



جامعة عين تموشنت بلحاج بوشعيب
Ain Témouchent University Belhadj Bouchaib



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم علوم المالية والمحاسبة

التخصص: مالية المؤسسة

الموضوع

العوامل المؤثرة على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين في الجزائر

مذكرة التخرج مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي – الطور الثاني ل.م.د.

إعداد الطالبين:

الاسم واللقب: بوشكارة عائشة نور الهدى

الاسم واللقب: ديندان عبد الهادي

مقدمة أمام لجنة المناقشة المكونة من:

رئيسا

قريش محمد

الأستاذ (ة): الاسم واللقب

مشرفا

زايدي أوسامة شهاب

الأستاذ (ة): الاسم واللقب

ممتحنا

مسكيني أنس

الأستاذ (ة): الاسم واللقب

السنة الجامعية: 2025-2026

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

شكر وتقدير

الحمد لله ربى العالمين والصلاة والسلام على أشرف المرسلين

أولا ،نحمدو نشكر الله عز وجل الذي وفقنا لا تمام هذا العمل فالحمد لله حمدا كثيرا طيبا مباركا فيه

وكما جاء فى الحديث عن الرسول صلى الله عليه وسلم " من لا يشكر الناس لا يشكر الله "

فنتوجه بالشكر الى :

الأستاذ "أ.زايدي" الذى نعتبر أنفسنا محظوظان لإشرافه علينا فلم يخل علينا بإرشاداته وجهده ووقته بل وله الفضل الأكبر فى إنجاز هذا العمل .

والى جميع أصدقائنا بشكل عام والى من كان لهم الفضل سواء فى إتمام هذا العمل أو فى المشوار الدراسى ككل.

الإهداء

هذه اللحظة لا تورث و لا تشتري لقد دفعت ثمنها عمري و شبابي ،سهرى،خوفى، و دموعي ، هي لهفة الوصول، ودمعة الحزن، فرحة العمر هذه هي النهاية السعيدة لبدايات أعظم و أصبح حلمي حقيقة.

بدأت بطموح وأتيتها بنجاح... خطوة الألف ميل اليوم عديتها بعد سنوات من الدراسة و التعبو العمل الجاد ها قد بدأت رحلتنا في كوكب الطموح و التحدي سنة بجلوها و مرها مشاعر مختلطة بين فرحة النجاح و حزن الوداع.

لا تخبروا أحدا قبلهم اخبروا من هم كل ما أملك ، إلى العمود الثابت في عثرات أيامي إلى من هم في الحياة حياة "أبي و أمي"، أولا أتي درست ،تعبتو تخرجت وان تعبهم لم يذهب سدى ، صحيح تعب و تحديات كثيرة

و الحمد لله ، بفخر و اعتزاز ، عيناها تلمع و البسمة وضاح فبدلي للجهد ترك أثرا فالنجاح نصيب لمن لا يغيب...

إلى إخواني....من تسعد عيني برؤية وجوههم و يفرح فؤادي بسماع رنات ضحكاتهم و أمدوني بالقوة و التوجيهو امنوا بي و دعموني في الأوقات الصعبة لأصل إلى ما أنا عليه .

لكل من كانواونا و سندنا في مراحل حياتي...للأصدقاء الأوفياء و رفقاء السنين تقديرا لما قدموه لي من دعم وتشجيع ومحبة صادقة إلى من أفادني بمشاعره ونصائحه المخلصة أهديكم هذا الإنجاز و ثمرة نجاحي الذي لطالما تمنيته.

الطالبة :

عائشة نور الهدى

الإهداء

الى كل من كلل العرق جبينه ومن علمني ان النجاح لا يأتي الا بالصبر والإصرار الى النور الذي انا دربي
والسراج الذي لا ينطفئ نوره بقلبي ابدا

من بذل الغالي والنفيس واستمدت منه قوتي واعتزالي بذاتي
الى من جعل الجنة تحت اقدامها وسهلت لي الشدائد بدعائها
الى الانسانة العظيمة التي لطالما تمننت ان تقرأ عينها في يوم كهذا...أمي
الى ضلعي الثابت وامان ايامي

الى من شددت عضدي بهم فكانوا ينابيع ارتوي منها الى خيرة ايامي وصفوتها الى قرّة عيني... اخواتي
الغاليات....

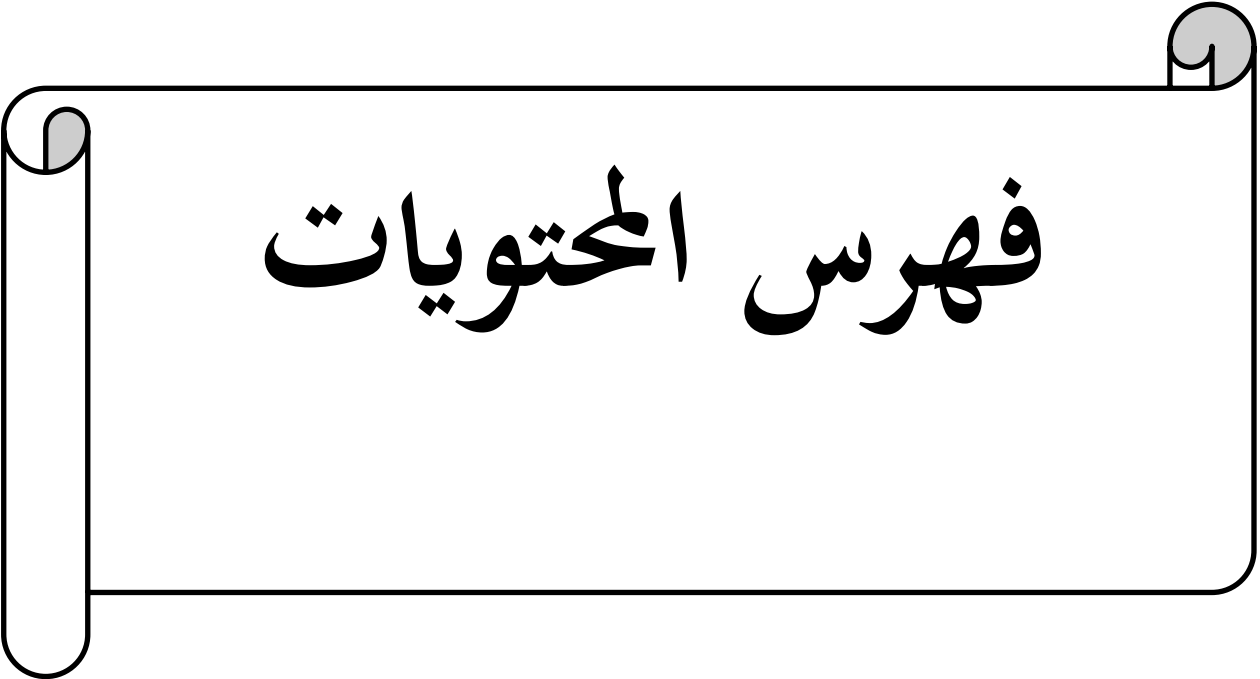
كل من كان عوناً وسنداً في هذا الطريق ... للأصدقاء الاوفياء ورفقاء السنين لأصحاب الشدائد والازمات
لى من افاضني بمشاعره ونصائحه المخلصة ... اليكم عائلتي ...
اهديكم هذا الإنجاز وثمره نجاحي الذي لطالما تمنيت هـا انا اليوم اكملت واتممت اول ثمراته بفضلـه
سبحانه وتعالى

فالحمد لله على ما وهبني وان يجعلني مباركا وان يعنني أينما كنت فمن قال
انا لها نالها!

وانا لها وان ابت رغما عنها اتيت بها فالحمد لله شكرا وحبا وامتنانا على البدء والختام

الطالب :

عبد الهادي



فهرس المحتويات

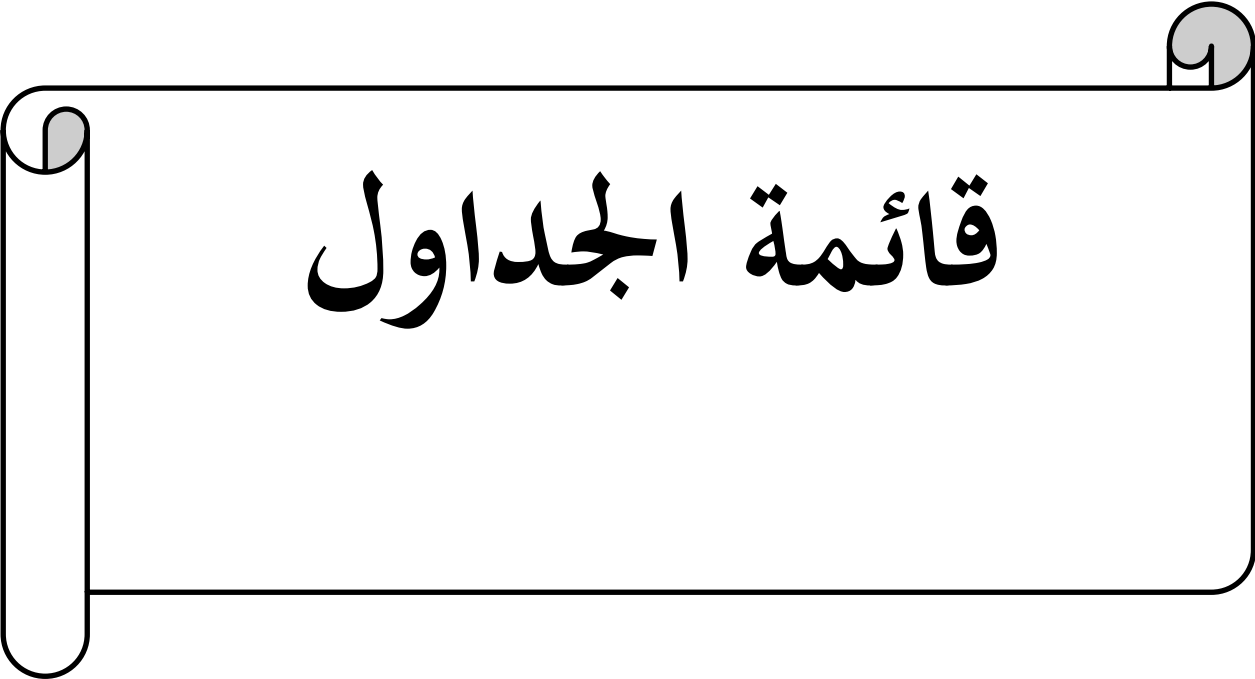
فهرس المحتويات

الصفحة	قائمة المحتويات
أ	فهرس المحتويات
د	قائمة الجداول
و	قائمة الأشكال
خ	قائمة المختصرات
ط	قائمة الملاحق
ك	الملخصات
1	مقدمة
4	الفصل الأول: مراجعة الأدبيات المتعلقة بالدراسة
5	تمهيد
6	المبحث الأول: الأدبيات النظرية للعوامل المؤثرة على نية الاستثمار
6	المطلب الأول: تعريف الاستثمار و أنواعه
8	المطلب الثاني: طرق تقييم المشاريع الاستثمارية
9	المطلب الثالث: إحصائيات حول المشاريع الاستثمارية في العالم و الجزائر
12	المطلب الرابع: العوامل المؤثرة على قرار الاستثمار
14	المبحث الثاني: العلاقات بين متغيرات الدراسة
14	المطلب الأول: العلاقة بين الموقف و نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين
14	المطلب الثاني: العلاقة بين المعايير الذاتية و نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين
15	المطلب الثالث: العلاقة بين الكفاءة المالية الذاتية و نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين
17	المبحث الثالث: الدراسات السابقة
17	المطلب الأول: دراسات عربية
19	المطلب الثاني: دراسات أجنبية
23	المطلب الثالث: القيمة المضافة للدراسة الحالية



24	خلاصة الفصل
25	الفصل الثاني: الدراسة الميدانية
28	تمهيد
29	المبحث الأول: منهجية الدراسة
29	المطلب الأول: منهج وأسلوب الدراسة
29	المطلب الثاني: مجتمع وعينة وحدود ومتغيرات الدراسة
30	المطلب الثالث: الأدوات المستعملة لجمع وتحليل البيانات
31	المبحث الثاني: تحليل ومناقشة النتائج
31	المطلب الأول: وصف خصائص العينة
38	المطلب الثاني: تحليل النتائج.
45	المطلب الثالث: مناقشة النتائج
46	خلاصة الفصل
48	الخاتمة
51	قائمة المراجع
57	الملاحق





قائمة الجداول

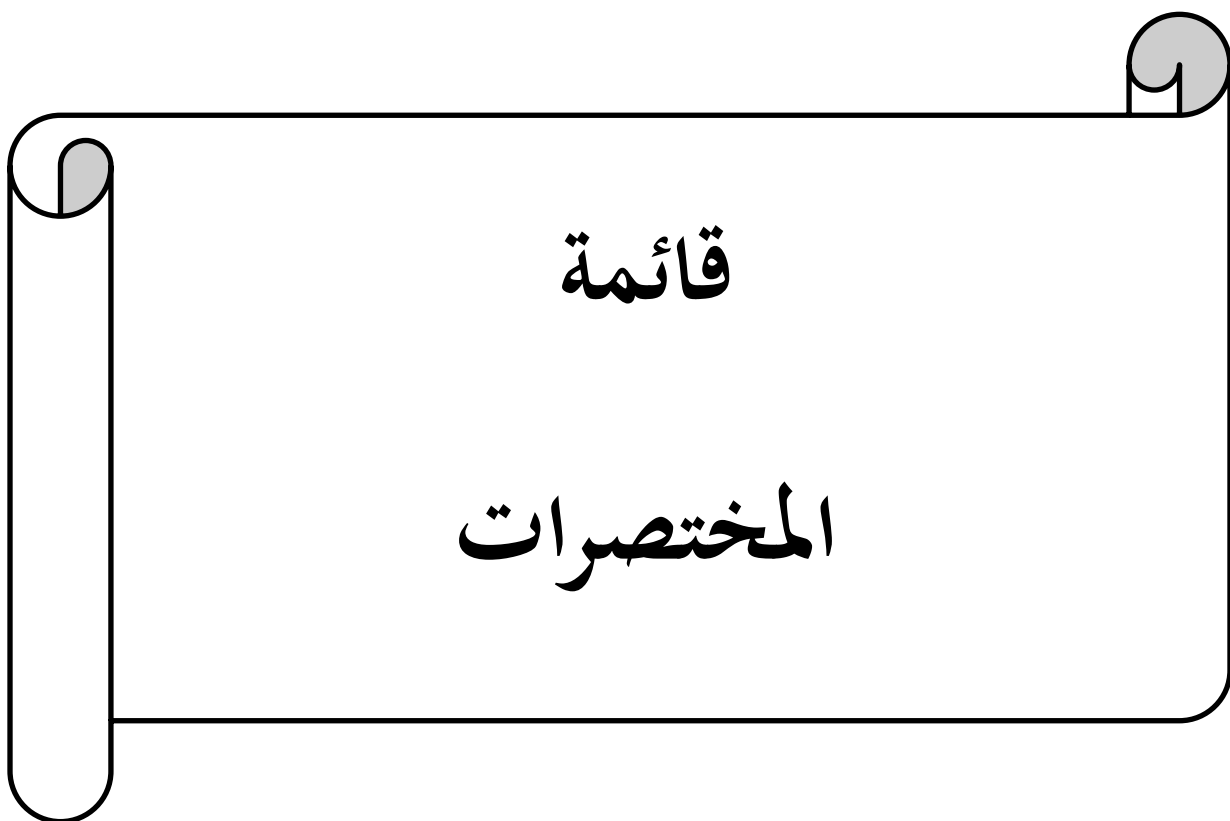
قائمة الجداول:

الرقم	العنوان	الصفحة
01	مقياس ليكرت الخماسي	30
02	توزيع أفراد العينة حسب طبيعة النوع	31
03	توزيع أفراد العينة حسب العمر لعينة الدراسة	33
04	توزيع أفراد العينة حسب المستوى التعليمي	34
05	توزيع أفراد العينة حسب الوظيفة.	35
06	توزيع أفراد العينة حسب الميدان الذين يفضلون الاستثمار فيه.	36
07	ثبات الاستبيان	38
08	الارتباط ما بين متغيرات النموذج: نية الاستثمار, الموقف, المعايير الذاتية, الكفاءة المالية	38
09	معامل الارتباط ومعامل التجديد المعدل للنموذج	39
10	معامل الارتباط ومعامل التجديد المعدل للنموذج	40
11	تحليل التباين ANOVA	41
12	تقدير معاملات النموذج واختبارها.	41
13	الفرضيات المقبولة و المرفوضة	44

قائمة الأشكال

قائمة الاشكال:

الرقم	العنوان	الصفحة
01	نموذج الدراسة	16
02	توزيع أفراد العينة النوع لعينة الدراسة	32
03	توزيع أفراد العينة حسب العمر لعينة الدراسة	33
04	توزيع أفراد العينة حسب المستوى التعليمي	34
05	توزيع أفراد العينة حسب الوظيفة.	36
06	توزيع أفراد العينة حسب الميدان الذين يفضلون الاستثمار فيه.	37
07	التوزيع الطبيعي	44



قائمة المختصرات

المختصر باللغة العربية	المختصر	المختصر باللغة الأجنبية
الحزمة الإحصائية للعلوم الاجتماعية	SPSS	Statistical Package for the Social Sciences

قائمة

الملاحق

قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
58	الاستبيان	01
61	مخرجات برنامج Spss V 27	02



الملخص

الملخص باللغة العربية

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على العوامل المؤثرة على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين في الجزائر، لتحقيق أهداف الدراسة تم استخدام الاستبيان لجمع البيانات بحيث تم توزيعه على عينة تتكون من 53 شخص في ولاية عين تموشنت . لاختبار الفرضيات تم استعمال طريقة الانحدار الخطي المتعدد. و تم تحليل البيانات المتحصل عليها في الاستبيان بالاعتماد على البرنامج الإحصائي Spss version 27. وجدت الدراسة تأثيراً إيجابياً ذو دلالة إحصائية للموقف على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين في الجزائر.

