



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
جامعة المجاهد عبد الحفيظ بوصوف ميلة
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير



قسم علوم التسيير

الميدان: العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية

الشعبة: علوم التسيير

التخصص: الإدارة المالية

مذكرة مكملة لنيل شهادة الماستر بعنوان:

دور إدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات الاستثمارية

دراسة حالة القرض الشعبي الجزائري CPA وكالة ميلة

المشرف	اعداد الطلبة	
د. قمبر محمد أمين	بن ناصر أماني	1
	رماش رانية	2

لجنة المناقشة:

الصفة	الجامعة	اسم ولقب الأستاذ(ة)
رئيسا	جامعة المجاهد عبد الحفيظ بوصوف ميلة	د. مشري فريد
مشرفا ومقررا	جامعة المجاهد عبد الحفيظ بوصوف ميلة	د. قمبر محمد أمين
ممتحنا	جامعة المجاهد عبد الحفيظ بوصوف ميلة	د. معاذ ميمون

السنة الجامعية: 2026/2025

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



شكر وتقدير

قال تعالى: {وَلَيْنَ شُكْرُكُمْ لِلَّازِيدِ تَكْمُ}

نشكر الله ونحمده حمدا كثيرا مباركا على هذه النعمة الطيبة والنافعة نعمة العلم والبصيرة،
أما بعد يشرفنا ان نتقدم بالشكر الجزيل الى أستاذنا المشرف "قمبر محمد أمين" على
تفضله بالإشراف على هذه المذكرة وكل المجهودات التي بذلها وما قدمه لنا من دعم
وتوجيهات قيمة ونصائح النيرة لتحقيق هذا العمل.

كما لا ننسى تقديم الشكر للأستاذ "ميمون معاذ" الذي ساهم أيضا في بناء جزء هام
من هذا العمل، وأشرف على خطواته ولم يتجمل علينا من توجيهاته ونصائحه.
كما نتقدم بالشكر الى كل أساتذة كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير والى
كل من كان يد عون الإتمام هذا العمل.





الاباء:

بسم الله الرحمن الرحيم، والحمد لله الذي وفق ويسر، وجعل بعد العسر يسراً، وبلغني هذه المرحلة بفضلہ ومنّہ.

أتوجّه بحبيل الشكر وعظيم الدعاء إلى والديّ الكريمين، اللذين كانا بعد الله عونى وسندي، فبفضلهما ودعواتهما وصلت إلى ما أنا عليه اليوم، فأسأل الله أن يحفظهما ويرضى عنهما، ويحزيهما عني خير الجزاء.

وإلى إخوتي وأخواتي، الذين أحاطوني بدعمهم ومحبّتهم، وكانوا خير سندٍ في أوقاتي الصعبة، فجزائهم الله عني كل خير، وبارك فيهم وجعلهم دائماً مصدر قوة وسعادة لي.

كما أتقدّم بخالص الشكر إلى صديقتي العزيزة رانية، التي شاركتني رحلتي الجامعية وكانت خير رفيقة، دعمتني وشجعتني في كل خطوة، فأسأل الله أن يبارك فيها ويوفّقها في مسيرتها. الحمد لله أولاً وآخراً، وظاهراً وباطناً.

أماي.





الابداء:

﴿ وَقُلِ اعْمَلُوا فَسَيَرَى الله عَمَلَكُمْ وَرَسُولُهُ وَالْمُؤْمِنُونَ وَسَتُرَدُّونَ إِلَى عَالِمِ الْغَيْبِ وَالشَّهَادَةِ فَيُنَبِّئُكُمْ بِمَا كُنْتُمْ تَعْمَلُونَ ﴾

(سورة التوبة- 105)

الحمد لله الذي بفضلہ تحقق الغايات من بعد الاستعانة به و انهاء الدرب بتوفيقه و تحقيق الحلم بفضلہ، لم تكن الرحلة قصيرة و لا الطريق مخفوفاً بالتسهيلات، لكنني فعلتها فالحمد لله الذي يستر لنا البدايات و بلغنا لفرحة النهايات بفضلہ و كرمہ.

أهدي تحرجي إلى الذي زين اسمي بأجمل الالقاب، من دعمني بلا حدود، بلا مقابل...

من علمني ان الدنيا كفاح و سلاح العلم و المعرفة، دعمي الاول في مسيرتي و سدي و قوتي بعد الله، إلى فخري و اعتزازي "إلى العزيز"

إلى من جعل الله الجدة تحت اقدامها و احتضني قلبها قبل يدها و سهلت لي الشدائد بدعائها إلى القلب المحنون إلى سر قوتي و نجاحي "إلى الغالية"

إلى أخي و اخواتي الاعزاء انتم سدي الثابت و أمان أيامي، حفظكم الله و وفقكم

إلى صديقاتي الاعزاء الذين جعلو هذه الرحلة أكثر متعة، ممتدة لكل لحظة دعم و كل كلمة مشجعة و بالأخص صديقتي العزيزة أماني التي كانت شريكتي لي طوال هذا المشوار من شاركتني التعب و الامل و النجاح.

رانية.



الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز أثر إدارة المخاطر المالية في تحسين جودة القرارات الاستثمارية على مستوى القرض الشعبي الجزائري (CPA) وكالة ميلة، وذلك من خلال اعتماد المنهج الوصفي التحليلي في معالجة مختلف جوانب الدراسة النظرية والتطبيقية. ولتحقيق أهداف الدراسة، تم استخدام الاستبيان كأداة رئيسية لجمع البيانات الميدانية، حيث وُزعت 60 استبانة على موظفي الوكالة، وتم استرجاع 48 استبانة صالحة للتحليل، والتي شكلت عينة الدراسة.

وقد تم تحليل البيانات واختبار فرضيات الدراسة باستخدام الأساليب الإحصائية المناسبة، بالاعتماد على برنامج الحزمة الإحصائية للعلوم الاجتماعية (SPSS). وأظهرت نتائج الدراسة وجود أثر ذي دلالة إحصائية عند مستوى معنوية (0.05) لإدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات الاستثمارية.

وفي ضوء هذه النتائج، توصلت الدراسة إلى جملة من التوصيات، من أبرزها ضرورة تبني أدوات تحليل كمية متقدمة للتنبؤ بالمخاطر المالية المحتملة، وتعزيز برامج التكوين والتأهيل المستمر للموارد البشرية في مجال إدارة المخاطر وتقييم الاستثمارات، إضافة إلى تطوير آليات قياس دقيقة وفعالة لمختلف أنواع المخاطر المصرفية بما يدعم عملية اتخاذ القرار الاستثماري.

الكلمات المفتاحية: إدارة المخاطر المالية، المخاطر المالية، القرارات الاستثمارية، القرض الشعبي الجزائري

CPA، SPSS.

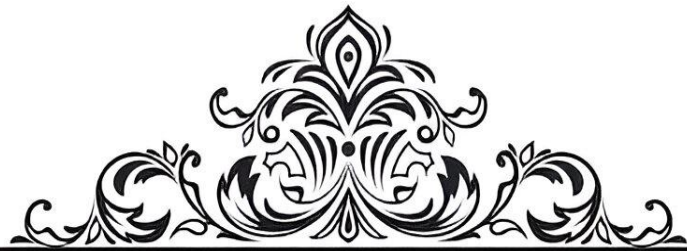
Abstract :

This study aims to highlight the impact of financial risk management on improving the quality of investment decisions at the Credit Populaire d'Algerie (**CPA**), Mila branch. To achieve this, a descriptive-analytical approach was adopted to address the theoretical and practical aspects of the study. A questionnaire was utilized as the primary tool for collecting field data, where 60 copies were distributed to the branch employees, and 48 valid questionnaires were retrieved for analysis, representing the study sample.

The data were analyzed and the study hypotheses were tested using appropriate statistical methods via the Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) software. The findings revealed a statistically significant impact (at a significance level of $\alpha \leq 0.05$) of financial risk management on improving the effectiveness and efficiency of investment decisions.

In light of these results, the study put forward several recommendations, most notably the necessity of adopting advanced quantitative analysis tools to forecast potential financial risks, enhancing continuous training and qualification programs for human resources in risk management and investment evaluation, and developing precise and effective measurement mechanisms for various types of banking risks to support the investment decision-making process.

Keywords: Financial Risk Management, Financial Risks, Investment Decisions, Credit Populaire d'Algerie (**CPA**), **SPSS**.



فهرس المحتويات



الصفحة	المحتوى
-	البسمة
I	شكر وتقدير
III-II	إهداء
V-IV	الملخص
IX-VI	فهرس المحتويات
XII-X	فهرس الجداول
XIV-XIII	فهرس الاشكال
XVI-XV	فهرس الملاحق
أو	مقدمة
	الفصل الأول: ماهية إدارة المخاطر المالية
02	تمهيد
03	المبحث الأول: مدخل عام حول المخاطر
07-03	المطلب الأول: مفهوم المخاطر وتصنيفاتها
11-07	المطلب الثاني: الأسلوب الكمي لقياس المخاطر
16-11	المطلب الثالث: طرق مواجهة المخاطر
17	المبحث الثاني: إدارة المخاطر المالية
21-17	المطلب الأول: مفهوم إدارة المخاطر المالية
23-22	المطلب الثاني: أهداف إدارة المخاطر المالية

فهرس المحتويات

26-24	المطلب الثالث: قواعد وإجراءات إدارة المخاطر المالية
27	خلاصة الفصل
	الفصل الثاني: القرارات الاستثمارية
29	تمهيد
30	المبحث الأول: مفاهيم أساسية حول الاستثمار
32-30	المطلب الأول: مفهوم الاستثمار
36-32	المطلب الثاني: أهداف الاستثمار، وأنواعه
39-37	المطلب الثالث: مخاطر الاستثمار، محفزاته، وصعوباته
40	المبحث الثاني: الأسس النظرية للقرارات الاستثمارية ومحدداتها
42-40	المطلب الأول: مفهوم القرارات الاستثمارية
44-42	المطلب الثاني: أسس ومبادئ القرارات الاستثمارية
48-44	المطلب الثالث: أنواع القرارات الاستثمارية، ومحدداتها
49	خلاصة الفصل
	الفصل الثالث: الاطار التطبيقي للدراسة
51	تمهيد
52	المبحث الأول: تقديم عام للقرض الشعبي الجزائري CPA -ميلة-
54-52	المطلب الأول: نشأة وتعريف القرض الشعبي الجزائري CPA
56-54	المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي للقرض الشعبي الجزائري CPA
58-56	المطلب الثالث: أساسيات حول القرض الشعبي الجزائري CPA

فهرس المحتويات

59	المبحث الثاني: منهجية ونتائج الدراسة
61-59	المطلب الأول: الإطار المنهجي للدراسة
63-61	المطلب الثاني: الأدوات والأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة الميدانية
67-63	المطلب الثالث: اختبار ثبات وصدق أداة الدراسة الميدانية
68	المبحث الثالث: المعالجة الإحصائية لبيانات الدراسة واختبار فرضياتها
71-68	المطلب الأول: عرض وتحليل خصائص عينة الدراسة الميدانية
82-72	المطلب الثاني: عرض وتحليل النتائج المتعلقة بأراء عينة الدراسة الميدانية
91-82	المطلب الثالث: اختبار فرضيات الدراسة
92	خلاصة الفصل
96-94	الخاتمة
102-98	قائمة المراجع
134-104	الملاحق



فهرس الجداول



فهرس الجداول

الصفحة	الجدول
22	الجدول رقم (01-01): اهداف إدارة المخاطر المالية
53	الجدول رقم (01-03): تطور رأس مال القرض الشعبي الجزائري CPA
59	الجدول رقم (02-03): عدد الاستبيانات الموزعة، عدد الاستبيانات الصالحة للتحليل
62	الجدول رقم (03-03): درجات مقياس سلم ليكارت الخماسي
64	الجدول رقم (04-03): جدول يوضح نتائج معامل ثبات ألفا كرو نباخ
65	الجدول رقم (05-03): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات البعد الأول والدرجة الكلية لهذا البعد
65	الجدول رقم (06-03): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات البعد الثاني والدرجة الكلية لهذا البعد
66	الجدول رقم (07-03): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات البعد الثالث والدرجة الكلية لهذا البعد
66	الجدول رقم (08-03): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات البعد الرابع والدرجة الكلية لهذا البعد
66	الجدول رقم (09-03): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات المحور الأول والدرجة الكلية لهذا المحور
67	الجدول رقم (10-03): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات المحور الثاني والدرجة الكلية لهذا المحور
67	الجدول رقم (11-03): معاملات الارتباط بين درجة كل محور والدرجة الكلية للاستبانة
68	الجدول رقم (12-03): توزيع أفراد العينة حسب الجنس
69	الجدول رقم (13-03): توزيع أفراد العينة حسب الفئة العمرية
70	الجدول رقم (14-03): توزيع عينة الدراسة حسب المستوى التعليمي
71	الجدول رقم (15-03): توزيع العينة حسب الخبرة المهنية
72	الجدول رقم (16-03): مجالات المتوسط الحسابي لتحديد الاتجاه العام للعبارات

فهرس الجداول

72	الجدول رقم (03-17): النتائج الإحصائية لفقرات البعد الأول من المحول الأول
75-74	الجدول رقم (03-18): النتائج الإحصائية لفقرات البعد الثاني من المحول الأول
76	الجدول رقم (03-19): النتائج الإحصائية لفقرات البعد الثالث من المحول الأول
78-77	الجدول رقم (03-20): النتائج الإحصائية لفقرات البعد الرابع من المحول الأول
80-79	الجدول رقم (03-21): النتائج الإحصائية لفقرات المحول الثاني
83	الجدول رقم (03-22): اختبار التوزيع الطبيعي (اختبار كولموغوروف سميرونوف)
85-84	الجدول رقم (03-23): نتائج تحليل التباين للانحدار لاختبار الفرضية الفرعية الأولى
85	الجدول رقم (03-24): نتائج تحليل الانحدار لأثر الفرضية الفرعية الأولى
86	الجدول رقم (03-25): نتائج تحليل التباين للانحدار لاختبار الفرضية الفرعية الثانية
86	الجدول رقم (03-26): نتائج تحليل الانحدار لأثر الفرضية الفرعية الثانية
88-87	الجدول رقم (03-27): نتائج تحليل التباين للانحدار لاختبار الفرضية الفرعية الثالثة
88	الجدول رقم (03-28): نتائج تحليل الانحدار لأثر الفرضية الفرعية الثالثة
89	الجدول رقم (03-29): نتائج تحليل التباين للانحدار لاختبار الفرضية الفرعية الرابعة
89	الجدول رقم (03-30): نتائج تحليل الانحدار لأثر الفرضية الفرعية الرابعة
90	الجدول رقم (03-31): نتائج تحليل التباين للانحدار لاختبار الفرضية الرئيسية
91	الجدول رقم (03-32): نتائج تحليل الانحدار لأثر الفرضية الرئيسية



فهرس الأشكال



الصفحة	الشكل
13	الشكل رقم (01-01): مسببات الخطر
18	الشكل رقم (02-01): أنواع المخاطر المالية
39	الشكل رقم (01-02): محددات وصعوبات الاستثمار
47	الشكل رقم (02-02): العوامل المؤثرة في القرارات الاستثمارية
54	الشكل رقم (01-03): الهيكل التنظيمي للقرض الشعبي الجزائري CPA (المديرية العامة)
56	الشكل رقم (02-03): الهيكل التنظيمي لوكالة ميلا CPA
60	الشكل رقم (03-03): نموذج الدراسة
68	الشكل رقم (04-03): توزيع عينة الدراسة حسب الجنس
69	الشكل رقم (05-03): توزيع عينة الدراسة حسب الفئة العمرية
70	الشكل رقم (06-03): توزيع عينة الدراسة حسب المستوى التعليمي
71	الشكل رقم (07-03): توزيع عينة الدراسة حسب الخبرة المهنية
83	الشكل رقم (08-03): منحنى بياني للتوزيع الطبيعي



فهرس الملاحق



الصفحة	الملحق
104	الملحق رقم (01): قائمة الأساتذة المحكمين
107-105	الملحق رقم (02): الاستمارة في شكلها النهائي (الاستبيان)
108	الملحق رقم (03): نتائج قياس الثبات (الفا كرونباخ)
122-109	الملحق رقم (04): الصدق البنائي (الاتساق الداخلي)
131-123	الملحق رقم (05): النسبة والتكرار
131	الملحق رقم (06): اختبار التوزيع الطبيعي
132 -131	الملحق رقم (07): اختبار الفرضية الفرعية الأولى
132	الملحق رقم (08): اختبار الفرضية الفرعية الثانية
133	الملحق رقم (09): اختبار الفرضية الفرعية الثالثة
134-133	الملحق رقم (10): اختبار الفرضية الفرعية الرابعة
134	الملحق رقم (11): اختبار الفرضية الرئيسية



مقدمة



مقدمة:

تلعب المؤسسات المالية خاصة البنوك دورا حيويا في دفع عجلة الاقتصاد ودعمه، من خلال جذب رؤوس الأموال وتوجيهها نحو فرص استثمارية متنوعة. وفي ظل هذه التقلبات الاقتصادية وعدم الاستقرار أصبح اتخاذ القرارات الاستثمارية من أصعب المهام وأكثرها حساسية نظرا للمخاطر التي تهدد استقرار المؤسسة وأرباحها، الامر الذي يجعل من إدارة المخاطر المالية ضرورة حتمية لتحديد وتقييم جميع المخاطر المحتملة كمخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، مخاطر التشغيل، ومخاطر السوق، ومن ثم ادارتها او التخفيف من تداعياتها.

