% في إفريقيا. من ناحية أخرى ، زادت التدفقات إلى آسيا بنسبة 4% ، بحيث شكلت المنطقة نصف الاستثمار الأجنبي المباشر العالمي في عام 2020. وانخفض بشدة الوصول المباشر المسجل إلى الاقتصاديات التي تمر بمرحلة انتقالية لتدفقات الاستثمار الأجنبي إلى 58 في المائة. أدى الوباء إلى تفاقم الاستثمار الأجنبي المباشر في الاقتصاديات الهشة والضعيفة هيكلياً. وبينما ظلت التدفقات الوافدة إلى أقل البلدان نمواً ثابتة ، انخفضت إعلانات الاستثمار الأولي بمقدار النصف وانخفضت الصفقات الدولية لتمويل المشاريع بمقدار الثلث. كما انخفضت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة إلى الدول الجزرية الصغيرة النامية بنسبة 40 في المائة ، وانخفضت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى البلدان النامية غير الساحلية بنسبة 31 في المائة.
- انخفضت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة إلى أوروبا بنسبة 80% ، بينما شهدت أمريكا الشمالية انخفاضاً أقل (-42%). لا تزال الولايات المتحدة أكبر دولة مضييفة للاستثمار الأجنبي المباشر ، تليها الصين. (الأمم المتحدة 2021، ص 3).

### ❖ في الجزائر:

- تولي الجزائر أهمية كبيرة لوثائق الاستثمار التي يبدو أنها هاجس الحكومات المتعاقبة ، وقد رافقه الرئيس الجزائري عبد المجيد تبون في العديد من الرحلات ، وكشف وزير الصناعة أحمد زغدار عن ذلك (ياحي، 2022).
- حسب تقديرات الأونكتاد لعام 2015 ، تحتل الجزائر المرتبة الرابعة عربياً والأولى في المغرب في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر بقيمة 68.04 مليار دولار. لذلك يمكننا القول إن الجزائر نجحت في جذب استثمار أجنبي مباشر بقيمة 1.488 مليار دولار أمريكي في عام 2014 ، والذي بلغ ، وفقاً لتقديرات الأونكتاد ، حوالي 43 ٪ من الإجمالي العربي لنفس العام. 8 مليارات دولار أمريكي ، تمثل نحو 6.3٪ من الدول العربية. في نفس العام أما من حيث عدد المشروعات فقد بلغ 375 مشروعاً يتم إنجازه من قبل 306 مؤسسة أجنبية تضمن مناصب عمل قدرت ب 3210 منصبا، وتكلفة إجمالية تصل إلى 68 مليار دولار وترتكز معظم هذه المشروعات في قطاعات الفحم والنفط والغاز بنسبة 28 ، 1، والمعادن ب ، 21، 1 ، والعقار بنسبة 6،19٪. أما بالنسبة للجزائر مقارنة بالدول العربية، فما تزال ضعيفة فيما يتعلق بالاستثمارات الأجنبية المباشرة، حيث تركز الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الجزائر في مجموعة من القطاعات.(البحري، 2006، ص28)
- استمرت حصة القطاع الصناعي من الاستثمار الأجنبي المباشر في النمو حتى بداية الألفية الثالثة، من 896 مليون دينار عام 1995 إلى 43.04 مليار دينار عام 2000 ، ثم تراجعت بشكل طفيف عام 2001 ، لكنها ارتفعت مرة أخرى عام 2003 ، وهو أكبر مبلغ استقطبه. القطاع بأكثر من 54 مليار دينار ، مما يدل على الأهمية النسبية لحصة القطاع في جذب الاستثمارات المذكورة أعلاه ، أكثر من الثلث في سبع سنوات (33). أما الحصة النسبية للقطاع من الاستثمار الأجنبي المباشر فتتراوح بين 29.7٪. بلغ إجمالي الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر عام 2003 حوالي 1.665 مليار دولار أمريكي ، وفقاً لتقرير 2015 للشركة العربية لضمان الاستثمار (البحري ، 2006 ، ص 29)..
- وافق مجلس الوزراء على 18 تعديلاً لقانون الاستثمار بعد عروض ومناقشات في ثلاث جلسات، مؤكداً جهود الحكومة لتعويضها حسب الخبير عمر هارون، "الجزائر وجهة استثمارية جيدة على المستوى الدولي نظراً لاعتبارات عديدة. وأهمها أنها سوق بكر. كما أن توافر المواد الخام والبنية التحتية التي تم بناؤها أو قيد الإنشاء والعمالة الرخيصة تساعد على جذب الاستثمار " (البحري ، 2006 ، ص 30)
- بالعودة إلى الأرقام ، يعتبر تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر من أسوأ المؤشرات ، حيث انخفض هذا الاستثمار الأجنبي بنحو 19٪ ، من مليار دولار أمريكي و 382 مليون دولار أمريكي في عام 2019 إلى مليار دولار أمريكي و 125 دولار أمريكي إلى عام 2020 سيتم احتساب مليون دولار أمريكي على وجه التحديد في عام 2021 ، على الرغم من أن الاستثمار الأهم لا يزال في مجال الهيدروكربونات ، بسبب عدم وجود إستراتيجية شاملة في مجال الاستثمار ، بما في ذلك إقامة شركات مربحة مع الأجانب ، فبالإضافة إلى

## الفصل الأول: الأدبيات النظرية المتعلقة بالعوامل المؤثرة على القرار الاستثماري

كونه خارج البيروقراطية الإدارية التي تعتبر عقبة رئيسية أمام تدفقات الاستثمار ، فقد ألهم القانون إلى حد ما ثقة المستثمرين (توفيق، 2022).

### المطلب الثالث: تعريف القرار الاستثماري و أسسه و مبادئه.

#### ❖ تعريف القرار الاستثماري:

- تحدد مجموعة من المؤلفين قرار الاستثمار: "يعتبر من أهم القرارات وأكثرها خطورة بالنسبة للمشروع، حيث أنه ينطوي على التزامات مالية كبيرة ولا يمكن التراجع عنها إلا في حالة حدوث خسائر كبيرة" (سالم، 1979)
- حددت مجموعة أخرى قرار الاستثمار على أنه: "قرار يتطلب من المنشأة القيام بمخاطر تمويل معينة إذا قبل المرفق عرض استثمار". (نور، 1985)
- يعرف أحد المؤلفين قرار الاستثمار طويل الأجل بأنه: "تخصيص مبالغ معروفة من الأموال والموارد للتضحيات الحالية ، بناءً على طرق مسبقة للتحليل العقلاني والتقسيم والمقارنة" من أجل تحقيق أو الحصول على التوقعات المتعلقة بالمستقبل العوائد المناسبة التي تحدث على مدى فترة زمنية أطول. (فايد، 1971)
- مع ذلك ، تعرف مجموعة أخرى قرار الاستثمار على أنه: "قرار ينتج عنه تكاليف ثابتة إضافية ، والتي بمجرد تنفيذها لا رجعة فيها وتتوقع الإدارة أرباحًا مستقبلية ولكنها غير مؤكدة من التنفيذ". (الشافعي، 1980، ص 10)
- يُعرف قرار الاستثمار النهائي بأنه: "قرار تخصيص مبلغ معروف من تمويل المنشأة في الوقت الحالي من أجل تحقيق أرباح في المستقبل، والذي يخضع لدرجات متفاوتة من المخاطر وعدم اليقين." (هلال، 1975)
- يجادل آخر بأن قرارات الاستثمار: "تتضمن التزامات مالية كبيرة طويلة الأجل بهدف سدادها في المستقبل". (عليان، 1982 ، ص 15)

#### ❖ الأسس و المبادئ التي يقوم عليها قرار الاستثمار :

إن أي مشروع استثماري يتميز بمجموعة من القرارات المتعلقة بالعناصر الأساسية للمشروع كالمواد الأولية، اليد العاملة، وكذا العناصر الثانوية كالنقل، التكوين.. ويجب أن يكون المشروع قابلاً للتحليل في صورته الإجمالية ، أي في المحيط الذي سيتحقق فيه وكذا تحليله بصفة منعزلة، حيث يفترض في متخذ القرار الاستثماري مراعاة أمرين:(غنيم 2002،ص2)

- الأمر الأول: أن يسلك في اتخاذ القرار ما يعرف بالمدخل العلمي لاتخاذ القرار، والذي يقوم عادة على خطوات محددة أهمها:

— تحديد الهدف الأساسي للاستثمار.

## الفصل الأول: الأدبيات النظرية المتعلقة بالعوامل المؤثرة على القرار الاستثماري

\_\_ تجميع المعلومات الملائمة لاتخاذ القرار.

\_\_ تقييم العوائد المتوقعة للبدائل الاستثمارية المتاحة.

\_\_ اختيار البديل الاستثماري المناسب للأهداف.

و يجب توافر الشروط التالية حتى يكون الاستثمار مبنياً على أسس صحيحة:

\_\_ المدة: وهي تلك الفترة الزمنية التي يتم من خلالها استثمار رؤوس الأموال حتى تكون لدينا في نهاية المطاف

أرباح، وتحدد المدة ما بين تاريخ التضحية بالأموال وتاريخ البداية لتسجيل العوائد.

\_\_ المخاطرة: وتكمن في اقتصاد الربح، حيث أن المستثمرين يريدون المخاطرة لضمان أكبر المبالغ الأرباح بواسطة

الاستثمار وهي عبارة عن مغامرة بسبب العوائد المستقبلية المحتملة.

\_\_ المردودية: إن كل الثمار ينتظر منه عائد لهذا إذا كان العائد أكبر من رأس المال المستثمر، نقول أن المشروع

ناجح.

\_\_ القيمة المتبقية للاستثمار: عند الاستعمال العادي لبعض الاستثمارات تبقى لها قيمة وكلما كانت

مدة الحياة طويلة كلما صعب توقع كيف ستكون هذه القيمة المتبقية.

● **الأمر الثاني:** يلتزم المستثمرون ببعض المبادئ العامة للاستثمار وهي:

\_\_ مبدأ الاختيار: سيبحث المستثمرون العقلانيون دائماً عن فرص استثمارية متعددة بسبب مدخراتهم الخاصة،

وذلك لاختيار الفرصة المناسبة، بدلاً من تبنيتها بمجرد وجود فرصة. يتطلب هذا المبدأ أيضاً من المستثمرين

ذوي الخبرة استخدام الوسطاء الماليين بسبب خبرتهم.

\_\_ مبدأ المقارنة: أي بمقارنة خطط الاستثمار البديلة واختيار الخطة الاستثمارية المناسبة وإجراء التحليل اللازم أو

الأساسي لكل خطة ومقارنة نتائج التحليل واختيار أفضل خطة للمقارنة. تستند آراء المستثمرين على مبدأ

الملائمة.

\_\_ مبدأ الملائمة: يتم تطبيق هذا المبدأ في الممارسة العملية عندما يختار المستثمرون من بين حالات الاستثمار

والأدوات التي تناسب رغباتهم وتفصيلاتهم، على أساس الدخل والعمر والوظيفة والوضع الاجتماعي في:

✓ عائد الاستثمار.

✓ يشير إلى درجة مخاطر الاستثمار.

مستوى السيولة للأداة الاستثمارية.

\_\_ مبدأ تنويع الاستثمار: يقلل المستثمرون من مخاطر الاستثمار من خلال تنويع استثماراتهم، والتي نفي بجملة:

لا تضع كل بيضك في سلة واحدة.

### المطلب الرابع: العوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار للشركة.

يوجد الكثير من العوامل التي تؤثر على قرارات الاستثمار للشركة. سوف نركز من خلال دراستنا على العوامل

الاقتصادية فهي تتكون من المعلومات التي يمكن أن تؤثر على قيمة الأعمال أو الاستثمار. يمكن أن تكون

## الفصل الأول: الأدبيات النظرية المتعلقة بالعوامل المؤثرة على القرار الاستثماري

العوامل الاقتصادية هي تلك التي تضعها في ذهنك بعد التلاعب أو حساب القيمة الحالية والمستقبلية المتوقعة لمحفظة استثمارية أو أي نوع من الأعمال.

### ❖ الأداء العام للشركة:

و يعني كيفية تحقيق الشركة لأهدافها و غاياتها و يتكون من 3 أشياء:

- الأداء المالي.
- أداء السوق.
- قيمة حقوق المساهمين.