الكلمات المفتاحية : نية الاستثمار، المستثمرين المحتملين، الموقف.

الملخص باللغة الإنجليزية

Abstract:

This study aims to identify the factors influencing the investment intention of potential investors in Algeria. To achieve this objective, a questionnaire was used to collect data, distributed to a sample of 53 individuals in the Ain Temouchent province. Multiple linear regression was employed to test the hypotheses. The data obtained from the questionnaire were analyzed using SPSS version 27. The study found a statistically significant positive effect of attitude on the investment intention of potential investors in Algeria.

Keywords: Investment intention, potential investors, attitude.





الاستثمار من المنظور السلوكي المخطط هو ترجمة فعلية لـ "النية الاستثمارية"، والتي تعرف بأنها مقدار الجهد الواعي والمخطط المحددة التي يضعها الفرد أو المؤسسة للالتزام بإنفاق مالي مستقبلي في أصول معينة، بناء على توفر اتجاهات إيجابية ودعم من البيئة المحيطة (East, 1993).

حيث تعد عواطف المستثمرين وإن حيازاتهم المعرفية مجرد مثالين على السمات النفسية التي يدرسها علم التمويل السلوكي (Khanandal, 2021). وبالمثل، في دراسة الاستثمار، تسود نظرية سلوك المخطط، نظراً للتأثير الكبير للموقف، والمعايير الذاتية، والتحكم السلوكي المدرك في التأثير على نية الاستثمار (Dewi&Tamara, 2020; Raut&Das, 2017) والكفاءة المالية الذاتية في الاستثمار في سوق الأسهم (Akhtar, 2019).

في حين تظهر مجموعة منفصلة وأحدث من الأبحاث أن العوامل النفسية والعاطفية مثل الخوف والطمع والثقة المفرطة يمكن أن يكون له تأثير كبير على خيارات الاستثمار (Meiretal., 2006)؛ ومع ذلك، لم تؤخذ في الاعتبار عوامل أخرى كثيرة للكشف عن نية الفرد في الاستثمار (Hanietal., 2020).

في الجزائر ورغم وجود دراسات حول الاستثمار مثل دراسة (محمد، 2025) ودراسة (دريد وكمال، 2021) إلا أنه لا توجد دراسات اهتمت بالعوامل المؤثرة على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين في الجزائر، وبناءا عليه نطرح الإشكالية التالية:

أولاً: إشكالية الدراسة:

"ما هي العوامل التي تؤثر على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين؟"

ثانياً: الأسئلة الفرعية :

- ما هو تأثير الموقف على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين؟
- ما هو تأثير المعايير الذاتية على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين؟
- ما هو تأثير الكفاءة المالية الذاتية على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين؟

ثالثاً: فرضيات الدراسة:

الفرضية الأولى (H1): هناك تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية للموقف على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين في الجزائر.

الفرضية الثانية (H2): هناك تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية للمعايير الذاتية على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين.

الفرضية الثالثة (H3): هناك تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية للكفاءة المالية الذاتية على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين.

رابعاً: أهمية الدراسة:

• تكتسب الدراسة أهميتها من تزامنها مع الإصلاحات الاقتصادية والتشريعية في الجزائر (قانون الاستثمار 22-18).

• تصميم استراتيجيات لجذب المستثمرين تستند إلى أسس واقعية ومدروسة.

خامساً: أهداف الدراسة:

1) دراسة تأثير المتغيرات (الموقف، المعايير الذاتية، الكفاءة المالية الذاتية) في صياغة النية الاستثمارية.

2) إثراء الجانب النظري في هذا المجال.

سادساً: المنهج المتبع:

تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليل لملاءمته لطبيعة الدراسة، حيث تم استعراض الأدبيات النظرية، ثم تم تحليل البيانات الميدانية المستقاة من الاستبيان باستخدام الحزمة الإحصائية للعلوم الاجتماعية (SPSS V27).

سابعاً: أسباب اختيار الموضوع:

اخترناه لأهميته العلمية و العملية، حيث يساهم في فهم العوامل التي تؤثر في توجه المستثمر قبل اتخاذه للقرار الاستثماري. كما يكتسي الاستثمار أهمية كبيرة في تحقيق النمو الاقتصادي و التنمية، فضلاً عن إمكانية الاستفادة من نتائج الدراسة في تقديم توصيات تساعد على تعزيز الثقافة الاستثمارية وتشجيع للتوجه نحو الاستثمار.

ثامناً: حدود الدراسة:

☑ الحدود المكانية: أجريت الدراسة في ولاية عين تموشنت

☑ الحدود الزمانية: تم توزيع الاستبيان في الفترة الممتدة من 20-03-2026 إلى 20-04-2026

تاسعا: هيكل الدراسة:

تم تقسيم الدراسة إلى فصلين رئيسيين: الأول نظري يتناول الأدبيات والعلاقات والدراسات السابقة والثاني تطبيقي يعرض المنهجية و نتائج الاستبيان.

الفصل الأول

مراجعة الأدبيات المتعلقة بالدراسة

تمهيد :

تناول هذه الدراسة الأدبيات النظرية الركيزة الأساسية لبناء إطار مفاهيمي واضح يفسر ظاهرة الدراسة ومتغيراتها. يسعى هذا الفصل إلى تأصيل المفاهيم المتعلقة بالاستثمار والعوامل المؤثرة قراراته وتطبيقها. وقد تم تقسيمه إلى ثلاثة مباحث متكاملة، يتناول المبحث الأول الخلفية النظرية للاستثمار، أنواعه، طرق تقييمه، وإحصائياته في العالم والجزائر. ويمتد المبحث الثاني ليتناول بدقة العلاقات الارتباطية بين المتغيرات (الموقف، المعايير الذاتية، الكفاءة المالية الذاتية) على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين. ويختتم بمبحث ثالث يستعرض حصيلة الدراسات السابقة العربية والأجنبية، لإبراز الفجوة البحثية والقيمة المضافة لهذه الدراسة.

المبحث الأول: الأدبيات النظرية للعوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار

المطلب الأول: تعريف الاستثمار وأنواعه:

➤ الفرع الأول: تعريف الاستثمار :

لقد حظي الاستثمار باهتمام ودراسة واسعة من قبل العديد من المختصين والباحثين. في هذا السياق، تم تقديم مفاهيم وتعريفات متعددة ومتنوعة تختلف باختلاف توجهات الباحثين وتخصصاتهم، وكذلك نظراً لاختلاف وجهات النظر تجاه الاستثمار من الناحية الاقتصادية، المالية، أو المحاسبية. وبناءً عليه، يمتلك الاستثمار عدة مفاهيم تشمل الجوانب المحاسبية والاقتصادية والمالية .

○ عرف المشرع الجزائري الاستثمار في المادة 5 من القانون 22-18 بأنه: "اقتناء أصول مادية أو غير

مادية في إطار إنشاء نشاطات جديدة أو توسيع قدرات الإنتاج أو إعادة التأهيل ."

○ الاستثمار مالياً هو التضحية بميزة حالية مؤكدة، يمكن الحصول عليها من اشباع استهلاك حالي، وذلك

في سبيل الحصول على ميزة مستقبلية أكبر ولائها غير مؤكدة. (Reilly & brown,2018)

○ الاستثمار محاسبياً هو توجيه أو تخصيص الموارد المالية لاقتناء أصول طويلة الأجل (مادية أو غير مادية)،

تُسجل في ميزانية المؤسسة، بهدف استخدامها في الأنشطة التشغيلية لتوليد تدفقات نقدية داخلية أو

أرباح مستقبلية. (Kieso et al,2020)

○ الاستثمار بمفهومه الاقتصادي الحقيقي هو عبارة عن التكوين الرأسمالي العيني الذي يؤدي إلى زيادة طاقة

المجتمع الإنتاجية، من خلال إنتاج أو اقتناء أصول رأسمالية جديدة كالآلات والمعدات والمباني، مما يساهم

مباشرة في خلق وتوسيع الإنتاج وتوليد سلع وخدمات جديدة في الفترات المستقبلية. (مواعيو براينيس،

2016).

○ تُعرف الاستثمارات على أنها مديا استعداد الفرد وجاهزيتها النفسية والذهنية لتخصيصاً وتوجيههم موارد مالية

(أمواله) نحو أداة أو وعاء استثماري محدد خلال فترة زمنية مستقبلية معينة،

وهي المتغير الأساسي المحرك والمفسر للسلوك الاستثماري الفعلي. (Lai,2019).

➤ الفرع الثاني: أنواع الاستثمار

تختلف أنواع الاستثمار باختلاف معايير وأسس التقسيم، ويمكن تصنيف الاستثمار بناءً على ثلاثة معايير، نوردتها كما يلي : (كاظم، 2005، ص20)

1- الاستثمارات حسب المدة: يمكن أن نفرق في هذه الحالة بين:

- استثمارات طويلة الأجل: وهي التي تزيد مدة وجودها عن سبع سنوات.
- استثمارات متوسطة الأجل: وهي الاستثمارات التي تكون مدة تشغيلها بين سنتين إلى سبع سنوات.
- استثمارات قصيرة الأجل: وتشمل باقي الاستثمارات التي تقل مدة تشغيلها عن عامين.

2- الاستثمار حسب الغرض (الهدف): قد تقوم المؤسسات أحياناً باتخاذ قرارات مكلفة بالنسبة لها توفير أجهزة

الأمن، مكافحة التلوث، والتي تكون مفروضة عليها من طرف السلطات العمومية، لذلك فإن هذا النوع من الاستثمار ينقسم إلى ثلاثة أقسام:

- استثمارات مفروضة: وهي التي تفرض من طرف السلطات العامة أي أنها إجبارية التنفيذ.
- استثمارات إنتاجية: وتضم أربعة أنواع وهي تحديد الاستثمارات الموجودة، استثمارات لزيادة الإنتاج، استثمارات لتنويع الإنتاج واستثمارات لزيادة الإنتاجية والتجهيزات.
- استثمارات إستراتيجية: وتتخذ المؤسسة في هذه الحالة قرارات لتحسين صورة المؤسسة وتحسين

3- الاستثمارات حسب الملكية: تنقسم إلى ثلاثة أنواع :

- استثمارات خاصة: وهي الاستثمارات التي يملكها القطاع الخاص أو أفراد من المجتمع وبالتالي تعود الخسارة أو الأرباح على مالكيها من الأفراد.
 - استثمارات عامة: أي المشاريع التي تعود ملكيتها إلى الدولة وبالتالي يعود الدفع على جميع أفراد المجتمع وتعود الخسارة أو الأرباح على أفراد المجتمع.
- وهذا النوع من المشاريع غالباً ما تهتم به الحكومات لحل المشاكل البطالة والنقل والسكن.
- استثمارات مختلطة: أي تعود ملكيتها للدولة والأفراد على أساس المشاركة بينهما، وتكون في المشاريع التي تهدف منها الحكومات إلى دعم القطاع الخاص، أو في القطاعات التي مازالت تمثل أهمية إستراتيجية للدولة فلا تفرط فيها إلى القطاع الخاص بالكلية.

المطلب الثاني: طرق تقييم المشاريع الاستثمارية :

عملية تقييم المشروعات الاستثمارية تعتمد على مجموعة من المعايير التي يمكن تقسيمها إلى نوعين رئيسيين: معايير تقييم غير مخصصة، ومعايير تقييم مخصصة.

1- معايير التقييم الغير مخصصة:

توجد العديد من معايير التقييم غير المخصصة نذكرها فيما يلي:

• فترة الاسترداد (مدة الاسترجاع) :

يعتبر معيار فترة الاسترداد من أبسط المعايير المستخدمة في تقييم المشروعات، وقد ساد استخدامه في كل من الولايات المتحدة و أوروبا (كاظم، 2011، صفحة: 118)، أي المدة الضرورية لاسترجاع رأس المال المستثمر في المشروع من خلال تجميع العوائد المنتظرة منه (إلياس و يوسف، 2011، صفحة: 337).

• معدل العائد المحاسبي :

إنه عبارة عن النسبة بين متوسط العائد السنوي الصافي (متوسط الربح السنوي الصافي) إلى التكاليف الاستثمارية (محمد، 2007، صفحة: 183).

2- معايير التقييم المخصصة:

نذكر فيما يلي مجموعة من معايير التقييم المخصصة:

• صافي القيمة الحالية:

تقوم هذه الطريقة على الربط بين قيمة الأصل وصافي المنافع المتوقع الحصول عليها منه في المستقبل وذلك طبقا لما يلي (بحرية و عبد القادر، 2016، ص 91):

- يتم تقدير المنافع المتوقعة من الأصل في صورة الإيرادات التي يمكن الحصول عليها من استخدام الأصل طوال باقي عمره الإنتاجي؛

- يتم تقدير المصروفات اللازمة للحصول على هذه الإيرادات.

وعموما هناك ثلاث حالات عند حساب القيمة الحالية:

▪ عندما تكون $VAN > 0$ أي أن صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية للمشروع أكبر من

الاستثمارات المبدئية ومعناه أن المشروع مقبول؛

▪ عندما تكون $VAN < 0$ أي أن الاستثمارات المبدئية أكبر من صافي القيمة الحالية للتدفقات

النقدية ومعناه أن المشروع مرفوض؛

▪ عندما تكون $VAN = 0$ معناه أن صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية تساوي الاستثمارات

المبدئية وفي هذه الحالة يتوقع أن يرفض المشروع، لأنه لا ينجم عنه ربحية تجارية ويسمى هذا المشروع

مشروعا حديا.

• مؤشر الربحية:

يقصد بمؤشر الربحية ذلك المعدل الناتج عن قسمة القيمة الحالية للتدفقات النقدية (مخصوم على أساس معدل العائد المطلوب) على القيمة الأولية للمشروع ويعد هذا المعيار مكمل لمعيار القيمة الحالية الصافية ويهدف إلى تجنب التأثيرات السلبية للقيمة الحالية الصافية (علي, 2008, ص204).

هناك ثلاث حالات عند حساب دليل الربحية:

أ- إذا كان $IP < 1$ يقبل المشروع الاستثماري؛

ب- إذا كان $IP > 1$ يرفض المشروع الاستثماري؛

ت- إذا تعددت الخيارات نختار المشروع ذو مؤشر الربحية الأكبر.

• معدل العائد الداخلي:

هو يمثل ذلك معدل الذي يجعل القيمة الحالية للتدفقات النقدية مساوية للتكاليف الاستثمارية أو معدل الخصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية مساوية صفر، ويقوم هذا المعيار على فكرة القيمة الحالية والصعوبة التي تقبلنا هي تحديده وطريقة حسابه، ويتم قبول المشروع الاستثماري إذا كان معدل العائد الداخلي أكبر من معدل تكلفة الأموال، أما إذا كنا بصدد المفاضلة بين عدة مشاريع فانه سوف يتم حساب معدل العائد الداخلي لكل مشروع يتم اختيار الفرصة الاستثمارية ذات " TRI " أكبر (طاهر, 2001).

المطلب الثالث: إحصائيات حول المشاريع الاستثمارية في العالم والجزائر :

❖ إحصائيات حول المشاريع الاستثمارية في العالم:

1- تحليل تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI):

النمو العالمي الإجمالي: قُدرت التدفقات العالمية بنحو 1.6 تريليون دولار؛ هذا الارتفاع يعود جزئياً إلى صفقات الاستحواذ الضخمة في أوروبا والولايات المتحدة التي عوّضت الركود في مناطق أخرى (UNCTAD, 2026).

فجوة التمويل في الدول النامية: بينما استقبلت هذه الدول 877 مليار دولار، إلا أن الاستثمارات الجديدة

في القطاعات الصناعية تراجعت، مما يهدد أهداف التنمية المستدامة 2030

(World Investment Report - UNCTAD, 2025).

الاستثمار في الاقتصاديات المتقدمة: شهدت هذه الدول قفزة بنسبة 43%، حيث ساهمت الحوافز الضريبية

والسياسات الصناعية الجديدة في جذب رؤوس الأموال (UNCTAD, 2026).

1- الأداء الإقليمي التفصيلي :

- المملكة العربية السعودية: حققت المملكة تدفقات داخلية بقيمة 22.2 مليار ريال في الربع الأول من 2025، مدفوعة بجهود تنويع الاقتصاد ضمن رؤية 2030.
(الهيئة العامة للإحصاء - السعودية، 2025)
- الصين: بعد عام 2024 الصعب، بدأت الصين في استعادة جاذبيتها في قطاع التصنيع عالي التقنية، رغم القيود التجارية الغربية (OECD, 2025).
- الهند: برزت كأسرع الاقتصاديات الكبرى نمواً في عدد مشاريع التصنيع المباشر، متفوقة على جيرانها في جنوب شرق آسيا (FDI Intelligence-Financial Times, 2025).