لم تعد إدارة المخاطر المالية تقتصر على الحماية من المخاطر فحسب بل تطورت لتقديم البيانات والتحليلات اللازمة للمسؤولين لاتخاذ قرارات استثمارية مبنية على دراسة واعية وموفقة، حيث تكتسب القرارات الاستثمارية أهمية بالغة في رسم مستقبل المؤسسة وتأثيرها على أدائها المالي على المدى القصير والطويل، مما يجعل الارتقاء بجودتها هدفا استراتيجيا، اذ تتبع الصلة الوثيقة بين إدارة المخاطر المالية وتحسين القرارات الاستثمارية من قدرة الأولى على تخفيف الغموض وزيادة القدرة على التنبؤ واختيار الخيارات الاستثمارية المثلى.

وبناء على ذلك، تهدف هذه الدراسة الى تسليط الضوء على دور إدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات الاستثمارية داخل القرض الشعبي الجزائري CPA وكالة ميلة، كونه أحد البنوك الحكومية الجزائرية التي تتبنى اليات متقدمة في إدارة المخاطر كما تسعى الدراسة الى قياس مدى تأثير مختلف جوانب إدارة المخاطر المالية على فعالية القرارات الاستثمارية التي يعتمدها البنك.

ومن خلال ما سبق تتمحور اشكالية البحث المصاغة كالتالي:

- هل يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة المخاطر المالية على

تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA -ميلة؟

ومن خلال الإشكالية الرئيسية التي تم صياغتها، نقوم بطرح مجموعة من الأسئلة الفرعية وفقا لمؤشرات إدارة المخاطر المالية كما يلي:

- هل يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر الائتمان على تحسين القرارات الاستثمارية؟

- هل يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر السيولة على تحسين القرارات الاستثمارية؟

• هل يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة المخاطر التشغيلية على تحسين القرارات الاستثمارية؟

• هل يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر السوق على تحسين القرارات الاستثمارية؟

وللإجابة على الإشكالية والاسئلة الفرعية تم صياغة مجموعة من الفرضيات التي تنقسم الى فرضية رئيسية وفرضيات فرعية كما يلي:

الفرضية الرئيسية:

• يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة المخاطر المالية على تحسين القرارات الاستثمارية.

الفرضيات الفرعية:

• يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر الائتمان على تحسين القرارات الاستثمارية.

• يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر السيولة على تحسين القرارات الاستثمارية.

• يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة المخاطر التشغيلية على تحسين القرارات الاستثمارية.

• يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر السوق على تحسين القرارات الاستثمارية.

أهمية البحث:

تكمن أهمية هذا البحث في تبيان أن لإدارة المخاطر المالية دور فعال في تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA وكالة ميلة، حيث يعتبر هذا الموضوع أحد المواضيع المهمة في مجال الإدارة المالية، فإدارة المخاطر المالية من الركائز الرئيسية التي تعتمد عليها البنوك لضمان استمراريته وقدرتها على تحمل المخاطر ومواجهتها، بالإضافة الى ترشيد قراراتها الاستثمارية من خلال الموازنة بين العائد والمخاطرة.

أهداف البحث:

تهدف هذه الدراسة الى ما يلي:

- التعرف على ادارة المخاطر المالية واهميتها؛
- الالامام بماهية الاستثمار والقرارات الاستثمارية؛
- تبين أهمية ودور إدارة المخاطر المالية في تقليل الخطر ومواجهته؛
- اثراء البحوث الجامعية بدراسات تتعلق بإدارة المخاطر المالية ودورها في تحسين القرارات الاستثمارية.

المنهج المتبع:

من أجل القيام بتحليل علمي ومنهجي لإشكالية هذه الدراسة قمنا بالاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي، لأنه الأنسب لطبيعة الدراسة وموضوعها، باعتباره يساعد على توضيح مفاهيم الدراسة الأساسية، وتحليل المعطيات والبيانات من خلال أدوات التحليل الإحصائي لمعالجتها، باستخدام برنامج الحزمة الإحصائية للعلوم الاجتماعية (SPSS).

بحسب ما تقتضيه طبيعة الدراسة وحتى يتم الاجابة على تساؤلات البحث والالامام بجوانبه ومعالجة الإشكالية المطروحة تم الاعتماد على هذين المنهجين.

أسباب اختيار الموضوع:

هناك عدة أسباب لاختيار هذا الموضوع نذكرها فيما يلي:

1. الأسباب الذاتية:

- الرغبة الشخصية في دراسة هذا الموضوع؛
- قلة الاعمال التي تناولت موضوع الدراسة، ومحاولة الاتراء الرصيد العلمي للمكتبة الجامعية في هذا الموضوع؛

- الاستفادة الشخصية والعلمية من خلال تعميق الفهم في تخصص الإدارة المالية.

2. الأسباب الموضوعية:

- الاهتمام بكيفية التنبؤ بالمخاطر المالية والعمل على ادارتها بفعالية والحد منها؛
- تساعد إدارة المخاطر المالية على تحديد المخاطر المتوقعة قبل اتخاذ أي قرار استثماري؛
- تجعل إدارة المخاطر المالية المستثمر قادر على تحقيق توازن بين العائد والمخاطرة بشكل مدروس ومخطط له.

حدود الدراسة:

تتمثل في:

- الحدود الزمانية: أجريت الدراسة الكلية من شهر فيفري الى شهر ماي 2026، اما التطبيقية فكانت من

شهر أفريل الى غاية شهر ماي 2026.

- الحدود المكانية: أجريت هذه الدراسة بالقرض الشعبي الجزائري CPA -ميلة-.

صعوبات الدراسة:

لقد واجهنا مجموعة من الصعوبات خلال فترة اعداد هذه المذكرة نذكر منها:

- ضخامة المعلومات وكثرة التفاصيل؛
- صعوبة الحصول على المعلومات والبيانات المتعلقة بالمؤسسة محل الدراسة، نظرا لطابعها السري؛
- يعد ضيق الوقت من أكثر الصعوبات التي واجهتنا؛
- التحديات المرتبطة بجمع البيانات الميدانية (الاستبيان) من أفراد العينة.

الدراسات السابقة:

في ظل تقلبات الأسواق المالية، أصبحت إدارة المخاطر المالية ضرورية لتحسين القرارات الاستثمارية، ومن خلال ذلك وقع الاختيار على الدراسات السابقة:

- محمد عبد الحليم، تأثير إدارة المخاطر المالية على أداء البنوك، هدفت هذه الدراسة إلى تحليل العلاقة بين إدارة المخاطر المالية وكفاءة استخدام الأموال في البنوك التجارية المصرية خلال الفترة من 2004 إلى 2012، باستخدام أسلوب تحليل الارتباط والانحدار المتعدد لقياس هذه العلاقة. وقد توصل الباحث إلى وجود علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية بين إدارة مخاطر الائتمان والسيولة وكفاءة استخدام الأموال، مما يؤكد أهمية إدارة المخاطر في تحسين الأداء المصرفي. كما خلصت الدراسة إلى ضرورة اهتمام البنوك التجارية بإدارة مخاطر الائتمان والسيولة بشكل أكبر، لما لذلك من دور في تحسين الأداء وتعزيز كفاءة استخدام الموارد المالية وتحقيق التميز في السوق المصرفي.

- حيمري ايناس، غمراني منال، دور إدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات المالية بالشركة الوطنية للتأمين، هدفت الدراسة إلى تسليط الضوء على علاقة إدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات المالية لدى الشركة الوطنية للتأمين المديرية الجهوية - عناية-، وتم في ذلك الاعتماد على استمارة أسئلة كأداة أساسية لجمع البيانات، من خلال توجيهها إلى 46 موظف للشركة محل الدراسة. بعد المعالجة والتحليل الإحصائي للبيانات المتحصل عليها بالاعتماد على برنامج (SPSS)، تم التوصل الى وجود علاقة طردية، بين إدارة المخاطر المالية والقرارات المالية بالشركة محل الدراسة، أي انه كلما زاد دور إدارة المخاطر المالية بالشركة، كلما زاد تحسن في القرار المالي.

- ابتهاج علي سعيد الشمراني، تقييم إدارة المخاطر المالية في تحسين فاعلية الأداء المالي بالمصارف

الكويتية، هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على تطبيق نظام التقييم الذاتي للمخاطر والضوابط الرقابية في بنك الكويت، وبيان تأثيره على الأداء المالي والتشغيلي، إضافة إلى دراسة دوره في مواجهة المخاطر التي يتعرض لها البنك وضبطها. وقد توصل الباحث إلى أن تطبيق هذا النظام ينعكس إيجاباً على الأداء المالي والتشغيلي في البنوك الكويتية، إذ يساهم في ضبط المخاطر والسيطرة عليها وإدارتها سواء الحالية أو المستقبلية. كما خلصت الدراسة إلى أن هذا النظام يساعد في إيجاد حلول جذرية للمشكلات التي قد تواجه بنك الكويت، ويعمل على وضع آليات فعالة للتعامل مع المخاطر، مع التأكيد على ضرورة التوسع في تطبيقه وتطوير الكوادر البشرية والبنية التكنولوجية لمواكبة التطورات الحديثة في إدارة المخاطر.

• **ياسمينه عامرة، زرفاوي عبد الكريم، اتخاذ القرارات الاستثمارية في ظل ظروف المخاطرة وعدم التأكد،** يهدف البحث الى محاولة فهم وتحليل واقع اتخاذ القرارات الاستثمارية في تقييم المشاريع الاستثمارية في ظل ظروف المخاطرة وعدم التأكد التي من الممكن ان يتعرض لها أي مشروع استثماري، فخلال حياة المشروع الاستثماري تبرز عدة عوامل تؤثر سلبيا على نتائج القرارات المتخذة بشأن بديل معين، مما ينتج في آخر الأمر مجموعة من الانحرافات غير المتوقعة بسبب الاعتماد على فرضين أساسيين في عملية المفاضلة بين المقترحات الاستثمارية وهما التأكد التام وعدم وجود أي خطر يحيط بالمشروع المتبنى. وتوصل البحث الى أن المؤسسة الوطنية لمناجم الفوسفات بتبسة تواجه مشكلة مخطر التغير في الأسعار بدراسات تقديرية من خلال محاكاة المؤسسات الرائدة في السوق العالمية، إضافة الى اعتمادها على ضخامة المخزون من مادة الفوسفات بزيادة الإنتاج وتخفيض الأسعار للتكيف مع أي ظرف غير محتمل لتغطية الخسائر المحتملة.

• **Ather Azim khan, Iram Rarmam ،An Examination of Behavioral factors Affecting the Decisions: The Moderating Role of Financial Literacy and Mediating Role of Risk Perception،** أجريت هذه الدراسة لتحديد أثر التحيزات السلوكية على القرارات الاستثمارية للأفراد، مع التركيز على تحليل تأثير العوامل السلوكية على قرارات مستثمري التجزئة، خاصة في ظل افتقار العديد من الأفراد إلى المعرفة أو الخبرة الكافية لاتخاذ قرارات استثمارية فعالة، وعدم وعيهم بالتحيزات التي تؤثر على سلوكهم الاستثماري. وقد أظهرت النتائج أن المتغير المُعدّل المتمثل في الثقافة المالية يؤثر بشكل جوهري على العلاقة بين التحيزات السلوكية والقرارات الاستثمارية، كما تبين أن إدراك المخاطر يلعب دوراً وسيطاً ذا دلالة إحصائية في هذه العلاقة. وباستثناء النفور من الخسارة، كان لبقية المتغيرات المستقلة تأثير معنوي على اتخاذ القرار الاستثماري، وهو ما يتماشى مع نتائج العديد من الدراسات السابقة التي دعمت هذه الاستنتاجات.

• **Puji Wahono, karimatun Nisa ،Bibliometric Study Of Financial Literacy and Risk**

Tolerance on Investment Decisions ، تتناول الدراسة تحليل تطور الأبحاث حول العلاقة بين الثقافة المالية وتحمل المخاطر وقرارات الاستثمار خلال الفترة 2017-2022، باستخدام التحليل الببليومتري لعدد 498 مقالة عبر برامج متخصصة مثل: **VOSviewer** أظهرت النتائج اهتماماً متزايداً بموضوعات مثل المخاطرة والأسواق المالية، مقابل تراجع في الدراسات الخاصة بالثقافة المالية وتحمل المخاطر. كما كشفت عن وجود فجوات بحثية في مجالات مهمة مثل إدارة المخاطر المالية والتتقيف المالي. وأوصت الدراسة بضرورة التركيز على هذه الجوانب غير المستكشفة مستقبلاً، وتطوير برامج تعليمية وأدوات تساعد على تحسين فهم المخاطر واتخاذ قرارات استثمارية أفضل.

- **Ni Putu Keisya Ulan Pramesti, I Dewa Nyoman Badera ، 'The Influence Of financial Management Behavior Financial Literacy And Risk Tolerance On Investment Decisions** تهدف هذه الدراسة إلى تحليل تأثير سلوك الإدارة المالية، والثقافة المالية، وتحمل المخاطر على القرارات الاستثمارية لدى طلاب المحاسبة في بالي. تكونت عينة البحث من 312 مستجيباً من جامعة أوداينا، وجامعة غانيشا للتربية، وجامعة ماها ساراسواتي دينباسار، وجامعة وارماديو، وجامعة التربية الوطنية. جمعت البيانات من خلال استبيانات إلكترونية وحلت باستخدام تقنية نمذجة المعادلات الهيكلية بالمربعات الصغرى الجزئية (SEM-PLS). تشير النتائج إلى أن سلوك الإدارة المالية، والثقافة المالية، وتحمل المخاطر لها تأثير إيجابي وذو دلالة على القرارات الاستثمارية للطلاب.

الفصل الأول:

إدارة المخاطر المالية

تمهيد:

تواجه المؤسسات مهما كان نوعها مخاطر مختلفة بصفة شبه مستمرة اذ تعد جزء لا يتجزأ من نشاطها، حيث تؤثر سلباً على أدائها وتهدد استقرارها المالي كما تؤثر على قراراتها، ومن بين هذه المخاطر توجد المخاطر المالية التي بدورها تمس المعاملات المالية لمختلف المؤسسات.

الامر الذي جعل من ادارة المخاطر المالية احدى الأسس الجوهرية التي تساهم في تعزيز استقرار المؤسسات وتطورها، لاسيما في ظل المنافسة والتغيرات التي يشهدها العالم الحديث. لذلك وجب على المؤسسات اعتماد نظام متكامل وشامل لإدارة المخاطر المالية بهدف حماية أصولها وتحقيق أهدافها الاستراتيجية. ومن هنا تبرز أهمية هذا الفصل، لذلك لابد من تسليط الضوء على كل من المخاطر وإدارة المخاطر المالية.

وفي هذا الصدد تم تقسيم الفصل الى مبحثين هما:

– **المبحث الأول:** مدخل عام للمخاطر.

– **المبحث الثاني:** ماهية إدارة المخاطر المالية.

المبحث الأول: مدخل عام حول المخاطر

يعد فهم الخطر أمرا أساسيا في مختلف المجالات، حيث يشير إلى احتمال وقوع حدث غير مرغوب فيه قد يؤدي إلى خسائر محتملة.

من خلال هذا المبحث تم التطرق إلى بعض المفاهيم المتعلقة بالمخاطر بداية بمفهوم المخاطر وتصنيفها ثم الأسلوب الكمي لقياس المخاطر، وأخيرا طرق مواجهة هذه المخاطر.

المطلب الأول: مفهوم المخاطر وتصنيفها

سنتطرق من خلال هذا المطلب الى المفاهيم المتعلقة بالمخاطر ومختلف تصنيفاتها وفقا لما يلي:

الفرع الاول: مفهوم المخاطر

هناك عدة تعريف للمخاطر نذكر منها:

1. لغة: "يعبر عن الكلمة اللاتينية Rixass وتعني حدوث تغيير ما مقارنة بالحالة المستقرة أو المتوازنة، أو حدوث انحراف من النتائج المتوقعة، فهي تصف مفهوم الانفصال لحالة منتظرة."
2. اصطلاحا: فهو يعبر عن الالتزام الذي يتخلله عدم التأكد والشك مع احتمال تكبد الخسائر.¹
3. من المنظور الاقتصادي: هناك عدة تعريف للخطر نستهل عرضها على النحو التالي:

- تعريف مادورا: الخطر هو احتمال اختلاف النتائج عن التوقعات؛
- تعريف جورج خوس: الخطر هو احتمالية وقوع حدث معين خلال فترة زمنية محددة في ظروف محددة ونتائج معينة؛

- تعريف Rejda: الخطر هو عدم التأكد من حدوث خسارة مالية؛
- وعرف أيضا بأنه: الانحراف الحاصل في الاحداث التي قد تقع خلال فترة زمنية معينة في موقع معين؛²
- ويرى Cohen أن المخاطر تتمثل في ظهور حدث غير متوقع يمكن أن يؤثر في أصول المؤسسة، أو صورتها الذهنية {سمعتها}، أو نشاطها، ويغير نتائجها.³

4. من الجانب المالي: هو إمكانية حدوث انحراف في المستقبل بحيث تختلف النتائج المرغوب في تحقيقها عما هو متوقع.⁴

¹ حمداني زهرة، إشكالية تدويل الخطر المالي وأثره على الأسواق المالية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والعلوم التجارية، جامعة وهران، الجزائر، 2011-2012، ص 09.