قام الباحث ابشتاين بشرح أهمية التقارير السنوية للمساهمين. لكنه أخبر أيضاً أن المستثمرين الذين يستثمرون في الشركات يريدون أيضاً علاقات الموظفين وأخلاقياتهم والمشاركة في المجتمع (Epstein, 1994). كما إن المعلومات المحاسبية هي أحد إجراءات اتخاذ القرار الاستثماري. كما يعتبر بعض المستثمرين تحليل البيانات المالية ضرورياً لقرار الاستثمار. (Baker and Haslem, 1973)

### ❖ معلومات حركة السعر:

يعني التغيير أو التقلب في الأسعار بسبب اختلاف العرض والطلب في يوم التداول. إن تقلبات الأسعار تؤثر على نمط استثمار المستثمرين الفرديين حيث أن معظم الناس على دراية بمعاملات البورصة (Suman and Warne, 2012). قال شافي في بحثه أن المعلومات الخاصة بالتقلبات في سوق الأسهم ، والتغطية الصحفية ، والمعلومات الواردة من الإنترنت ، وتحركات الأسعار الأخيرة ، والمعلومات حول حاملي الحكومة تعتبر مهمة للمستثمرين (Shafi, 2014). درس SCMRD مشكلة المستثمرين الأفراد وقال إن تقلب الأسعار والتلاعب هو السبب الرئيسي للقلق بالنسبة لمستثمري التجزئة (SCMRD, 2005).

### ❖ القدرة على المخاطرة:

المخاطرة هي عدم اليقين بشأن استثمارات الافراد فيما إذا كانت ستعطيهم ربحاً أم خسارة. يتحمل كل مستثمر المخاطر وفقاً لأهدافه الاستثمارية (Rice, 2014). يعرف شافي قدرة المخاطر على أنها "معلومات الأمان والسيولة وزيادة رأس المال والعائد وتغطية المخاطر (Shafi, 2014). يتمتع المستثمرون بقدرات مختلفة لتحمل المخاطر بحيث يكون لديهم أنواع مختلفة من الاستثمارات لذلك يجب على المستثمر القيام بالتخطيط المالي وفقاً لمتطلباته. سوف يستثمر المستثمرون الذين يرغبون في تحقيق عائد أعلى في الأوراق المالية ذات المخاطر العالية، بينما يستثمر المستثمرون الذين يتجنبون المخاطرة في الأوراق المالية ذات المخاطر المنخفضة وبالتالي ينتج عنها أرباح منخفضة (Injodey & Alex, 2014).

(2011). اكتشاف بارهقات و اصدقائه أن تحمل المخاطر يتزايد مع زيادة عمر المستثمرين. (Brahmabhatt AND AL، 2012)

#### ❖ الربحية:

عندما يستثمر المستثمرون أموالهم، فإن هدفهم الرئيسي هو جني الأرباح منها. إنهم لا يترددون في الاستثمار في الأوراق المالية المحفوفة بالمخاطر لأنهم يعتقدون أن المخاطر العالية يمكن أن تمنحهم عوائد عالية. يؤثر مستوى الدخل أو الدخل السنوي والمدخرات على اتخاذ المستثمر للقرار. (2012Suman & Warne)

#### المبحث الثاني: العلاقة بين المتغيرات.

##### المطلب الأول: العلاقة بين العوامل الاقتصادية و القرار الاستثماري

- يتمثل المتغير المستقل في العوامل الاقتصادية يتم تصنيف هذه العوامل على أنها "الأداء العام للشركة"، "القدرة على المخاطرة"، "الربحية"، "معلومات حول حركة السعر". ذكر sarwar and afaf في دراستهم 2016 على أنهم العوامل الأكثر تأثيراً على قرارات الاستثمار للشركة.
- يتمثل المتغير التابع في القرار الاستثماري بحيث يعرف على أنه قرار يتضمن التزامات مالية كبيرة طويلة الأجل التي تدفع صانع القرار إلى دراسة أهم العوامل التي تؤثر فيه.
- حسب دراسة sarwar and afaf 2016 أظهرت نتائج تحليل الانحدار للعوامل الاقتصادية أنها تؤثر بدرجة إيجابية كبيرة على عملية صنع القرار للمستثمر كما أنها توجد علاقة خطية متداخلة بين المتغيرين ألا وهما المتغير المستقل المتمثل في العوامل الاقتصادية و المتغير التابع المتمثل في القرار الاستثماري.
- حسب دراسة الزايد 2022 أظهرت نتائج التحليل أنه يوجد علاقة ارتباط معنوية إيجابية ذات دلالة إحصائية بين العوامل الاقتصادية و القرار الاستثماري و أن كل عامل من العوامل الاقتصادية يؤثر بدرجات متفاوتة على قرارات الاستثمار و أضعفها عامل " توفر البيانات الاقتصادية " في حين العامل النفسي للأفراد يؤثر بشكل ضعيف جدا على قرارات المستثمرين.
- حسب دراسة Bialowolski and weziak-bialowolska سنة 2014 أظهرت نتائج التحليل الإحصائي أن هناك ارتباط إيجابي بين العوامل الاقتصادية و عملية صنع القرار و كذلك الأهمية النسبية للعوامل الاقتصادية أكثر من العوامل المتعلقة بالقانون.

## الفصل الأول: الأدبيات النظرية المتعلقة بالعوامل المؤثرة على القرار الاستثماري

- حسب دراسة Gill and all سنة 2018 أظهرت النتائج وجود علاقة إيجابية ومعنوية بين العوامل الاقتصادية بما فيها التوقعات الاقتصادية و سلوك اتخاذ القرار ولكن عندما تم تضمين البحث عن المعلومات كوسيط ، أصبحت العلاقة غير مهمة وسلبية.

### المطلب الثاني: الفرضيات المتعلقة بالمتغيرات.

و من خلال اعتمادنا على دراسة 2016 sarwar and afaf استنتجنا الفرضيات التالية:

- **الفرضية الأولى H<sub>1</sub>**: يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لاداء العام للشركة على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.
- **الفرضية الثانية H<sub>2</sub>**: يوجد اثر ذو دلالة إحصائية للقدرة على المخاطرة للشركة على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.
- **الفرضية الثالثة H<sub>3</sub>**: يوجد اثر ذو دلالة إحصائية للربحية على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.
- **الفرضية الرابعة H<sub>4</sub>**: يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لمعلومات حول حركة السعر على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.

أما عن افتراضنا فنحن مع رأي الأغلبية فنرى أن الارتباط بين العوامل الاقتصادية و قرارات الاستثمار ذو دلالة إحصائية معنوية.

### المبحث الثالث: الدراسات السابقة.

#### المطلب الأول: دراسات عربية.

عند مراجعتنا للدراسات السابقة باللغة العربية وجدنا دراسات تقترب من موضوع دراستنا و هي:

- دراسة الزبيدي و فراس (2010) بعنوان: "أثر المعلومات المحاسبية في ترشيد قرارات الاستثمار في أسهم الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية". حيث هدفت هذه الدراسة إلى تحديد أثر المعلومات المحاسبية على قرارات المستثمرين لدى سوق العراق للأوراق المالية. استخدم الباحث في الدراسة أسلوب الاستبانة في جمع البيانات ، و قد تم توزيع الاستبانة على عينة مكونة من 100 مستثمر في سوق العراق للأوراق المالية ،وقد توصلت إلى مجموعة من النتائج منها: أن المستثمرين يدركون أهمية المعلومات المحاسبية عند اتخاذ القرار الاستثماري، وأن المعلومات الأخرى غير المالية ذات تأثير كبير في قراراتهم الاستثمارية خاصة نصائح الوسطاء ونشرات السوق.

- دراسة النمرودي و العويسي (2012) بعنوان: "تحليل اتجاهات المستثمرين الأفراد في سوق فلسطين للأوراق المالية (دراسة استطلاعية على المستثمرين الأفراد في قطاع غزة)". هدفت الدراسة إلى التعرف على اتجاهات المستثمرين الأفراد في سوق فلسطين للأوراق المالية في قطاع غزة، وذلك من خلال دراسة العوامل المؤثرة في سلوكيات و توجهات المستثمرين الأفراد في سوق فلسطين للأوراق المالية، واعتمد الباحثان المنهج الوصفي التحليلي الذي يعتمد على جمع البيانات عن الظاهرة ثم تفسيرها، وقد تم استخدام الاستبانة كأداة؛ لاستطلاع عينة الدراسة المقتصرة على المستثمرين الأفراد المحليين في قطاع غزة، وتم استلام 274 استبانة وقد خلصت الدراسة: إلى أن هناك اهتمام من قبل المستثمرين في متابعة مستمرة لأخبار المال والأعمال عبر وسائل الإعلام المختلفة، كما أظهرت الدراسة: أن كوادرات شركات الوساطة العاملة في سوق فلسطين للأوراق المالية غير مؤهلين بالقدر المطلوب لمساعدة المستثمرين على اتخاذ قراراتهم الاستثمارية، إضافة إلى اعتبار الإشاعات من العوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار، كما بينت الدراسة أن إمكانية الاستثمار بالأسواق المالية الخارجية تؤثر سلباً على القرارات الاستثمارية في سوق فلسطين للأوراق المالية.
- دراسة وليد و خضير (2013) بعنوان " قرارات الاستثمار والعوامل المؤثرة في ترشيدها في أسواق الأوراق المالية بالنسبة لصغار المستثمرين". الغرض من هذا البحث التعرف على أهم العوامل التي من الممكن أن تؤثر في ترشيد قرارات الاستثمار التي يقوم المستثمرون في أسواق الأوراق المالية باتخاذها ، واعتمد الباحثان المنهج الوصفي التحليلي قد استعملت الاستبانة لجمع البيانات وكان سوق العراق للأوراق المالية ميداننا للبحث اذ تم اختيار عينة عشوائية بحجم (47) فرداً من الأفراد المتعاملين في السوق المذكور ، وقد تم استخدام البرنامج الإحصائي الجاهز (SPSS) في إدخال وتحليل بيانات البحث ، وقد أكدت نتائج البحث بان هناك مجموعة من العوامل الداخلية والخارجية التي تؤثر في قرارات المستثمرين في أسواق الأوراق المالية ، وعليه أوصى البحث على ضرورة القيام الجهات المسؤولة في سوق العراق للأوراق المالية بتوفير كافة المعلومات التي من الممكن أن تساعد المستثمرين على ترشيد قراراتهم.
- دراسة النجار (2017) بعنوان: " العوامل السلوكية المحددة لقرارات المستثمرين الأفراد وأثرها في أداء الحفظة الاستثمارية "دراسة تحليلية من سوق فلسطين للأوراق المالية". هدفت الدراسة إلى استكشاف العوامل السلوكية المؤثرة في عملية اتخاذ القرار لدى المستثمرين الأفراد داخل سوق رأس المال الفلسطيني، وقد استخدمت الدراسة المنهج الوصفي التحليلي، حيث طبقت الدراسة على عينة عشوائية من المستثمرين الأفراد داخل سوق رأس المال الفلسطيني من خلال شركات الوساطة العاملة في فلسطين، وقد تم توزيع 180 استبانة على عينة الدراسة، وقد تم استرداد 130 استبانة صالحة للتحليل. أظهرت نتائج الدراسة وجود أربعة عوامل

سلوكية تؤثر في قرارات المستثمرين الأفراد داخل سوق رأس المال هي: الاستدلال، التوقع، عامل، وعامل القطيع، وان العوامل السلوكية تؤثر ايجابيا في أداء المحفظة الاستثمارية. وأوصت الدراسة بضرورة تفهم المستثمرين الأفراد داخل سوق رأس المال الفلسطيني للعوامل السلوكية كافة، المنصوص عليها في نظرية التمويل السلوكي والتي توجه قراراتهم داخل السوق

- دراسة الزايد (2022) بعنوان "العوامل المؤثرة في قرارات المستثمرين الأفراد لدى الأسواق المالية في دولة الإمارات العربية المتحدة". هدفت هذه الدراسة إلى تحديد العوامل المؤثرة على قرارات المستثمرين في الأسواق المالية في دولة الإمارات العربية المتحدة ودرجة تأثير تلك العوامل. استخدم الباحث أساليب الإحصاء الوصفي والتحليلي لقياس وبيان مدى الموافقة اتجاهات أفراد العينة حول مجموعة من العوامل لتحديد درجة أثر كل منها على قرارات الاستثمار في سوق الأسهم. يتكون مجتمع الدراسة من المستثمرين الأفراد في سوق أبو ظبي للأوراق المالية والبالغ عددهم (960) ألف مستثمر بكافة فئاتهم العمرية والتعليمية والوظيفية وفئات الخبرة والدخل. تم تحديد حجم عينه عشوائية بسيطة مكونة من (385) مستثمرا باستخدام معادلة ستيفن ثامبسون. أظهرت نتائج الدراسة أن فئات العوامل الاقتصادية وعوامل السوق والعوامل الأخرى جميعها تؤثر في قرارات المستثمرين بدرجات متفاوتة، لكن توفر فرص استثمار قصيرة الأجل ونسب توزيع الأرباح المعلنة والإجراءات التي يتبعها السوق المالي لحماية أسعار الأسهم من التلاعب ووجود محللين ماليين مرخصين لدى السوق وتوفر معلومات رسمية عن الشركات المدرجة في السوق تؤثر بدرجة عالية في قرارات المستثمرين، في حين إن توفر البيانات الاقتصادية وفترة التداول ودور شركات الوساطة المالية والإشاعات والجانب النفسي تؤثر بشكل ضعيف جدا في قرارات المستثمرين.