❖ إحصائيات حول المشاريع الاستثمارية في الجزائر:

تشهد البيئة الاستثمارية في الجزائر تحولات هيكلية ملحوظة، مدفوعة بالإصلاحات التشريعية الأخيرة، لا سيما صدور قانون الاستثمار الجديد (قانون رقم 18-22). فيما يلي رصد لأبرز الإحصائيات والمؤشرات الرسمية المتعلقة بالمشاريع الاستثمارية في الجزائر:

1. حجم الاستثمارات المسجلة ونمو المشاريع

- القفزة في عدد المشاريع: سجلت الوكالة الجزائرية لترقية الاستثمار (API) طفرة كبيرة في عدد المشاريع المسجلة؛ حيث تجاوز عدد المشاريع الحاصلة التراكمية الـ 7,000 مشروع استثماري منذ تفعيل القانون الجديد حتى الربع الأول من عام 2024 (الوكالة الجزائرية لترقية الاستثمار، 2024).
- القيمة المالية الإجمالية: قُدرت التكلفة المالية الإجمالية للمشاريع المسجلة بنحو 3,200 مليار دينار جزائري، مما يعكس عودة الثقة التدريجية للمستثمرين المحليين والأجانب في المنظومة الاقتصادية (وزارة الصناعة والإنتاج الصيدلاني، 2024).

2. التوزيع القطاعي للمشاريع الاستثمارية

- هيمنة قطاع الصناعة: يستحوذ قطاع الصناعة (بما يشمل الصناعات التحويلية، البناء، والصناعات الغذائية) على حصة الأسد بنسبة تقارب 51% من إجمالي المشاريع المسجلة، وهو ما يتماشى مع استراتيجية الدولة لتقليل التبعية لقطاع المحروقات (الديوان الوطني للإحصائيات، 2024).

- قطاع البناء والأشغال العمومية: يأتي في المرتبة الثانية بنسبة تعادل 15%، مدفوعاً بالمشاريع السكنية ومشاريع البنية التحتية الكبرى التي تمولها الخزينة العمومية (وزارة السكن والعمران والمدينة، 2025).
- الخدمات والنقل: يمثل قطاع الخدمات والنقل ما نسبته 14% من الاستثمارات الجديدة، تليها قطاعات الفلاحة والسياحة بنسب متقاربة تتراوح بين 7% و 9% (الوكالة الجزائرية لترقية الاستثمار، 2024).

3. الاستثمارات الأجنبية المباشرة (FDI) والمشاريع المشتركة

- حجم الاستثمارات المختلطة والأجنبية: بلغت حصة المشاريع المسجلة من قبل أجانب (سواء استثمارات أجنبية مباشرة مطلقة أو عبر شركات مختلطة مع محليين) أكثر من 120 مشروعاً كبيراً، وتتصدر دول كتركيا، قطر، والصين المشهد الاستثماري من حيث عدد وحجم هذه المشاريع (صندوق النقد الدولي، 2025).
- القدرة على خلق فرص العمل: تشير التوقعات الرسمية إلى أن المشاريع الأجنبية والمحلية المسجلة لدى الوكالة كفيلة بخلق أزيد من 170,000 منصب شغل مباشر دائم عند دخولها مرحلة الاستغلال الفعلي (الوكالة الجزائرية لترقية الاستثمار، 2024).

4. العقار الاقتصادي وتوطين الاستثمار

- منح العقار عبر المنصة الرقمية: أسهم إطلاق المنصة الرقمية للمستثمر في تسريع وتيرة تلبية الطلبات؛ حيث تم منح أكثر من 400 قطعة أرض اقتصادية تابعة للأملاك الخاصة للدولة لفائدة مستثمرين جادين في غضون أشهر قليلة من بدء العمل بالوكالة المتخصصة في منح العقار الاقتصادي (الوكالة الوطنية للعقار الاقتصادي، 2025).

المطلب الرابع: العوامل المؤثرة على قرار الاستثمار

1- العوامل السلوكية والنفسية

أجمعت الدراسات على أن المستثمرين لا يتصرفون بعقلانية تامة دائماً، بل يتأثرون بتحيزات نفسية مثل الثقة المفرطة (Overconfidence)، يميل المستثمر للمبالغة في تقدير مهاراته ومعرفته، مما يدفعه لاتخاذ قرارات استثمارية أكثر جرأة (Ganapathi&Umair,2025). السمات الشخصية: تؤثر أبعاد الشخصية الخمسة الكبرى (مثل الانفتاح، والود، والضمير الحي) إيجابياً على نية الاستثمار، بينما يؤثر "العصاب القلق" سلبياً (Nguyen et al, 2024).

التحيزات الإدراكية: مثل التثبيت "Anchoring"، سلوك القطيع "Herding"، تحيز التوافر "Availability".

"Bia" حيث يتأثر المستثمر بقرارات الآخرين أو بالمعلومات السهلة المتاحة (Nguyen et al,2024).

2- العوامل الاقتصادية والكلية

تعتبر البيئة المحيطة محركاً أساسياً لقرار الاستثمار:

❖ المؤشرات الكلية: مثل معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي (GDP)، والتضخم، ومعدلات البطالة (k) (aiyrbayeva&chuan,2024).

❖ السياسات النقدية: تلعب أسعار الفائدة وأسعار الصرف دوراً حاسماً في توجيه رأس المال (Nguyen et al., 2024).

❖ التوقعات الاقتصادية: التنبؤ بأداء الشركات والاقتصاد في السنوات القادمة يؤثر إيجاباً على قرارات الاستثمار الحالية (Ganapathi&Umair,2025).

3. العوامل المالية والمتعلقة بالشركة

يركز المستثمرون على الأداء المالي الملموس للمؤسسات:

○ مؤشرات الأداء: مثل ربحية السهم (EPS)، والعائد على الأصول (ROA)، والعائد على حقوق المساهمين (ROE)، وصافي هامش الربح. (Nguyen et al,2024).

○ سياسة توزيع الأرباح: تعتبر معدلات توزيع الأرباح المرتفعة إشارة قوية تجذب المستثمرين (Nguyen et al, 2024).

○ هيكل رأس المال: مستوى الديون والسيولة المالية للشركة (kaiyrbayeva&chuan,2024).

4. العوامل الخارجية والاجتماعية والسياسية (Factors Political &Social)

➤ الاستقرار السياسي: يؤدي عدم الاستقرار أو التغيرات المفاجئة في القوانين إلى زيادة المخاطر وإحجام المستثمرين. (Kaiyrbayeva & Chuan, 2024).

➤ الجوانب الاجتماعية: مثل التعليم، والثقافة، والتركيب السكانية، وتوجهات الرأي العام. (Kaiyrbayeva & Chuan, 2024).

➤ البحث عن المعلومات: يعد البحث عن نصائح من الأصدقاء أو المستشارين الماليين عاملاً وسيطاً مهماً يعزز من جودة قرار الاستثمار (Ganapathi, 2025&Umair).

5. عوامل التكنولوجيا والابتكار (Factors Technological)

✓ الرقمنة: يخلق التطور التكنولوجي فرصاً استثمارية جديدة ويغير من هيكل الأسواق التقليدية. (Kaiyrbayeva & Chuan, 2024).

✓ أنظمة التداول: التحول من التداول اليدوي إلى الأنظمة الإلكترونية بالكامل زاد من كفاءة وسرعة المعاملات (Nguyen et al, 2024).

المبحث الثاني: العلاقات بين المتغيرات الدراسة

المطلب الأول: العلاقة بين الموقف ونية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين

يشير الموقف إلى "حكم الشخص، سواء كان إيجابيا أم سلبيا، على سلوك معين" (Ajzen, Fishbein, 1980). يصف ألبورت (Allport, 1967) الموقف بأنه حالة ذهنية يمكن أن تؤثر بشكل مباشر أو غير مباشر على استجابة الشخص لكل الأشياء والأحداث ذات الصلة. وقد أظهرت دراسات عديدة أن الموقف يعدّ من أهم العوامل المؤثرة على سلوك المستهلك. اكتشف (Raut, 2020) علاقة إيجابية بين الموقف والنية للاستثمار في سوق الأسهم الهندية. كما أبرزت دراسات أخرى علاقة إيجابية بين الموقف والنية لاستخدام بطاقات الائتمان الإسلامية (Ali, et al, 2017) واعتماد الخدمات المصرفية الإسلامية (Ganesan, et al, 2020). بناء على ما سبق يمكن وضع الفرضية التالية:

H1: هناك تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية للموقف على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين في الجزائر.

المطلب الثاني: العلاقة بين المعايير الذاتية ونية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين

العامل الثاني المؤثر على النية السلوكية هو المعايير الذاتية، التي تعكس إدراك الفرد للتأثير الاجتماعي وتوقعات بيئته الاجتماعية، بما في ذلك الأصدقاء والعائلة (MohdThas, et al, 2019). للمعايير الذاتية أهمية بالغة في تشكيل قرارات الاستثمار، إذ تعمل كشكل من أشكال الضغط الاجتماعي أو التشجيع بناءً على موافقة أو رفضاً لأشخاص المؤثرين في حياة الفرد. وقد أظهرت الأبحاث تأثيراتها المتفاوتة. أكدت العديد من الدراسات على أهمية المعايير الذاتية في التأثير على نوايا الاستثمار في صناديق الاستثمار المشتركة في ماليزيا (et al, 2015; Ali, et al, 2015; Amin, et al, 2020)، والودائع في المصارف الإسلامية في ماليزيا (Ganesan, et al, 2020)، وبطاقات الائتمان الإسلامية في باكستان (Ali, et al, 2017)، والاستثمارات المسؤولة اجتماعياً في الهند (et al, 2020; Raut, al). ومع ذلك، يشير آخرون إلى أن المستثمرين الأكثر دراية قد يعتمدون بشكل أقل على هذه المعايير الاجتماعية وأكثر على خبرتهم الشخصية، خاصة في صناديق الاستثمار المشتركة (Charag, et al, 2019; Ali, et al, 2015; Ayyub, et al). بناء على ما سبق يمكن وضع الفرضية التالية:

H2: هناك تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية للمعايير الذاتية على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين.

المطلب الثالث: العلاقة بين الكفاءة المالية الذاتية ونية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين

الكفاءة الذاتية هي " إيمان الفرد بقدرته على أداء السلوكيات بنجاح اللازمة لتحقيق نتيجة مرغوبة (Mindra,Moya,2017). الكفاءة الذاتية خاصية ديناميكية تظهر في سياقات متنوعة، ويمكن تغييرها بفعل سلوكيات فردية معينة، وأحداث بيولوجية، وبيئتهم (Stajkovic,Luthans,1998). على عكس التحكم السلوكي المدرك، الذي يشمل تصوراً أوسع للتحكم في السلوك، تركز الكفاءة الذاتية بشكل أكبر على ثقة الشخص في قدراته الشخصية، مثل مهاراته وكفاءته في أداء مهمة محددة، مما يعكس اعتقاده بقدرته على أداء الإجراءات اللازمة لتحقيق هدف محدد بفعالية. توفر الكفاءة الذاتية مقياساً أكثر دقة لثقة الأفراد في قدرتهم على أداء سلوك ما، وبالتالي توفر رابطاً أكثر مباشرة بنواياهم وأفعالهم السلوكية في سياق محدد. على سبيل المثال، درست دراسات سابقة تأثير الكفاءة الذاتية المالية على الاستثمار في سوق الأسهم في الهند (Akhtar,Das,2019) والخدمات المالية في أوغندا (Mindra,Moya,2017). مع تطور التكنولوجيا، قامت العديد من الدراسات بتعديل مفهوم الكفاءة الذاتية من خلال دراسة دور الكفاءة الذاتية في استخدام الحاسوب. وقد ثبت الأثر الكبير للكفاءة الذاتية في استخدام الحاسوب في سياق الخدمات المصرفية الإلكترونية في الأردن (Anouze,Alamro,2020)، ومرافق الحاسوب في إنجلترا (Mcilroy,et al , 2007)، والخدمات المصرفية عبر الهاتف المحمول في الهند (Singh,Srivastava,2018). في هذه الدراسة، تم اعتماد الكفاءة الذاتية في مجال التكنولوجيا المالية (FSE) لقياس ثقة الأفراد في قدرتهم على استخدام التكنولوجيا المالية بكفاءة، ومن خلال تناول المهارات والثقة اللازمة للاستخدام المتقن لمنصات الاستثمار عبر الإنترنت (Che Hassan,et al,2022). يتماشى هذا مع (et,2022 ;Kang, al,2019 ;Frame, et al,2019)، مما يؤكد على التأثير الكبير لتطور التكنولوجيا المالية في تغيير التخطيط المالي والرفاهية.

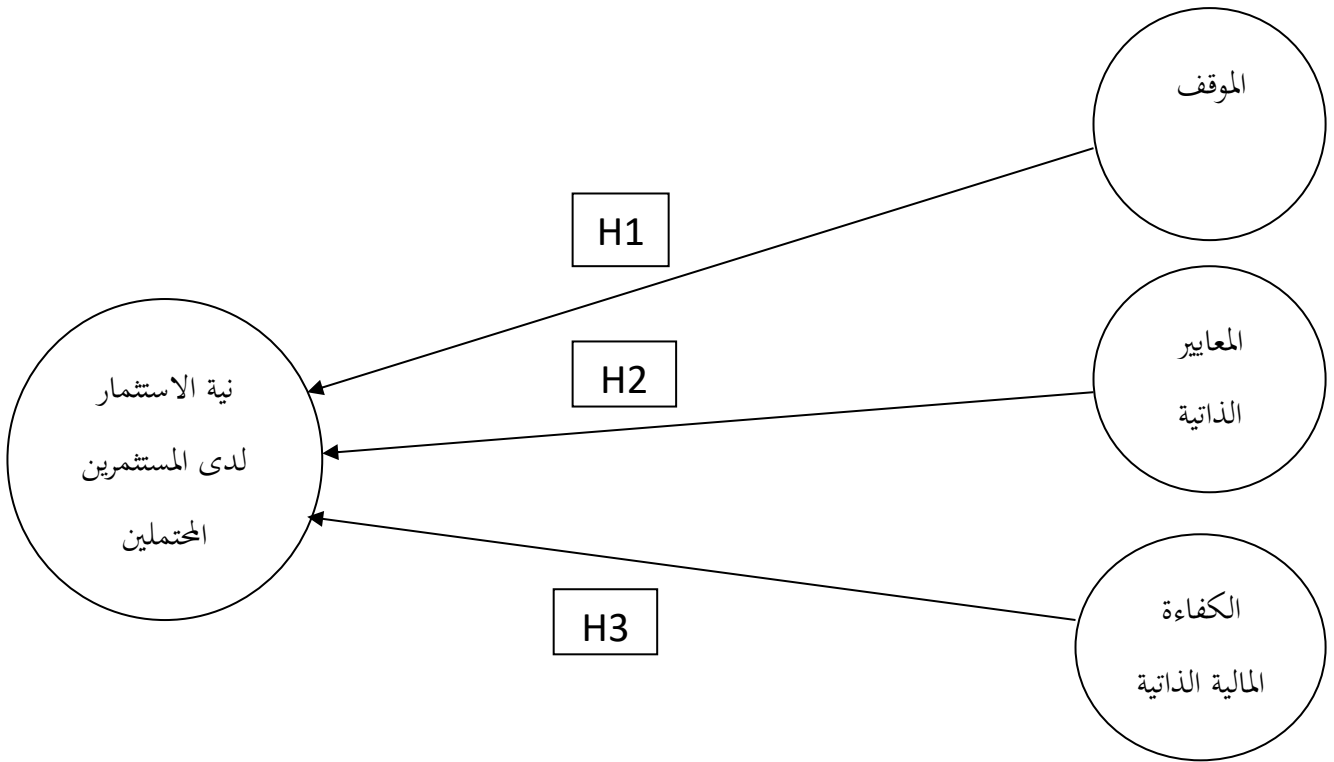
بناء على ما سبق يمكن وضع الفرضية التالية:

H3: هناك تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية للكفاءة المالية الذاتية على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين

الجزائريين

و بناء على ما سبق يمكن رسم النموذج التالي للدراسة:

الشكل رقم 01: نموذج الدراسة



المصدر: من إعداد الطالبين بناء على الدراسات السابقة.

المبحث الثالث: الدراسات السابقة:

المطلب الأول: الدراسات باللغة العربية

- دراسة الباحثين (سالم وآخرون، 2011) بعنوان "تباين القرارات الاستثمارية في أسواق المال في ظل عدم تناظر المعلومات"، بالجزائر (جامعة جيجل)، تهدف على التعرف لأسباب تباين القرارات الاستثمارية في الأسواق المالية و دراسة عدم تناظر المعلومات على قرارات المستثمرين و تحليل كفاءة الأسواق المالية و علاقتها بالمعلومات. اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي، حيث قام الباحثان بتحليل المفاهيم النظرية المرتبطة بالأسواق المالية و المعلومات و القرارات الاستثمارية، دون الاعتماد على عينة ميدانية محددة، مما يجعلها دراسة نظرية تحليلية قائمة على مراجعة الأدبيات السابقة. فتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج المهمة، أبرزها أن عدم تناظر المعلومات بين المستثمرين يؤدي إلى ضعف كفاءة الأسواق المالية، كما يساهم في ظهور مشكلات اقتصادية مثل مشكلة الاختيار السيئ و مخاطر سوء النية. وأكدت الدراسة كذلك أن نقص الوعي المالي لدى المستثمرين يزيد من تباين قراراتهم الاستثمارية، مما يؤثر سلباً على جودة هذه القرارات. كما أشارت النتائج إلى أن توفير المعلومات بشكل عادل و شفاف لجميع المتعاملين يساهم في تحسين كفاءة السوق و رفع جودة القرارات الاستثمارية.