² طارق قندوز (أبو مازن)، الخطر والتأمين (مدخل أجهزة الاشراف والرقابة)، دار الحامد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، جامعة المسيلة - الجزائر، 2016، ص 20-22.

³ FATIMA ZOHRA Sossi, ZUHAIR EL Attaoui, Risk Mapping: Atool for Risk management in public institutions, Revue du Contrôle de la Comptabilité et de l'Audit, Vol 05, N° 03, 2021, P 348.

⁴ أكرم سالم المبروك، أثر إدارة المخاطر على أداء المصارف التجارية، مجلة السلفيوم للعلوم التقنية، المجلد 05، العدد 01، 2024، ص 30.

* وبناء على ما تم تقديمه يمكن تعريف المخاطر على أنها احتمال وقوع حدث أو ظرف غير مرغوب فيه يؤثر على أهداف المؤسسة والوضع المالي لها.

5. بعض المصطلحات التي لها علاقة بالخطر:

نذكر منها ما يلي:

- **عدم التأكد (عدم اليقين):**
- يعرف بأنه شيء غير مؤكد، غير معروف، مما يثير الشك، أو أنه شيء لا يمكن التنبؤ به. كما يعرف بأنه حدث أو عامل لا يمكن تحديده بدقة، ولكن له احتمال حدوث، ولا يمكن توقع نتيجته بدقة، بسبب ندرة
- **الحادث event:**
- هو مجموعة معينة من الظروف غير مقصودة أو عرضية تسببت في ضرر؛
- **الخسارة loss:**

يقصد بمفهوم الخسارة أي نتائج سلبية أو تأثيرات غير مقبولة، سواء مالية أو غيرها.¹

الفرع الثاني: تصنيفات المخاطر

تصنف المخاطر التي يمكن أن تواجه مختلف المؤسسات الاقتصادية الى عدة مجموعات حسب نوع المعيار المعتمد عليه للتصنيف، وسيتم فيما يلي عرض أهم تصنيفات المخاطر:

1. تصنيف المخاطر حسب طبيعتها:

تصنف المخاطر حسب طبيعتها إلى:

¹ خليل بوداود، استراتيجية إدارة المخاطر في المؤسسة الاقتصادية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2022-2023، ص 67.

1.1 مخاطر اقتصادية:

وتشمل المخاطر المترافقة مع عوامل الاقتصاد القومي والدولي، والتي يمكن ان تؤثر في أداء المصارف سواء أكان بصورة مباشرة ام غير مباشرة وبالأخص ان العولمة قد غزت دول العالم وحولت العالم كله الى قرية صغيرة بإمكان أي فرد الوصول اليها عبر اتصال او نقاط اتصال بسيطة.¹

2.1 مخاطر سياسية:

تتمثل في المخاطر الناجمة عن القرارات والإجراءات السياسية لمختلف الحكومات، وعدم الاستقرار الذي يميز الكثير من الأنظمة السياسية من تغير الحكومات والانقلابات والحروب.

3.1 مخاطر اجتماعية:

تعتبر التغيرات التي تحدث في المجتمع من العوامل المؤثرة على نشاطات المؤسسة بفعل ان المؤسسة تمثل جزء من المجتمع، وبالتالي فان تغير أنماط الاستهلاك، العادات، التقاليد، المستوى التعليمي قد يلحق مخاطر كبيرة بالمؤسسة.²

4.1 مخاطر قانونية:

تنشأ هذه المخاطر نتيجة عدم قدرة تنفيذ العقود بسبب سوء توثيقها او نتيجة عدم تمتع الطرف المقابل في العقد بالصلاحيات الضرورية للتعاقد القانوني، كما قد تنتج عن عدم القدرة على التنفيذ القضائي في حالة التعثر والافلاس بسبب قصور في التشريعات والقوانين.³

5.1 مخاطر بيئية:

تتمثل في المخاطر التي تنجم عن التغيرات البيئية غير المرغوبة والمتعلقة بالاحتباس الحراري، تلوث البيئة، الحركات الايكولوجية ... اذ بات من الضروري على المؤسسة الاقتصادية مراعاة مفهوم التنمية المستدامة عند مزاوله مختلف نشاطاتها.

6.1 مخاطر طبيعية:

وتشمل المخاطر الناتجة عن الكوارث الطبيعية مثل الزلازل والفيضانات والاعاصير والعواصف والحرائق. ومثل هذه المخاطر لا يمكن للعقل البشري ان يتنبأ بحدوثها ولا بتوقيتها.

¹ صادق راشد الشمري، استراتيجية إدارة المخاطر المصرفية وأثرها في الأداء المالي للمصارف التجارية، دار اليازوري للنشر والتوزيع، ب ط، عمان - الأردن، 2012، ص 47.

² طبيب سارة، دور إدارة المخاطر المالية في حماية المؤسسة الاقتصادية من الفشل المالي، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، العلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2016-2017، ص 08.

³ بهناس العباس، الإصلاح المالي وتسيير المخاطر المصرفية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2012-2013، ص 190.

2. تصنيف المخاطر حسب ارتباطها بالمؤسسة:

تعتمد النماذج الحديثة في نظرية التمويل كثيرا على هذا المعيار، وتصنف المخاطر وفقه الى مجموعتين أساسيتين¹:

1.2 المخاطر المنتظمة:

وهي المخاطر التي تمس عوائد كافة الأصول المالية لصرف النظر عن المنشأة المصدرة لهذه الأوراق، او بتعبير اخر هي المخاطر المسببة لتشتت عوائد الأصول المالية ككل (بدون استثناء) وبدرجات متفاوتة، ومن هذه المخاطر نذكر خطر سعر الفائدة، خطر انخفاض القوة الشرائية (خطر التضخم)، المخاطر السوقية... الخ.

2.2 المخاطر غير المنتظمة:

فهي مخاطر تختلف من منشأة لأخرى، وترتبط بحجم المخاطر الناشئة عن ظروف المنشأة او ظروف الصناعة التي تنتمي اليها المنشأة، فقد تحدث بعض الاضطرابات التي تؤثر على فرع معين فتؤثر على القيمة السوقية لسهم الشركة المعنية، ومن بين أهم هذه المخاطر نلمس خطر الصناعة المخاطر الإدارية،... الخ. بالنسبة للنوع الأول لا يمكن للمستثمر تجنبه باي حال من الأحوال، لأنه خطر عام يصيب كل الأصول في حين نجد ان المخاطر غير المنتظمة هي مخاطر يمكن تجنبها عن طريق عمليات التنوع في الأصول المكونة للمحفظة.²

بالإضافة الى تصنيفات المخاطر السابقة توجد مخاطر أخرى تهدد وتعرقل المنشأة على تحقيق أهدافها المسطرة، والتي تتمثل في:

1. المخاطر الاستراتيجية:

تتضمن المخاطر الاستراتيجية (أو الأعمال) المخاطر الناشئة عن استراتيجية عمل غير مناسبة أو من تحول سلبي في الافتراضات والمعايير والأهداف والميزات الأخرى التي تدعم الاستراتيجية.³

¹ طيب سارة، مرجع سبق ذكره، ص 08.

² رندة جميل، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار أمجد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان -الأردن، 2016، ص 135-136.

³ عبد الكريم أحمد قندوز، المخاطر المصرفية وأساليب قياسها، دراسات معهد التدريب وبناء القدرات، صندوق النقد العربي، أبوظبي - الامارات العربية المتحدة، ب م، العدد 05، 2020، ص 122.

2. المخاطر التشغيلية:

هي المخاطر الناجمة عن ضعف في الرقابة الداخلية أو ضعف في الأشخاص أو الأنظمة أو حدوث ظروف خارجية وهي مخاطر الخسارة الناتجة عن احتمالية عدم كفاية أنظمة المعلومات، فشل تقني، مخالفة أنظمة الرقابة، الاختلاس، الكوارث الطبيعية جميعها تؤدي إلى خسائر غير متوقعة.¹

3. المخاطر المالية:

وهي المخاطر الناشئة على متغيرات لا تتوافر لدى المنشأة عنها ميزة تنافسية معلوماتية **Comparative informational advantage**، ويجب على المنشأة أن تتبع استراتيجيات جيدة لإدارة هذه المخاطر لأجل تغطيتها، أو تجنبها، أو السيطرة عليها. لأن تحمل هذه المخاطر لا يحقق للمنشأة أية عوائد اقتصادية. وهي مخاطر ليس لها علاقة مباشرة بالنشاط الأساسي للمنشأة، ولكنها ترتبط بالسوق الذي تعمل فيه المنشأة.²

4. مخاطر المعلومات:

تحدث هذه المخاطر عندما لا تدعم تكنولوجيا المعلومات احتياجات قطاع الأعمال، والمخاطر ناشئة عن عدم توفر معلومات دقيقة وصحيحة تساعد على اتخاذ قرارات صحيحة تتعلق بالنشاط أو العمل سواء كانت هذه المعلومات تتعلق بالبيئة الخارجية أو بعمليات الوحدة الاقتصادية.

5. مخاطر السمعة:

وتحدث نتيجة فقدان الشهرة والعلامة التجارية بسبب وجود انطباع سلبي عن الوحدة الاقتصادية تؤدي إلى حدوث خسائر في مصادر التمويل أو تحويل العملاء إلى شركات منافسة قد تكون ناجمة عن سلوكيات غير أخلاقية وغير قانونية وممارسات غير مقبولة من قبل العاملين أو الإدارة.³

المطلب الثاني: الأسلوب الكمي لقياس المخاطر

من أجل اتخاذ قرارات مستنيرة ورشيدة لابد أن نكون على دراية بمستوى المخاطر المحتملة وذلك من خلال قياس المخاطر، ففي هذا المطلب سوف نسلط الضوء على الأسلوب الكمي على قياس المخاطر:

الفرع الأول: أساليب قياس المخاطر الكلية

¹ بوسكار ربيعة، مساهمة التدقيق الداخلي في إدارة المخاطر على ضوء المعايير الدولية للتدقيق، مجلة العلوم الإنسانية، ب م، العدد 46، 2017، ص 418-419.

² فرج خير الله، إدارة المخاطر المالية، دار أمجد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان -الأردن، 2016، ص 65-66.

³ هيا مروان إبراهيم لظن، مدى فاعلية دور التدقيق الداخلي في تقييم إدارة المخاطر وفق إطار **COSO**، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية، غزة، 2016، ص 46-47.

تعد مقاييس التشتت مقاييس ملائمة لقياس المخاطر الكلية فالمدى، والتباين، الانحراف المعياري، ومعامل الاختلاف اهم الأدوات الإحصائية التي تقيس المخاطر الكلية. وفيما يلي عرض مختصر لكل منها¹:

1. المدى Range:

المدى هو الفرق المطلق بين أكبر قيمة وأصغر قيمة في الظاهرة. إذا كان المدى صغيرا تكون مفردات الظاهرة متقاربة أي متجانسة والعكس إذا كان المدى كبيرا فانه يدل على ان مفردات الظاهرة مبعثرة ومشتت ومتباعدة عن بعضها.

• في حالة البيانات المبوبة: المدى = نهاية الفترة الأخيرة - بداية الفترة الأولى = مركز أكبر فئة مركز أصغر فئة.²

• في حالة البيانات غير مبوبة: المدى هو الفرق بين أكبر قيمة في البيانات الخاضعة للتحليل وأدنى قيمة.³

2. الانحراف المعياري Standard Déviation:

لا يعد المدى مقياسا دقيقا للمخاطر اذ انه لا يستخدم جميع المعلومات المتاحة عن التدقيق النقدي بل يركز على قيمتين فقط هما القيمة الكبرى، والقيمة الصغرى للتدفقات النقدية المتوقعة ويتجاهل ماعدا ذلك من تدفقات نقدية متوقعة يتجاهل كذلك احتمالات من عدم احتمالات تحقق هذه التدفقات لذا من المقترح استخدام كمي بديل لتلافي هذه العيوب الا وهو الانحراف المعياري.

فالانحراف المعياري يأخذ بالحسبان كافة التدفقات النقدية وكذلك احتمال حدوثها فهو يقيس انحراف القيم عن وسطها الحسابي، أي انحراف كل مفردة من مفردات التدفقات النقدية عن القيمة المتوقعة لهذه التدفقات. ويمكن تعريف الانحراف المعياري بانه الجذر التربيعي لمجموع مربعات انحراف القيم (مفردات التدفقات النقدية) عن وسطها الحسابي وتوضح المعادلة التالية ادناه كيفية إيجاد الانحراف المعياري في حالة وجود بيانات تاريخية للتدفقات النقدية (العوائد).⁴

¹ شقيري نوري موسى وآخرون، إدارة المخاطر، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، الطبعة الثانية، عمان، 2011، ص 60.

² أحمد السيد عامر، الإحصاء الوصفي والتحليلي، دار الفجر للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، القاهرة، 2007، ص 63.

³ إبراهيم مراد الدعمة، مازن حسن الباشا، أساسيات في علم الإحصاء مع تطبيقات SPSS، دار المناهج للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، 2013، ص 99.

⁴ شقيري نوري موسى وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص 61-62.

$$\delta = \sqrt{\sum_{x=1}^n \frac{(Rn - E(Rn))^2}{n}}$$

حيث ان:

δ : الانحراف المعياري.

Rn : التدفق النقدي (العائد) في الزمن n .

$E(Rn)$: الوسط الحسابي للتدفقات النقدية (العوائد).

N : عدد التدفقات النقدية خلال الفترة.

اما في حال كانت التدفقات النقدية (العوائد) مستقبلية أي متوقعة الحدوث فيمكن احتساب الانحراف المعياري كما يلي:

$$\delta = \sqrt{\sum_{x=1}^n (Rn - E(Rn))^2 \times P}$$

حيث ان:

P : احتمال تحقق العائد.

3. التباين Variance:

يعرف الوسط الحسابي لمجموع مربعات هذه الانحرافات بالتباين (Variance) او باختصار (Var).¹

ولحساب التباين من واقع بيانات تاريخية نستخدم المعادلة التالية:²

$$\sum_{x=1}^n \frac{(Rn - E(Rn))^2}{n}$$

اما لحساب التباين لبيانات متوقعة الحدوث فإننا نستخدم المعادلة التالية:

$$\sum_{x=1}^n (Rn - E(Rn))^2 \times P$$

¹ أموري هادي كاظم وآخرون، الإحصاء التطبيقي أسلوب تحليلي باستخدام SPSS، الذاكرة للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، الأردن - عمان، 2013، ص 158.

² شقيري نوري موسى وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص 65.

4. معامل الاختلاف (c.v) :Coefficient of variation

لا يكفي ان تتم المقارنة بين المشاريع بالاعتماد على مقاييس مختلفة وقد ثبت علميا بان التباين هو افضل المقاييس في حالة تساوي المتوسطات الحسابية لعوائد المشاريع المراد المفاضلة بينها، أما اذا كانت غير متساوية فيفضل الاعتماد على معامل الاختلاف، وهو مقياس للتباين النسبي لان الاعتماد عليه يساعد في التغلب على مشكلة عدم تساوي المتوسطات الحسابية للعوائد المراد مقارنتها، اذ يوجد قاعدة الانطلاق لإجراء المقارنة بين المشاريع ذات العوائد مختلفة المتوسطات، وبحسب بقسمة الانحراف المعياري على المتوسط الحسابي للعائد المتوقع.¹

ونحسب معامل الاختلاف من المعادلة التالية:

$$CV = \frac{\delta}{E(Rn)}$$

حيث ان:

$E(Rn)$: الوسط الحسابي للتدفقات النقدية (العوائد).

δ : الانحراف المعياري للتدفقات النقدية (العوائد).

يستخدم معامل الاختلاف في الحالات التالية:

- عند وجود مجموعة من البدائل الاستثمارية تختلف فيما بينها من حيث تكلفة الاستثمار؛
- عند وجود مجموعة من البدائل الاستثمارية يختلف مجموع التدفقات النقدية (العوائد) بين بديل وآخر؛
- عند اختلاف الوسط الحسابي للتدفقات النقدية للمشاريع التي يراد المفاضلة بينها

الفرع الثاني: أسلوب قياس المخاطر النظامية (العامة)

تتمثل المخاطر التي لا يمكن تجنبها بالتنوع (المخاطر النظامية) في المخاطر المتعلقة بالاقتصاد القومي ككل أي التي تؤثر في السوق بصفة عامة وبالتالي فانه يمكن قياس تلك المخاطر بمدى تغير عائد ذلك المشروع (السهم) مع تغير عائد السوق ويقصد بعائد السوق متوسط عائد الأسهم العادية المتداولة في سوق الأوراق المالية (عائد محفظة السوق)، والأسلوب الملائم لقياس المخاطر النظامية هو معامل بيتا β Coefficient.²

¹ دريد كامل ال شبيب، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، الطبعة الأولى، عمان، 2010، ص 72.

² شقيري نوري موسى وآخرون، مرجع سبق ذكره، ص 66-68.