### المطلب الثاني : دراسات أجنبية.

- دراسة Dash (2010) بعنوان: **Factors Influencing Investment Decision of Generations in India: An Econometric Study**. تهدف هذه الدراسة إلى اكتساب المعرفة حول العوامل الرئيسية التي تؤثر على سلوك الاستثمار والطرق التي تؤثر بها هذه العوامل على تحمل مخاطر الاستثمار وعملية صنع القرار بين الرجال والنساء وبين مختلف الفئات العمرية، ومحاولة اكتشاف العوامل التي تؤثر على قرار

الاستثمار الفردي والاختلافات في تصور المستثمرين في قرار الاستثمار على أساس العمر وعلى أساس الجنس . تم استعمال الاستبانة كأداة للتوصل للنتائج المرجوة، بحيث تم توزيع 700 استمارة على مختلف الأجناس و الأعمار. و توصلت الدراسة إلى أن عمر المستثمرين وجنسهم في الغالب يقرر قدرة المستثمرين على المخاطرة.

• دراسة **Hunjra Rehman and (2012) بعنوان: Factors Affecting Investment Decision Making of Equity Fund Managers.** تهدف

الدراسة إلى محاولة للتحقيق في تأثير العوامل السلوكية مثل الاستدلال والنفور من المخاطرة واستخدام الأدوات المالية وحوكمة الشركات على مستوى الشركة على اتخاذ القرار لمديري صناديق الأسهم في باكستان. تم استخدام الاستقصاء كأداة لجمع البيانات . جمعت الدراسة ردودًا من 327 من مديري صناديق الأسهم لشركات التأمين والبنوك التجارية وشركات الاستثمار في الأسهم التي تطبق تقنية أخذ العينات العشوائية الطبقيّة. تظهر نتائج الدراسة أن هناك علاقة إيجابية وهامة بين الاستدلال ، واستخدام الأدوات المالية ، والنفور من المخاطرة ، وحوكمة الشركات على مستوى الشركة ، واتخاذ قرارات الاستثمار. تظهر النتائج كذلك أن حوكمة الشركات على مستوى الشركة تلعب دورًا محوريًا وهي عامل مهم يؤثر على اتخاذ قرارات الاستثمار

• دراسة **Weziak–Bialowolska Bialowolski and (2014) بعنوان: External Factors Affecting Investment Decisions of Companies** تهدف

الدراسة إلى التحقق من أهمية بعض العوامل الخارجية في قرارات الاستثمار التي تتخذها الشركات البولندية. تم استعمال الاستبيان الإلكتروني على مختلف الشركات البولندية، تم جمع 1859 إجابة في المتوسط كل ربع سنة. تظهر النتائج على انه هناك قوتان دافعتان تحددان القرارات الاستثمارية للشركات البولندية وهما عوامل الاقتصاد الكلي والعوامل المتعلقة بالقانون ، مع الأهمية النسبية للأولى أقل من الثانية.

• دراسة **Farooq and sajid (2015) بعنوان: Factors Affecting Investment Decision Making: Evidence from Equity Fund Managers and Individual Investors in Pakistan** تهدف هذه الدراسة إلى التحقيق في تأثير العوامل

السلوكية مثل الاستدلال والنفور من المخاطرة واستخدام الأدوات المالية وحوكمة الشركات على مستوى الشركة على اتخاذ قرارات الاستثمار. تستخدم هذه الدراسة أسلوب الاستبيان لجمع البيانات الأولية من مديري صناديق الأسهم والأفراد الذين استثمروا في البنوك التجارية وشركات التأمين وبورصات الأوراق المالية في باكستان. جمعت الدراسة ردود 100 من الأفراد ومديري صناديق الأسهم. لتحقيق الهدف نستخدم تحليل الارتباط وتقنية تحليل الانحدار. نتج عن هذه الدراسة أن الاستدلال واستخدام الأدوات المالية وحوكمة الشركات على مستوى الشركة لها تأثير إيجابي وهام على اتخاذ القرارات الاستثمارية ، في حين أن النفور من المخاطرة له تأثير سلبي وهام على اتخاذ قرارات الاستثمار. علاوة على ذلك ، فإن جميع العوامل السلوكية ، واتخاذ القرارات على مستوى الشركة والاستثمار ، لها علاقة إيجابية وهامة مع بعضها البعض. قد تستخدم

البورصات والسلطات التنظيمية هذه النتائج لتثقيف المستثمرين حول العوامل السلوكية. قد تساعد نتائج هذه الدراسة البحثية في زيادة ثقة المستثمر.

- دراسة **A comparison between sarwar and afaf (2016) بعنوان: psychological and economic factors affecting individual investor's decision- making behavior**. كان الغرض من هذه الدراسة هو فهم وتحديد الفرق بين تأثيرات العوامل النفسية والاقتصادية على اتخاذ قرارات المستثمر الفردي ، ولتحقيق هذا الغرض ، تم اتباع المنهج الوصفي التحليلي و تم استخدام الاستبيان كأداة لجمع البيانات الأولية من المستثمرين في الأسهم السابقين. بلغ إجمالي عدد الردود التي تم جمعها 254. تم تطبيق التحليل العاملي لمعرفة المكونات الرئيسية المساهمة في العوامل النفسية والاقتصادية. ساهمت المكونات الرئيسية للعوامل النفسية في التباين بنسبة 61.671% ، وساهمت مكونات العامل الاقتصادي في 56.697 تشير النتائج إلى وجود علاقة معنوية بين العوامل النفسية والعوامل الاقتصادية واتخاذ قرارات المستثمر الفردي، ويظهر تحليل الانحدار أن العوامل النفسية مقارنة بالعوامل الاقتصادية لها تأثير أكبر على سلوك اتخاذ القرار. أظهر الاختبار أنه لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين الجنس واتخاذ القرار الاستثماري. أظهرت نتائج اختبار ANOVA أحادي الاتجاه علاقة كبيرة بين مستوى الدخل الشهري للمستثمرين واتخاذ قرارات الاستثمار.

- دراسة **Factors Effecting Investment and al Gill (2018) بعنوان: Decision Making Behavior: The Mediating Role of Information Searches.** تبحث هذه الدراسة في العوامل التي تؤثر على سلوك اتخاذ القرار الاستثماري من خلال دور الوساطة في البحث عن المعلومات. يتم استخدام عاملين ، أي التحيز المفرط في الثقة والتوقعات الاقتصادية كمتغيرات مستقلة بينما يتم اتخاذ سلوك اتخاذ القرار الاستثماري كمتغير تابع. تم استخدام تحليل الانحدار البسيط والمتعدد كأداة إحصائية. تم استخدام استبياننا مسحا لاختبار الفرضيات. تم توزيع 270 استبياناً؛ تم استلام 245 منهم فقط ولم يتم تضمين 11 منهم في التحليلات لأنها كانت غير مكتملة. أظهرت النتائج علاقة إيجابية وذات دلالة إحصائية بين التوقعات الاقتصادية وسلوك اتخاذ القرار الاستثماري، كما وجد أن التحيز في الثقة المفرطة له علاقة إيجابية وذات مغزى مع سلوك اتخاذ القرار الاستثماري الذي ظل مهماً عند إضافة البحث عن المعلومات كوسيط.

- دراسة **Factors Influencing the KAMRAN and al (2020) بعنوان: The Moderating Role of Locus of Control**. تهدف الدراسة الحالية إلى تحليل العوامل التي تؤثر على اتخاذ قرارات المستثمرين في

باكستان مع التأثير التفاعلي لمركز السيطرة ، تم جمع البيانات الأولية من 300 مستجيب باستخدام أسلوب الاستقصاء ، توصلت الدراسة إلى التأثير الإيجابي للتوافر والتحيزات التمثيلية على اتخاذ قرارات الاستثمار. لم تجد الدراسة أي دور متوسط لمركز السيطرة. تشير النتائج إلى أن القرارات التي يتخذها المستثمرون الباكستانيون مدفوعة بأسهل المعلومات المتوفرة حاليًا وهم يثقون في المعلومات التي تم الحصول عليها من العائلة والأصدقاء دون أي مصادقة أو تحقق.

• دراسة **Worzie (2020)** بعنوان: **FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISIONS AMONG LISTED FIRMS IN THE NAIROBI SECURITIES EXCHANGE**. هدفت هذه الدراسة إلى التحقيق في العوامل التي تؤثر على قرارات الاستثمار بين الشركات المدرجة في بورصة نيروبي للأوراق المالية. ركزت الدراسة على العوامل التالية: معلومات السوق المالية ، ومخاطر الاستثمار ، والمعرفة المالية للمستثمر ، وربحية الشركات لتحديد ما إذا كانت تؤثر على قرارات الاستثمار. تم اعتماد تقنيات العينات الطبقية واستخدم استبيان لجمع البيانات. استخدم الباحث الإحصاء الوصفي ولاستنتاجي لتحليل البيانات التي تم جمعها من الدراسة. استخدمت الدراسة تصميم مسح وصفي واستهدفت 178 مديرًا ماليًا من 67 شركة مدرجة في NSE. وبناءً على نتائج الدراسة توصل الباحث إلى أن المتغيرات الأربعة المستقلة هي: معلومات السوق المالية ومخاطر الاستثمار وربحية الشركات والمعرفة المالية للمستثمر تؤثر بشكل كبير على قرارات الاستثمار للشركات المدرجة في NSE .

• دراسة **Bikas and Glnskyte (2021)** بعنوان: **Financial Factors Determining the Investment Behavior of Lithuanian Business Companies**. هدفت هذه الدراسة إلى تحديد وتقييم العوامل المالية المؤثرة على الاستثمار سلوك الشركات الليتوانية. أجريت الدراسة باستخدام تحليل الارتباط والانحدار، تم اختيار 16 شركة مساهمة ليتوانيا ، قدمت نتائج الدراسة دليلًا قويًا على أن الأصول المالية للشركة لها تأثير إيجابي على رأس المال والربحية الإجمالية ، أي أن الشركات الليتوانية ذات الربحية العالية تستثمر في الأدوات المالية في كثير من الأحيان ، في حين أن الشركات التي لديها أموال مقترضة وذات قيود مالية أعلى تستثمر أقل.

• دراسة **kareem and al (2023)** بعنوان: **Factors Influencing Investment Decisions in Financial Investment Companies**. تتخذ هذه الدراسة نهجًا أكثر شمولية من خلال النظر في عدة عوامل. كان الغرض من هذه الدراسة هو اكتشاف العناصر التي تؤثر على قرارات الاستثمار التي تتخذها المؤسسات المالية المدرجة في البورصات العراقية. تم إجراء البحث على

## الفصل الأول: الأدبيات النظرية المتعلقة بالعوامل المؤثرة على القرار الاستثماري

الشركات 6 التي شكلت حجم عينة الدراسة. استخدم الباحث استبياناً منظماً تم تسليمه للمستجيبين بصفة فردية لغرض جمع البيانات. احتوى الاستبيان على ثمانية بنود. تم تحليل عوامل الاستبيان من حيث التوزيع الطبيعي، توصلت هذه الدراسة إلى انه يوجد علاقة مباشرة بين طبيعة تأثير جميع المتغيرات أو الأبعاد الخمسة المستخرجة ، مما يساعد في تحديد كيفية اتخاذ أفضل قرار استثماري في الأعمال التي تم البحث عنها (طبيعة المعلومات ، الإفصاح ، العوامل الخارجية ، المعلومات التكنولوجية والإدراك) . و أن هناك علاقة ارتباط معنوية بين العوامل التي تؤثر على اتخاذ القرار بشأن الاستثمار المناسب.

### المطلب الثالث: أوجه الاختلاف و التشابه.

#### ❖ أوجه الاختلاف:

- اختلف بحثنا الحالي في هدفه جزئياً مع الدراسات السابقة كدراسة bialowolski and 2014 bialowolski-weziak التي تهدف الى التحقق من العوامل الخارجية في قرارات الاستثمار و دراسة النمروطي و العويسي 2012 التي هدفت إلى التعرف على اتجاهات المستثمرين الأفراد في سوق فلسطين للأوراق المالية و دراسة 2021 uallah and jan التي هدفت الى دراسة المتغيرات السلوكية التي تؤثر على قرارات الاستثمار بحيث تجلى هدفنا في دراسة العوامل الاقتصادية التي تؤثر على اتخاذ القرار الاستثماري.
- اختلفت دراستنا عن بعض الدراسات السابقة في المنهج المستعمل بحيث استعملنا المنهج الوصفي الإحصائي و بعض الأخر أسلوب دراسة الحالة.
- اختلفت دراستنا الحالية عن كل الدراسات السابقة في حجم العينة المؤخودة بحيث استخدمنا أداة الاستبيان في شركة واحدة مما تعددت العينات في باقي الدراسات.