- دراسة الباحثين (حسين و آخرون، 2013) بعنوان "قرارات الاستثمار و العوامل المؤثرة في ترشيدها في أسواق الأوراق المالية بالنسبة لصغار المستثمرين"، الغرض من هذا البحث التعرف على أهم العوامل التي من الممكن أن تأثر في ترشيد قرارات الاستثمار التي يقوم المستثمرون في أسواق الأوراق المالية في اتخاذها، وقد استعملت الاستبيان لجمع البيانات و كان سوق العراق ميداناً للبحث تم اختيار عينة عشوائية مكونة من 47 فرداً من الأفراد المتعاملين في السوق المذكور، وقد تم استخدام البرنامج الإحصائي (SPSS) في إدخال و تحليل بيانات البحث، وقد أكدت نتائج البحث بان هناك مجموعة من العوامل الداخلية و الخارجية التي تؤثر في قرارات المستثمرين في أسواق الأوراق المالية، وعليه أوصى البحث على ضرورة قيام الجهات المسؤولة في سوق العراق في الأوراق المالية بتوفير كافة المعلومات التي من الممكن أن تساعد المستثمرين على ترشيد قراراتهم.

- الباحثين (إسماعيل وحسين، 2019) بعنوان: "اثر قوانين الاستثمار على قرارات المستثمر في صناعة الفنادق"، مما لا شك فيه أن الاستثمار السياحي و الفندقية من أهم جوانب التنمية السياحية دراسة التي يعتمد عليها القطاع السياحي في مصر، لذا كان لزاماً على الدول السياحية تهيئة المناخ اللازم للاستثمار في هذا القطاع الحيوي حتى يصبح قادراً على استيعاب أكبر عدد ممكن من السائحين. بهدف هذا البحث إلى التعرف على دور الدولة في تهيئة المناخ الاستثماري بصفة عامة و أهمية التشريعات و القوانين التي تساعد على ذلك بصفة خاصة حتى تتمكن الدولة من جذب المستثمرين و الاستثمارات

للقطاع السياحي، اعتمد البحث في الدراسة الميدانية على تحليل 50 استمارة استقصاء تم توزيعها على المستثمرين في القطاع السياحي و الفندقى في منطقتى البحر الأحمر والساحل الشمالى، و بتحليل النتائج توصل البحث إلى وجود العديد من العوامل و المتغيرات التى تؤثر فى عملية اتخاذ قرار الاستثمار السياحي، ومن أهمها الاستقرار السياسى، و الذى يعتبر أهم العوامل المؤثرة فى جذب الاستثمار السياحي و الفندقى، كذلك الاستقرار الاقتصادى، و ثبات أسعار صرف العملات، إضافة إلى البيئة التشريعية و التنظيمية المناسبة لخصائص النشاط الفندقى.

● دراسة الباحث (محمد، 2021) بعنوان: "قياس تأثير الكفاءة الاستثمارية على تأخر توقيت إصدار تقرير

المراجعة" دراسة تطبيقية على شركات المصرية غير المالية المقيدة بالبورصة. مقال منشور بمجلة الدوريات المصرية. سعت هذه الدراسة إلى الوصول إلى دليل تطبيقي يوضح مستوى الكفاءة الاستثمارية في الشركات غير المالية المقيدة في البورصة المصرية، وقياس أثر هذه الكفاءة على تأخر توقيت إصدار تقرير المراجعة. ولتحقيق أهداف الدراسة، تم بناء نموذج يتضمن متغيراً مستقلاً يمثل الكفاءة الاستثمارية، وقد تم قياسها باستخدام مقياسين بديلين. كما تم إدراج عدد من المتغيرات الرقابية لدعم النموذج. وتم اختبار الفروض باستخدام بيانات مأخوذة من عينة عشوائية شملت 896 مشاهدة تعود إلى 110 شركات غير مالية مقيدة في البورصة المصرية، وذلك خلال الفترة الممتدة من 2010 إلى 2019. توصلت الدراسة إلى أن جميع الشركات المدرجة في البورصة المصرية غير مالية التي شملتها العينة تعاني بدرجات متفاوتة من ضعف الكفاءة الاستثمارية، سواء باستخدام المقياس الأول أو الثاني. وتشير نتائج التحليل الإحصائي إلى وجود دليل تطبيقي لوجود تأثير معنوي إيجابي بين الكفاءة الاستثمارية وتوقيت إصدار تقرير المراجعة، خصوصاً عند استخدام المقياس الثاني. فقد تبين أنه كلما كانت الشركات تعاني من إصدار تقرير المراجعة، خصوصاً درجة عالية من عدم الكفاءة الاستثمارية، كلما زاد تأخر إصدار تقرير المراجعة، مقارنة بالشركات التي تعاني من درجة منخفضة من عدم الكفاءة.

● دراسة الباحث (محمد، 2022) بعنوان: "دور الكفاءة الذاتية المالية لمتخذي قرارات الاستثمار في ضوء

التمويل السلوكي" استهدف البحث دراسة تأثير التمويل السلوكي على قرارات الاستثمار عند توسيط الكفاءة الذاتية المالية بالتطبيق على المستثمرين بالبورصة المصرية. إعتد الباحث على المنهج الوصفي التحليلي، و لتحقيق هدف البحث تم تصميم إستبيان كأداة لجمع البيانات من عينة بلغ حجمها (692) مفردة وتم إستقصاء آرائهم باستخدام الإستبيان عبر الإنترنت بإستخدام نموذج (google forms) وتم التأكد من موثوقية وصلاحيه الإستبيان. وقد تم إختبار فرضيات الدراسة من خلال تطبيق نموذج المعدلات

الهيكليّة (SEM). توصلت الدراسة إلى أن العوامل السلوكية والديموغرافية تؤثر بشكل معنوي على قرارات الاستثمار الفردي في البورصة المصرية . كما تبين أن التمويل السلوكي يعزز الكفاءة الذاتية المالية للمستثمرين ، والتأثير بدورها إيجابياً على قراراتهم الاستثمارية ، مع وجود دور وسيط للكفاءة الذاتية المالية في العلاقة بين التمويل السلوكي وقرارات الاستثمار .

• **دراسة الباحث (احمد، 2022) بعنوان "محددات بيئة الأعمال الخارجية وأثرها في قرار الاستثمار (دراسة تطبيقية في قطاع منشآت الأعمال اليمنية)"** ، بالجمهورية اليمنية (العاصمة عدن) ، هدفت لتحليل محددات بيئة الأعمال الخارجية ومعرفة تأثيرها في قرار الاستثمار لدى منشآت الأعمال من وجهة نظر المستثمرين ورجال الأعمال ، عينة عشوائية من رجال الأعمال والمستثمرين ، بلغ عددها 181 مفردة صالحة للتحليل من أصل 220 استبيان ، اعتمدت الدراسة على المنهج الاستنباطي و المنهج الاستقرائي ، جمع البيانات وفق الاستبيان وبرنامج spss للتحليل الإحصائي . توصلت الدراسة إلى وجود فروق ذات دلالة إحصائية في تأثير محددات بيئة الأعمال الخارجية على قرارات الاستثمار ، حيث تبين أن العوامل الجغرافية والطبيعية والبنية التحتية أنظمة النقل تعد من أكثر العوامل تأثيراً ، تليها العوامل الاجتماعية والسياسية ، ثم القوانين والشريعات ، وبعدها العوامل الاقتصادية ، وأخيراً العوامل التنظيمية والتقنية . كما أظهرت النتائج عدم وجود فروق معنوية في آراء أفراد العينة تعزى لخصائص منشأهم مثل الحجم أو القطاع أو شكل الملكية . وبينت الدراسة أيضاً أن المنشآت الخدمية والصغيرة هي الأكثر تأثراً ببيئة الأعمال الخارجية عند اتخاذ قرارات الاستثمار ، مما يؤكد أهمية هذه البيئة في توجيه القرارات الاستثمارية لدى مختلف منشآت الأعمال .

• الباحثين (حماد

وعثمان، 2025) بعنوان: "تداعيات سلوكيات المستثمر على قرار الاستثمار في سوق الأوراق المالية للدول العربية" تهدف هذه الدراسة إلى تحليل أثر سلوك المستثمر، الممثل بحجم التداول، على ترشيد القرار الاستثماري، و المعبر عنه بمؤشر الأسعار، في أسواق الأوراق المالية بالدول العربية. و لتحقيق ذلك تم استخدام نموذج الانحدار الذاتي للفجوة الزمنية ضمن بيانات البانل (Panel ARDL) على بيانات تغطي 15 دولة في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا MENA، خلال الفترة الممتدة من 2000 إلى 2024. وقد أظهرت النتائج وجود علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية قوية بين حجم التداول ومؤشر الأسعار على المدى الطويل، مما يشير إلى أن زيادة نشاط السوق يرتبط بقرارات استثمارية أكثر إستنارة وترشيداً. تبرز هذه النتائج أهمية تطوير البنية التحتية للأسواق المالية وتعزيز الشفافية وتوفير المعلومات، بما يساهم في تحسين سلوك المستثمرين ويدعم اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة.

• دراسة Antony, Joseph (2017) بعنوان "Influence of behavioural Factors Affecting Investment Decision—An AHP Analysis".

يُظهر المستثمرون سلوكًا غير عقلاني في عملية اتخاذ قراراتهم. تُعتبر عملية اتخاذ القرار نفسها عملية معرفية، إذ يتعين على المستثمرين اتخاذ قرار بناءً على البدائل المتاحة لهم. وقد وجد الباحثون أن عملية اتخاذ القرار لدى المستثمرين تتأثر سلبًا بعوامل نفسية/سلوكية مختلفة. وقد أجريت الدراسة الحالية لتحديد تأثير العوامل السلوكية على قرارات الاستثمار لدى المستثمرين. وتمّ النظر في خمسة عوامل سلوكية، وهي: التحيز المفرط في الثقة، والتحيز التمثيلي، وتجنب الندم، والمحاسبة الذهنية، وسلوك القطيع، لدراسة التحيز السلوكية لدى المستثمرين. وقد أُخذت عينة الدراسة من مستثمري ولاية كيرالا، واستُخدمت طريقة التحليل الهرمي (AHP) لتحليل شدة تأثير العوامل السلوكية على قرارات الاستثمار. وبناءً على متجه الأولوية، وُجد أن مستثمري ولاية كيرالا يتأثرون بشدة بالتحيز المفرط في الثقة وتجنب الندم. وكان لسلوك القطيع تأثير أقل على عملية اتخاذ قراراتهم.

• دراسة Zaidi and Tahir (2019) بعنوان "Factors That Influence Investment Decision Making Among Potential Individual Investors in Malaysia".

يهتم سلوك الاستثمار الفردي بالخيارات المتعلقة بشراء كميات صغيرة من الأوراق المالية لحسابه الخاص. غالبًا ما تدعم أدوات اتخاذ القرار قرارات الاستثمار. يُفترض أن بنية المعلومات والعوامل في السوق تؤثر بشكل منهجي على قرارات الاستثمار للأفراد، وكذلك على نتائج السوق. غالبًا ما تدعم أدوات اتخاذ القرار قرارات الاستثمار. يُفترض أن بنية المعلومات والعوامل في السوق تؤثر بشكل منهجي على قرارات الاستثمار للأفراد، وكذلك على نتائج السوق. يستمد سلوك المستثمر في السوق من المبادئ النفسية لاتخاذ القرار لتفسير سبب شراء الناس أو بيعهم للأسهم. ستركز هذه العوامل على كيفية تفسير المستثمرين للمعلومات والتصرف بناءً عليها لاتخاذ قرارات الاستثمار. كان الغرض من الدراسة هو تحديد العوامل التي تؤثر على اتخاذ قرارات الاستثمار بين المستثمرين الأفراد المحتملين في ماليزيا. قد تؤثر ثلاثة عوامل سلوكية على اتخاذ قرارات الاستثمار، وهي: المعلومات المحاسبية، وتوافق صورة الشركة، والاحتياجات المالية الشخصية. تم توزيع مجموعة من الاستبيانات على 384 مستثمرًا محتملاً في ماليزيا، وتحديدًا في منطقة الإسكان في وادي كلانج، باعتبارهم مجتمع الدراسة. أظهرت النتائج وجود علاقة إيجابية بين المعلومات

المحاسبية، وتوافق صورة الشركة، والاحتياجات المالية الشخصية في عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية. وبالتالي، من بين هذه العوامل السلوكية الثلاثة، المعلومات المحاسبية، وتوافق صورة الشركة، والاحتياجات المالية الشخصية، تُعدّ المعلومات المحاسبية العامل الأكثر تأثيراً. كما اقترحت هذه الدراسة توجّهاً بحثياً مستقبلياً في مجال اتخاذ القرارات الاستثمارية، وقدمت توصيات للمستثمرين المحتملين، والمجتمع، والمنظمات، وصناع السياسات، والممارسين في مجال الاستثمار.

• دراسة Kengatharan(2019) بعنوان: "FACTORS INFLUENCING

INVESTMENT DECISION IN STOCK MARKET : EVIDENCE FROM INDIVIDUAL INVESTORS IN THE NORTHERN PROVINCE OF SRI LANKA

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد العوامل المؤثرة في قرارات الاستثمار لدى المستثمرين الأفراد، واستكشاف كيفية ارتباط هذه العوامل بالخصائص الاجتماعية والاقتصادية للمستثمرين في سوق الأوراق المالية السريلانكية. وتشمل الدراسة مستثمرين أفراداً من جميع المقاطعات الخمس التابعة للإقليم الشمالي في سريلانكا، حيث جُمعت البيانات من 272 مستثمراً فردياً باستخدام استبيان ذاتي التعبئة، وذلك بإتباع أسلوب العينة المتاحة. ثم خلّلت البيانات المجموعة باستخدام عدد من الأساليب الإحصائية، بما في ذلك اختبار t المستقل، وتحليل التباين (ANOVA)، واختبارات ما بعد التحليل ذات الصلة. وحددت الدراسة ثمانية عوامل رئيسية مؤثرة في قرارات الاستثمار، وهي: الأداء السابق لسهم الشركة، واستقرار الشركة، وشهرة الشركة، وسمعة الشركة في القطاع، والأرباح الموزعة، والأرباح المتوقعة للشركة، والأرباح المتوقعة. أبرزت نتائج أخرى سبعة عوامل أقلها تأثيراً على قرارات الاستثمار: آراء المساهمين الرئيسيين في الشركة، سهولة الحصول على التمويل، الحاجة إلى التنوع، آراء الأصدقاء/زملاء العمل، أشكالية الإدارة، والوضع الاجتماعي. وكشفت الدراسة أن الخصائص الاجتماعية والاقتصادية للمستثمرين (العمر، الجنس، الحالة الاجتماعية، المؤهلات التعليمية، والدخل الشهري) لها تأثير ذو دلالة إحصائية على قرارات الاستثمار للمستثمرين الأفراد. وقد أسهمت الدراسة إسهاماً نظرياً، وقدمت العديد من التطبيقات العملية المفيدة للمستثمرين والممارسين وصناع السياسات.

• دراسة Adhikari(2020) بعنوان: "Factors influencing investment decisions of individual investors at Nepal stock exchange

يتعلق سلوك المستثمرين الأفراد بخيارات شراء كميات صغيرة من الأوراق المالية لحسابهم الخاص. كما تُدعم خيارات الاستثمار بأدوات صنع القرار. يُفترض أن بنية المعلومات والعوامل المتعلقة بالسوق تؤثر بشكل منهجي على قرارات الاستثمار للأفراد وعلى نتائج السوق. كان الهدف الرئيسي من التحليل هو تحديد العوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار للمستثمرين الأفراد في بورصة نيبال. أجريت الدراسة على 214

استجابة من المستثمرين الأفراد، تم جمعها باستخدام أسلوب العينة العشوائية. جُمعت بيانات البحث باستخدام استبيان مُهيكل وُزِع على المستجيبين، ويتكون من 35 بنداً. كان المستجيبون من المستثمرين الأفراد. في هذه الدراسة، حُللت البيانات باستخدام التكرارات، والمتوسطات، والانحرافات المعيارية، والنسب المئوية، وتقنيات تحليل العوامل. أكدت الدراسة وجود درجة معينة من الارتباط بين العوامل المحددة للمستثمر العادي في الأسهم من خلال نظرية التمويل السلوكي والأدلة التجريبية السابقة. استكشف الباحث أن أهم العوامل التي تؤثر في قرارات الاستثمار الفردية هي: تصريحات المسؤولين الحكوميين، والزيادة المتوقعة في رأس المال، ومكانة الشركة في القطاع، وهدف التنوع، وجاذبية الاستثمار غير القائم على الأسهم، وسهولة الحصول على التمويل، وآراء المساهمين الرئيسيين في الشركة، وآراء أفراد العائلة، وتحركات أسعار أسهم الشركة الأخيرة، وتقلبات مؤشر الأسهم، والشائعات، والتوقعات المتعلقة بإدارة الشركة، وقابلية تداول الأسهم، ونتائج التحليل الفني، والأرباح الموزعة، والأخلاقيات المتصورة للشركة، وسمعة مساهمي الشركة، والشعور تجاه منتجات وخدمات الشركة. ستوفر نتائج هذا البحث فهماً للقرارات المختلفة التي يتخذها المستثمرون بناء على العوامل السائدة والنتائج المحتملة لكل قرار. كما سيساعد التحليل في تحديد أهم العوامل المؤثرة في سلوك مستثمري الشركة، حيث ستتأثر سياساتهم وخططهم المحتملة، إذ ستحدد قراراتهم الاستثمارية الإستراتيجية التي ستتبعها الشركة.