ويمكن قياس معامل بيتا بالعلاقة التالية:

$$\beta_i = \frac{\text{Cov}(R_i, R_m)}{\delta^2(R_m)}$$

حيث تمثل β_i معامل بيتا لقياس المخاطر المنتظمة وتعبّر $\text{Cov}(R_i, R_m)$ عن التغير، أي العلاقة بين تقلب عائد المؤسسة وتقلب عائد محفظة السوق، كما يشير $\delta^2(R_m)$ إلى تباين عائد السوق.¹

المطلب الثالث: طرق مواجهة المخاطر

قبل ان نشير الى طرق مواجهة المخاطر، من الضروري التطرق أولاً لمسببات الخطر والتي نوضحها فيما يلي:

الفرع الاول: مسببات الخطر

ان مسببات الخطر هي مجموعة العوامل العامة والطبيعية التي تؤثر بشكل مباشر او غير مباشر في نتيجة القرارات التي يتخذها الافراد في حياتهم فتجهلهم غير متأكدين من النتائج المستقبلية.

1. مسببات الخطر الطبيعية والموضوعية:

1.1 مسببات الخطر الطبيعية:

هي مختلف العوامل والأسباب الطبيعية المادية التي ليس للأشخاص شان او دخل في وقوعها، هذه المسببات تؤثر على قرارات الأشخاص وقد تؤدي بهم الى تحمل خسائر كلية او جزئية، ومن امثلتها: حدوث زلازل، الوفاة الطبيعية، حرائق الغابات، وبالتالي فالمخاطر الطبيعية تحدث نتيجة الكوارث الطبيعية وهذا النوع من المخاطر من غير الممكن للمؤسسات او الافراد التحكم فيها لأنها تكون خارجة عن سيطرتهم.²

2.1 مسببات الخطر الموضوعية:

ويقصد بها خصائص الشيء المعرض للخطر والتي تزيد من احتمال وقوع الخطر او تزيد من شدة الخسارة المالية الناتجة عن تحقق الخطر او الاثنين معا. وهي تلك المسببات الإضافية التي تزيد من درجة الخطر او تزيد من فرص وقوع الخسارة وعادة ما تكون هذه المسببات موضوع التأمين.

¹ قيرة عمر، إدارة المخاطر المالية في المؤسسات الاقتصادية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية علوم التسيير، جامعة جيجل، الجزائر، 2006-2007، ص 36.

² سكندري فاطمة زهراء، أهمية إدارة المخاطر المالية في تحسين أداء المؤسسات الاقتصادية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، العلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة حسيبة بن بوعلي الشلف، الجزائر، 2023-2024، ص 78.

وتتميز هذه المسببات بسهولة التعرف عليها وتحديدتها بدقة عن طريق دراسة النواحي الفنية والمادية للشيء المعرض للخطر، ويمكن القول ان درجة التحكم في هذه العوامل الموضوعية محددة لأنها من المكونات الطبيعية للشخص او الشيء المعرض للخطر. الامر الذي يصعب معه تفادي نتائجها الضارة. والعوامل الموضوعية هي التي ترتبط ارتباطا مباشرا بالشيء موضوع الخطر مثل: الاحتفاظ بمبالغ كبيرة في خزائن غير متطورة يعد من العوامل الموضوعية التي تساعد على السرقة وبالتالي كبر حجم الخسارة المادية المحتملة.¹

2. مسببات الخطر الشخصية:

هي مجموعة الأسباب التي يدخل في وقوعها العنصر البشري بشكل قصدي او غير قصدي وذلك في سبيل تحقيق منفعة له، هذا التدخل قد يؤدي الى زيادة فرص وقوعها وبالتالي ارتفاع درجة الخطر، وتنقسم الى²:

2.1. مسببات الخطر الشخصية الإرادية:

مسببات الخطر الشخصية الارادية عادة ما يكون في صورة تعمد خلق عوامل مساعدة تؤدي الى افتعال وزيادة تكرار تحقق الظاهرة الطبيعية او الى زيادة حجم الخسارة المترتبة عليها مما يزيد من درجة خطورتها. فظاهرة الانتحار تزيد من درجة خطورة ظاهرة الوفاة وظاهرة اشتعال الحرائق المعتمدة التي تزيد من درجة خطورة ظاهرة الحريق وظاهرة الاختلاس تزيد من درجة خطورة ظاهرة الضياع. وهذا التدخل من جانب الأشخاص في زيادة درجة الخطورة على الصورة هذه يقع مخالفا للقانون ويعاقب مرتكبه بتحمل الخسارة المترتبة على تحقق الظاهرة الطبيعية، ويترتب على ذلك ان الشخص الذي يريد ان يتخذ قرارا معيناً لا يتحتم عليه دراسة مسببات الخطر سوف يتحمل الشخص المتسبب وليس الشخص الذي يتخذ القرار هذا بالرغم من ان هذه المسببات مثل سابقتها تزيد هي الأخرى من درجة الخطر.³

2.2. مسببات الخطر الشخصية اللاإرادية:

¹ عبدلي لطيفة، دور ومكانة إدارة المخاطر في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية العلوم

الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة ابي بكر بلقايد تلمسان، الجزائر، 2011-2012، ص 15-16.

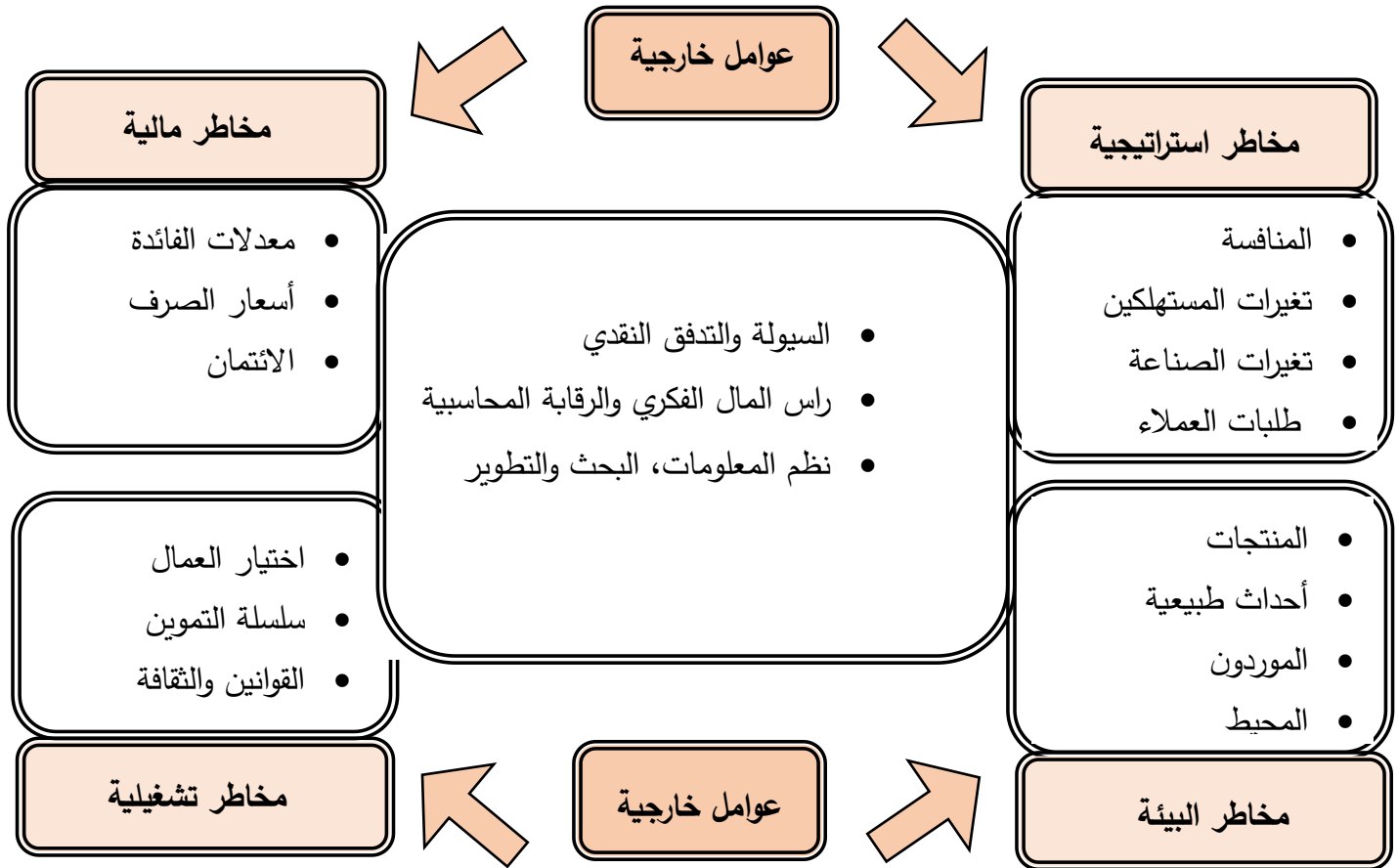
² سكندري فاطمة زهراء، مرجع سبق ذكره، ص 78-79.

³ الحديدي محمد عبد السلام أحمد، إبراهيم جابر السيد، إدارة المخاطر والأزمات، دار العلم والايمان للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، دسوق، 2020،

ص 76-77.

مسببات الخطر الشخصية غير الارادية عادة ما تكون في صورة عوامل مساعدة تؤدي الى تكرار تحقق الظواهر الطبيعية مما يزيد من درجة خطورتها ولكن بدون تعمد او قصد من الشخص الذي يتدخل عفويا في تلك.¹

الشكل رقم (01-01): مسببات الخطر



المصدر: سكندري فاطمة زهراء، أهمية إدارة المخاطر المالية في تحسين أداء المؤسسات الاقتصادية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، العلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة حسيبة بن بوعلي الشلف، الجزائر، 2023-2024، ص 81.

من خلال الشكل رقم (01-02) يتبين لنا انه هناك صنفين من الأسباب المؤدية لحدوث المخاطر، وهي العوامل الخارجية وما تحتويه من اخطار استراتيجية كالمنافسة التي قد تتعرض لها المؤسسة نتيجة دخول منتجات جديدة للسوق، التغيرات في احتياجات واذواق المستهلكين وغيرها، بالإضافة الى المخاطر المالية المتمثلة في أسعار الصرف مثلا، ومن بين المسببات الخارجية أيضا نجد المخاطر البيئية الناشئة عن احتكاك المؤسسة بالمحيط الخارجي وما ينتج عنه من احداث وظواهر الناتجة عن الطبيعة مثلا، وهناك أيضا الاخطار

¹ شريف محمد العمري، محمد عطا، الأصول العلمية والعملية للخطر والتأمين، جامعة الملك سعود - كلية المجتمع، الطبعة الأولى، الرياض - المملكة العربية السعودية، 2012، ص 16.

التشغيلية وما تتضمنه من مخاطر مرتبطة بالقوانين والتشريعات وطريقة انتقاء الموظفين، أما الصنف الثاني يتمثل في العوامل الداخلية وما تحتويه مخاطر ترتبط بالعمليات الداخلية، كمخاطر السيولة التي يمكن أن تتعرض لها المؤسسة نتيجة عدم كفاية الأموال الداخلية إضافة إلى طريقة الحصول على التدفق النقدي من مختلف الجهات.¹

الفرع الثاني: طرق مواجهة المخاطر

بعد تطرقنا لمسببات المخاطر لابد لنا أن نختار الطريقة المناسبة لمواجهتها. حيث توجد العديد من الطرق يمكن إيجازها فيما يلي:

1. الوقاية والمنع:

ويطلق البعض على هذه الوسيلة "سياسة تخفيض الخطر"، وتقوم هذه الطريقة على أساس منع الخطر كلياً إن أمكن أو الحد من الخسائر الناتجة إن وقع هذا الخطر، وذلك من خلال استخدام وسائل الوقاية والحد من الخسائر لتقليل عبء الخطر. فمثلاً:

- إقامة مانعات الصواعق فوق المباني العالية تعتبر وسيلة للوقاية من الخطر "خطر الحريق بسبب البرق".

- إن استخدام التكنولوجيا الحديثة لتنظيم حركة المرور يمكن أن يقلل من خطر حوادث المرور.

- إقامة السدود تقلل من خطر الفيضانات.

- تدريب العاملين واتباع تعليمات الأمن الصناعي يقلل من خطر إصابات العمل.

وقديماً قالوا "درهم وقاية خير من قنطار علاج" فيمكن التقليل من خطر المرض عن طريق التطعيم.

ومن الناحية الاقتصادية فإن اتباع طريقة أو سياسة الوقاية والمنع للحد من المخاطر يترتب عليه إمران متقابلاً هما:

الأول: إن استخدام هذه الطريقة يؤدي إلى تحمل الفرد أو المنشأة تكاليف ثابتة تتمثل في التركيبات الهندسية والتجهيزات الفنية التي تتطلبها إجراءات الوقاية والمنع هذا بالإضافة إلى تكاليف التشغيل ومراقبة الوسائل السابقة.

الثاني: يتمثل في المزايا التي تعود على الفرد أو المنشأة من استخدامها وتتحصر في تخفيض القيمة المعرضة للخطر وتخفيض معدل الخسارة.

¹ سكندري فاطمة زهراء، مرجع سبق ذكره، ص 81-82.

2. التجزئة والتنويع:

ويقصد بسياسة أو طريقة التجزئة والتنويع كأسلوب لمواجهة الخطر ان تتم تجزئة الشيء المعرض للخطر بشكل يضمن عدم تعرض جميع الأجزاء في وقت واحد لتحقيق مسبب الخطر. ومن الأمثلة العملية لهذه السياسة:

- قيام صاحب رأس المال بتنويع استثماراته وتوزيعها على عدة مجالات بدلا من استثمار كامل رأس المال في مجال استثماري واحد وهو ما يطلق عليه تنويع المجالات الاستثمارية.
 - قيام امين المخزون بتوزيعه في عدة مخازن.
 - ويشترط لتطبيق هذه السياسة وجود نوعين من الشروط:
 - شروط فنية وتتمثل في إمكانية تجزئة الشيء المعرض للخطر؛
 - شرط مالية وتتمثل في وجود مقدرة مالية تمكن مدير الخطر من مواجهة اية خسائر فور حدوثها.
- الا ان لهذه السياسة تكلفة تتمثل في تكاليف التجزئة والتنويع وتكاليف المتابعة والإدارة بالإضافة الى التكاليف المتعلقة في فرص الربح الضائعة نتيجة لاتباع هذه السياسة.¹

3. نقل أو تحويل الخطر:

فهو وسيلة لتقليل تعرضنا لأخطار معينة باتخاذ ترتيبات يتحمل بمقتضاها طرف اخر عبء هذه الاخطار كله أو جزء منه. ويمكن الوصول الى ذلك بإبرام شروط تعاقدية تفرض على طرف اخر التعويض عن أنواع معينة من المسؤولية أو الخسائر أو الضرر. ان أكثر أنواع تحويل الخطر التعاقدية شيوعا هو التامين حيث يوافق المؤمن على تحمل مخاطر معينة محددة مقابل قسط يدفعه المؤمن له.²

4. تحمل الخطر:

تعنى هذه الطريقة قبول المنشأة لتحمل المخاطر، خاصة المخاطر البسيطة وما قد تسفر عنه من خسائر محتملة. وتناسب هذه الطريقة منشآت الأعمال التي نادرا ما تتعرض لمخاطر أعمال، أي التي تتعرض للمخاطر بشكل غير متكرر وغير منتظم، خاصة إذا كانت الخسائر التي قد تسفر عنها هذه المخاطر منخفضة القيمة. ويمكن أن تتبع المنشآت هذه الطريقة بأحد شكلين هما:

- تحمل المخاطر بدون الاحتياط مسبقا: قد تتبع بعض المنشآت هذا الشكل خاصة إذا كانت لديها الإمكانيات التي تمكنها من تحمل أية مخاطر قد تتعرض لها. كذلك تفضل هذه الطريقة في حالة

¹ مرجع سابق، ص 27-30.

² شلالى رشيد، تسيير المخاطر المالية في التجارة الخارجية الجزائرية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2010-2011، ص 85.

انخفاض معدل حدوث مخاطر الأعمال وفي حالة انخفاض قيمة الخسائر المحتملة. وتمتاز هذه الطريقة بأنها ليس لها تكلفة مسبقة، أي قبل وقوع المخاطر.

- تحمل المخاطر مع الاحتياط مسبقاً: تعتمد هذه الطريقة على تكوين مخصص لمواجهة الخسائر المحتملة. وتعد هذه الطريقة بمثابة تأمين ذاتي ضد المخاطر. وتعتبر هذه الطريقة منطقية، خاصة وأنها سليمة من الناحية المحاسبية لتمشيها مع سياسة الحيطة والحذر، وتستخدمها بعض المنشآت، ويكون مبرر إدارة المنشأة في ذلك أن المخاطر تعتبر بمثابة تكلفة أداء الأعمال.¹

¹ المهدي ناصر، الأهمية الاقتصادية لأساليب إدارة الخطر في المؤسسة، مجلة الاقتصاد الجديد، ب م، العدد 08، 2013، ص 97.

المبحث الثاني: إدارة المخاطر المالية

لإدارة المخاطر المالية دور أساسي في المؤسسات اذ تهدف لحماية الأصول المالية، وضمان بقاء واستمرارية المؤسسة.