#### ❖ أوجه التشابه:

- تشابه بحثنا الحالي مع بعض الدراسات السابقة في المنهج المتبع و هو المنهج الوصفي التحليلي.
- تشابهت دراستنا في هدفها جزئياً مع بعض الدراسات كدراسة sarwar and afaf و دراسة الزايدين الممثل في معرفة أهم العوامل الاقتصادية التي تؤثر على قرارات الاستثمار

### خلاصة الفصل:

من خلال هذا الفصل توصلنا إلى أن القرار الاستثماري يعتبر المحرك الأساسي لنجاح المشروع، بحيث تؤثر العوامل الاقتصادية على عملية اتخاذ القرار الاستثماري أكثر من بقية العوامل حسب ما رأيناه في الدراسات السابقة. و التي قد تؤدي إلى قبول أو رفض المشروع الاستثماري و التي لا يجب الإغفال عن دراستها عند قبول أو رفض المشروع الاستثماري، خصوصا أن من طبيعة المشروع الاستثماري انه يحتاج إلى إنفاق مالي كبير، لذا يجب العناية بكل ما قد يؤثر على اتخاذ هذا القرار. فبهذا سنقوم بدراسة أهم العوامل الاقتصادية المؤثرة على عملية صنع القرار في الشركة.

الفصل الثاني: الدراسة الميدانية لشركة قارة تركي جمال

تمهيد

في إطار توطيد التكامل بين الجانبين النظري و التطبيقي و بعد أن تم التطرق في الفصل الأول إلى الأدبيات النظرية الخاصة بالعوامل الاقتصادية و كذا قرارات الاستثمار للشركة مبرزين بذلك جميع الجوانب و عليه سوف يتم التطرق في هذا الفصل إلى توظيف ما تم تناوله في الجانب النظري و ذلك بالقيام بدراسة ميدانية لشركة استثمار قارة تركي جمال-ولاية عين تموشنت و ذلك من خلال القيام باستبيان كأداة لجمع البيانات و الاعتماد على برنامج SPSS . موضحين بذلك اثر العوامل الاقتصادية في قرارات الاستثمار. كما أننا سنتطرق لتعريف بسيط عن الشركة و هيكلها(انظر إلى الملحق).

حيث تم تقسيم هذا الفصل إلى مبحثين:

المبحث الأول: منهجية الدراسة.

المبحث الثاني: الدراسة التطبيقية لشركة قارة تركي جمال.

### المبحث الأول: منهجية البحث.

#### المطلب الأول: الطريقة المتبعة

تشمل الطريقة المتبعة مجتمع الدراسة و عينة الدراسة و كذا أهم المتغيرات.

#### ❖ مجتمع و عينة الدراسة و حدود الدراسة:

- مجتمع الدراسة: يشمل مجتمع دراستنا على 27 عميل بشركة قارة تركي جمال حيث تعتبر شركة ذات مسؤولية محدودة تأسست سنة 2002 و هي شركة مقاولات مختصة في البناء في جميع مراحله.
- عينة الدراسة: اختيرت العينة المقصودة حيث وزعت الاستثمارات على كافة موظفين الشركة و بلغ عددها 27 استمارة و كل عدد الاستثمارات المسترجعة صالحة للدراسة أي أنها مناسبة للدراسة.
- حدود الدراسة:

✓ الحدود المكانية: شركة قارة تركي جمال الذي يقع مقرها ب 100 مسكن طريق وهران الغابة الصغيرة بولاية عين تموشنت.

✓ الحدود الزمنية: امتدت فترة التبرص من 19 مارس 2023 إلى 18 افريل 2023.

#### ❖ متغيرات الدراسة:

- المتغير المستقل: العوامل الاقتصادية.
- المتغير التابع: قرارات الاستثمار.

#### المطلب الثاني: الأدوات المستعملة.

يشمل على طريقة جمع البيانات و كذا أدوات جمع البيانات و البرامج المستخدمة في معالجة المعطيات.

#### ❖ طريقة جمع البيانات: تم الاعتماد على نوعين من البيانات:

- البيانات الأولية: من خلال البحث في الجانب الميداني بتوزيع الاستبيان لتجميع المعلومات الميدانية اللازمة لموضوع البحث، و تم تفرغها و تحليلها في البرنامج الإحصائي version

spss 26 و استخدام الاختبارات الإحصائية المناسبة بهدف الوصول لدلالات ذات قيمة

و مؤشرات تدعم موضوع الدراسة.

• البيانات الثانوية: تمت مراجعة المذكرات المتعلقة بموضوع قيد الدراسة.

❖ أدوات جمع البيانات:

يعتبر الاستبيان من بين أهم الأدوات المستعملة في الدراسة باعتباره وسيلة للكشف عن آراء العمال و المعرفة السابقة لهم و جمع المعلومات بغرض تحليلها و الوصول الى نتائج حيث وجه الاستبيان إلى الموظفين في الإدارة العليا.

❖ البرامج المستخدمة في معالجة المعطيات:

تطبيق البرنامج الإحصائي spss version 26 لتحليل البيانات .

المبحث الثاني: دراسة بيانات الاستبيان و ثباته

المطلب الأول: عرض النتائج

❖ بيانات الاستبيان:

قمنا بجمع البيانات من خلال الدراسة الميدانية عن طريق تصميم استبيان (انظر إلى الملحق) تكون من المعلومات الشخصية و 20 سؤال مغلق، شمل الاستبيان على 5 محاور و هذا لغرض الإطاحة بجميع جوانب بموضوع الدراسة و الإجابة على الفرضيات المطروحة و كانت محاور الدراسة على النحو التالي:

• المحور الأول: الأداء العام للشركة

• المحور الثاني: القدرة على المخاطرة

• المحور الثالث: الربحية

• المحور الرابع: معلومات حول حركة السعر

• المحور الخامس: قرار الاستثمار

و قد تم استخدام مقياس ليكارت (likert) الخماسي باعتباره أكثر المقاييس استخدام لقياس الآراء نظرا لسهولة فهمه و توازن درجاته، حيث يترجم خمس احتمالات للإجابة على الأسئلة المطروحة من خلال الاستبيان و المتمثلة في (غير موافق بشدة، غير موافق، محايد، موافق، موافق بشدة) و على المجيب على الأسئلة وضع علامة X أمام الإجابة المناسبة

التي يختارها، حيث أن الاختبار غير موافق بشدة يعني (1)، غير موافق (2)، محايد (3)، غير موافق (4)، غير موافق شدة (5).

الجدول (1): درجات سلم ليكارت الخماسي.

التصنيف	غير موافق بشدة	غير موافق	محايد	موافق	موافق بشدة
الدرجة	1	2	3	4	5

المصدر: محمد أبو زيد، أساليب التحليل الإحصائي باستخدام برمجية spss، دار الصفاء، الأردن، 2005، ص22.

#### ❖ وصف خصائص العينة:

فيما يلي عرض للنتائج المتحصل عليها لوصف خصائص عينة الدراسة تبعا للمتغيرات الشخصية وذلك باستخدام التحليل الوصفي المتمثل في التكرارات والنسب المئوية.

- التوزيع حسب الجنس: فيما يلي يتم عرض توزيع أفراد الدراسة حسب الجنس.

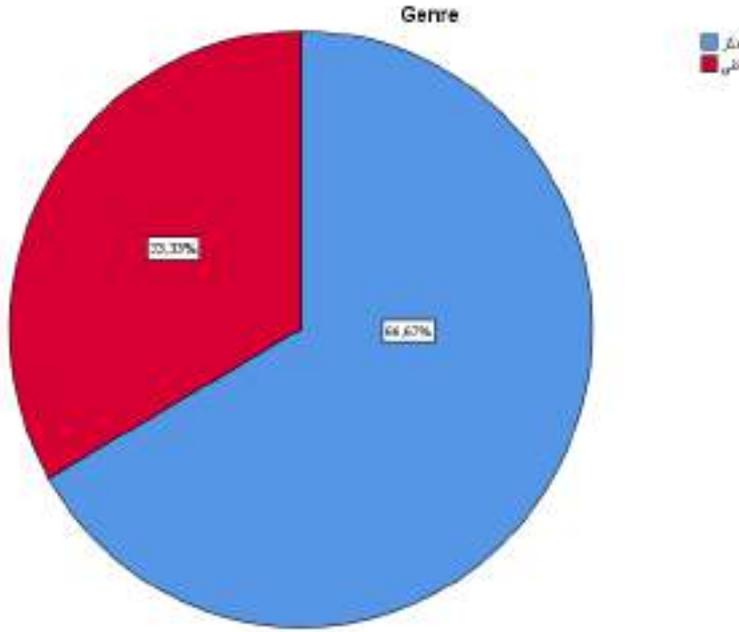
الجدول (2): توزيع أفراد العينة حسب الجنس.

الجنس	التكرار	النسبة المئوية %
ذكور	18	66.7%
إناث	9	33.3%
المجموع	27	100%

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

و يمكن توضيح توزيع أفراد العينة خلال الدراسة من خلال الشكل التالي:

الشكل (1): توزيع أفراد العينة المدروسة حسب الجنس.



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

نلاحظ من الجدول (2) و الشكل (1) أعلاه أن نسبة الذكور تتمثل في 66.7% و نسبة الإناث تتمثل في 33.3% و بالتالي فان الذكور أكثر من الإناث في المؤسسة.

• التوزيع حسب السن: فيما يلي يتم عرض توزيع أفراد الدراسة حسب فئات العمر.

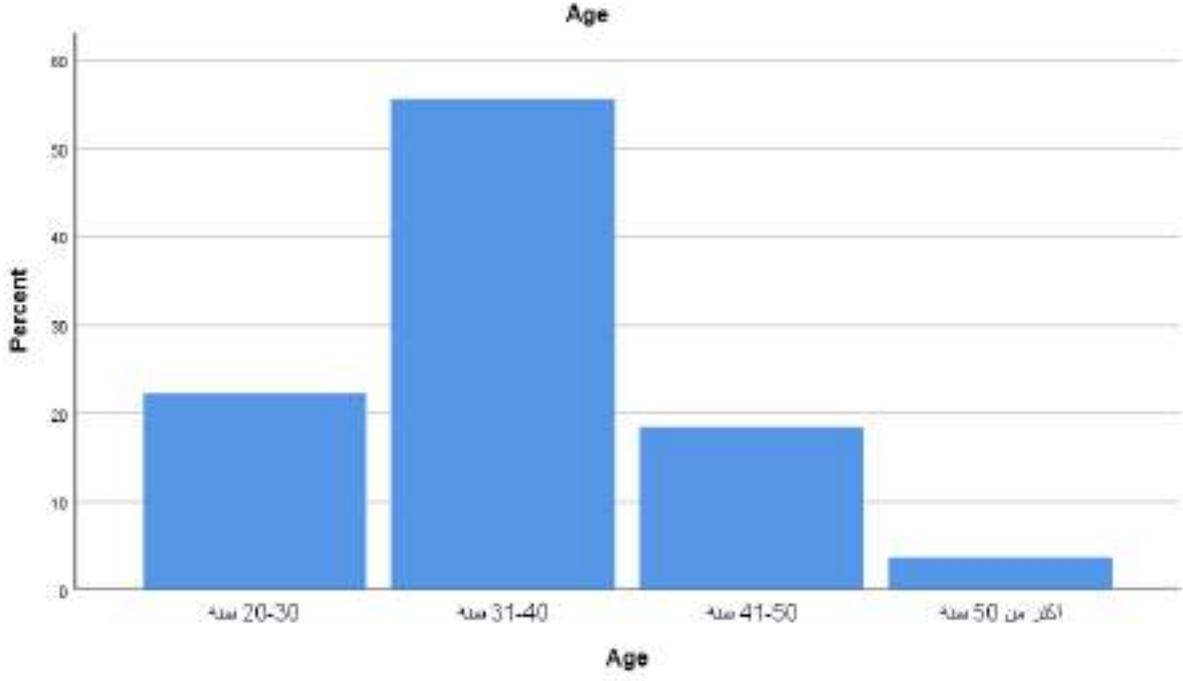
الجدول (3): توزيع أفراد العينة المدروسة حسب السن.