• دراسة Kumar Mathew and (2022) بعنوان "Factors Influencing Investment Decisions : A Study Of Individual Investors In The Indian Stock Market"

إن ازدياد المنافسة وتعقيد المنتجات بشكل هائل في قطاع الخدمات المالية يربك المستثمرين المحتملين بشأن كيفية التعامل مع الخيارات التي يتعين عليهم اتخاذها. وتتأثر جودة خيارات المستثمرين بالعديد من العوامل. في الوقت الحاضر، يولي الباحثون في مجال التمويل اهتماماً متزايداً بالقضايا التي تؤثر على تفصيلات المستثمرين الأفراد. ويهدف البحث الحالي الذي يُجرى في سوق الأسهم الهندية إلى فهم أفضل للعوامل التي تؤثر على قرارات الاستثمار لدى المستثمرين الأفراد. صُممت هذه الدراسة للتحقق من العوامل التي تؤثر على تفصيلات الأسهم لدى المستثمرين الأفراد، وتسعى أيضاً إلى تحديد العوامل ذات الصلة التي تؤثر على قراراتهم الاستثمارية. كما تُبذل محاولة لمعرفة تأثير هذه العوامل على متغيراتهم الاجتماعية والاقتصادية في سياق سوق الأسهم الهندية. بالإضافة إلى تحليل بيانات التصنيف، أُجري اختبار t مستقل، وتحليل التباين (ANOVA)، واختبارات

ما بعد التحليل ذات الصلة لتحقيق أهداف الدراسة. تشير نتائج تحليل البيانات الأولية إلى أن العائد والمخاطر والأداء السابق للأسهم هي العوامل الرئيسية الثلاثة التي يأخذها المستثمرون الأفراد في الاعتبار عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية. تساهم هذه الدراسة في تعزيز اهتمام المجتمع الأكاديمي بالمجال الجزئي للتمويل السلوكي الذي يتناول عقلية ودوافع المستثمرين الأفراد، خاصة في سياق الأسواق الناشئة. في الوقت نفسه، يمكن للباحثين في المستقبل الاستفادة من الاستنتاجات المستخلصة من هذه الدراسة لفهم التفصيلات الحالية للمستثمرين الأفراد فيما يتعلق بالعوامل المؤثرة على قراراتهم الاستثمارية في الأسهم.

• دراسة (Bihari and al (2022 بعنوان "Exploring behavioural bias affecting investment decision-making : a network cluster based conceptual analysis for future research".

الهدف - تستكشف هذه الدراسة بشكل منهجي الأنماط والروابط في التحيز السلوكي وقرارات الاستثمار في الأدبيات الموجودة في قاعدة بيانات سكوبس والمنشورة بين عامي 2007 و2022. يهدف هذا البحث إلى معالجة هذه المسألة. النتائج - حددت الدراسة أهم الوثائق المساهمة في هذا المجال، بالإضافة إلى الاستشهاد والمنشورات والدول المرتبطة بها. وقد أتاح الربط البليوغرافي فهمًا أعمق للأوراق البحثية من خلال تصنيفها في مجموعات متميزة. تم تسليط الضوء على نمط المنشورات، كما قدمت العلاقة بين أنواع الأدبيات المختلفة رؤى حول المسار الذي ينبغي أن تسلكه الدراسات المستقبلية. حدود البحث/آثاره - اقتصر هذه الدراسة على المقالات المنشورة في قاعدة بيانات سكوبس. يمكن للدراسات المستقبلية أن تستند إلى أوراق بحثية منشورة في قواعد بيانات أخرى. الأصالة/القيمة - تقدم نتائج هذه الدراسة رؤى قيمة حول البنية الفكرية وتحيز المستثمرين، وتضيف قيمة إلى المعرفة الحالية. تقدم هذه المراجعة خارطة طريق للاتجاهات المستقبلية للبحوث المتعلقة بالتحيز السلوكي وقرارات الاستثمار.

• دراسة (Almansour,et al(2023 بعنوان "Behavioral finance factors and investment decisions : A mediating role of risk perception

تفترض نظرية التمويل الحديثة كفاءة سوق الأسهم، وأن أسعار الأسهم تعكس جميع المعلومات المتاحة. مع ذلك، تجادل نظرية التمويل السلوكي بأن أسعار الأسهم تتأثر بعوامل نفسية وعاطفية. تهدف هذه الدراسة إلى فحص تأثير عوامل التمويل السلوكي على قرارات الاستثمار في أسواق الأسهم السعودية من خلال متغير وسيط هو إدراك المخاطر. تم توزيع استبيان إلكتروني على 150 مستثمرًا فرديًا، أعيد منها 134 استبيانًا جاهزة

للتحليل. تم تحليل البيانات باستخدام نمذجة المعادلات الهيكلية (SEM). تُظهر النتائج أن سلوك القطيع، وتأثير التخلص من الأصول، وانحياز الأسهم القيادية لها تأثير إيجابي كبير على إدراك المخاطر. للثقة المفرطة تأثير إيجابي كبير فقط على عملية اتخاذ قرارات الاستثمار، وليس على إدراك المخاطر. وُجد أن إدراك المخاطر يرتبط ارتباطاً إيجابياً كبيراً بعملية اتخاذ قرارات الاستثمار. جميع عوامل التمويل السلوكي الأربعة لها تأثير إيجابي كبير غير مباشر على عملية اتخاذ قرارات الاستثمار من خلال إدراك المخاطر. أُجريت هذه الدراسة في سياق ثقافي محدد، وهو المملكة العربية السعودية، وقد لا تكون نتائجها قابلة للتعميم على سياقات ثقافية أخرى. علاوة على ذلك، ركزت هذه الدراسة على أربعة عوامل فقط من عوامل التمويل السلوكي، وقد توجد عوامل أخرى تؤثر على إدراك المخاطر واتخاذ القرارات الاستثمارية. تُبرز النتائج أهمية مراعاة إدراك الفرد للمخاطر عند اتخاذ القرارات الاستثمارية، إذ يمكن أن يؤثر ذلك بشكل كبير على استعداده لتحمل المخاطر، وبالتالي يؤثر على أداء محفظته الاستثمارية. تشير النتائج إلى ضرورة أن يأخذ المستثمرون في الاعتبار تحيزاتهم السلوكية، وأن يقوم المستشارون وصناع السياسات بوضع استراتيجيات للتخفيف من تأثيرها.

• دراسة (2023) et

Behavioral Factors Influencing Individual Investors Decision Making In Vietnam Market

باستخدام العوامل السلوكية (المزاج، والثقة المفرطة، ورد الفعل المتحفظ، ورد الفعل المبالغ فيه، وسلوك القطيع) كمتغيرات بديلة في سوق الأسهم الفيتنامية، تحاول هذه المقالة استكشاف العلاقة بين الخصائص الديموغرافية للمستثمرين (الجنس، والعمر، والخبرة، والمستوى التعليمي) وقراراتهم الاستثمارية. تجمع هذه الدراسة معلومات من استبيان منظم شمل 400 مستثمر محلي ودولي ومؤسسي وفرد في فيتنام. استخدمت الدراسة تحليل الانحدار المتعدد الجزئي لدراسة كيفية تأثير المتغيرات الديموغرافية للمستثمرين على خياراتهم الاستثمارية باستخدام السمات السلوكية كمتغيرات وسيطة. ووفقاً للنتائج، فإن عاطفة المستثمر، والثقة المفرطة، ورد الفعل المبالغ فيه/المتحفظ، وسلوك القطيع، جميعها لها تأثير كبير على القرارات الاستثمارية. بالإضافة إلى ذلك، تتأثر اختيارات المستثمرين الاستثمارية بشكل كبير وإيجابي بعمرهم وجنسهم ومستوى تعليمهم. على الرغم من أن الخبرة ليس لها تأثير كبير على القرارات المالية، إلا أن المستثمرين يبدوون في تجاهل الجوانب العاطفية كلما اكتسبوا المزيد من الخبرة.

المطلب الثالث: القيمة المضافة للدراسة الحالية:

كل من الدراسات السابقة والدراسة الحالية تناولت موضوع الاستثمار ولكن دراستنا حديثة حيث جاءت في سنة 2026 ، كما أنها أجريت في الجزائر وتحديدًا في ولاية عين تموشنت بحيث لم تكن هناك دراسات سابقة استعملت المتغيرات الحالية و أجريت في ولاية عين تموشنت.

خلاصة الفصل الأول:

يمثل هذا الفصل الإطار النظري والمرجعي للدراسة، حيث يعرض مفهوم القرار الاستثماري و العوامل المؤثرة فيه، مع توضيح أساليب تقييم المشاريع و واقع الاستثمار. وقد أصلت الأدبيات لمركزية "نية الاستثمار" كمنطلق للسلوك الفعلي، مبرزة دور الموقف الشخصي، والمعايير الذاتية للمحيط، والكفاءة المالية في تشكيل هذه النية لدى المستثمر الجزائري المحتمل. ليختم الفصل بتحديد الفجوة البحثية التي تبرز القيمة المضافة للدراسة، تمهيداً لإسقاط هذه العلاقات واختبارها ميدانياً.

الفصل الثاني

الدراسة الميدانية

تمهيد:

نهدف من خلال هذا الفصل إلى نقل دراستنا من إطارها النظري والمفاهيمي إلى الحيز التطبيقي والميداني، وذلك لتحديد وفحص العوامل المؤثرة على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين في الجزائر. ولتحقيق هذا الغرض، اتبعنا المنهج الوصفي التحليلي لملاءمته لطبيعة الأبحاث السلوكية والمالية. وسنرى في هذا الفصل المنهجية المتبعة في الدراسة بالإضافة إلى تحليل نتائج الاستبيان ومناقشتها.

المبحث الأول: منهجية الدراسة:

المطلب الأول : منهج وأسلوب الدراسة

تهدف هذه الدراسة إلى إظهار العوامل المؤثرة على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين في الجزائر. ولتحقيق هدف الدراسة، اتبعنا المنهج الوصفي التحليلي، عبر استخدام الأسلوب المتضمن للعديد من الطرق والمعالجات الإحصائية ذات العلاقة بموضوع الدراسة، وكذا استعراض مختلف النتائج المتحصل عليها من أفراد العينة.

المطلب الثاني: مجتمع وعينة وحدود ومتغيرات الدراسة:

1. مجتمع وعينة الدراسة:

- **مجتمع الدراسة:** جميع المستثمرين المحتملين في الجزائر.
- **عينة الدراسة:** لأخذ العينة تم استعمال طريقة العينة الهادفة (Purposive sampling) وهي من بين طرق العينات الغير احتمالية. وفي هذا النوع من العينات يختار الباحث المشاركين بناءً على معرفتهم أو خصائصهم المحددة ذات الصلة بالدراسة. وزع الاستبيان على 53 طالب جامعي، كما تم استعمال طريقة العينة الغرضية وكل الاستثمارات المسترجعة كانت صالحة للدراسة (لإجراء التحليل).

2. حدود الدراسة:

- ☑ **الحدود المكانية:** أجريت الدراسة في ولاية عين تموشنت
- ☑ **الحدود الزمانية:** تم توزيع الاستبيان في الفترة الممتدة من 20-03-2026 إلى 20-04-2026

3. متغيرات الدراسة:

تمثلت متغيرات الدراسة في :

- **المتغيرات المستقلة:** تتمثل في العوامل المؤثرة على نية الاستثمار، وهي ثلاثة متغيرات رئيسية تم قياسها بمجموع 11 سؤالاً، وهي :
 - ☑ **الموقف.** (Attitude)
 - ☑ **المعايير الذاتية.** (Subjective Norm)
 - ☑ **الكفاءة المالية الذاتية.** (Financial Self efficacy) (أنظر الملحق رقم 1).

• **المتغير التابع:**

- ☑ **نية الاستثمار،** وقد اشتمل على 3 أسئلة (أنظر الملحق رقم 1).

المطلب الثالث: الأدوات المستعملة لجمع وتحليل البيانات

يشمل هذا المطلب طريقة جمع البيانات وكذا أدوات جمع البيانات والبرامج المستخدمة في تحليل البيانات.

1. طريقة جمع البيانات: تم الاعتماد على نوعين من البيانات:

❖ **البيانات الأولية:** في الجانب الميداني، تم توزيع الاستبيان بهدف جمع البيانات الضرورية المتعلقة بموضوع البحث، ويمكن تعريف الاستبيان بأنه "استمارة يصممها الباحث على ضوء الكتابات ذات الصلة بالمشكلة التي يراد بحثها أو يحصل عليها جاهزة ويعدّلها على ضوء أسس علمية، تتضمن بيانات أولية عن المبحوثين وفقرات عن أهداف البحث، يتم إعدادها بصيغة مغلقة أو مفتوحة أو الاثنين معاً أو بالصور، بحيث تصل إليهم بواسطة وسيلة معينة" (صابر ومني، ص 345).

❖ بيانات الاستبيان:

قمنا بصياغة الاستبيان بناءً على الدراسات السابقة للموضوع (أنظر للملحق رقم 01)، وتم تقسيم الاستبيان كالآتي:

- **المحور الأول:** تضمن متغيرات الدراسة الأساسية التي من خلالها يتم استطلاع آراء أفراد العينة محل الدراسة، يشمل على 14 عبارة تقييمية مقسمة حسب مجالات الدراسة.
- **المحور الثاني:** يحتوي على الخصائص العامة لعينة الدراسة والتي تتمثل في: الجنس، العمر، المستوى التعليمي، المهنة ميدان الاستثمار.

عبارات الإستبيان (items) ستعملت في دراسة (Che Hassan et al., 2024).

❖ **المقياس المستعمل في الاستبيان:** في هاته الدراسة تم الاعتماد على مقياس ليكرت الخماسي لتحليل البيانات التي تم تجميعها، والذي بدوره يعتبر أحد أهم أدوات القياس الكمية المستخدمة في البحوث العلمية.

الجدول: (01) مقياس ليكرت الخماسي

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

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على دراسة (Joshi and Pal, 2015, P 400).

❖ **البيانات الثانوية:** تمت مراجعة الكتب، الأطروحات، المقالات، التقارير ومواقع الإنترنت الموثوقة باللغتين العربية والإنجليزية المتعلقة بموضوع الدراسة.

2. الأدوات والطرق المستخدمة في تحليل البيانات واختبار الفرضيات:

تم استعمال البرنامج الإحصائي SPSS Version 27 لتحليل البيانات، كما تم استعمال طريقة الانحدار الخطي المتعدد لاختبار الفرضيات.

المبحث الثاني: تحليل ومناقشة النتائج:

المطلب الأول: 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 النوع: فيما يلي يتم عرض توزيع أفراد الدراسة حسب النوع وهذا موضح من خلال الجدول والشكل المواليين:

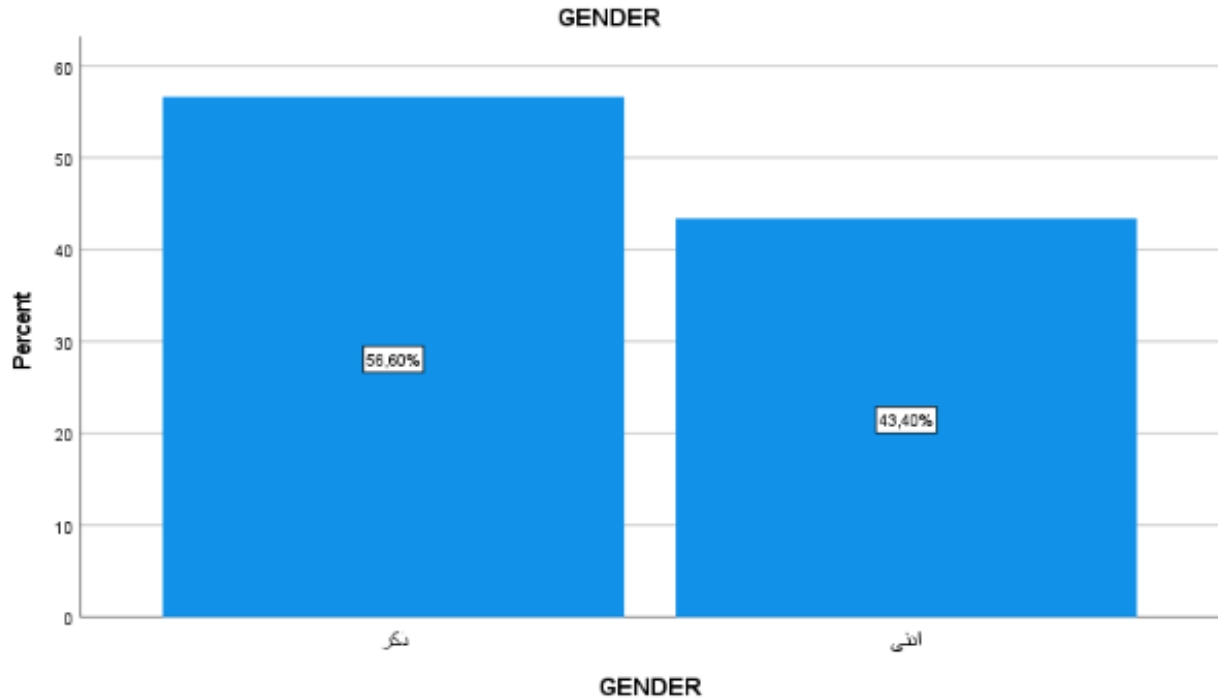
الجدول رقم (02): توزيع أفراد العينة حسب طبيعة النوع

الجنس	التكرار	النسبة المئوية
ذكر	26	52%
انثى	24	48%
المجموع	50	100%

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

ويمكن توضيح معطيات الجدول رقم (02) في الشكل الآتي:

الشكل رقم (02): توزيع أفراد العينة النوع لعينة الدراسة



المصدر: مخرجات SPSS V27

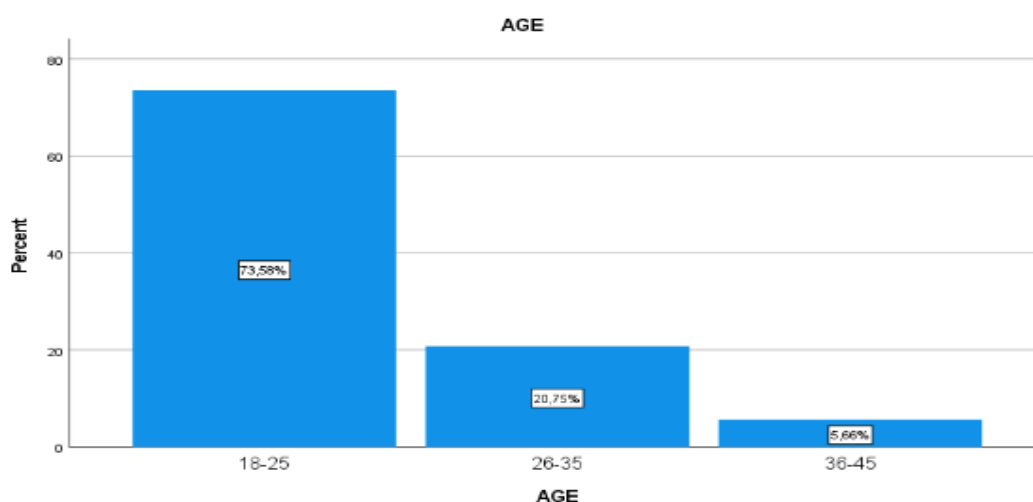
- نلاحظ من خلال الجدول رقم (02) والشكل رقم (02) أنّ نسبة 56,60% من أفراد العينة هي ذكور ونسبة 43,40 من جنس الإناث، وعليه نسبة الذكور والإناث متقاربة فيما بينها.
- **التوزيع حسب العمر:** تم تقسيم الشرائح العمرية لمفردات العينة بين (18 إلى 25 سنة) وبين (26 إلى 35 سنة) ومن (36 إلى 45 سنة)، كما هو مبين في الجدول التالي:

الجدول رقم (03): توزيع أفراد العينة حسب العمر لعينة الدراسة

الرقم	الفئة العمرية	التكرار	النسبة المئوية
1	25-18 سنة	39	73,6%
2	26-35 سنة	11	20,8%
3	36-45 سنة	3	5,7%
المجموع		53	100%

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

ويمكن توضيح توزيع أفراد العينة حسب العمر أيضا من خلال الشكل التالي:
الشكل رقم (03): توزيع أفراد العينة حسب العمر لعينة الدراسة



المصدر: مخرجات SPSS V27

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ بأن أكبر الشرائح مساهمة في العينة المدروسة تلك التي يتراوح عمرها بين (18-25 سنة) بنسبة 73,6%، تليها الفئة العمرية التي يتراوح سنها ما بين (26-35 سنة) بنسبة 20,8%، ومن ثم تأتي الفئة التي يتراوح عمرها بين (36-45 سنة) بنسبة 5,7%.

توزيع أفراد العينة حسب المستوى التعليمي،

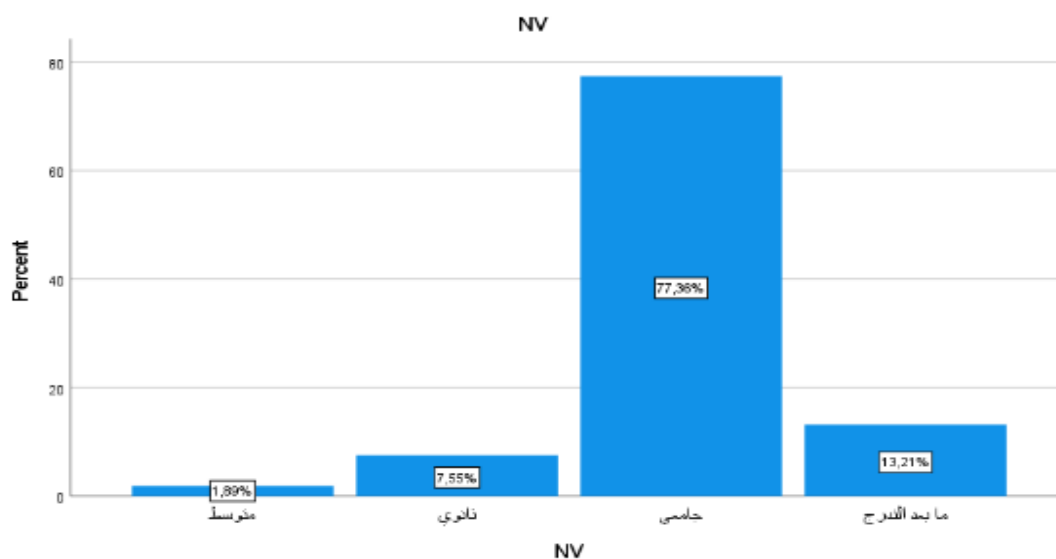
الجدول رقم (04): توزيع أفراد العينة حسب المستوى التعليمي

الرقم	المستوى التعليمي	التكرار	النسبة المئوية
1	متوسط	1	1.9%
2	ثانوي	4	7.5%
3	جامعي	41	77.4%
4	ما بعد التدرج	7	13.2%
	المجموع	53	100%

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

ويمكن توضيح معطيات الجدول رقم (04) في الشكل الآتي:

الشكل رقم (04): توزيع أفراد العينة حسب المستوى التعليمي



المصدر: مخرجات SPSS V27

نلاحظ من خلال الجدول رقم (04) والشكل رقم (04) أنّ أكبر نسبة من أفراد العينة والتي قدرت ب 77,4% تمثلت في حاملي الشهادات الجامعية إما ليسانس أو ماستر، تليها نسبة 13,2% من أفراد العينة تمثلت في حاملي شهادات ما بعد التدرج، تليها نسبة 9,4% من أفراد العينة تمثلت بين المستوى الثانوي والمتوسط.

- توزيع أفراد العينة حسب الوظيفة: فيما يلي يتم عرض توزيع أفراد العينة حسب الفئات الوظيفية.

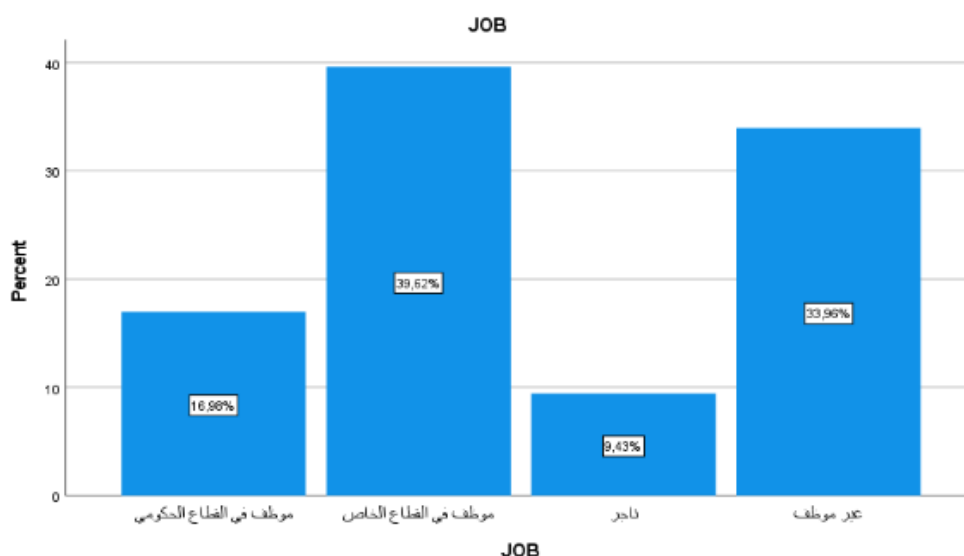
الجدول رقم (05): توزيع أفراد العينة حسب الوظيفة.

الرقم	الوظيفة	التكرار	النسبة المئوية
1	موظف في القطاع الحكومي	9	%17
2	موظف في القطاع الخاص	21	%39.6
3	تاجر	5	%9.4
4	غير موظف	18	%34
المجموع		53	%100

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

ويمكن توضيح معطيات الجدول رقم (05) في الشكل التالي:

الشكل رقم (05): توزيع أفراد العينة حسب الوظيفة.



المصدر: مخرجات SPSS V27

من خلال الجدول رقم (09) والشكل رقم (09) نلاحظ أن أكبر نسبة أفراد العينة والتي قدرت ب 39,6% موظف في القطاع الخاص، تليها نسبة 34% غير موظفون، تليها نسبة 17% موظف في القطاع الحكومي ، أما أقل نسبة وهي 9,4% والتي مثلت في أخرى تم تحديدها من قبل عينة الدراسة بفئة التجار.

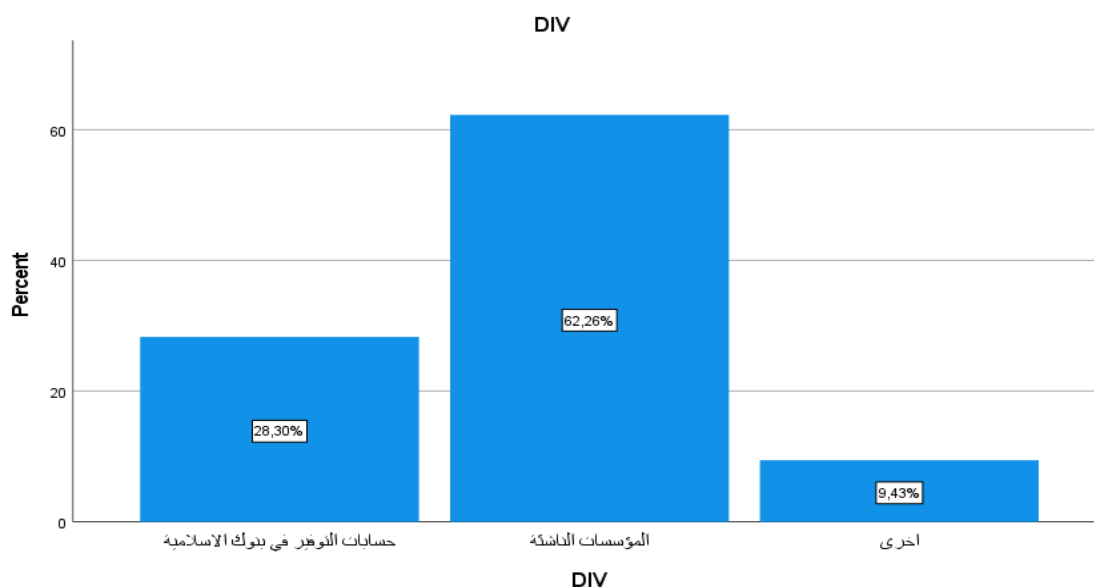
الجدول رقم (06): توزيع أفراد العينة حسب الميدان الذين يفضلون الاستثمار فيه.

الرقم	ميدان الاستثمار	التكرار	النسبة المئوية
1	حسابات التوفير في البنوك الإسلامية	15	28.3%
2	المؤسسات الناشئة	33	62.3%
3	اخرى	5	9.4%
	المجموع	53	100%

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

ويمكن توضيح معطيات الجدول رقم (06) في الشكل التالي:

الشكل رقم (06): توزيع أفراد العينة حسب الميدان الذين يفضلون الاستثمار فيه.



المصدر: مخرجات SPSS V27

من خلال الجدول رقم (06) والشكل رقم (06) نلاحظ أن أكبر نسبة أفراد العينة والتي قدرت بـ 62,26% يفضلون الاستثمار في المؤسسات الناشئة، تليها نسبة 28,30% يفضلون الاستثمار في حسابات التوفير في البنوك الإسلامية، أما أقل نسبة وهي 9,43% والتي مثلت في ميادين أخرى.

المطلب الثاني: تحليل النتائج.

1- ثبات الاستبيان:

من خلال تطبيق البرنامج الاحصائي (SPSS V 27) تم إجراء اختبار الثبات لإجابات العينة المدروسة وتحصلنا على النتائج التالية:

الجدول رقم (07): ثبات الاستبيان

البيان	عدد العبارات	درجة معامل ألفا كرونباخ
جميع محاور الاستبيان	14	0.786

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

نلاحظ من خلال الجدول المبين أعلاه أنّ قيمة ألفا كرونباخ قد بلغت 0,786 وهي مرتفعة وهذا ما يدل على أنّ المقياس بعباراته 20 يتمتع بالثبات، حيث وجب أن يكون أكبر من 0,7 وهو الحد الأدنى المقبول لقيمة معامل ألفا كرونباخ.

2-ارتباط الاستبيان:

الجدول رقم(08): الارتباط ما بين متغيرات النموذج: نية الاستثمار,الموقف, المعايير الذاتية, الكفاءة المالية

معامل بيرسون	نية الاستثمار	الموقف	المعايير الذاتية	الكفاءة المالية
نية الاستثمار	1.000	0.607	0.431	0.374
الموقف	0.607	1.000	0.413	0.297
المعايير الذاتية	0.431	0.413	1.000	0.305
الكفاءة المالية	0.374	0.297	0.305	1.000
القيمة الاحتمالية	نية الاستثمار	0.000	0.000	0.003

0.015	0.001	–	0.000	الموقف	SIG
0.013	–	0.001	0.001	المعايير الذاتية	
–	0.013	0.015	0.003	الكفاءة المالية	

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

– يتضح من الجدول أعلاه

- ✓ وجود ارتباط ايجابي بين الموقف ونية الاستثمار بقيمة (0.607) و ذو دلالة إحصائية معنوية إذ بلغت القيمة الاحتمالية SIG (0.000) وهي أصغر من 5%.
- ✓ وجود ارتباط ايجابي بين المعايير الذاتية ونية الاستثمار بقيمة (0.431) و ذو دلالة إحصائية معنوية إذ بلغت القيمة الاحتمالية SIG (0,001) وهي أصغر من 5%.
- ✓ وجود ارتباط ايجابي بين الكفاءة المالية ونية الاستثمار بقيمة (0.374) و ذو دلالة إحصائية معنوية إذ بلغت القيمة الاحتمالية SIG (0,003) وهي أصغر من 5%.

3- القدرة التفسيرية النموذجية:

من أجل اختبار قدرة النموذج على التفسير تم استخدام معامل التحديد R^2 ومعامل التحديد المعدل R^2 . وهذا ما يبينه الجدول التالي:

الجدول رقم (09): معامل الارتباط ومعامل التجديد المعدل للنموذج

معامل الارتباط R	معامل التحديد R^2	معامل التحديد المعدل R^2	الخطأ المعياري
0.659	0.435	0.400	0.45252

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

لغت قيمة معامل التحديد R^2 (0,435) مما يدل على أنّ المتغيرات المستقلة (الموقف المعايير الذاتية، الكفاءة المالية الذاتية) تفسر معاً ما نسبته 43,5% من التباين في المتغير التابع (نية الاستثمار)، أما النسبة المتبقية والمقدرة

ب56,5% تعود الى عوامل أخرى لم يتم تناولها في دراستنا. وفيما يخص معامل التحديد المعدل R^2 فكانت قيمته مساوية ل (0.400) وهذا معناه أنه لو كررنا الدراسة عدة مرات على عينات مأخوذة من نفس المجتمع فستفسر المتغيرات المستقلة (الموقف، المعايير الذاتية، الكفاءة المالية) معا ما نسبته 40% من التباين في المتغير التابع (نية الاستثمار).

4- المتغيرات التي تم إدخالها:

الجدول (10): المتغيرات التي تم إدخالها أو إزالتها

النموذج	المتغيرات التي تمت إدخالها	المتغيرات التي تمت إزالتها	الطريقة
1	الموقف المعايير الذاتية الكفاءة المالية		قياسية

أ- المتغير التابع الموقف

ب- ثم إدخال جميع المتغيرات المطلوبة

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

يوضح الجدول رقم (10) أسماء المتغيرات التي أدخلت في المعادلة الانحدار (نية الاستثمار) كمتغير تابع والمتغيرات المستقلة (الموقف، المعايير الذاتية، الكفاءة المالية) والتحليل لم يستبعد أي متغير.

5- معنوية الانحدار: تحليل التباين ANOVA

الجدول رقم (11): تحليل التباين ANOVA

النموذج الأول	درجة الحرية	مجموع المربعات	متوسط مجموع المربعات	F	مستوى المعنوية
الانحدار	7.723	3	2.574	12.571	0.000
البواقي	10.034	49	0.205	-	
الكلية	17.757	52	-	-	

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

يتضح من خلال الجدول أعلاه تحليل التباين ل (ANOVA) أنّ النموذج معنوي من الناحية الكلية وذلك بالنظر إلى أن قيمة F هي 12.571 وهي موجبة و قيمة SIG التي تساوي 0.000 وهي أقل من مستوى المعنوية $\alpha = 5\%$ ، وعليه فإنّ تأثير (الموقف، المعايير الذاتية، الكفاءة المالية الذاتية) على نية الاستثمار هو معنوي من الناحية الكلية.

6- معنوية المعاملات:

تقدير معاملات النموذج واختبارها:

الجدول رقم (12): تقدير معاملات النموذج واختبارها.