من خلال هذا المبحث سنتطرق الى مفهوم إدارة المخاطر المالية ثم اهداف ومبادئ إدارة المخاطر المالية، وأخيرا قواعد وإجراءات إدارة المخاطر المالية.

المطلب الأول: مفهوم إدارة المخاطر المالية

قبل التطرق الى مفهوم إدارة المخاطر المالية ارتئينا انه من الضروري التطرق الى بعض المفاهيم التي يمكن النظر اليها من عدة زوايا:

الفرع الاول: إدارة المخاطر

- هي عملية منتظمة تتضمن الأفعال والممارسات اللازمة لتعريف المخاطر وتحليلها ومعالجتها وتوثيقها؛¹
- وتم تعريفها أيضا بانها عبارة عن تنظيم متكامل يهدف الى مجابهة المخاطر بأفضل الوسائل واقل التكاليف وذلك عن طريق مراقبة جميع المخاطر، تحليلها، قياسها؛²
- وعرفت كذلك بانها عملية تحديد الخسائر المحتملة واختيار اهم الطرق لمواجهتها. يمكن وصف إدارة المخاطر على انها الإدارة التي تشمل مهامها الأساسية التنبؤ بالأزمات المستقبلية والتحضير لها من خلال تطوير خطط استراتيجية لمنعها او لتقليل تأثيرها السلبي.³

الفرع الثاني: المخاطر المالية:

- وقوع حدث غير مرغوب به مستقبلا.⁴
- وهي عبارة عن جميع المخاطر التي ترتبط بأصول والتزامات الشركة، حيث يتوجب على إدارة الشركة توفير الرقابة المستمرة على أصولها، في ظل عوامل السوق المتقلبة، والأوضاع الاقتصادية التي تحيط بالشركة؛⁵

¹ موسى احمد خير الدين، إدارة المشاريع المعاصرة، دار وائل للنشر والتوزيع، الطبعة الثانية، عمان- الأردن، 2014، ص 262.

² كلاش مريم، بهلول نور الدين، دور إدارة المخاطر المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مجلة الاستراتيجية والتنمية، مجلد 11، العدد 03، 2021، ص 439.

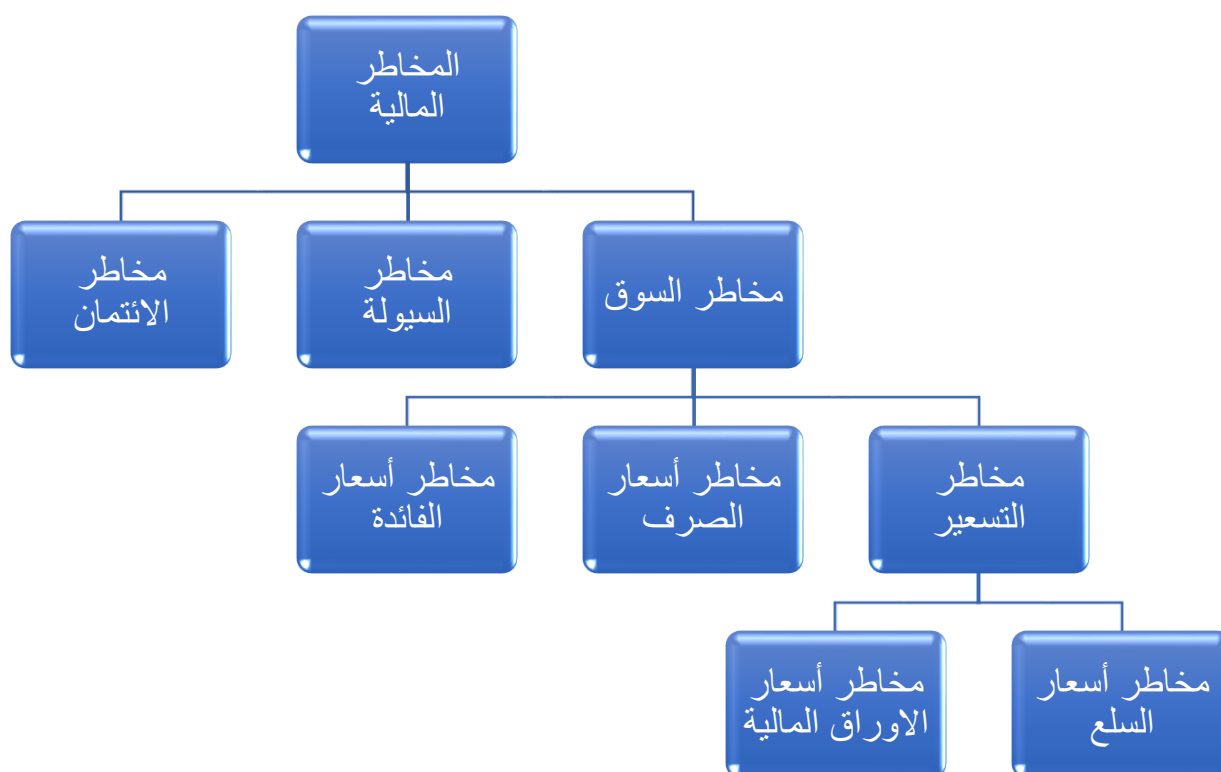
³Tayebi Ahmed, Yahaoui Abdelkader, **Assessing the Efficiency of Financial Institutions through Bank Risk Management**, Journal of Economic Integration, Vol 13, N° 02, 2025, P 226.

⁴ محمد عادل ناولو، إدارة المخاطر المالية والمصرفية بين النظرية والتطبيق، دار سوربة الفتاة، الطبعة الأولى، حلب- الجميلية، 2022، ص 02.

⁵Eisamani ataeimanan abdelrahim, mai osman ali abbu, **The rol of Internal Audit in reducing Financial Risks (Applying to Companies Listed in The Saudi Stock Exchange)**, hournal of economicadministrative and legal sciences (JEALS), Vol 09, N°03, 2025, P 06.

- وتم تعريفها على أنها: درجة عدم اليقين المتعلقة بتحقيق الأرباح المستقبلية الناتجة عن استثمار معين؛¹
 - يعرف قاموس كاستينيو المخاطر المالية بأنها "الخسارة التي يمكن تكبدها نتيجة للتغيرات غير المؤكدة. يرى يونغ وسميث ان المخاطر مفهوم محلي يمكن قياسه كمياً وأنه يخلق خسائر محتملة".²
- للمخاطر المالية أنواع عديدة يمكن تصنيفها كما يلي:

الشكل رقم (01-02): أنواع المخاطر المالية



المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على:

- Eisamani ataeimanan abdelrahim, mai osman ali abbu, **The rol of Internal Audit in reducing Financial Risks (Applying to Companies Listed in The Saudi Stock Exchange)**, hournal of economicadministrative and legal sciences (JEALS), Vol 09, N°03, 2025, P 06-07.
- طبيب سارة، دور إدارة المخاطر المالية في حماية المؤسسة الاقتصادية من الفشل المالي، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، العلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2016-2017، ص18.

¹ BENMESSAOU Mohammed, MESSAOUDI Abdelhamid, **The Impact of Financial Risk Management Practices on the Profitability of Commercial Bank Assets**, Journal of Economic Integration. Vol 11, N° 05, 2023, 270.

² ABBES Meryem, HAMMADI Malika, **The role of Islamic finance in reducing financial risks**, Management & Economics Research Journal, Vol 05, N°04, s d, P 184.

1. مخاطر الائتمان:

هي احتمال تعرض المؤسسة لخسائر بسبب فشل الطرف الآخر في الوفاء بالتزاماته وفقا للشروط المتفق عليها. وتشمل المخاطر التي تنشأ في سياق عمليات التسوية سواء فيما يتعلق بالعجز عن السداد، التدني في التصنيف الائتماني والتركيز على الائتمان، كما تعتبر المخاطر الائتمانية من اهم المخاطر المالية لان عجز الطرف الآخر عن السداد قد يجر معه عجز السيولة وتآكل قيمة الأصول ومخاطر أخرى.¹

2. مخاطر السيولة:

وهي المخاطر التي تنشأ نتيجة لعدم مقدرة الشركة على مواجهة التزاماتها في المدى القصير أو الطويل، الامر الذي يجعل الشركة مجبرة على اتخاذ مجموعة من التدابير مثل بيع أصل من أصول الشركة أو الاقتراض من البنك، وبالرغم من أن هذه التدابير تؤدي إلى معالجة مشاكل نقص السيولة في وقت حدوثها الى أنها تقود إلى نشوء مشاكل إضافية في الأجل الطويل متمثلة في زيادة حجم التزامات الشركة أو انخفاض حجم أصول الشركة.²

3. مخاطر السوق Market Risk:

تشير المخاطر السوقية الى انها تلك المخاطر المتعلقة بتقلبات وتغيرات الأسعار، ويعتبر خطر سعر الفائدة واحدا من اشكال هذه المخاطر والتي تؤثر على الميزانية العمومية، كما تدل هذه المخاطر أيضا على انها تنتج عن ظروف السوق مثلا عدم القدرة على التنبؤ بشكل دقيق للطلب او صعوبة توفير التمويل اللازم للمشروع.

يرى (Gérard hirigoyen) ان مخاطر السوق هي المخاطر الناجمة عن تذبذب وتقلب العوائد وقيمة الأوراق المالية او أسعار الصرف او الفائدة او حتى السلع، والتي تعود بالسلب على المؤسسة وعلى عوائدها، ويعتبر المصدر الرئيسي والاساسي لوقوع هذا النوع من المخاطر هو خطر سعر الفائدة، والتي تنشأ عن حدوث اختلاف وتعاكس بين وقت التدفقات النقدية وتوقيت التغيرات في أسعار الأصول، وفي الكثير من المؤسسات تحتوي مخاطر السوق على نسبة كبيرة من الدخل الثابت (الأدوات المالية)، لذلك يجب التعامل مع مخاطر أسعار الفائدة بطريقة شاملة للتعامل مع مخاطر السوق.³

تندرج ضمن أنواع مخاطر السوق مخاطر أسعار الصرف ومخاطر أسعار الفائدة نوضحها فيما يلي:

¹ غربي سهام، كبوط عبد الرزاق، إدارة المخاطر المالية باستخدام نموذج Springate للتوقع بالفشل المالي للمؤسسة، مجلة المنهل الاقتصادي، المجلد 05، العدد 02، 2022، ص 192.

² Isamani ataeimanan abdelrahim, mai osman ali abbu, opi, P 07.

³ سكندري فاطمة الزهراء، مرجع سابق ذكره، ص 73-74.

1.3. مخاطر أسعار الفائدة:

تعرف بمخاطر تراجع الإيرادات نتيجة لتحركات أسعار الفائدة، وتولد معظم بنود الميزانية الختامية إيرادات وتكاليف يتم ربطها بأسعار الفائدة بواسطة مؤشر، حيث ان أسعار الفائدة غير مستقرة لذلك فان الإيرادات تكون غير مستقر أيضا واي شخص يسلف او يقترض يكون معرضا لمخاطر أسعار الفائدة فالمقترض الذي يكسب سعرا يكون معرض لمخاطر ان تهبط الإيرادات بهبوط أسعار الفائدة والمقترض الذي يدفع فائدة متغيرة يتكبد تكاليف اعلى عندما ترتفع أسعار الفائدة، والمقترض الذي يدفع فائدة متغيرة يتكبد تكاليف اعلى عندما ترتفع أسعار الفائدة وكلا الموقفين فيه مخاطرة فهما يولدان إيرادات وتكاليف مرتبطة بالأسعار السوقية بواسطة مؤشر معين، اما الجانب الآخر للعملية فهو انهما يتيحان فرصا للكسب أيضا.

2.3. مخاطر أسعار الصرف Foreign Exchange Risk:

وترتبط مخاطر العملات مع وجود اختلافات في أسواق العملة وأسعار الصرف. وعلى الأرجح فالعملة ليست محفوفة بالمخاطر بسبب انخفاض قيمتها، فلو كان من اليقين انخفاض قيمتها وبالرغم من عدم التأكد من وقتها، فلن يكون هناك أي خطر على الإطلاق. ونتيجة لذلك، يمكن لضعف العملة تكون اقل مخاطرة من عملة قوية. وبالتالي، فالمخاطرة المرتبطة بالعملة تكون بسبب عشوائية تغيرها. وترتبط عادة مخاطر العملة مع متغيرات الاقتصاد الكلي (مثل العجز التجاري، والاستقرار السياسي، والسياسة المالية والنقدية، وفروق أسعار الفائدة والتضخم ...)، فضلا عن المضاربة فنضرا لحجم أسواق العملات، يمكن ان يأخذ التجار مراكز المضاربة مما يؤدي الى تحقيق أرباح كبيرة المرتبطة بحركات صغيرة جدا في قيم العملات.¹

3.3. مخاطر التسعير Price Risk:

ينشا هذا النوع عن التغيرات في أسعار الأصول بوجه خاص محفظة الاستثمارات المالية وأسعار المنتجات التي تقدمها المؤسسة، وهناك عوامل خارجية وداخلية تؤثر في مخاطر التسعير، تتمثل العوامل الخارجية في الظروف الاقتصادية ومناخ الاعمال السائد بالسوق، اما العوامل الداخلية فتتعلق بالمؤسسة كالهيكال التمويلي ومدى كفاءة التشغيل وغيرها. وتضم مخاطر التسعير نوعين أساسيين من المخاطر:

1.3.3. مخاطر أسعار الأوراق المالية Securities Prices Movements Risk:

تنشا هذه المخاطر نتيجة تقلبات اسعار الأوراق المالية في اسواق راس المال استجابة لأحداث خارجية سواء بفعل عوامل حقيقية او عوامل مصنوعة وغير أخلاقية كالإشاعات.

¹ عيساوي سهام، مرغاد لخضر، استخدام المشتقات المالية في إدارة المخاطر المالية، أبحاث اقتصادية وإدارية، المجلد 2014، العدد 15، 2014،

2.3.3. مخاطر أسعار السلع Commodity Prices Risk:

ترتبط هذه المخاطر بتأثر التدفقات النقدية بالتقلبات المحتملة في أسعار الشراء والبيع في سوق السلع والخدمات. فمنتجات المؤسسة معرضة لإمكانية تناقص قيمتها بفعل عوامل العرض والطلب، المنافسة، السياسات الاقتصادية، العلاقات الدولية والأزمات.¹

الفرع الثالث: إدارة المخاطر المالية

بعد التطرق الى تعريف كل من إدارة المخاطر والمخاطر المالية، نقوم بتعريف إدارة المخاطر المالية:

- هي تلك القرارات التي تستهدف تغيير شكل العلاقة الخاصة بالعائد والخطر المرتبطين بالتدفقات النقدية المستقبلية.²

• وفي تعريف اخر نجد انها "عبارة عن الإجراءات التي تقوم بها الإدارة المصرفية بهدف حماية البنك من المخاطر المختلفة المحيطة به وذلك بتحديد مواقع المخاطر وقياسها وادارتها لتجنبها او السيطرة عليها او تحويلها وذلك من خلال نظام شامل لإدارة المخاطر".³

• يعرف penny إدارة المخاطر المالية على أنها "استخدام أساليب التحليل المالي وكذلك الأدوات المالية المختلفة، من أجل السيطرة على مخاطر معينة وتدنيها اثارها غير المرغوبة على المنشأة"، ويرى انه يمكن تسمية هذه العملية إدارة الخسائر المحتملة Exposure Management.⁴

• تعرف أيضا على انها "الأسلوب العلمي لتحديد الاخطار التي يتعرض لها الفرد او المنشأة او المشروع، وتصنيفها وقياسها ثم اختيار انسب الوسائل لمواجهةها او لمواجهة الخسائر المترتبة عليها بأقل تكلفة ممكنة".⁵

من خلال ما سبق نستنتج بان إدارة المخاطر المالية هي عبارة عن العمليات، الإجراءات او الخطط التي تقوم بها او تضعها المؤسسات او الافراد من أجل التنبؤ ومعالجة مختلف التهديدات المالية التي قد تحدث.

المطلب الثاني: أهداف إدارة المخاطر المالية

¹ طيب سارة، مرجع سبق ذكره، ص 18-19.

² قارة ابتسام وآخرون، إدارة المخاطر المالية في التجارة الخارجية الجزائرية، مجلة المستقبل للدراسات الاقتصادية المعمقة، مجلد 02، العدد 04، 2019، ص 73.

³ بهلول نور الدين، كلاش مريم، دراسة استطلاعية حول واقع وافاق المخاطر المالية بالمؤسسات الاقتصادية، مجلة المالية & الأسواق، مجلد 09، العدد 01، 2022، ص 630.

⁴ فرج خير الله، مرجع سبق ذكره، ص 49.

⁵ ايمان قادري، خليل عبد القادر، إدارة المخاطر ودورها في تحسين الأداء المصرفي، المجلة العربية في العلوم الإنسانية والاجتماعية، مجلد 13، العدد 04، 2021، ص 731.