العمر	التكرار	النسبة المئوية (%)
30-20 سنة	6	22.2%
40-31 سنة	15	55.6%
50-41 سنة	5	18.5%
أكثر من 50 سنة	1	3.7%
المجموع	27	100%

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

و يمكن توضيح توزيع أفراد العينة خلال الدراسة من خلال الشكل التالي:

الشكل (2): توزيع أفراد العينة المدروسة حسب العمر.



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

نلاحظ من خلال الجدول (3) و الشكل (2) أن فئة أعمار 40-31 سنة تمثل أعلى معدل بنسبة 55.6%، تليها فئة 30-20 سنة بنسبة 22.2%، تليها فئة 50-41 سنة بنسبة 18.5%، تليها الفئة التي فوق 50 سنة بنسبة 3.7%.

نلاحظ من خلال المعطيات أن المؤسسة تعتمد بدرجة كبيرة على الفئات العمرية المتوسطة و هذا راجع إلى خبرتهم الواسعة في هذا المجال.

- التوزيع حسب المؤهل العلمي: فيما يلي يتم عرض توزيع أفراد الدراسة حسب فئات المؤهل العلمي.

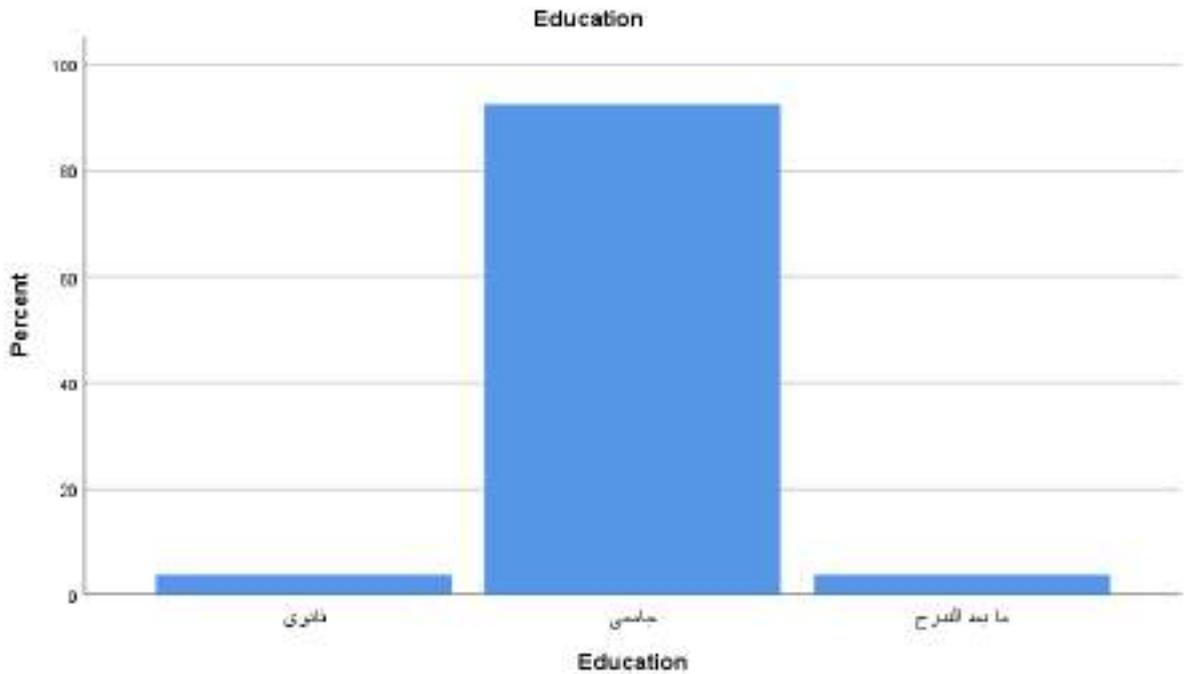
الجدول (4): توزيع أفراد العينة المدروسة حسب المؤهل العلمي.

المستوى الدراسي	التكرار	النسبة المئوية%
ثانوي	1	3.7%
جامعي	25	92.6%
ما بعد التدرج	1	3.7%
المجموع	27	100%

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

و يمكن توضيح توزيع أفراد العينة خلال الدراسة من خلال الشكل التالي:

الشكل (3): توزيع أفراد العينة المدروسة حسب المؤهل العلمي.



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

نلاحظ من خلال الجدول (4) و الشكل (3) ان المستوى الدراسي الجامعي يمثل نسبة 92.6% و أكثر معدل مذكور تليها مباشرة نسبة حاملي شهادة الثانوي و ما بعد التدرج بنسبة متساوية مقدرة ب 3.7%.

- التوزيع حسب الوظيفة: فيما يلي يتم عرض توزيع أفراد الدراسة حسب فئات الوظيفة.

الجدول (5): توزيع أفراد العينة المدروسة حسب الوظيفة.

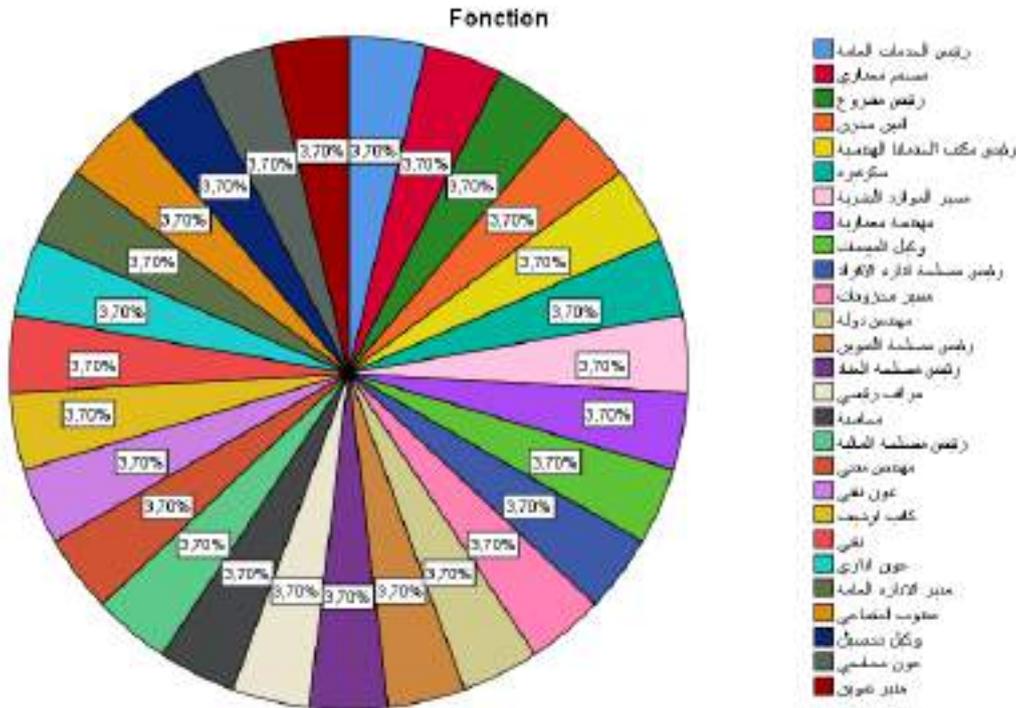
النسبة المئوية %	التكرار	الوظيفة
3.7%	1	رئيس الخدمات العامة
3.7%	1	رئيس الخدمات العامة
3.7%	1	مصمم معماري
3.7%	1	رئيس مشروع
3.7%	1	أمين مخزن
3.7%	1	رئيس مكتب الخدمات الهندسية
3.7%	1	سكرتيرة
3.7%	1	مسير الموارد البشرية
3.7%	1	مهندسة معمارية
3.7%	1	وكيل المبيعات
3.7%	1	رئيس مصلحة إدارة الأفراد
3.7%	1	مسير مخزونات
3.7%	1	مهندس دولة
3.7%	1	رئيس مصلحة التموين
3.7%	1	رئيس مصلحة العتاد
3.7%	1	مراقب رئيسي
3.7%	1	محاسبة
3.7%	1	رئيس مصلحة المالية
3.7%	1	مهندس مدني
3.7%	1	عون تقني
3.7%	1	كاتب أرشيف
3.7%	1	تقني
3.7%	1	عون إداري
3.7%	1	مدير الإدارة العامة

%3.7	1	مندوب اجتماعي
%3.7	1	وكيل تحصيل
%3.7	1	عون محاسبي
%3.7	1	مدير تمويل
%100	27	المجموع

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

و يمكن توضيح توزيع أفراد العينة خلال الدراسة من خلال الشكل التالي:

الشكل (4): توزيع أفراد العينة المدروسة حسب الوظيفة.



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

نلاحظ من خلال الجدول (5) و الشكل (4) تعدد الوظائف المدروسة داخل المؤسسة و هي 27 وظيفة بحيث كل وظيفة تمثل نسبة 3.7%.

❖ نتائج الانحدار الخطي المتعدد:

● ثبات الاستبيان:

من خلال تطبيق برنامج spss version 26 تم إجراء اختبار الثبات لإجابات العينة المدروسة و تحصلنا على النتائج التالية:

الجدول (6): ثبات الاستبيان.

البيان	عدد العبارات	درجة معامل ألفا كرونباخ
جميع محاور الاستبيان	19	0.704

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

يلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن قيمة ألفا كرونباخ قد بلغت 0.704 وهي مرتفعة وهذا ما يدل على أن المقياس بعباراته 19 يتمتع بالثبات، حيث يجب أن يكون أكبر من 0.6 وهو الحد الأدنى المقبول لقيمة معامل ألفا كرونباخ.

● الإحصاءات الوصفية:

الجدول (7): الإحصاء الوصفي.

العينة	الانحراف المعياري	المتوسط الحسابي	
27	0.77003	3.2222	القرار الاستثماري
27	0.35806	4.3333	الأداء العام للشركة
27	0.51578	2.8056	القدرة على المخاطرة
27	0.82345	3.3704	الربحية
27	0.70761	4.0926	معلومات حول حركة السعر

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

نلاحظ من خلال الجدول (7) الإحصاءات الوصفية (حجم العينة 27- المتوسطات الحسابية حيث تتبع درجة ليكارت الخماسي - الانحرافات المعيارية) و ذلك للمتغيرات التي أدخلت في نموذج الانحدار التابعة و المستقلة.

• ارتباط الاستبيان:

الجدول (8): مصفوفة الارتباط بين متغيرات نموذج الانحدار

معلومات حول حركة السعر	الربحية	القدرة على المخاطرة	الأداء العام للشركة	القرار الاستثماري	
0.534	0.709	-0.165	0.610	1.000	معامل pearson
0.342	0.515	-0.312	1.000	0.610	
-0.041	-0.133	1.000	-0.312	-0.165	
0.610	1.000	-0.133	0.515	0.709	
1.000	0.610	-0.041	0.342	0.534	
0.002	0.000	0.205	0.000	.	القيمة الاحتمالية sig
0.041	0.003	0.056	.	0.000	
0.420	0.254	.	0.056	0.205	
0.000	.	0.254	0.003	0.000	
.	0.000	0.420	0.041	0.002	
27	27	27	27	27	العينة
27	27	27	27	27	
27	27	27	27	27	
27	27	27	27	27	
27	27	27	27	27	

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

يوضح الجدول (8) أعلاه مصفوفة الارتباط بين متغيرات نموذج الانحدار حيث نلاحظ انه يوجد ارتباط ايجابي بين الأداء العام للشركة و القرار الاستثماري بقيمة 0.610 بدلالة إحصائية معنوية اصغر من 0.05 ، وانه يوجد ارتباط سلبي بين القدرة على المخاطرة و القرار الاستثماري بقيمة -0.165 غير معنوي لان قيمته الاحتمالية اكبر من 0.05 ، وكذلك وجود ارتباط ايجابي ذو دلالة إحصائية معنوية بين الربحية و القرار الاستثماري بقيمة 0.709 و أيضا بين المعلومات حول حركة السعر و القرار الاستثماري بقيمة 0.534.

• المتغيرات التي تم إدخالها:

الجدول (9): المتغيرات التي تم إدخالها أو إزالتها.

النموذج	المتغيرات التي تم إدخالها	المتغيرات التي تمت إزالتها	الطريقة
1	الأداء العام للشركة القدرة على المخاطرة الربحية معلومات حول حركة السعر		قياسية

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

يوضح الجدول (9) أعلاه أسماء المتغيرات التي أدخلت في معادلة الانحدار (القرار الاستثماري) كمتغير تابع و المتغيرات المستقلة (الأداء العام للشركة، القدرة على المخاطرة، الربحية، معلومات حول حركة السعر) و التحليل لم يستبعد أي متغير، كما أن الطريقة المستخدمة في النموذج هي الانحدار القياسي.