مستوى المعنوية	المعاملات المعيارية	المعاملات الغير معيارية	
	Beta	الخطأ المعياري	B

0.931	—	0.686	0.060	الحد الثابت
0,000	0,481	0,149	0,596	الموقف
0,143	0.179	0,129	0.193	المعايير الذاتية
0.132	0.176	0.118	0.180	الكفاءة المالية الذاتية

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

الفرضية الأولى H1: وجود تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية للموقف علنية الاستثمار، حيث بلغت قيمة Beta المعيارية 0.481، و قيمة Sig 0.000 وهي أقل من مستوى المعنوية $\alpha = 5\%$.

الفرضية الثانية H2: وجود تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية للمعايير الذاتية على نية الاستثمار، حيث بلغت قيمة Beta = 0.179، مما يدل على أن زيادة المعايير الذاتية تؤدي إلى زيادة المتغير التابع بمقدار 0.179. وبالنظر إلى قيمة Sig = 0.143، وهي أكبر من مستوى المعنوية $\alpha = 5\%$.

الفرضية الثالثة H3: وجود تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية للكفاءة المالية الذاتية على نية الاستثمار، حيث بلغت قيمة Beta = 0.176، مما يدل على أن زيادة الكفاءة المالية الذاتية تؤدي إلى زيادة المتغير التابع بمقدار 0.176. وبالنظر إلى قيمة Sig = 0.132، وهي أكبر من مستوى المعنوية $\alpha = 5\%$.

✚ معادلة الانحدار الخطي المتعدد :

هدف تحديد علاقة العوامل الاقتصادية بدلالة نية الاستثمار، نعبر عن المعادلة الاقتصادية على النحو التالي:

$$Y = B_0 + B_1 X_1 + B_2 X_2 + \dots + \varepsilon$$

حيث:

Y: متغير تابع يمثل نية الاستثمار.

X1: تمثل المتغير المستقل الأول وهو المعايير الذاتية.

X2: تمثل المتغير المستقل الثاني وهو والكفاءة المالية الذاتية.

B_0 : الثابت في المعادلة.

B_1, B_2 : تمثل معاملات التأثير لكل من المتغيرات المستقلة

ε : تمثل الخطأ العشوائي في النموذج.

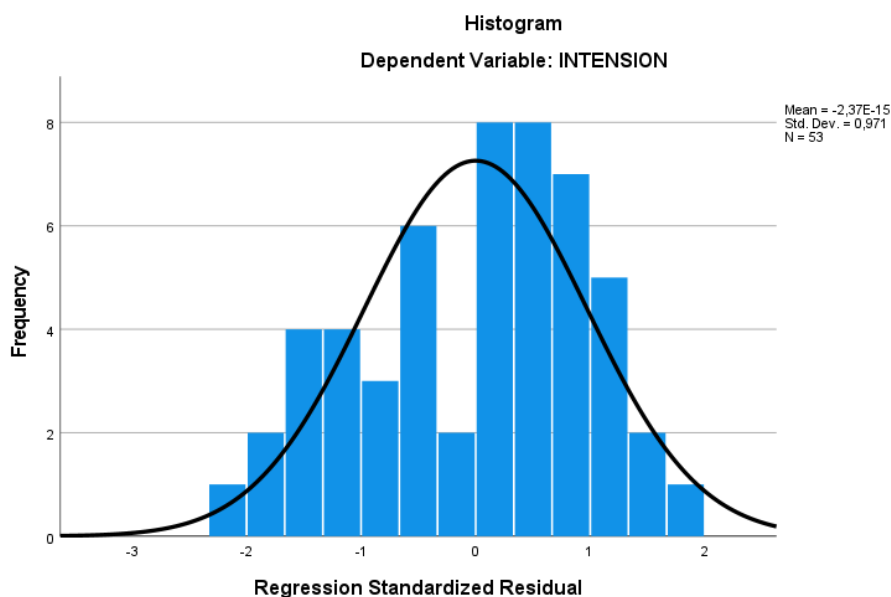
ومما سبق يمكن كتابة معادلة نموذج الانحدار الخطي المتعدد على النحو التالي:

$$\text{■ نية الاستثمار} = 0.06 + 0.596 (\text{الموقف}) + 0.193 (\text{المعايير الذاتية}) + 0.180 (\text{الكفاءة المالية الذاتية}) + \varepsilon$$

ويمكن أيضا كتابتها بالاعتماد على معاملات Beta المعيارية كما يلي:

$$\text{■ نية الاستثمار} = 0.481 (\text{الموقف}) + 0.179 (\text{المعايير الذاتية}) + 0.176 (\text{الكفاءة المالية الذاتية}) + \varepsilon$$

الشكل رقم (07): التوزيع الطبيعي



المصدر: مخرجات SPSS V27

من الشكل رقم (11) يتضح أن البواقي تتبع التوزيع الطبيعي وهو شرط من شروط صحة اجراء الانحدار الخطي المتعدد.

7- قبول أو رفض الفرضيات

الجدول رقم (13): الفرضيات المقبولة و المرفوضة

رقم الفرضية	القبول أو الرفض
H1: يوجد تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية للموقف على نية الاستثمار	مقبولة
H2: يوجد تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية المعايير الذاتية على نية الاستثمار	مرفوضة
H3: يوجد تأثير إيجابي ذو دلالة إحصائية الكفاءة المالية الذاتية على نية الاستثمار	مرفوضة

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على مخرجات SPSS V27

المطلب الثالث : مناقشة النتائج

- ✧ بخصوص الموقف: تتفق النتائج التي توصلت إليها دراستنا مع دراسة (Raut,2020).
- ✧ بخصوص المعايير الذاتية: تختلف النتائج التي توصلت إليها دراستنا مع دراسة (Charag, 2019).
- ✧ بخصوص الكفاءة المالية الذاتية: تختلف النتائج التي توصلت إليها دراستنا مع دراسة (Akhtar, 2019)

◆ الإجابة على الإشكالية:

تبين أن الموقف هو العامل الوحيد الذي يؤثر ايجابيا بدلالة إحصائية على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين.

◆ التفسير:

بما أن معظم أفراد العينة شباب (من 18 إلى 25 سنة)، فهذا ربما يفسر النتيجة المتوصل إليها حول الموقف، وهذا لأن الشباب في هاته المرحلة يحاولون الاعتماد على موقفهم وأرائهم.

خلاصة الفصل:

تم في هذا الفصل عرض نتائج الدراسة التطبيقية المتعلقة بالعوامل المؤثرة علنية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين في الجزائر ، وذلك بالاعتماد على مخرجات ال SPSS v27 ، و الذي يوضح صدق و ثبات الأداة المستخدمة ، وكذا اتباع نموذج الانحدار الخطي المتعدد لتحليل كل من الفرضيات الرئيسية للدراسة ، والتي تم التوصل من خلالها الى جملة من النتائج التي تتمحور حول وجود أثر إيجابي بين الموقف و نية الاستثمار لدى عينة الدراسة والتي تمثلت في 53 مستجوب ذو دلالة احصائية معنوية ، كما تبين أنه يوجد 56,2% من عوامل أخرى تأثر على نية الاستثمار لا يمكن لدراستنا تفسيرها .

خاتمة

هدفت هذه الدراسة إلى العوامل المؤثرة على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين في الجزائر، وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها.

❖ نتائج الدراسة:

➤ نتائج الدراسة:

- ✓ أظهرت نتائج التحليل الانحدار الخطي المتعدد أن الموقف يؤثر إيجابيا وبدلالة إحصائية على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين الجزائريين.
- ✓ فيما يخص المعايير الذاتية تبين أن لهم تأثير إيجابي لكن ليس ذو دلالة إحصائية
- ✓ أظهرت نتائج الكفاءة المالية الذاتية أن لهم تأثير إيجابي لكن ليس ذو دلالة إحصائية

+ التوصيات:

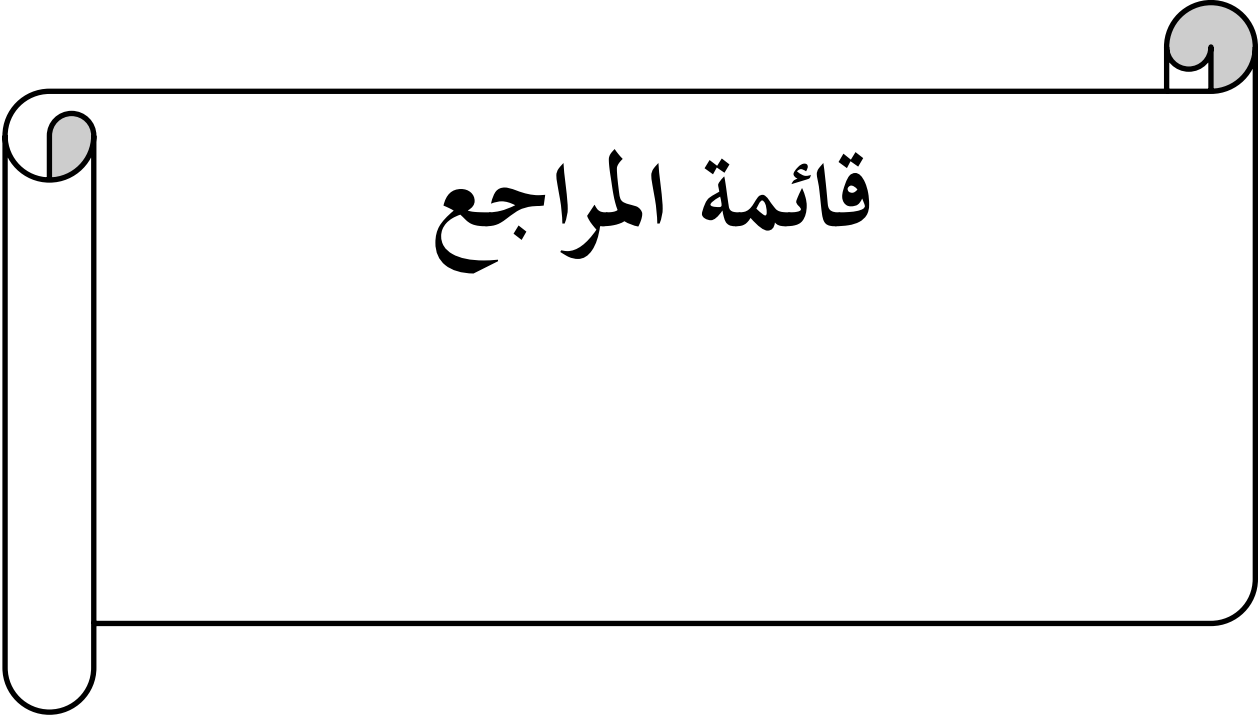
على ضوء النتائج الرئيسية والتحليل المتوصل إليها، وضمن مسعى عقلنة وترشيد السياسة الاستثمارية، نتقدم بالتوصيات التالية:

- تعزيز الثقافة المالية والاستثمارية لدى الأفراد من خلال تنظيم دورات وندوات و ورشات تكوينية متخصصة.
- تكوين الأفراد لتصبح لديهم كفاءة مالية ذاتية.
- زيادة دور الحاضنات و المقاولاتيات في نشر ثقافة الاستثمار لدى الطلبة

+ أفاق الدراسة :

- مثل معظم الدراسات لا تخلوا دراساتنا من بعض النقائص لذا ننصح الدراسات المستقبلية بما يلي:
- اقتصرت الدراسة على فئة محددة من المستثمرين المحتملين وهم طلبة الجامعات، لذلك ينصح بإجراء دراسات أخرى على عينات أكبر وأكثر تنوعا للحصول على نتائج أكثر دقة.
- تناولت الدراسة ثلاثة متغيرات فقط، لذا يمكن للباحثين مستقبلا إضافة متغيرات أخرى.
- ركزت دراساتنا على نية الاستثمار فقط لذا يمكن للباحثين مستقبلا محاولة دراسة العوامل التي تؤثر على قرار الاستثمار لدى المستثمرين الفعليين

- ننصح الدراسات المستقبلية بإجراء دراسة مقارنة بين الجزائر ودول أخرى حول نفس الموضوع.
- ننصح الدراسات المستقبلية بالاعتماد على طرق أخرى لاختبار الفرضيات واستعمال برامج أخرى لتحليل البيانات.



قائمة المراجع

❖ المراجع باللغة العربية

❖ الكتب:

- إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، (2011)، التسيير المالي (الإدارة المالية)، الجزء الأول، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر، عمان، الأردن.
- طاهر لطرش، (2001)، تقنيات البنوك، ديوان المطبوعات الجامعية، بن عكنون، الجزائر.
- علي عباس، (2008)، الإدارة المالية، الطبعة الأولى، إثراء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن.
- كاظم جاسم العيساوي، (2005)، دراسات الجدوى الاقتصادية وتقييم المشروعات (تحليل نظري وتطبيقي)، الطبعة الأولى، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، الأردن.
- كاظم جاسم العيساوي، (2011)، دراسات الجدوى الاقتصادية وتقييم المشروعات، الطبعة الثانية، دار المناهج للنشر والتوزيع، عمان، الأردن.
- محمد دياب، (2007)، دراسات الجدوى الاقتصادية والاجتماعية للمشاريع، الطبعة الأولى، دار المنهل اللبناني، بيروت، لبنان.

❖ الاطروحات والمذكرات:

- حماد عثمان، (2025)، "تداعيات سلوكيات المستثمر على القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية للدول العربية"، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر 3، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير.
- محمد الشريف حموش، (2025)، واقع مناخ الاستثمار في الجزائر وأثره في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، أطروحة دكتوراه.

❖ الدوريات و المجلات:

- أحمد محمد سميح، (2022)، "محددات بيئة الأعمال الخارجية وأثرها في قرار الاستثمار: دراسة تطبيقية في قطاع منشآت الأعمال اليمنية"، مجلة العلوم الإنسانية والطبيعية، المجلد 3، العدد 5.

- بحرية مواعي، عبد القادر براينيس، (2016)، "جدلية القيمة بين الفكر الاقتصادي والفكر المالي"، مجلة البشائر الاقتصادية، جامعة حسيبة بن بوعلي بالشلف، العدد 03.
- حسين إسماعيل، (2019)، "أثر قوانين الاستثمار على قرار المستثمر في صناعة الفنادق"، مجلة كلية السياحة والفنادق، جامعة مدينة السادات، المجلد 3، العدد 2.
- حسين وليد حسين، ابتهاج طالب خضير، عبد الناصر علك حافظ، (2013)، "قرارات الاستثمار والعوامل المؤثرة في ترشيدها في أسواق الأوراق المالية بالنسبة لصغار المستثمرين"، Journal of Accounting and Financial Studies (JAFS)، المجلد 8، العدد 22.
- دريد كمال، (2021)، "صعوبات الاستثمار في الجزائر"، المجلة الجزائرية للأمن الإنساني، المجلد 6، العدد 2.
- سالم مكرودي، علي صاري، (2011)، "تباين القرارات الاستثمارية في أسواق المال في ظل عدم تناظر المعلومات"، المجلة الجزائرية للدراسات المالية والمصرفية، المجلد 1، العدد 2.
- سليم محمد، (2021)، "قياس تأثير الكفاءة الاستثمارية على تأخر توقيت إصدار تقرير المراجعة: دراسة تطبيقية على الشركات المصرية غير المالية المقيدة بالبورصة"، الفكر المحاسبي، المجلد 25، العدد 2.
- سمير محمد المتولي، (2022)، "دور الكفاءة الذاتية المالية لمتخذي قرارات الاستثمار في ضوء التمويل السلوكي"، المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، المجلد 13، العدد 4.

✧ القوانين و التشريعات:

- الأمانة العامة للحكومة، (2022)، القانون رقم 22-18 المتعلق بالاستثمار، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، العدد 50.
- الديوان الوطني للإحصائيات، (2024)، التقرير السنوي للمؤشرات الاقتصادية والاجتماعية في الجزائر، الجزائر، مطبوعات الديوان الوطني للإحصائيات.
- صندوق النقد الدولي، (2025)، تقرير مشاورات المادة الرابعة لعام 2025 - الجزائر، تقرير رقم 12/25، واشنطن العاصمة، صندوق النقد الدولي.

- مرسوم رقم 01-03 مؤرخ في 20 أوت 2001، يتعلق بتطوير الاستثمار.
- وزارة الصناعة والإنتاج الصيدلاني، (2024)، الاستراتيجية الوطنية لتطوير الشعب الصناعية خارج المحروقات، الجزائر، الأمانة العامة للوزارة.
- وزارة السكن والعمران والمدينة، (2025)، مؤشرات قطاع البناء والأشغال العمومية وحصيلة البرامج السكنية، الجزائر، وزارة السكن.
- الوكالة الجزائرية لترقية الاستثمار، (2024)، الحصيلة الإحصائية للمشاريع الاستثمارية المسجلة (تقرير دوري)، الجزائر، مديرية المتابعة والتقييم، وزارة الاستثمار.
- الوكالة الوطنية للعقار الاقتصادي، (2025)، حصيلة منح العقار الصناعي والاقتصادي عبر المنصة الرقمية للمستثمر، الجزائر، وزارة المالية.

❖ المراجع باللغة الأجنبية

❖ BOOKS :

- Ajzen I, Fishbein M(1980). Theory Of Reasoned Action / Theory Of Planned Behavior. Soc Psychol (Gott).
- Allport GW(1967). Attitudes in Attitude Theory and Measurement,. University of CA, Berkeley, CA.;
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2020). *Intermediate accounting* (17th ed.). John Wiley & Sons.
- Reilly, F. K., & Brown, K. C. (2018). *Investment analysis and portfolio management* (11th ed.). Cengage Learning.