يطرح معظم الكتاب أهدافاً متعددة لوظيفة إدارة المخاطر والهدفان الرئيسيان فيهما يكونان ادة التخفيف من تأثيرات المخاطرة، وتقليل التكلفة الى الحد الأدنى، ويعرف ويلمز هانز إدارة المخاطر، : بانها تقليل الاثار السلبية للمخاطرة الى الحد الأدنى باقل تكلفة ممكنة من خلال التعرف عليها وقياسها والسيطرة عليها"، ويوضح الفحص المتأني لهذا التعريف ان هناك هدفين: تقليل الاثار السلبية للمخاطرة وتقليل تكلفة للقيام بذلك أما مير و هجس فيقولان في كتابهما الكلاسيكي "إدارة المخاطر: مفاهيم ومصطلحات" ان إدارة المخاطر لها مجموعة متنوعة من الأهداف يصنفها الى فئتين: اهداف ما قبل الخسارة واهداف ما بعد الخسارة وهما يطرحان الأهداف التالية في كل فئة:

الجدول رقم (01-01): اهداف إدارة المخاطر المالية

اهداف ما قبل الخسارة	اهداف ما بعد الخسارة
• الاقتصاد؛ • تقليل التوتر؛ • أداء الالتزامات المفروضة خارجياً؛ • المسؤولية الاجتماعية؛	• البقاء؛ • مواصلة النشاط؛ • استقرار الأرباح او المكاسب؛ • استمرارية النمو؛ • المسؤولية الاجتماعية.

المصدر: خالد بوخلخال، دور الهندسة المالية في إدارة المخاطر المالية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجيستر، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2011-2012، ص 109.

1. الاقتصاد:

ويعني ذلك ان المنشأة يجب ان تعد التقديرات للخسائر المحتملة بطريقة اقتصادية ممكنة، وهذا يتضمن تحليل لمصروفات برامج الأمان، أقساط التأمين، التكاليف المرتبطة بالأساليب المختلفة لمواجهة الخسائر، بمعنى تهدف إدارة الخطر الى تخفيض تكاليف مواجهة الخطر الى أدنى حد ممكن.¹

2. تقليل التوتر:

والذي يشار له بانه هدف النوم الهادئ ليلا راحة البال التي تأتي من معرفة ان تدابير مناسبة قد تم اتخاذها للتصدي للظروف المعاكسة، وعندما يظل تعرض كارثي دون حماية او عندما لا تعرف الإدارة ما إذا كان قد تم التصدي لهذه المتعرضات ام لا فان عدم التأكد والقلق الذهني يمكن لهما ان يصرفا انتباه الإدارة عن الاعتبارات الأخرى.

¹ عيد أحمد أبو بكر، وليد إسماعيل السيفو، إدارة الخطر والتأمين، دار اليازوري للنشر والتوزيع، ب ط، عمان -الأردن، 2020، ص 35.

3. استقرار الأرباح او المكاسب:

ينبع هدف استقرار الأرباح من التأثير الذي يمكن ان تحدثه التغيرات والتباينات الواسعة في المكاسب التي تتقلب بشكل واسع، ولان المستثمرين يفضلون عموما التدفق المستمر للدخل، فان إدارة المخاطر يمكن أيضا ان تسهم في الأداء الإجمالي للشركة لخفض التباينات في الدخل، التي تنتج عن الخسائر المرتبطة بالمخاطر البحتة الى اقل مستوى ممكن التخطيط وهو هدف مرغوب في حد ذاته.¹

4. استمرارية النمو:

المنشأة يمكنها الاستمرار في النمو من خلال تطوير المنتجات الجديدة والأسواق او عن طريق الاستحواذ والاندماج. ويمكن ضمان النمو المستمر للمنشأة من خلال ضمان مصادر توريد احتياجات المنشأة في حالة تعرضها للحادث.²

5. أداء الالتزامات مفروضة من الخارج:

يرتبط هدف أداء الالتزامات مفروضة خارجيا بعلاقات المنظمة بالمنظمات الأخرى، ومع الدولة ويتناول كثيرا العقود المستخدمة في علاقات العمل مسالة من سيكون مسؤولا عن الخسائر في ظل ظروف محددة فالدائنون يشترطون عموما ان يؤمن المقترض على الملك المرهون كضمان، والعقود التي تحتوي على احكام من هذا النوع تخلق التزاما تجاه طرف خارجي يجب على عملية إدارة المخاطر ان تتصدى له.

6. المسؤولية الاجتماعية:

تضاف المسؤولية الاجتماعية بانها هدف سابق للخسارة وهدف لاحق للخسارة، ويربط الجانب السابق للخسارة من المسؤولية الاجتماعية مجموعة الالتزامات الاجتماعية التي تواجه المؤسسة بسبب علاقاتها بموظفيها وبالمنظمات الأخرى وبالمجتمع عموما. وتنتج تدابير منع الخسارة والسيطرة عليها التي تشكل جزءا لا يتجزأ من عملية إدارة المخاطر مردودات مرغوبة، وبقدر ما تمنع هذه التدابير تدمير الأصول او حدوث إصابات للأفراد يستفيد المجتمع، وبالإضافة الى ذلك عندما تشهر المؤسسة افلاسها يتضرر الموظفون والملاك على حد سواء.³

المطلب الثالث: قواعد وإجراءات إدارة المخاطر المالية

سننتظر من خلال هذا المطلب الى ما يلي:

¹ خالد بوخلخال، دور الهندسة المالية في إدارة المخاطر المالية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2011-2012، ص 109.

² عيد أحمد أبو بكر، وليد إسماعيل السيفو، مرجع سبق ذكره، ص 36.

³ خالد بوخلخال، مرجع سبق ذكره، ص 109-110.

الفرع الأول: قواعد إدارة المخاطر المالية

هناك العديد من قواعد إدارة المخاطر المالية نذكر منها:

1. عدم المجازفة بأكثر ما تستطيع تحمل خسارته:

القاعدة الأولى والأهم في القواعد الثلاث هي لا تجازف بأكثر مما تستطيع تحمل خسارته، ورغم ان هذه القاعدة لا تقول لنا بالضرورة ما ينبغي عمله بشأن مخاطرة معينة الا انها تقول لنا أي المخاطر يجب القيام بشيء حيالها، وإذا بدئنا بالإقرار بان عندما لا يتم عمل شيء حيال مخاطرة معينة تحتفظ المؤسسة بالاحتمال نشوء خسارة من تلك المخاطرة، فان تقرير المخاطر التي يجب عمل شيء بشأنها خلاصته تقرير أي المخاطر لا يمكن الاحتفاظ بها.

2. التفكير في الاحتمالات:

ان الفرد الذي يمكنه ان يقرر احتمالية حدوث خسارة ما يكون في وضع أفضل يمكنه من التعامل مع المخاطرة مما لو كان مفتقدا، مثل هذه المعلومات، ومع ذلك فان أهمية غير ضرورية او في غير محلها يمكن ان تعطي مثل هذه الاحتمالات احتمال حدوث او عدم حدوث الخسارة ضعيفا فان الاعتبار الأساسي يكون الشدة المحتملة. ولا يعني ذلك القول بان الاحتمالية المرتبطة بتعرض معين ليست أحد الاعتبارات عند تقرير ما يجب عمله بشأن ترك المخاطرة على العكس، فمثلها تشير الشدة المحتملة للخسارة الى المخاطرة التي يجب عمل شيء بشأنها التي لا يمكن الاحتفاظ بها، فان معرفة ما اذا كان احتمال حدوث الخسارة ضعيفا ام متوسطا ام مرتفعا جدا يمكن ان تساعد مدير المخاطر في تقرير ما يجب عمله بشأن مخاطرة معينة.

3. عدم المجازفة بالكثير مقابل القليل:

تقتضي القاعدة الثالثة في جوهرها ان تكون هناك علاقة معقولة بين تكلفة تحويل المخاطرة والقيمة التي تعود على المحول وهي توفر التوجيه في اتجاهين الأول: ان المخاطر ينبغي عدم الاحتفاظ بها عندما تكون الخسارة المحتملة كبيرة بالنسبة للاقتصاد الموفرة، من خلال الاحتفاظ، من ناحية أخرى في بعض الأحيان يكون القسط المطلوب للتأمين ضد المخاطرة مرتفعا بدرجة لا تتناسب مع المخاطرة المحولة، وفي هذه الحالات تمثل الأقساط الكثير فيما تمثل الخسارة المحتملة القليل.¹

الفرع الثاني: إجراءات إدارة المخاطر المالية

تتمثل اجراءات إدارة المخاطر المالية فيما يلي:

1. التحضير:

¹ مرجع سابق، ص 107-108.

الخطوة الأولى في عملية إدارة المخاطر هي التخطيط للعملة ورسم خريطة نطاق العمل لتطبيقها في المؤسسة بغية تنفيذ استراتيجياتها في إدارة الخطر المالي.¹

2. تحديد المخاطر:

من خلال تحديد نوعية المخاطر التي يتوقع ان يتعرض لها البنك مهما كانت طبيعتها أو مصدرها والوقوف على أسباب تلك المخاطر، كما يجب ان تتصف بالاستمرارية، وان يتم فهم كافة المخاطر على مستوى كل عملية وعلى مستوى كل نشاط.²

3. تقييم المخاطر:

تهدف هذه الخطوة الى قياس وتحليل المخاطر المرتبطة بالقرارات المالية والاستثمارية والمخاطر ذات العلاقة بإنجاز أهداف الوحدة الاقتصادية بغرض تحديد الأسلوب الأمثل لإدارة هذه المخاطر ويتم تقدير أهمية المخاطر بأرجحية الحدوث والنتائج المحتملة لحدوث الخطر ومستوى الخطر (عالي، متوسط، منخفض).³

4. التعامل مع المخاطرة:

بعد ان تتم عملية التعرف على المخاطر وتقييمها فان جميع التقنيات المستخدمة للتعامل معها تقع ضمن واحدة أو أكثر من أربع مجموعات رئيسية النقل، التجنب، التقليل، القبول.

5. وضع الخطة:

وتتضمن اخذ قرارات تتعلق باختيار مجموعة الطرائق التي ستتبع للتعامل مع المخاطر وكل قرار يجب ان يسجل ويوافق عليه من قبل المستوى الإداري المناسب، وكمثال على ذلك يمكن تخفيف خواطر الفيروسات التي تتعرض لها الكمبيوترات من خلال استخدام برامج مضادة للفيروسات.

6. التنفيذ:

¹ عوان عز الدين، دور إدارة المخاطر المالية في التنبؤ بالفشل المالي في إطار نموذج ALTMAN، مجلة الدراسات المحاسبية والمالية المتقدمة، المجلد 07، العدد 02، 2024، ص 23.

² هدى عيسو، إدارة المخاطر المصرفية في ظل اتفاقية بازل 3 وحوكمة البنوك الجزائرية، مجلة التنمية والاستشراف للبحوث والدراسات، المجلد 08، العدد 01، 2023، ص 219.

³ هيا مروان إبراهيم لظن، مرجع سبق ذكره، ص 44.

يتم في هذه المرحلة اتباع الطرائق المخطط ان تستخدم في التخفيف من اثار المخاطر يجب ان يستخدم التامين في حالة المخاطر التي يمكن نقلها الى شركة التامين وكذلك يمكن تجنب المخاطر التي يمكن تجنبها دون التضحية بأهداف السلطة كما ويتم التقليل من المخاطر الأخرى والباقي يتم الاحتفاظ لمعالجته.¹

7. معالجة المخاطر:

عندما تكون المخاطر غير مقبولة فان هناك حاجة لمعالجتها والهدف من هذه الخطوة ليس القضاء على المخاطر بشكل كامل وانما تقليل الاثار السلبية لهذه المخاطر مع خيارات فعالة من حيث التكلفة.²

8. مراجعة وتقييم الخطة:

تعد الخطط المبدئية لإدارة المخاطر ليست كاملة، فمن خلال الممارسة والخبرة والخسائر التي تظهر على ارض الواقع تظهر الحاجة الى احداث تعديلات على الخطة واستخدام المعرفة المتوفرة لاتخاذ قرارات.³

خلاصة الفصل:

¹ عوان عز الدين، مرجع سبق ذكره، ص 23.

² وسام عزيز شناوة، أحمد محمود حسين، إدارة المخاطر في الوحدات الاقتصادية الصناعية باستعمال مخطط باريتو، مجلة دراسات محاسبية ومالية، المجلد 13، العدد 42، 2018، ص 236.

³ عوان عز الدين، مرجع سبق ذكره، ص 23.

من خلال هذا الفصل تمت الإشارة الى مختلف المفاهيم المتعلقة بإدارة المخاطر المالية. وتوصلنا الى

ما يلي:

- المخاطر هي احتمال وقوع حدث غير مرغوب فيه قد يؤدي الى حدوث خسارة او ضرر؛
- من بين تصنيفات المخاطر توجد المخاطر النظامية والمخاطر غير النظامية، حيث يكمن الفرق بينهما في ان الاولى تؤثر على السوق ككل فلا يمكن تجنبها، اما الثانية تؤثر على قطاع دون اخر بالتالي يمكن تجنبها والتقليل من تأثيرها؛
- يمكن قياس المخاطر الكلية بمختلف الأدوات الإحصائية أهمها: المدى، الانحراف المعياري، التباين، معامل الاختلاف كما يمكن قياس المخاطر النظامية من خلال معامل بيتا (β)؛
- من بين أهم مسببات المخاطر التغيرات الاقتصادية ويمكن مواجهتها من خلال سياسة التنوع وغيرها؛
- إدارة المخاطر المالية هي عملية تحديد وتخفيف المخاطر المالية التي تؤثر على استمرارية المؤسسة وفعاليتها، اذ تهدف الى تقليل الخسارة المحتملة وتعظيم العوائد.

الفصل الثاني: القرارات الاستثمارية

تمهيد:

يعتبر الاستثمار أحد الركائز الأساسية في النشاط الاقتصادي، إذ يهدف إلى تنمية الثروة وتحقيق عوائد مستقبلية وذلك من خلال توظيف الموارد المتاحة وتوجيه الأموال نحو مشاريع أو أصول متنوعة، ويرتبط الاستثمار بشكل جوهري بعملية اتخاذ القرارات الاستثمارية، التي تعد من أبرز وظائف الإدارة المالية داخل المؤسسات.

فالقرار الاستثماري هو عملية المفاضلة بين مجموعة من البدائل المتاحة واختيار البديل المناسب والذي يتم اختياره من خلال تحليل دقيق للعوائد المتوقعة ومستوى المخاطرة المرتبطة بكل بديل، وتتأثر هذه العملية بمجموعة من العوامل المتعددة كالأوضاع الاقتصادية والاهداف الاستراتيجية التي تسعى إليها المؤسسة. مما سبق يتضح ان نجاح الاستثمار مرتبط بشكل كبير بجودة القرارات الاستثمارية ومدى دقتها. ومن هنا تبرز أهمية هذا الفصل في تقديم رؤية شاملة حول كل من الاستثمار والقرارات الاستثمارية.

تم التطرق من خلال هذا الفصل إلى مبحثين هما:

1. المبحث الأول: مفاهيم أساسية حول الاستثمار.
2. المبحث الثاني: الأسس النظرية للقرارات الاستثمارية ومحدداتها.

المبحث الأول: مفاهيم أساسية حول الاستثمار

يعد الاستثمار عامل أساسي لتحقيق النمو، حيث يتم من خلاله توظيف الموارد بكفاءة من أجل تحقيق عوائد مستقبلية.

لذلك حاولنا في هذا المبحث التطرق الى مفهوم الاستثمار، أهداف الاستثمار ومختلف أنواعه، وأخيرا مخاطر الاستثمار، محفزاته، وصعوباته.

المطلب الأول: مفهوم الاستثمار

سنتناول في هذا المطلب تعريف الاستثمار مع ذكر خصائصه، وأهميته ونبين ذلك فيما يلي:

الفرع الأول: تعريف الاستثمار

1. لغة:

ان كلمة الاستثمار في اللغة مشتقة من كلمة (ثمر)، ويقال أثمر الشجر أي خرج ثمره، والثمر بمعنى كل أنواع المال مثل الذهب والفضة وهذا ما يستفاد من قوله تعالى في كتابه الكريم: (وَكَانَ لَهُ ثَمَرٌ فَقَالَ لِصَاحِبِهِ وَهُوَ يُحَاوِرُهُ أَنَا أَكْثَرُ مَنكُمَا وَأَعَزُّ نَفَرًا)، ويأتي الفعل استثمر على وزن استعمل الذي مصدره استثمار على وزن استفعال فنقول استثمر المال أي نماء. وقد عرف مجمع اللغة العربية الاستثمار بأنه:

- "استخدام الأموال في الإنتاج، إما مباشرة بشراء الآلات والمواد الأولية وإما بطريق غير مباشر ك شراء الأسهم والسندات".¹
- يعرف الاستثمار على أنه توظيف الأموال المتاحة في أصول متنوعة للحصول على تدفقات مالية أكثر في المستقبل؛²

2. من المنظور الاقتصادي:

- "استخدام مدخرات في تكوين الطاقة الإنتاجية الجديدة اللازمة لعمليات إنتاج السلع والخدمات والمحافظة على الطاقة الإنتاجية القائمة أو تجديدها".³
- يعرف الاستثمار بأنه "كل قرار في تخصيص أموال أو ممتلكات بقصد القيام بأنشطة في قطاع الإنتاج

¹ جمال بوسته، النظام القانوني للاستثمارات الأجنبية المباشرة في الجزائر على ضوء اتفاقيات منظمة التجارة العالمية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية الحقوق والعلوم السياسية، جامعة باتنة 01- الحاج لخضر، الجزائر، 2016-2017، ص 13-14.