• القدرة التفسيرية للنموذج:

من أجل اختبار قدرة النموذج على التفسير تم استخدام كل من معامل الارتباط "R"، معامل التحديد " $R^2$ "، والاهم معامل التحديد المعدل " $R^{-2}$ " الذي يقدم تفسير أدق وأقرب للصحة، وهذا ما يبينه الجدول الموالي:

الجدول (10): ملخص نموذج الانحدار.

معامل الارتباط R	معامل التحديد $R^2$	معامل التحديد المعدل $R^{-2}$	الخطأ المعياري
0.774 <sup>A</sup>	0.599	0.526	0.53033

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

يوضح الجدول (10) السابق معامل ارتباط بيرسون بين المتغير التابع و المتغيرات المستقلة حيث بلغ قيمة مرتفعة تقدر ب 0.774 و هذا يعني وجود علاقة ارتباط قوية وطردية بين المتغيرات المستقلة مجمعة و المتغير التابع. وقد بلغت قيمة معامل التحديد المصحح  $R^{-2}$  (0.526) و هذا يعني أن المتغيرات المستقلة تفسر معا ما نسبته 52.6% من التباين

في المتغير التابع (القرار الاستثماري) أما النسبة المتبقية من التباين و المقدرة ب47.4% فتعود إلى عوامل أخرى لا يمكن لدراستنا تفسيرها.

● معنوية الانحدار:

بهدف اختبار فرضيات الدراسة تم استخدام اختبار الانحدار المتعدد لمعرفة إن كان هناك أثر ذو دلالة إحصائية للمتغير المستقل (العوامل الاقتصادية) على المتغير التابع (قرار الاستثمار) عند مستوى دلالة إحصائية  $\alpha = 0.05$ .

الفرضية الصفرية  $H_0$ : نموذج الانحدار غير معنوي أي أن المتغيرات المستقلة (الأداء العام للشركة، القدرة على المخاطرة، الربحية، معلومات حول حركة السعر) لا تؤثر على المتغير التابع (القرار الاستثماري).

الفرضية البديلة  $H_1$ : نموذج الانحدار معنوي أي أن المتغيرات المستقلة (الأداء العام للشركة، القدرة على المخاطرة، الربحية، معلومات حول حركة السعر) تؤثر على المتغير التابع (القرار الاستثماري).

من خلال تحليل التباين يظهر الجدول أدناه (7) ما يلي :

الجدول (11): تحليل تباين الانحدار ANOVA

مستوى المعنوية	قيمة F المحسوبة	متوسط مربعات التباين	درجات الحرية	مجموع مربع التباين	
$B_{0.000}$	8.204	2.307	4	9.229	الانحدار
		0.218	22	6.187	البواقي
			26	15.417	المجموع

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

يوضح الجدول (11) السابق نتائج تحليل أنوفا لاختبار معنوية الانحدار و نلاحظ قيمة sig هي (0.000) و هي اقل من (0.05) و بالتالي نرفض الفرضية الصفرية و نقبل الفرضية البديلة و هو أن الانحدار معنوي و بالتالي يوجد تأثير من المتغيرات المستقلة على المتغير التابع و نستطيع التنبؤ بالمتغير التابع من خلال هذه المتغيرات المستقلة.

• معنوية المعاملات:

الجدول (12): اختبار معنوية معاملات الانحدار وفقا لإحصائية T

القيمة الاحتمالية SIG	T	BETA	الخطأ المعياري	B	
0.259	-1.157		1.673	-1.937	الثابت
0.058	1.999	0.329	0.354	0.708	الأداء العام للشركة
0.980	0.025	0.004	0.213	0.005	القدرة على المخاطرة
0.025	2.410	0.451	0.175	0.421	الربحية
0.399	0.860	0.147	0.186	0.160	معلومات حول حركة السعر

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

من اجل تفسير نتائج الجدول (12) أعلاه، لابد من تفصيل دقيق للفرضيات الجزئية الواجب اختبارها و التي سيتم عرضها فيما يلي:

- **الفرضية الأولى H<sub>1</sub>:** يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لاداء العام للشركة على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.
- **الفرضية الثاني H<sub>2</sub>:** يوجد اثر ذو دلالة إحصائية للقدرة على المخاطرة للشركة على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.
- **الفرضية الثالثة H<sub>3</sub>:** يوجد اثر ذو دلالة إحصائية للربحية على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.
- **الفرضية الرابعة H<sub>4</sub>:** يوجد اثر ذو دلالة إحصائية لمعلومات حول حركة السعر على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.

يوضح الجدول (9) السابق معاملات الانحدار المعيارية و الغير المعيارية و الخطأ المعياري و قيمة اختبار (T) مع القيمة الاحتمالية للاختبارات (الدلالة الإحصائية). نلاحظ بان مستوى المعنوية المحسوب (sig) لكل من المتغيرات المستقلة (الأداء العام للشركة و القدرة على المخاطرة و معلومات حول حركة السعر) بلغ 0.058، 0.980، 0.399 على التوالي و هي قيم أكبر من مستوى المعنوية المعتمد (0.05) فهذا يعني رفض هذه الفرضيات الثلاث H<sub>1</sub> و H<sub>2</sub> و H<sub>3</sub>

$H_4$ . كما نلاحظ أيضا أن المتغير المستقل المتبقي (الربحية) بلغت قيمته الاحتمالية 0.025 و هي قيمة اصغر من مستوى المعنوية المعتمد (0.05) و هذا يعني قبول الفرضية الثالثة  $H_3$  التي تنص على وجود اثر ذو دلالة إحصائية للربحية على قرارات الاستثمار في المؤسسة محل الدراسة.

▪ النموذج الرياضي:

قمنا بتحديد علاقة العوامل الاقتصادية بدلالة القرار الاستثماري بالمعادلة التالية:

$$Y=B_0+B_1 X_1+B_2 X_2+B_3 X_3+\dots\dots\dots+£$$

$Y$ : متغير تابع يمثل القرار الاستثماري.

$X_T$ : تمثل المتغيرات المستقلة التي تشرح الانحدار و تتمثل في الأداء العام للشركة، القدرة على المخاطرة، الربحية، معلومات حول حركة الأسعار.

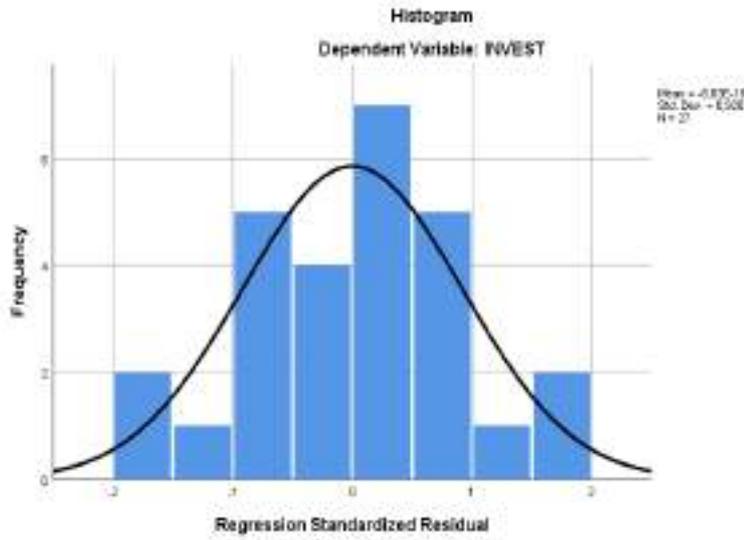
$B_0$ : المستوى المتوسط للقرار الاستثماري عندما تكون المتغيرات المستقلة معدومة.

$B_T$ : تمثل معاملات المتغيرات المستقلة.

و مما سبقا يمكن تشكيل نموذج للانحدار الخطي المتعدد على النحو التالي:

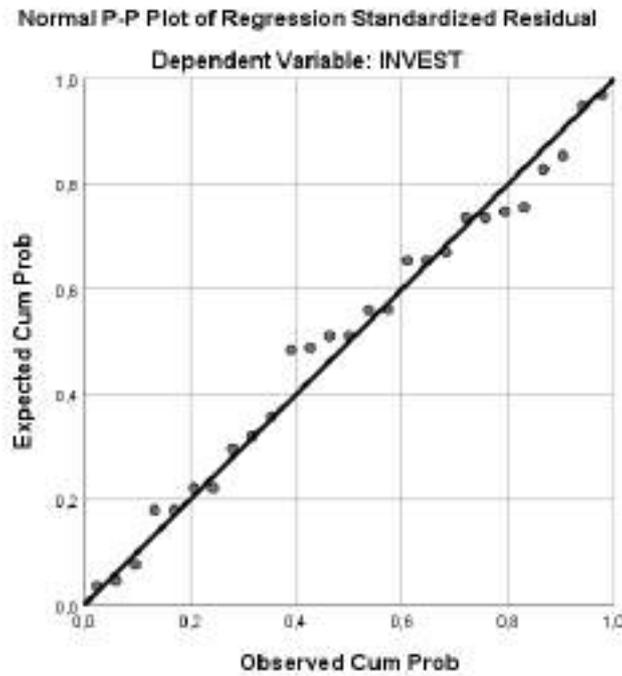
القرار الاستثماري =  $-1.937 + 0.708$  الأداء العام للشركة +  $0.005$  القدرة على المخاطرة +  $0.421$  الربحية +  $0.160$  معلومات حول حركة السعر.

الشكل (5): الانحدار القياسي المتبقي بدلالة التكرار



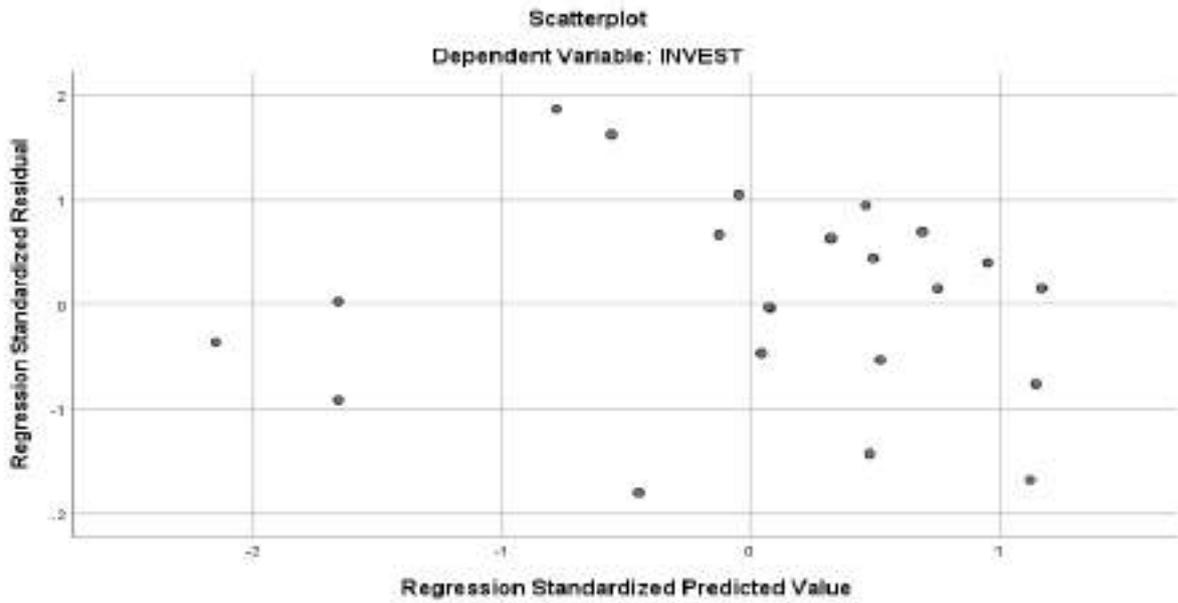
المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

الشكل (6): مؤامرة الانحدار العادية



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

الشكل (7): القيمة المتوقعة القياسية للانحدار بدلالة الانحدار القياسي المتبقي.



المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

توضح الأشكال السابقة اعتدالية توزيع البواقي و تجمع البيانات حول الخط المستقيم و بالتالي فان البواقي تتبع التوزيع الطبيعي و هو من شروط صحة إجراء تحليل الانحدار.

المطلب الثاني: مناقشة النتائج

❖ تحليل النتائج:

الجدول (13): نتائج الارتباط بين متغيرات نموذج الانحدار

القيمة الاحتمالية sig	معامل بيرسون pearson	
	1.000	القرار الاستثماري (متغير تابع)
0.205	0.610	الأداء العام للشركة
0.000	-0.165	القدرة على المخاطرة
0.002	0.709	الربحية
0.000	0.534	معلومات حول حركة السعر

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

أظهرت نتائج مصفوفة الارتباط ما يلي:

- وجود ارتباط ايجابي (من خلال قيمة معامل بيرسون) بدلالة إحصائية معنوية (من خلال قيمة sig) بين المتغير التابع (القرار الاستثماري) و المتغيرات المستقلة (الاداء العام للشركة، الربحية، معلومات حول حركة السعر).
- وجود ارتباط سلبي (من خلال قيمة معامل بيرسون) غير معنوي (من خلال قيمة sig) بين المتغير التابع (القرار الاستثماري) و المتغير المستقل (القدرة على المخاطرة).