❖ Journals Academic:

- Adhikari, P. L. (2020). Factorsinfluencinginvestmentdecisions of individualinvestors at Nepal stock exchange. *Management Dynamics*, 23(1), 183-198.
- Ali M, Raza SA, Puah CH(2017). Factors affecting to select Islamic credit cards in Pakistan: the TRA model. *J Islam Mark*; 8(3):330–344.

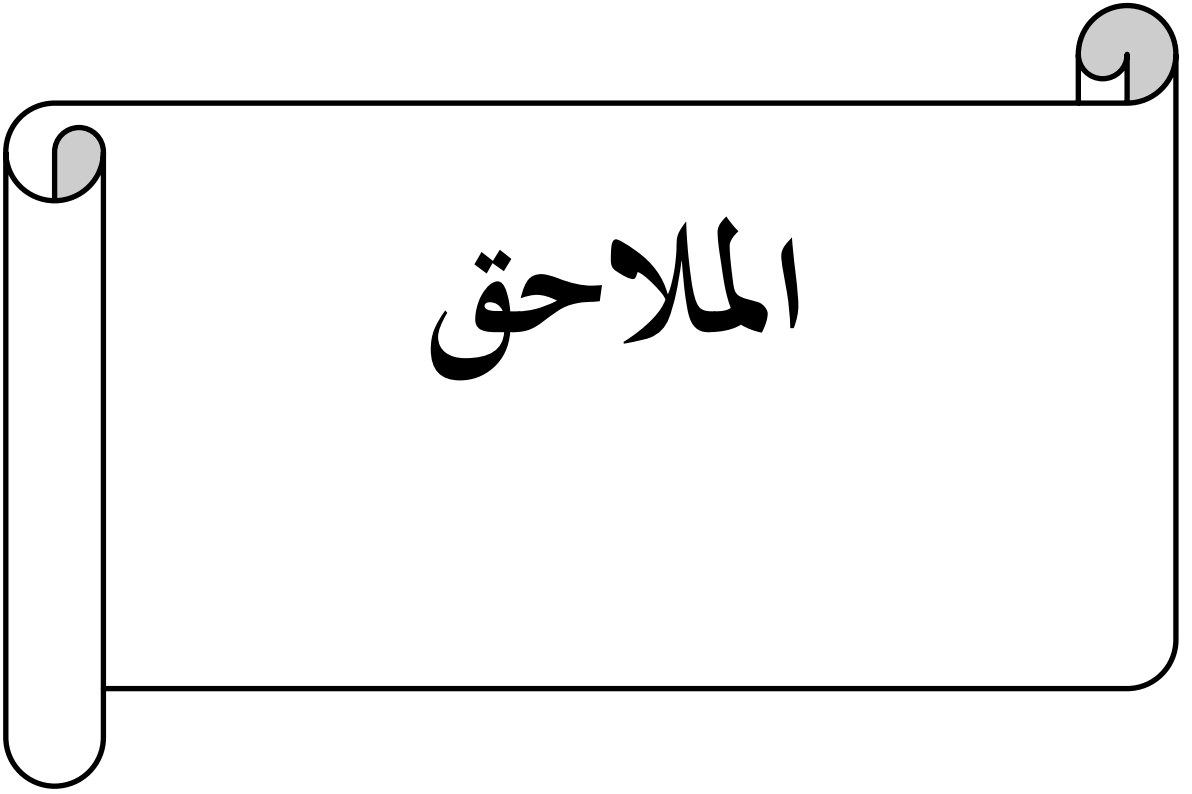
- Ali S, Md. Zani R, Kasim K(2015). Factors Influencing Investors' Behavior in Islamic Unit Trust: An Application of Theory of Planned Behavior. *J Islam Econ Bank Financ*; 10(2):183–201.
- Almansour, B. Y., Elkrghli, S., & Almansour, A. Y. (2023). Behavioral finance factors and investment decisions: A mediating role of risk perception. *Cogent Economics & Finance*, 11(2), 2239032.
- Amin H, Rizal H, Supinah R(2015). What makes Investors invest in Islamic mutual funds? *Labu Bull Int Bus Financ*.
- Anouze ALM, AlamroAS(2020). Factors affecting intention to use e-banking in Jordan. *Int J Bank Mark*; 38(1):86–112.
- Antony, A., & Joseph, A. I. (2017). Influence of behavioural factors affecting investment decision—An AHP analysis. *Metamorphosis*, 16(2), 107-114.
- Ayyub S, Xuhui W, Asif M, Ayyub RM(2019). Determinants of intention to use Islamic banking: A comparative analysis of users and non-users of Islamic banking: evidence from Pakistan. *Int J Islam Middle East Financ Manag*. 13(1):147–63.
- Bihari, A., Dash, M., Kar, S. K., Muduli, K., Kumar, A., & Luthra, S. (2022). Exploring behavioural bias affecting investment decision-making: a network cluster based conceptual analysis for future research. *International Journal of Industrial Engineering and Operations Management*, 4(1-2), 19-43.
- Charag AH, Fazili AI, Bashir I(2019). Determinants of consumer's readiness to adopt Islamic banking in Kashmir. *J Islam Mark*. 11(5):1125–54.
- Che Hassan, N., Abdul-Rahman, A., Ab. Hamid, SN et Mohd Amin, SI (2024) Quels facteurs influencent la décision d'investissement ? Le rôle modérateur de l'auto-efficacité en matière de fintech. *Plos one*, 19(4). (1-25)
- Chuan, M., & Kaiyrbayeva, A., FACTORS INFLUENCING THE DECISION TO INVEST, *Izdenisternatigeler*, Kazakhstan, No. 02 (102), 2024, pp. 566-572.
- East, R. (1993). "Investment decisions and the theory of planned behavior." *Journal of Economic Psychology*, 14(4), 637-675.
- Hani, S., Heru, S. S., & Isworo, E. S. (2020). The Effect of Investment Education and Investment Experience on Investment Decision with Financial Knowledge as Intervening Variable. *RJOAS*, 3(99), 143–150. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2020-03.16>
<https://doi.org/10.1007/s10660-022-09580-6>
- Joshi, A., Kale, S., Chandel, S., & Pal, D. K. (2015). Likert scale: Explored and explained. *British journal of applied science & technology*, 7(4), 396-403.
- Kengatharan, L. (2019). Factors influencing investment decisions in stock market: evidence from individual investors in the northern province of Sri Lanka.

- Khan, I.; Afeef, M.; Adil, M(2021.)Ullah, W.
Behavioralfactorsinfluencinginvestmentdecisions of institutionalinvestors: Evidence from
asset management industry in Pakistan. *Ilkoggr. Online* , 20, 603–614.
- Lai, C. P. (2019). Personality traits and stock investmentintention: A sample of
Taiwaneseinvestors. *International Journal of Business and Social Science*, 10(4), 89-96.
- Mathew, R. L., & Kumar, S. R. (2022). Factorsinfluencinginvestmentdecisions:astudy of
individualinvestors in the Indian stock market.
- Mcilroy D, Sadler C, BoojawonN(2007). Computer phobia and computer self-efficacy: their
association with undergraduates' use of university computer facilities. *Comput Human Behav.*
23(3):1285–99.
- Meir, S., Thorley, S., Vorkink, K. (2006), Investoroverconfidence and trading volume.
Reviewof Financial Studies, 19 (4), 1531-1565.
- Mindra R, Moya M(2017). Financial self-efficacy: A mediator in advancing financial
inclusion. *Equal Divers Incl.* 36(2):128–49.
- Quang, L. T., Linh, N. D., Van Nguyen, D., & Khoa, D. D. (2023).
Behavioralfactorsinfluencingindividualinvestors' decisionmaking in Vietnam market. *Journal
of Eastern European and Central Asian Research (JEECAR)*, 10(2), 264-280.
- Rehman, M., Dhiman, B., Kumar, R., Cheema, G. S., &Vaid, A. (2023). Exploring the impact
of personality traits on investment decisions of immigrated global investors with focus on
moderating risk appetite: a SEM approach. *Migration Letters*, 20(5), 95-110.
- Singh S, Srivastava RK(2018). Predicting the intention to use mobile banking in India. *Int J
Bank Mark*; 36(2):357–78.
- Umair, M., &Ganapathi, R., Factors Affecting Investment Decisions, Information Search and
Investment Decisions of Investors, *Journal of Management and Entrepreneurship*, Vol. 19, No.
01, 2025, pp. 38-51.
- Zaidi, A. Z. A., & Tahir, N. S. (2019). Factorsthat influence
investmentdecisionmakingamongpotentialindividualinvestors in Malaysia. *Advances in
Business Research International Journal*, 5(1), 9-21.

❖ Websites & Working Papers :

- Akhtar F, Das N(2019). Predictors of investment intention in Indian stock markets. *Int J
Bank Mark* [Internet].4Feb ; 37(1):97–119. Available from:
<https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/IJBM-08-2017-0167/full/html>
- Che Hassan N, Abdul-Rahman A, Mohd Amin SI, Ab(2022). Hamid SN.
PengaruhEfikasiKendiri Fintech terhadapNiatMelaburdalam Unit Amanah Patuh Syariah di
Malaysia. *J Pengur* [Internet]. Dec; 66 (December):1–15. Available from:
<https://ejournal.ukm.my/pengurusan/article/view/56067/13719>

- Dewi MK, TamaraD(2020) TheIntentiontoInvestinRetailBondsIndonesia. AcadJ . Interdiscip Stud.21Sep;9(5):188.Availabelfrom: <https://www.richtmann.org/journal/index.php/ajis/article/view/12211>
- Frame WS, Wall L, White LJ(2019). Technological Change and Financial Innovation in Banking: Some Implications for Fintech. Fed Reserv Bank Atlanta, Work Pap [Internet]. 1–33. Available from: [https:// doi.org/10.29338/wp2018-11%0Ahttps://www.frbatlanta.org/research/publications/wp/2019/05/01/ cashless-stores-and-cash-users.aspx](https://doi.org/10.29338/wp2018-11%0Ahttps://www.frbatlanta.org/research/publications/wp/2019/05/01/cashless-stores-and-cash-users.aspx)
- Ganesan Y, Allah Pitchay A Bin, Mohd Nasser MA(2020). Does intention influence the financial literacy of depositors of Islamic banking? A case of Malaysia. Int J Soc Econ .20May ; 47(5):675– 90. Available from: [https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/IJSE-01-2019-0011/full/ html](https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/IJSE-01-2019-0011/full/html)
- Kang W, Shao B, Chen H(2022). What influences users’ continuance intention of internet wealth management services? A perspective from network externalities and herding [Internet]. Electronic Commerce Research. Springer US; Available from:
- Mohd Thas Thaker MA Bin, Mohd Thas Thaker H Bin, Rahman MPB, Amin MF Bin, Allah Pitchay A Bin, Olaniyi NO(2019). Factors Affecting Investors’ Intention To Invest in a Peer-To-Peer Lending Platform in Malaysia: an Extended Technology Acceptance Model. Asian Dev Bank Inst;(998).
- Raut RK(2020). Past behaviour, financial literacy and investment decision-making process of individual investors. Int J Emerg Mark [Internet].31 Mar; 15(6):1243–63. Available from:<https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/IJOEM-07-2018-0379/full/html>
- Raut RK, Kumar R, Das N(2019). Individual investors’ intention towards SRI in India: an implementation of the theory of reasoned action. Soc Responsib J [Internet]. 2020 Jul 29;ahead-of-p(September 2019). Available from: <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/SRJ-02-2018-0052/full/html>
- Stajkovic AD, Luthans F(1998). Self-efficacy and work-related performance: A meta-analysis.: Carlos Albizu Virtual Library. Psychol Bull [Internet].; 124(2):240–61. Available from: <https://eds-a-ebscohostcom.ucapr.cobimet3.org/eds/pdfviewer/pdfviewer?vid=1&sid=2e30ea97-2349-4465-8594-36b74b5c2e46%40sessionmgr4010>



الملحق رقم 01: الإستبيان

الاستبيان

السلام عليكم دراستنا الحالية هي بعنوان "العوامل المؤثرة على نية الاستثمار لدى المستثمرين المحتملين في الجزائر"، نرجو منكم الإجابة على هذا الاستبيان بشكل كامل، علما أن هاته المعلومات لن تستخدم الا لغرض الدراسة، نشكر لكم حسن التعاون.

أ-يرجى وضع علامة x في الخانة المناسبة

موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة	
الموقف (Attitude)					
					الاستثمار فكرة جيدة.
					الاستثمار خيار حكيم.
					تعجبني فكرة الاستثمار.
المعايير الذاتية (Subjective Norms)					
					يقوم زملائي وأصدقائي بالاستثمار
					أولئك الذين لهم تأثير كبير عليّ يعتقدون أنه ينبغي عليّ الاستثمار
					يفضل الأشخاص الذين أقدر آراءهم أن أقوم بالاستثمار.
الكفاءة المالية الذاتية (Financial Self efficacy)					

					أنا واثق من قدرتي على إدارة شؤوني المالية
					بإمكاني الإنفاق أقل من دخلي الشهري بسهولة.
					أستطيع بكل ثقة إيداع المال في البنك للتخطيط للمستقبل.
					أستطيع اقتراض المال من البنك
					أمتلك ما يلزم لاستخدام الخدمات المالية لإدارة أهدافي المالية.
نية الاستثمار (Investment Intention)					
					سأستثمر بشكل متكرر
					سأشجع أصدقائي وعائلي على الاستثمار
					سأقوم بالاستثمار في المستقبل القريب

II- أرجو الإجابة على الأسئلة التالية بوضع x في الخانة المناسبة :

1-الجنس:

☐

-ذكر

☐

-أنثى

2-السن:

- ☐ 18- 25
- ☐ 26- 35
- ☐ 36- 45
- ☐ أكثر من 45 سنة

3-المستوى التعليمي:

- ☐ -ابتدائي
- ☐ -متوسط
- ☐ -ثانوي
- ☐ -جامعي
- ☐ -ما بعد التدرج

4-المهنة:

- ☐ -موظف في القطاع الحكومي
- ☐ -موظف في القطاع الخاص
- أخرى مع التحديد

5-ميدان الاستثمار: ما هو الميدان الذي تفضل الاستثمار فيه مستقبلا:

☐

-سوق الأسهم

☐

-حسابات التوفير في البنوك الاسلامية

☐

-المؤسسات الناشئة (Startups)

-أخرى مع التحديد

الملحق رقم 02 : مخرجات برنامج Spss V 27

Reliability Statistics

Cronbach's Alpha	N of Items
,786	14

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	attitude, financialself, subjectivenorm ^b	.	Enter

a. Dependent Variable: intention

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	R Square Change	Change Statistics			Sig. F Change
						F Change	df1	df2	
1	,659 ^a	,435	,400	,45252	,435	12,571	3	49	<,001

a. Predictors: (Constant), FINANCIALSELF, ATTITUDE, SUBJECTIVENORM

b. Dependent Variable: INTENSION

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	7,723	3	2,574	12,571	<,001 ^b
	Residual	10,034	49	,205		
	Total	17,757	52			

a. Dependent Variable: INTENSION

b. Predictors: (Constant), FINANCIALSELF, ATTITUDE, SUBJECTIVENORM

ReliabilityStatistics

Cronbach's Alpha	N of Items
,786	14

Correlations

		INTENSION	ATTITUDE	SUBJECTIVENORM	FINANCIALSELF
Pearson Correlation	INTENSION	1,000	,607	,431	,374
	ATTITUDE	,607	1,000	,413	,297
	SUBJECTIVENORM	,431	,413	1,000	,305
	FINANCIALSELF	,374	,297	,305	1,000
Sig. (1-tailed)	INTENSION	.	<,001	<,001	,003
	ATTITUDE	,000	.	,001	,015
	SUBJECTIVENORM	,001	,001	.	,013
	FINANCIALSELF	,003	,015	,013	.
N	INTENSION	53	53	53	53
	ATTITUDE	53	53	53	53
	SUBJECTIVENORM	53	53	53	53
	FINANCIALSELF	53	53	53	53

Statistics

		GENDER	AGE	NV	JOB	DIV
N	Valid	53	53	53	53	53
	Missing	0	0	0	0	0
Mean		1,4340	1,3208	4,0189	2,6038	1,8113
Median		1,0000	1,0000	4,0000	2,0000	2,0000
Std. Deviation		,50036	,58090	,53675	1,13238	,59020
Variance		,250	,337	,288	1,282	,348

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,060	,686		,088	,931
	ATTITUDE	,596	,149	,481	3,996	<,001
	SUBJECTIVENORM	,193	,129	,179	1,488	,143
	FINANCIALSELF	,180	,118	,176	1,530	,132

a. Dependent Variable: INTENSION

GENDER

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	ذكر	30	56,6	56,6	56,6
	انثى	23	43,4	43,4	100,0
	Total	53	100,0	100,0	

AGE

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	18-25	39	73,6	73,6	73,6
	26-35	11	20,8	20,8	94,3
	36-45	3	5,7	5,7	100,0
	Total	53	100,0	100,0	

NV

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	متوسط	1	1,9	1,9	1,9
	ناثوي	4	7,5	7,5	9,4
	جامعي	41	77,4	77,4	86,8
	ما بعد المدرج	7	13,2	13,2	100,0
	Total	53	100,0	100,0	

JOB

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	موظف في القطاع الحكومي	9	17,0	17,0	17,0
	موظف في القطاع الخاص	21	39,6	39,6	56,6
	تاجر	5	9,4	9,4	66,0
	غير موظف	18	34,0	34,0	100,0
	Total	53	100,0	100,0	

DIV

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	حسابات التوفير في بنوك الاساميه	15	28,3	28,3	28,3
	المؤسسات المالية	33	62,3	62,3	90,6
	اخرى	5	9,4	9,4	100,0
	Total	53	100,0	100,0	