² حسبية عليوات، يوسف قاشي، سياسة الاستثمار في الجزائر، مجلة الريادة لاقتصاديات الأعمال، المجلد 06، العدد 02، 2020، ص 274.

³ شعبان صوفيان، حماية الاستثمارات الأجنبية في ظل اتفاقية واشنطن لسنة 1965، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية الحقوق والعلوم الإنسانية، جامعة أبو بكر بلقايد - تلمسان -، الجزائر، 2014-2015، ص 17.

أو الخدمات، إضافة إلى المساهمات في رأس مال الشركة".¹

- ويعرف أيضا بأنه: الالتزام بالموارد الحالية بهدف تحقيق موارد أعلى في المستقبل ويتعامل مع حالات عدم اليقين.²

الفرع الثاني: خصائص الاستثمار

للاستثمار عدة خصائص وهي: مصارف الاستثمار، التدفقات النقدية، مدة حياة الاستثمار.

1. مصاريف الاستثمار:

عبارة عن إنفاق مجموعة من الأموال للحصول على استثمار وتحويل كل من تكاليف استثمارية وتكاليف التشغيل التي تتعلق بتحضير الاستثمارات:

1.1. تكاليف استثمارية:

وتتمثل في التكاليف الضرورية لإقامة الاستثمار وهي كالتالي:

- تكاليف خاصة لإعداد الأصول الثابتة كالنقل؛
- تكاليف اجراء التجارب؛
- تكاليف خاصة بالأصول الثابتة كالأراضي؛
- تكاليف متعلقة بالتصميمات والرسومات الهندسية للاستثمار.

2.1. تكاليف التشغيل:

وهي تكاليف ضرورية لاستغلال طاقات الاستثمار الإنتاجية وذلك بعد وضع الاستثمار في حالة التشغيل، ومن أمثلة ذلك تكاليف المواد اللازمة للإنتاج والمصاريف المتعلقة بها كمصاريف النقل واجور العمال.

2. التدفقات النقدية:

ويقصد بها ذلك الفرق بين المدخلات والمخرجات النقدية سواء من خلال التجهيز أو الانشاء حتى العمر المتوقع، وهي كمثل المبالغ المالية المنتظر تحقيقها مستقبلا.

3. مدة حياة الاستثمار:

¹ بوبشولة بسمة، نظام الاستثمارات بين الضمانات القانونية والمعوقات التطبيقية -في التشريع الجزائري-، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية الحقوق والعلوم السياسية، جامعة الحاج لخضر باتنة -01-، الجزائر، 2022-2023، ص 16.

² هيئة السوق المالية، الاستثمار، المملكة العربية السعودية هيئة السوق المالية، 2018، تاريخ الزيارة في 15 مارس 2026، على الساعة 23:30، https://www.arbahcapital.com/sites/default/files/2018-09/publication_2_0.pdf?utm

وهي المدة التي يكون فيها الاستثمار في حالة عطاء أي التي يحقق فيها إيرادات صافية، أي الفترة المقدرة للتدفقات النقدية الموجبة، ونميز في مدة حياة الاستثمار عمر اقتصادي والذي نقصد به الفترة التي يكون فيها تشغيل الاستثمار اقتصاديا أي تحقق اقل تكلفة مع وجود عائد وعمر انتاجي والذي هو عبارة عن الفترة التي ينتظر ان يكون من خلالها الاستثمار صالحا للإنتاج.

4. القيمة الباقية: وهي تمثل الجزء الذي لم يستهلك من التكلفة الأولية للاستثمار.¹

الفرع الثالث: أهمية الاستثمار

تظهر أهمية الاستثمار على المستوى الوطني وكذلك على مستوى الفرد على حد سواء، ويمكن تناول ذلك وفق الآتي:

1. الأهمية على مستوى الفرد:

يمكن تحديد أهمية الاستثمار على مستوى الفرد كما يلي:

- يساعد الفرد (المستثمر) في معرفة العائد المتوقع على الاستثمار؛
- يساعد المستثمر في حماية ثروته من أنواع المخاطر المختلفة سواء المخاطر المنتظمة ام الغير منتظمة؛

- يساهم الاستثمار في زيادة العائد على رأس المال وتنميته من خلال زيادة الأرباح المحتجزة المتحققة من الاستثمار.

2. الأهمية على المستوى الوطني:

يمكن تلخيص أهمية الاستثمار على المستوى الوطني بالنقاط التالية:

- زيادة الدخل الوطني للبلاد؛
- خلق فرص عمل جديدة في الاقتصاد الوطني؛
- دعم عملية التنمية الاقتصادية والاجتماعية؛
- زيادة الإنتاج ودعم الميزان التجاري وميزان المدفوعات.²

المطلب الثاني: أهداف الاستثمار ، وأنواعه

سنتطرق من خلال هذا المطلب الى اهداف الاستثمار، مخاطره، ومحفزاته:

الفرع الاول: أهداف الاستثمار

¹ رندة جميل، مرجع سبق ذكره، ص 15-18.

² قاسم نايف علوان، إدارة الاستثمار (بين النظرية والتطبيق)، دار الثقافة للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، الاردن، 2009، ص 33-34.

للمشروع الاستثماري اهداف متوقعة نجملها فيما يلي:

1. الأهداف الاقتصادية:

وتتمثل فيما يلي:

- زيادة الإنتاج السلعي والخدمي الممكن تسويق بفاعلية، وبالتالي تحقيق دخول مناسبة لعوامل الإنتاج فضلا عن زيادة الدخل الوطني؛
- زيادة قدرة الاقتصاد الوطني على تشغيل عامل الإنتاج، وإيجاد فرص التوظيف من القوى العاملة ورأس المال والأرض والإدارة، بالشكل الذي يقضي على البطالة في كافة صورها وأشكالها؛
- تعظيم الربح لأنه الهدف الذي يسعى المشروع لتحقيقه، كعائد على رأس مال المستثمر وزيادة نموه وتطوره؛
- زيادة قدرة المشروع على الاستخدام الكفأ والاعلى لعوامل الإنتاج خاصة المواد الخام والطاقة، باستخدام الطرق التشغيلية والتكنولوجية المتقدمة؛

2. الأهداف التكنولوجية:

وتتمثل فيما يلي:

- تطوير التكنولوجية وأساليب الإنتاج المحلية لتصبح أقدر على الوفاء باحتياجات الدولة والافراد؛
- تطوير واستيعاب التكنولوجيا وأساليب الإنتاج التي تم استيرادها من الخارج لتصبح مناسبة للظروف المحلية؛
- المساعدة في احداث التقدم التكنولوجي السائد، بتقديم النموذج الأمثل الذي يتم الاخذ والاقتداء به من جانب المشروعات المماثلة والمنافسة؛
- اختيار الأنماط والأساليب التكنولوجية الجديدة المناسبة لاحتياجات النمو والتنمية بالدولة.

3. الأهداف الاجتماعية:

وتتمثل فيما يلي:

- تطوير هيكل القيم ونسق العادات والتقاليد بالشكل الذي يتوافق مع احتياجات التنمية الاجتماعية والاقتصادية والقضاء على السلوكيات الضارة؛
- تحقيق التنمية الاجتماعية المتوازنة، بين مختلف مناطق الدولة عن طريق استخدام المشروع الاستثماري كأداة للإسراع بتنمية وتطوير بعض مناطق الدولة؛
- القضاء على كافة اشكال البطالة، على بؤر الفساد الاجتماعي والامراض الاجتماعية الخطيرة التي

تقرؤها البطالة؛

- تحقيق العدالة في توزيع الثروة وناتج تشغيل هذه الثروة على اصحاب عوامل الإنتاج؛

4. الأهداف السياسية للمشروع:

وتتمثل فيما يلي:

- تعزيز القدرات التفاوضية للدولة مع الدول الأخرى والمنظمات؛
- إيجاد قاعدة اقتصادية تعمل على تعميق وتعزيز الاستقلال الوطني بمضمونه الاقتصادي؛
- زيادة القدرة الأمنية وأداء النظام السياسي بشكل قوي من خلال توفير أساس اقتصادي قوي يرفع من مكانة الدولة سياسيا في المجتمع الدولي؛
- تغيير نمط وسلوكيات البشر وانتظامهم في كيانات ومنظمات ومشروعات تجعل منهم قوة فاعلة في المجتمع تؤكد امن الوطن.¹

الفرع الثاني: أنواع الاستثمار

تتعدد أنواع الاستثمارات باختلاف النظرة اليها من حيث طبيعتها او من حيث القائم عليها او من حيث تعدد أنواع الأنشطة الاستثمارية كما يلي:

1. طبيعة الاستثمار:

قد يتبادر الى الذهن ان الاستثمار هو استخدام الأموال للحصول على أصول مادية ملموسة فقط كالمباني او العقارات والآلات وغيرها، الا ان هذا النوع من الاستثمار هم ما يمكن تسميته بالاستثمار المادي. وهو لا يمثل كل الأنواع الاستثمارات فهناك جانب اخر وهو ما يطلق عليه بالاستثمار المالي مثل الأوراق المالية كالأسهم والسندات، فاذا كان الاستثمار المادي يمثل الحصول على الأصول المادية، اذن يوجد ارتباط وثيق بين كل منهما وهذا ما يمكن ملاحظته في قائمة المرك المالي لاي منشأة، فالجانب الأيمن من هذه القائمة يمثل ما يسمى بالاستثمار المادي بينما الجانب الايسر يمثل الاستثمار المالي.²

2. القائم بالاستثمار:

قد ينظر الى الاستثمار من زاوية أخرى، وهي التي تقوم على أساس التفرقة بين ما يقوم به الأشخاص الطبيعيين، وما تقوم به الشركات او المؤسسات كشخصيات اعتبارية ولذلك فالتقسيم هذا يشمل:

1.2. استثمار شخصي (فردى):

¹ منصورى الزين، تشجيع الاستثمار وأثره على التنمية الاقتصادية، دار الراية للنشر والتوزيع الطبعة الاولى، عمان، 2013، ص 43-45.

² دريد محمد أحمد، الاستثمار قراءة في المفهوم الأنماط والمحددات، دار أمجد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان -الأردن، 2016، ص 15.

وهو ما يقوم به شخص واحد بحيث يمكن للفرد ان يستخدم ما يتاح اليه من موارد او أموال في القيام باستثمارات مالية كـشراء الاسهم او السندات او القيام بعمل استثمارات مادية كـشراء الأسهم.

2.2. استثمار مؤسسي:

وهو ذلك الاستثمار الذي تقوم به المؤسسة (شركة او هيئة) لكن لا يختلف كشيء، كما يمكن ان يقوم به شخص طبيعي فالاختلاف في الشخص القائم بالاستثمار ذاته، الا ان أوجه الاختلاف قد يترك في الاستثمار ذاته، فالمنشأة باختلاف أنواعها ربما، كما يتوفر من أموال تفوق قدرة الشخص الواحد.

3. تعدد الاستثمارات:

التقسيم هنا يشمل:

1.3. الاستثمار الفردي:

وهو القيام بعمل استثمار واحد فقط، كان يقوم الشخص (طبيعي اعتباري) بشراء أصل مادي او أصل مالي وما تجدر الإشارة اليه انه مهما تعددت او تكررت الوحدات المشتراة من هذا الأصل فانه يظل استثمارا فرديا.

2.3. الاستثمار المتعدد (المحفظة):

والمحفظة تعريفا هي تلك التي تشمل أكثر من أصل ذات طبيعة مختلفة، ولذلك فهي تحتوي على استثمارات متعددة، تميزا لها عن الاستثمار الفردي السابق الإشارة اليه، والمحفظة قد تضم عددا مختلفا من الاستثمارات المالية او المادية في نفس الوقت، مثل المستثمر الذي يقوم بشراء عدد من الأوراق المالية لشركات مختلفة يكون بذلك قد كون محفظة أوراق مالية.

والخلاصة هنا ان هذا الاستثمار قد يكون فرديا حتى لو تعددت وحداته طالما انه من نفس النوع، يكون متعددا - محفظة - حتى ولو ضم استثمانيين فقط ولكنهما ليسا من نفس النوع.¹

4. الاستثمار الخاص والاستثمار العام:

1.4. الاستثمار الخاص: هو الذي يميز بطابع الربح الذي يتوقعه أصحابه من وراء عملية الاستثمار، وهو ينجز من طرف الافراد والمؤسسات الخاصة.

2.4. الاستثمار العام: فهو الذي تقوم به الدولة من اجل التنمية الشاملة، ولتحقيق حاجيات المصلحة العامة، مثل الاستثمارات المخصصة لحماية البيئة.

¹ رنـدة جميل، مرجع سبق ذكره، ص 18-22.

5. جنسية الاستثمار: اذ يمكن ان يكون الاستثمار محليا (داخل الدولة) او اجنبيا¹، ونوضحه كما يلي:

1.5. الاستثمارات المحلية او الداخلية:

هي تلك الاستثمارات التي تتكون داخل السوق المحلي في البلد المعني، أي داخل الحدود الإقليمية للبلد محل الدراسة مهما كانت طبيعة هذه الاستثمارات والأدوات المختارة.

2.5. الاستثمار الخارجي:

الاستثمار الخارجي هو استخدام الأموال الفائضة في الأدوات الاستثمارية والفرص المتاحة في الأسواق الأجنبية، أي الاستثمار خارج الحدود الإقليمية لدولة المستثمر المقيم مهما كانت طبيعة هذه الاستثمارات فردية ام جماعية او بصورة مباشرة او غير مباشرة، فالعراقي الذي يشتري عقار في المغرب يعتبر مستثمر خارجي لأنه وظف أمواله في استثمارات خارجية وقد يقوم المستثمر بالاستثمار في بلد اخر مباشرة، أي يستثمر أمواله في شراء أحد الاستثمارات المتاحة وهذا النوع يسمى الاستثمار مباشر خارجي. اما الاستثمار الغير مباشر الخارجي فيتم من خلال مساهمة المستثمر بحصة في محفظة مالية لشركة استثمارات عراقية تستثمر أموالها في بورصة عمان مثلا.²

بالإضافة الى ما سبق هناك نوع اخر للاستثمار نذكره فيما يلي:

6. الاستثمار قصير الاجل، متوسط الاجل، طويل الاجل:

1.6. الاستثمار قصير الاجل: وهي الاستثمارات التي تقل مدة إنجازها عن سنتين، وتكون نتائجها في نهاية الدورة لأنها تتعلق بدورة الاستغلال.

2.6. الاستثمار متوسطة الاجل: وهي الاستثمارات التي تقل مدة إنجازها عن خمس سنوات وتزيد عن سنتين، لأهداف استراتيجية تحددتها المؤسسة. وتتميز هاته الاستثمارات بان لديها خاصية التجديد والقدرة على الاستثمار بعد ذلك، ونسبة المخاطرة فيها ليست كبيرة.

3.6. الاستثمار طويل الاجل: ينظر الى الاستثمارات طويلة الاجل على انها "مجموعة الأصول المادية وغير المادية التي أنشأتها المؤسسة او اكتسبتها بهدف استخدامها لفترة طويلة من الزمن.³

¹ علي صوشة فايزة، تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2015، ص 04.

² دريد كامل ال شعيب، الاستثمار والتحليل الاستثماري، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، ب ط، الأردن - عمان، 2009، ص 47-48.

³ برج راسوطة ريمة، مناخ الاستثمار ودوره في استقطاب الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الجزائر، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2022، ص 14.

المطلب الثالث: مخاطر الاستثمار، محفزاته، وصعوباته

نبين من خلال هذا المطلب مخاطر، محفزات، وصعوبات الاستثمار كالآتي:

الفرع الأول: مخاطر الاستثمار

عناك عدة مخاطر يمكن مواجهتها في الاستثمار، ومن أبرزها:

1. **مخاطر الائتمان:** وهي المخاطر التي تواجه المشروع نتيجة عدم القدرة على سداد حقوق الدين أو دفع الفائدة على رأس المال.
 2. **مخاطر التضخم:** هي مخاطر فقدان القدرة الشرائية. فالتضخم يضعف العوائد ويقلل من قيمة النقود، وإذا كان عائد الاستثمار أقل من التضخم، يكون المستثمر في خطر.
 3. **مخاطر السياسة والتشريعات:** وتشمل المخاوف التي تواجه المشروع بسبب قلة السيولة في السوق.
- وبين الكاتب الفرق بين مخاطر الاستثمار عامة والمخاطر حسب نوع الاستثمار خاصة، وأكد عدم وجود أصل خالي من المخاطر، حيث تختلف المخاطر باختلاف الأصول مثل النقد والسندات والأسهم. وينظر إلى الأسهم على أنها من بين الأصول الأكثر خطورة، حيث يمكن أن تكون أسواق الأسهم غير متوقعة إلى حد كبير.¹

تقدير نوع وطبيعة المخاطر المصاحبة للمشروع الاستثماري والتي يمكن تصنيفها إلى:

1. **مخاطر الأعمال:** وهي مرتبطة بالنشاط الإنتاجي وفقا لحالة العرض والطلب على منتجات المشروع.
2. **المخاطر المالية:** والتي ترتبط بالنشاط وبقدرة المستثمر على توفير الأموال المطلوبة من مصادرها المختلفة، لتنفيذ المشروع بتكلفة أقل من معدل العائد على الأموال المستثمرة، اخذين في الاعتبار قوى العرض والطلب في السوق المالي.²

الفرع الثاني: محفزات الاستثمار

ان مجرد توفر فوائض نقدية او مدخرات، لدى الافراد والمؤسسات، لا يكفي لكي تنشط حركة الاستثمار. بل يجب ان يرافق ذلك توفر مجموعة من العوامل التي تخلق حافزا لدى من لديهم مدخرات لتحويلها لاستثمارات نذكر منها:

- توفر درجة عالية من " الوعي الاستثماري " لدى الافراد والمؤسسات. لان مثل هذا الوعي يجعل المدخرين

¹ أمل محمد، تعرف على أهم مخاطر الاستثمار وكيف يمكن التعامل معها؟، الجزيرة، 2023، تاريخ الزيارة في 15 مارس 2026، على الساعة

23:09، <https://www.aljazeera.net/ebusiness/2023/6/12>.