الجدول (14): نتائج الانحدار الخطي المتعدد.

القيمة الاحتمالية sig	T	B	القيمة الاحتمالية للنموذج sig	معامل التحديد المعدل R <sup>-2</sup>	ألفا كرونباخ		
	-1.157	-1.937	0.000	0.526	0.704	القرار الاستثماري	المتغير تابع
0.058	1.999	0.708				الأداء العام للشركة	المتغيرات المستقلة
0.980	0.025	0.005				القدرة على المخاطرة	
0.025	2.410	0.421				الربحية	
0.399	0.860	0.120				معلومات حول حركة السعر	

المصدر: من إعداد الطالبة اعتمادا على مخرجات spss version 26

أظهرت نتائج الانحدار الخطي المتعدد ما يلي :

- النموذج يتمتع بالثبات و هذا من خلال قيمة ألفا كرونباخ التي بلغت 0.704 وهي مرتفعة .
- المتغيرات المستقلة تفسر معا ما نسبته 52.6% في المتغير التابع (القرار الاستثماري) من خلال معامل التحديد المعدل R<sup>-2</sup> أما النسبة المتبقية من التباين و المقدرة بـ 47.4% فتعود إلى عوامل أخرى لا يمكن لدراستنا تفسيرها
- معنوية نموذج الانحدار من خلال قيمة sig (0.000) و هي اصغر من مستوى المعنوية 0.05.

- يوجد اثر ايجابي (من خلال قيمة t) ليس ذو دلالة إحصائية (من خلال القيمة الاحتمالية sig) للمتغيرات المستقلة الثلاثة (الأداء العام للشركة، القدرة على المخاطرة، معلومات حول حركة السعر) على المتغير التابع (القرار الاستثماري) في المؤسسة محل الدراسة .
- وجود اثر ايجابي (من خلال قيمة t) ذو دلالة إحصائية معنوية (من خلال القيمة الاحتمالية sig) للمتغير المستقل (الربحية) على المتغير التابع (القرار الاستثماري) في المؤسسة محل الدراسة.
- استخراج معادلة الانحدار الخطي المتعدد:  
القرار الاستثماري = -1.937 + 0.708 الأداء العام للشركة + 0.005 القدرة على المخاطرة + 0.421 الربحية + 0.160 معلومات حول حركة السعر.

و منه نستخلص أن :

الفرضيات	
مرفوضة	الفرضية H <sub>1</sub>
مرفوضة	الفرضية H <sub>2</sub>
مقبولة	الفرضية H <sub>3</sub>
مرفوضة	الفرضية H <sub>4</sub>

### خلاصة الفصل:

قمنا في هذا الفصل بعرض نتائج الدراسة الميدانية المتعلقة بأثر العوامل الاقتصادية على القرار الاستثماري من خلال دراسة استقصائية اعتمدت أساسا على توزيع عدد من الاستبيانات على عينة من مؤسسة بناء في ولاية عين تموشنت من خلال تركيزنا على بعض العاملين فيها، هدفنا من خلالها إلى الإجابة على إشكالية بحثنا والمتمثلة في السؤال التالي: هل تؤثر العوامل الاقتصادية على القرار الاستثماري بالمؤسسة محل الدراسة ؟ ، وبعد استرجاع الاستبانة قمنا بتفريغها وتحليل البيانات باستخدام البرنامج إحصائي spss version 26 من خلال أساليب إحصائية عديدة كعامل ألفا كورنباخ ، معاملا الارتباط R ، تحليل تباين الانحدار anova ، اختبار T للعينات المستقلة، ثم قمنا بعرض وتحليل وتفسير نتائج الدراسة الميدانية و اختبار الفرضيات، وتوصنا إلى صحة وقبول الفرضية التي وضعناها حيث استنتجنا انه يوجد ارتباط بين العوامل الاقتصادية و القرار الاستثماري إلا أن عامل الربحية فقط يؤثر بدلالة إحصائية معنوية على القرار الاستثماري، و أن هناك نسبة 47.4% من عوامل أخرى تؤثر على القرار الاستثماري لا يمكن لدراستنا تفسيرها.



الخاتمة العامة



الخاتمة:

من خلال هذه الدراسة التي قمنا بها والمتعلقة بالعوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار للشركة تطرقنا إلى المفاهيم العامة للاستثمار وكذا القرار الاستثماري وأهم المبادئ والأسس التي يقوم عليها القرار الاستثماري وعلى ضوء الجانب النظري تمحورت دراستنا التطبيقية في الفصل الثاني على دراسة أهم العوامل الاقتصادية المؤثرة على القرار الاستثماري كونها الأقرب إلى مجال تخصصنا، وكما حاولنا أن نجد العلاقة التي تربط بين هذين المتغيرين ومعرفة إن كانت هناك عالقة ارتباط أم لا. تمحورت الإشكالية العامة لدراستنا حول: مدى تأثير العوامل الاقتصادية على قرارات الاستثمار في الشركة؟

قمنا بدراسة ميدانية في شركة قارة تركي جمال للبناء ولاية عين تموشنت اتبعنا المنهج الوصفي التحليلي قمنا بتحليل بياناتنا عن طريق البرنامج الإحصائي spss version 26 ، لخصنا في ختام الدراسة إلى عرض النتائج وتحليلها.

❖ نتائج الدراسة:

- النتائج النظرية: من خلال الجانب النظري توصلنا إلى ما يلي:
  - ✓ هناك اثر كبير للعوامل المدروسة قبل اتخاذ القرار الاستثماري على مدى نجاح المشروع.
  - ✓ كان هناك تأثير سلبي لجائحة كورونا على الاستثمار سنة 2021/2020.
  - ✓ مدى نجاح المشروع الاستثماري متعلق بالدراسات السابقة له.
- نتائج الجانب الميداني: من خلال الدراسة الميدانية نستنتج ما يلي:
  - ✓ أظهرت نتائج اختبار الفرضية الرئيسية ان العوامل الاقتصادية تؤثر على القرار الاستثماري في المؤسسة محل الدراسة.
  - ✓ أظهرت نتائج اختبار الفرضية الأولى أن الأداء العام للشركة له تأثير ايجابي ليس ذو دلالة إحصائية على القرار الاستثماري في المؤسسة محل الدراسة
  - ✓ أظهرت نتائج اختبار الفرضية الثانية أن القدرة على المخاطرة لها تأثير ايجابي ليس ذو دلالة إحصائية على القرار الاستثماري في المؤسسة محل الدراسة.
  - ✓ أظهرت نتائج اختبار الفرضية الثالثة أن الربحية لها تأثير ايجابي ذو دلالة إحصائية على القرار الاستثماري في المؤسسة محل الدراسة.

✓ أظهرت نتائج اختبار الفرضية الرابعة أن معلومات حول حركة السعر لها تأثير إيجابي ليس ذو دلالة إحصائية على المؤسسة محل الدراسة.

✓ لا تولي شركة قارة تركي جمال اهتماما كبير للأداء العام للشركة والقدرة على المخاطرة و معلومات حول حركة السعر و هذا ما يعود بالمؤسسة إلى تحقيق نتائج غير جيدة على اتخاذ القرار الاستثماري.

✓ تولي شركة قارة تركي جمال اهتماما كبير للربحية و هذا ما عاد على المؤسسة بنتائج إيجابية على اتخاذ القرار الاستثماري.

#### ❖ التوصيات:

على أساس النتائج الرئيسية و تحليل العوامل الاقتصادية المؤثرة على القرار الاستثماري في شركة قارة تركي جمال للبناء نقدم التوصيات التالية خاصة بالشركة:

- كشفت الدراسة عن العوامل الاقتصادية التي تؤثر على قرار الاستثمار لدى و جب على موظفين الشركة مراعاة هذه العوامل عند الشروع في الاستثمار في أي مشروع من اجل زيادة أرباح الشركة.
- تقديم المزيد من خيارات الاستثمار من طرف المؤسسة للمستثمرين من اجل تشجيعهم على الاستثمار.
- زيادة التنسيق بين وظائف المؤسسة محل الدراسة.

على ضوء اجتهادنا المعترف في هذه الدراسة نقدم بعض التوصيات للباحثين المستقبليين:

- تتضمن الدراسة فقط 27 مستجيب لذلك قد لا تمثل نتائج التحليل جميع الموظفين يجب على الباحث المستقبلي بان ياخذ المزيد من حجم العينة من اجل دراسة أدق.
- تمت الدراسة فقط على العوامل الاقتصادية لدى يجب على الباحث المستقبلي النظر في متغيرات إضافية التي تؤثر على القرار الاستثماري لمزيد من التحليل.

**قائمة المراجع:**

**الكتب:**

- احمد غنيم، قرارات إنشاء المشروعات الجديدة نظريا و تطبيقيا ،2002،ص2.
- طاهر حيدر حردان، (1997): مبادئ الاستثمار، دار المستقبل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، ص13.
- عبد الرزاق بن حبيب، حوالمف رحيمة بومدين، الشراكة و دورها في جلب الاستثمارات الأجنبية، ص10-11.
- المحاسبة الإدارية و وت العمليات / احمد نور - الإسكندرية : مؤسسة شباب الجامعة ، 1985
- محمد صالح الحناوي، (1997): أساسيات الاستثمار في بورصة الأوراق المالية، الطبعة الثانية، الدار الجامعة، مصر، ص2
- مروان شموط، كنجو عبود كنجود، أسس الاستثمار، ص6
- هزاع مفلح (2019) : إدارة الاستثمار و المحافظ الاستثمارية.
- هويشار معروف كاكما مولا، (2003): الاستثمارات و الأسواق المالية، الطبعة الأولى، دار صفاء للنشر والتوزيع عمان، الأردن، ص16.

**المقالات:**

- جميل الزيدانين 2022 : بعنوان "العوامل المؤثرة في قرارات المستثمرين الأفراد لدى الأسواق المالية في دولة الإمارات العربية.
- حسين وليد حسين ، ابتهاال طالب خضير (2013) : قرارات الاستثمار و العوامل المؤثرة في ترشيدها في أسواق الأوراق المالية بالنسبة لصغار المستثمرين
- توفيق ، بن سهلة تايين بعنوان أفاق الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر في إطار النصوص التشريعية و التنظيمية للاستثمار 2022 (ص515-516).
- باحي، علي :الجزائر تراهن على استثمار أجنبية تستقطبها علاقاتها الخارجية 2022 (ص22).

**الاطروحات:**

- تطوير الموازنة الاستثمارية باستخدام تحليل التكلفة و العائد لرفع كفاية الأنفاق الاستثماري / إبراهيم طه سالم - ( د . م .) : جامعة المنصورة، 1979 - رسالة دكتوراه.
- دور البيانات المحاسبية في الدراسات الاقتصادية للمشروعات الصناعية الجديدة / أمين عبد الله قايد - ( د . م .) : جامعة القاهرة . 1971 - رسالة ماجستير
- مشاكل الموازنة الاستثمارية في الوحدات الاقتصادية / رمضان يونس هلال ( د . م .) : جامعة عين شمس . 1975 .

**المجلات:**

- دراسات الجدوى الاقتصادية للقرارات الاستثمارية / عبد الرحمن عليان . مجلة الاقتصاد و الإدارة - جدة : جامعة الملك عبد العزيز - ع ١٥ (1982)
- دراسة جدوي المشروعات في ظل ظروف المخاطرة و عدم التأكد / جلال الشافعي ، مجلة الاقتصاد و الإدارة - جدة : جامعة الملك عبد العزيز - ع 10 - 1980
- الزبيدي، و خضير فراس. (2010). أثر المعلومات المحاسبية في ترشيد قرارات الاستثمار في أسهم الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. مجلة القادسية للعلوم الإدارية و الاقتصادية، 12(3)، 119-
- سفيان اجري 2006، الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الجزائر بين تحديات الواقع و آفاق المستقبل، ص28-29-30.

- مجلة دراسات محاسبية و مالية \_ المجلد الثامن \_ العدد 22 \_ الفصل الأول \_ لسنة 2013 قرارات الاستثمار والعوامل المؤثرة في ترشيدها في أسواق الأوراق المالية بالنسبة لصغار المستثمرين
- النجار، جميل. (2017). العوامل السلوكية المحددة لقرارات المستثمرين الأفراد وأثرها في أداء المحفظة الاستثمارية- دراسة تحليلية من سوق فلسطين للأوراق المالية. مجلة الجامعة العربية الأمريكية للبحوث، 3(2)، 110.
- النمروطي، خليل، و العويسي، سمير. (يناير، 2012). تحليل اتجاهات المستثمرين الأفراد في سوق فلسطين للأوراق المالية (دراسة استطلاعية على المستثمرين الأفراد في قطاع غزة). مجلة الجامعة الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية، 20(1)، 1-36.

#### الملتقيات الوطنية:

- مرسوم رقم 03-01 مؤرخ في أول جمادى الثانية عام 1422 الموافق لـ 20 أوت 2001 ( يتعلق بتطوير الاستثمار)
- التقارير:
- تقرير الاستثمار العالمي 2021، صادر عن مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية "الاونكتاد" ، ص1.
- تقرير الاستثمار العالمي 2021،، صادر عن مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية "الاونكتاد" ، ص3.
- الجريدة الرسمية رقم 64 الصادرة بتاريخ 10.10.1993 المادة 1 و2 من المرسوم التشريعي رقم 12.93 الصادر بتاريخ 05.10.1993.

#### المراجع باللغة الأجنبية:

##### الكتب:

- Rice, V. R. (2014).Risk perception and risk tolerance.In H. Kent Baker & V. Ricciardi (Eds.), Investor behavior: The psychology of financial planning and investing (pp. 327–345).Hoboken, NJ: Wiley

##### المقالات:

- Aamir Sarwar & Ghadeer Afaf |(2016) A comparison between psychological and economic factors affecting individual investor's decision-making behavior, Cogent Business & Management, 3:1, 1232907,
- Abdul kareem, A.A.; Fayed, Z.T.; Rady, S.; Amin El-Regaily, S.; Nema, B.M. Factors Influencing Investment Decisions in Financial Investment Companies. *Systems* 2023, 11, 146. <https://doi.org/10.3390/systems11030146>
- Bikas, Egidijus, and Evelina Glinskyte.2021. Financial Factors ` Determining the Investment Behavior of Lithuanian Business Companies.Economies 9: 45.
- fakhr ullah;naveed jan 2021 HomeInvestment ArticlePDF Available FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISION MAKING: EVIDENCE FROM INVESTMENT FIRMS, GROUP OF INVESTORS, NON-PROFIT ORGANIZATIONS AND INDIVIDUAL INVESTORS IN PAKISTAN
- Manoj Kumar Dash 2010 Factors Influencing Investment Decision of Generations in India:An Econometric Study
- Nasic, A., & Weber, M. (2007).Determinants of risk taking behavior: The role of risk attitudes, risk perceptions and beliefs.Retrieved November 4, 2007, from [https:// ub-madoc.bib.uni-mannheim.de/1774/1/001\\_SSRN\\_ID1027453\\_code846681.pdf](https://ub-madoc.bib.uni-mannheim.de/1774/1/001_SSRN_ID1027453_code846681.pdf)
- Piotr Bialowolski and Dorota Weziak-Bialowolska 2014External Factors Affecting Investment Decisions of Companies

- Suman, & Warne, D. P. (2012).Investment behavior of individual investor in stock market.International Journal of Research in Finance & Marketing, 2, 2231–5985

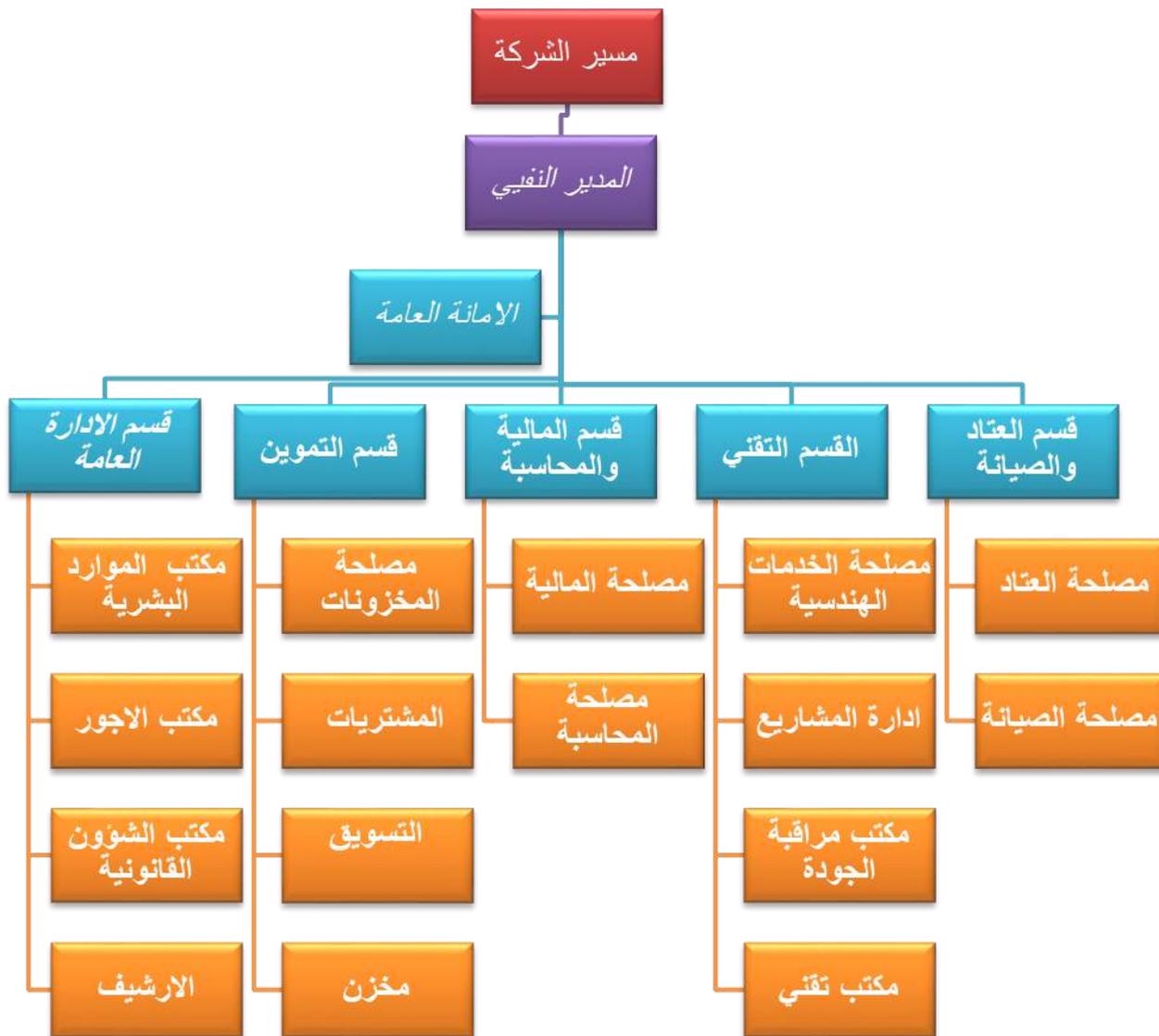
الاطروحات:

- SCMRD.(2005).Indian household investors survey: “The changing market environment: Investors’ Preferences Problems Policy Issues”.Delhi: Author

المجلات:

- Ahmed Imran Hunjra and Kashif ur Rehman 2012 Factors Affecting Investment Decision Making of Equity Fund Managers
- Aisha Farooq Muhammad Sajid 2015 Factors Affecting Investment Decision Making: Evidence from Equity Fund Managers and Individual Investors in Pakistan
- Baker, H. K., & Haslem, J. A. (1973).Information needs of individual investors.Journal of Accountancy, 5, 64–69.
- Brahmabhatt, Raghu Kumari, P. S., & Malekar, S. (2012).A study of investor behavior on investment avenues in Mumbai Fenil.Asian Journal of Marketing & Management Research, 1)1.(
- Epstein. (1994). Social disclosure and the individual investor. Accounting, Auditing & Accountability Journal, 7, 94–104
- Hafiz Waqas KAMRAN, Abthal QAISAR, Nayyer SULTANA, Muhammad Atif NAWAZ, Hafiz Tanveer AHMAD / Journal of Asian Finance, Economics and Business Vol 7 No 12 (2020) 535–543
- Injodey, J. I., & Alex, D. (2011).Risk tolerance of investors: Developing a psychometric tool.Research Journal of Finance and Accounting, 2(2.(
- Prince Worzie.(2020).“FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISIONS AMONG LISTED FIRMS IN THE NAIROBI SECURITIES EXCHANGE.”International Journal of Engineering Technologies and Management Research, 7(2), 124-142.DOI: 10.29121/ijetmr.v7.i2.2020.533.
- Samina Gill, Muhammad Kashif Khurshid, Shahid Mahmood, Arfan Ali 2018 Factors Effecting Investment Decision Making Behavior: The Mediating Role of Information Searches
- Shafi, M. (2014).Determinants influencing individual investor behavior.Arabian Journal of Business and Management Review, 2, 61–71

الملحق رقم (1): الهيكل التنظيمي لشركة قارة تركي جمال



## قائمة الملاحق

الملحق رقم (2): الاستبيان

السلام عليكم نقوم حاليا بتوزيع استمارة بحثية للحصول على شهادة الماجستير في تخصص مالية المؤسسة. الدراسة بعنوان العوامل المؤثرة في قرارات الاستثمار للشركة، نرجو منكم الإجابة على الأسئلة بعناية وهذا بعد قراءتها جيدا. هذه المعلومات ستستخدم لأغراض الدراسة فقط وشكرا على تعاونكم

I- ضع علامة (X) في الخانة المناسبة (الإجابة تكون حسب درجة موافقتك على السؤال) من غير موافق بشدة الى موافق بشدة :

موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة	
<b>الأداء العام للشركة</b>					
					أتحقق من المعلومات المحاسبية للشركة
					أتحقق من الأداء العام للشركة قبل الاستثمار
					أتحقق مما إذا كانت الشركة تحقق هدفها وأهدافها
					أنا أعتبر المركز المالي للشركة قبل الاستثمار
					أتحقق من سمعة الشركة قبل الاستثمار
					أتحقق من البيانات المالية للشركة للسنوات الخمس الماضية قبل الاستثمار
<b>القدرة على المخاطرة</b>					
					أنا أعتبر المخاطر في الاستثمارات فرصة
					أستثمر في الأسهم التي تتقلب أسعارها
					عندما تنخفض أسعار الأسهم؛ عادة ما أحتفظ بها لفترة أطول في انتظار الاتجاه المتزايد
					أنا على استعداد لأن أكون أكثر عدوانية وأواجه تقلبات أكبر في قيمة المحفظة من أجل متابعة إمكانية تحقيق عوائد أعلى من المتوسط
<b>الربحية</b>					
					الاستثمار في الأسهم التي يمكنني الحصول فيها على الربح في أسرع وقت ممكن
					أنا على استعداد لتجربة صعود وهبوط السوق لإمكانية تحقيق عوائد أكبر
					أنا مهتم بالمحافظة على رأس المال أكثر من تنمية أصولي

## قائمة الملاحق

معلومات حول حركة السعر				
				معلومات السوق مهمة لاستثماري في المشاريع
				أعتقد أنه يمكن تحديد القيمة المستقبلية للمشروع من خلال تحليل مفصل للأداء السابق
				أريد الاستثمار في المشاريع الأكثر ربحية
قرار الاستثمار				
				أنا أتخذ جميع قراراتي الاستثمارية بنفسني
				أعتقد أن مهاراتي ومعرفتي بالسوق تساعدني على التفوق على السوق
				عادة ما أكون قادرًا على توقع الحركات في عوائد السوق
				أنا اخذ في عين الاعتبار جميع العوامل المحتملة أثناء اتخاذ قرارات الاستثمار

### II- ضع علامة (X) في الخانة المناسبة :

#### 1-الجنس:

-ذكر

-أنثى

#### 2-السن:

-اقل من 20 سنة

-20-30 سنة

-31-40 سنة

-41-50 سنة

-أكثر من 50 سنة

#### 3-المستوى التعليمي:

## قائمة الملاحق

- ابتدائي
- متوسط
- ثانوي
- جامعي
- ما بعد التدرج
- أخرى (حدد) .....

4- الوظيفة داخل الشركة التي تعمل فيها :

.....

5- الفترة الزمنية للاستثمار لأخر استثمار للشركة:

- اقل من 3 سنوات
- 3-6 سنوات
- 7-10 سنوات
- أكثر من 10 سنوات

6- الهدف من الاستثمار:

- جمع الثروة
- دخل منتظم
- حماية مستقبل الأسرة
- توسع الشركة
- زيادة أرباح الشركة
- أخرى (حدد) .....