² منصور محمد الزين، مرجع سبق ذكره، ص 45-46.

يشعرون بالحس الاستثماري، الذي يجعلهم يقدرون الارادات المترتبة عن توظيف مدخراتهم في شراء الأصول المنتجة، وليس مجرد تجميدها في شكل أوراق بنكية، ربما تتناقص قيمتها الشرائية في المستقبل، بفعل عامل التضخم والأزمات المالية المحتملة؛

• ينبغي توفير المناخ الاجتماعي والسياسي الملائم لعمليات الاستثمار، وذلك بتوفير الحد الأدنى من الأمان الذي يشجع المدخرين على تقبل المخاطرة المصاحبة للاستثمار، ومن أهم عوامل توفير المناخ المناسب للاستثمار، خلق قوانين وتشريعات، تنظم وتشجع عمليات الاستثمار، وتحفز وتحمي حقوق المستثمرين، سواء كانوا محليين أو أجانب، وتنظم المعاملات في الأسواق المالية. وينجر عن توفير جو الاستقرار الاقتصادي والاجتماعي والسياسي، جعل الطمأنينة، وعدم الخوف في نفوس المدخرين والمستثمرين؛

• من دوافع الاستثمار توفر سوق مالي كفؤ وفعال، يوفر المكان والزمان المناسبين، يعطي للمدخرين فرصة في استثمار أموالهم وللمقرضين في الحصول على تلك الأموال. وبصفة عامة يعطي فرص الاستثمار لكل واحد منهم في اختيار المجال المناسب، من حيث أداة الاستثمار، والتكلفة والمخاطرة.¹

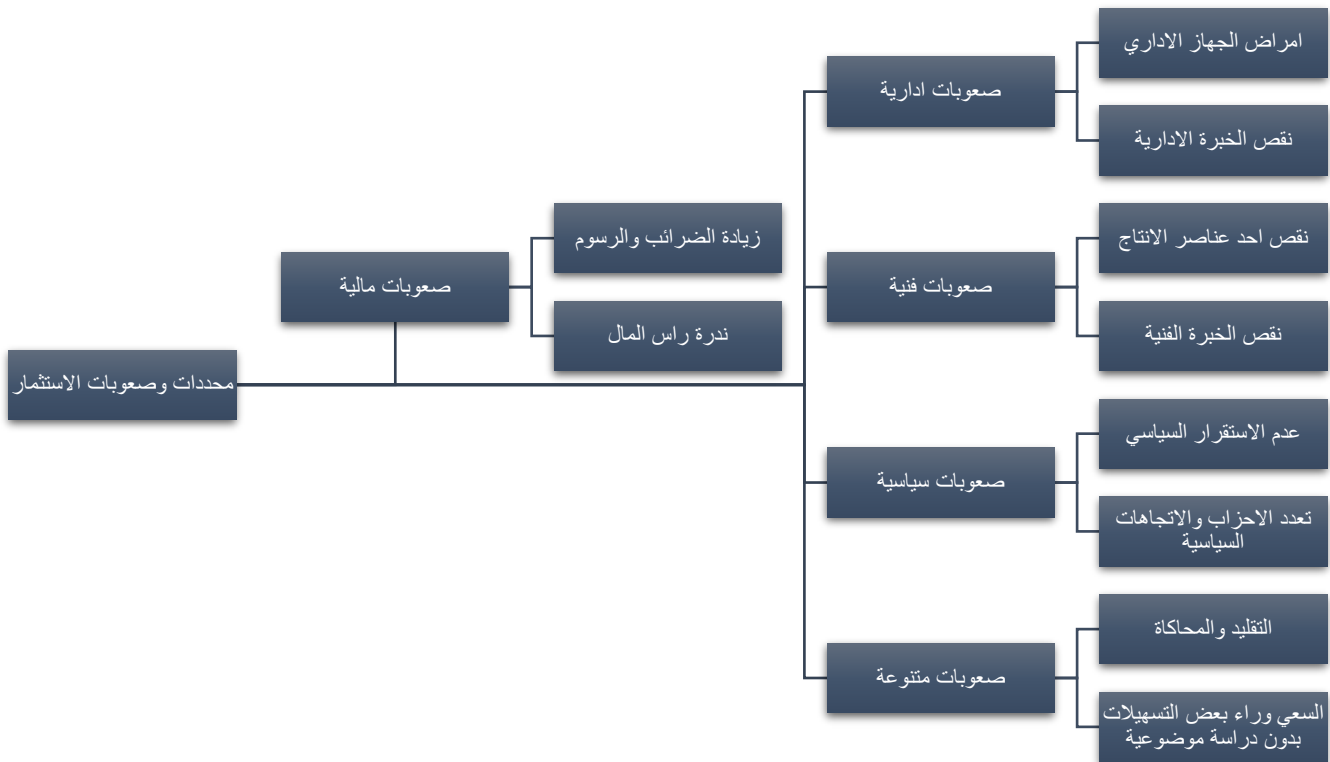
الفرع الثالث: صعوبات الاستثمار

بعض الصعوبات تشمل الجوانب الإدارية لعملية الاستثمار ومن أهمها نقص الخبرة الإدارية لدى القائمين على امر الاستثمار والمستثمر نفسه أحيانا، بالإضافة للمشاكل الإدارية الأخرى كتعدد الإجراءات الإدارية والروتين، والفساد الإداري، ... الخ. وتشمل الصعوبات أيضا الجوانب الفنية ومنها نقص الخبرة الفنية او نقص أحد العناصر اللازمة للعملية الإنتاجية كالمواد الخام او العمالة، ... الخ. وهناك أيضا المشاكل والصعوبات السياسية كتعدد الأحزاب وتعارض افكارها في مجال الاستثمار، بالإضافة الى عدم الاستقرار السياسي. ويوجد أيضا العديد من الصعوبات المتنوعة والتي تؤثر بعملية الاستثمار ومنها: سياسة التقليد والمحاكات الاستثمارية والشكل التالي فيه توضيح للصعوبات والمحددات لعملية الاستثمار²:

¹ خلفان حمد عيسى، إدارة الاستثمار والمحافظة المالية، الجندرية للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، الأردن - عمان، 2016، ص 50-51.

² شقيري نور الموسى، إدارة الاستثمار، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، الطبعة الأولى، عمان، 2012، ص 24.

الشكل رقم (01-02): محددات وصعوبات الاستثمار



المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على:

— شقيري نور الموسى، إدارة الاستثمار، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، الطبعة الأولى، عمان، 2012، ص25.

المبحث الثاني: الأسس النظرية للقرارات الاستثمارية ومحدداتها

تعتبر القرارات الاستثمارية من أهم القرارات التي يتخذها الافراد والمؤسسات لما لها من تأثير في تحقيق الأرباح. ومن هذا المبحث نسلط الضوء على مفهوم القرارات الاستثمارية، أسس ومبادئ القرارات الاستثمارية، وفي الأخير أنواع القرارات الاستثمارية ومحدداتها.

المطلب الأول: مفهوم القرارات الاستثمارية

سننتظر من خلال هذا المطلب الى تعريف القرارات الاستثمارية، خصائص القرارات الاستثمارية، وأهمية القرارات الاستثمارية كما يلي:

الفرع الأول: تعريف القرارات الاستثمارية

قبل التطرق الى تعريف القرارات الاستثمارية نقوم بالإشارة الى تعريف القرار:

1. تعريف القرار:

- لغة: هو فصل او حكم في مسألة ما او قضية او خلاف.¹
- عرف القرار بانه الاختيار من بين عدة بدائل بغرض تحقيق هدف او مجموعة أهداف معينة.
- وعرف بانه التوصل الى نتيجة او حل لمشكلة قائمة او لمواجهة مواقف محتملة الحدوث او لتحقيق أهداف مرسومة.²

2. القرارات الاستثمارية:

- يعتبر قرار الاستثمار أحد اهم القرارات الاستراتيجية لمنشأة الاعمال ويتطلب قدر كبير من المعلومات والدراسات لاتخاذها....³
- هو القرار الذي ينصب اهتمام متخذها على كيفية توظيف الأموال التي يتم الحصول عليها، أي التوظيف الأفضل بهدف الحصول على العوائد الملائمة لمستوى المخاطرة التي تتعرض لها هذه الأموال عند توظيفها.⁴
- عرف أيضا بان الاختيار بين البدائل الاستثمارية، والذي يترتب عنه التزام بإنفاق حالي من اجل عوائد

¹ مهمل بن علي، متخذ القرار الرشيد وتأثيره على فعالية تقييم الأداء الوظيفي داخل المؤسسة، مجلة الرواق، ب م، العدد 03، 2016، ص 132.

² إبراهيم يعقوب إسماعيل عثمان وآخرون، أثر جودة المعلومات المحاسبية على اتخاذ القرارات الاستثمارية بالبنوك التجارية السودانية، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية الصادرة عن قسم المحاسبة، المجلد 09، العدد 01، 2025، ص 994.

³ أحمد محمد سميح، محددات بيئة الاعمال الخارجية وأثرها في قرار الاستثمار، مجلة العلوم الإنسانية والطبيعية، المجلد 03، العدد 05، 2022، ص 425.

⁴ جمام محمود، اميرة دباش، أثر عدالة الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرارات الاستثمارية، المجلة العربية في العلوم الإنسانية والاجتماعية، العدد

26، 2017، ص 04.

مستقبلية.¹

وبناء على ما تم تقديمه نستنتج بان القرارات الاستثمارية هي عبارة عن قرارات التي تتخذها الشركات او الافراد، تكون متعلقة بالموارد المالية الخاصة بالأصول او المشاريع، من أجل اختيار أفضل بديل بهدف تحقيق عوائد وأرباح مستقبلية.

الفرع الثاني: خصائص القرارات الاستثمارية

تتميز القرارات الاستثمارية بمجموعة من الخصائص أهمها:

- القرار الاستثماري يمتد الى أنشطة مستقبلية وبذلك فهو يرتبط غالبا بدرجة معينة من المخاطرة؛
 - تحيط بالقرار الاستثماري العديد من الظروف والمشكلات التي يجب التغلب عليها مثل عدم قابلية بعض المتغيرات للقياس الكمي، تغير قيمة النقود، وظروف عدم التأكد، وكل هذه تحتاج الى منهجية واسس علمية للتعامل معها؛
 - تكلفة الخطأ في القرارات الاستثمارية مرتفعة بسبب طبيعة الاستثمارات الرأسمالية، حيث لا يمكن تغييرها الى استثمار اخر، كذلك ارتفاع تكاليفها، وصعوبة تغيير مخرجاتها الى نحو منتجات أخرى؛
 - صعوبة الرجوع عن تنفيذ القرار الاستثماري او تغييره بعد البدء في انجاز المشروع لارتفاع حجم الأموال المستثمرة في المشاريع الاستثمارية؛
 - ضخامة حجم الاستثمارات التي تقوم بها الدولة او القطاع الخاص، سواء في قطاع الإنتاج او الخدمات، وخاصة في ظل محدودية الموارد التي لا تتحمل الاسراف او سوء الاستخدام؛
 - ترتبط القرارات الاستثمارية بالاتجاهات الاستراتيجية للمؤسسة، لان التوجه نحو إنتاج منتجات جديدة او نحو أسواق جديدة يسبقه عمليات إنفاق رأسمالي في أصول لازمة لتحقيق هذه الأهداف.²
- إضافة للخصائص سالفة الذكر التي تميز القرار الاستثماري، الا ان هناك خصائص أخرى عامة تميز القرار الاستثماري عن غيره من القرارات الأخرى، وهي:
- تتصف عملية اتخاذ القرار الاستثماري بالواقعية؛
 - تتأثر عملية اتخاذ القرار الاستثماري بالعوامل الإنسانية والنفسية لمتخذ القرار؛
 - القرار الاستثماري هو امتداد من الحاضر للمستقبل؛

¹ مجدي الريح الحاج احمد، الاتجاهات الحديثة للمراجعة الداخلية ودورها في ترشيد قرارات الاستثمار، مجلة العلوم الإنسانية والطبيعية، المجلد 06، العدد 09، 2025، ص 301.

² ورده قريني، أثر تكلفة التمويل في قيمة المؤسسة في ظل اختلاف فرص النمو، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة 08 ماي 1945 قالمة، الجزائر، 2017، ص 08-09.

- عملية اتخاذ القرار الاستثماري هي عملية مركبة من مجموعة من الخطوات والمراحل؛
- تتصف عملية اتخاذ القرار الاستثماري بالاستمرارية.¹

الفرع الثالث: أهمية القرارات الاستثمارية

يعتبر القرار الاستثماري من أهم القرارات التي تتخذ لأنه يحدد مصير المؤسسة في المستقبل وتعود أهميته في:

- اعتماد القرار الاستثماري على التنبؤات التي تعتبر من أصعب مراحل دراسة المشروع، وتكمن هذه الصعوبة في مراعاة دقة التدفقات على مر الزمن؛
- تماشي الاستثمار الجديد مع نشاط المؤسسة وأهدافها، فقد تكون سياسة الاستثمار تتعارض مع أهداف المؤسسة مما يؤثر على مستقبلها، لهذا يتطلب على المؤسسة تحديد الأهداف والسياسات العامة على ضوءها تتشكل سياسة الاستثمار؛
- ارتباط قرار الاستثمار ببقاء ونمو المؤسسة على المدى الطويل؛
- محاولة التحكم في تأثير البيئة الاقتصادية والمالية على المؤسسة؛
- التسيير الأمثل للموارد المختلفة؛
- يشكل الاستثمار في المدى الطويل المحرك الوحيد لمحافظة المؤسسة على وجودها؛
- ينعكس القرار الاستثماري على صورة المؤسسة من خلال تأثيرها بالمحيط الاقتصادي والمالي، حيث كلما كان المشروع الاستثماري يلبي ما يحتاجه السوق من منتجات ذات جودة عالية وأسعار تنافسية كلما تحسنت صورة المؤسسة مما يزيد في ربحيتها التي تعطي مصداقية أكثر لها لدى المؤسسات المالية المقرضة.²

المطلب الثاني: أسس ومبادئ القرارات الاستثمارية

عند اتخاذ قرار استثماري لابد من اخذ عاملين بعين الاعتبار:

- العامل الأول:** ان يعتمد القرار الاستثماري على أسس علمية. ولتحقيق ذلك لابد من اتخاذ الخطوات التالية:
- تحديد الهدف الأساسي للاستثمار؛
- تجميع المعلومات اللازمة لاتخاذ القرار؛
- تقييم العوائد المتوقعة للفرص الاستثمارية المقترحة؛

¹ بن إبراهيم الغالي، اتخاذ القرارات الاستثمارية في البنوك الإسلامية: من أجل معامل خصم في ظل الضوابط الشرعية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر -بسكرة-، الجزائر، 2016، ص 80.

² براهمي سمية، مساهمة المراجعة التحليلية في اتخاذ القرارات الاستثمارية للمؤسسة الاقتصادية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر -بسكرة-، الجزائر، 2015-2016، ص 42.

- اختيار البديل أو الفرصة الاستثمارية المناسبة للأهداف المحددة.¹

العامل الثاني: يجدر بمتخذ القرار الاستثماري ان يراعي بعض المبادئ او المعايير في اتخاذ قراره. من اهم هذه المبادئ ما يلي:

1. مبدأ تعدد الخيارات الاستثمارية:

يعتبر هذا المبدأ ركناً أساسياً من أركان القرار الاستثماري، ويستمد أصوله من حقيقة أن الفوائد النقدية المتوفرة لدى المستثمر الفرد أو المؤسسة تتسم بالندرة **Scarcity** بينما تكون الفرص أو المجالات الاستثمارية المتنافسة على استقطاب هذه الفوائد كثيرة في معظم الأحيان. ذلك يفرض على متخذ القرار الاستثماري ان يراعي هذه الحقيقة وذلك باختيار ما يناسبه منه ضمن عملية مفاضلة تمكنه من اختيار الأداة الاستثمارية التي تتفق مع استراتيجيته في الاستثمار، بدلاً من ان يوجه مدخراته لأول فرصة استثمارية تلوح له. وكلما زادت الفرص الاستثمارية المتاحة، تتوفر لمتخذ القرار الاستثماري مرونة أكبر في اتخاذ القرار الناجح الذي يحقق أهدافه.

2. مبدأ الخبرة والتأهيل:

يقضي هذا المبدأ بأن اتخاذ القرار الاستثماري الرشيد يتطلب دراية وخبرة قد لا تتوفر لكل فئات المستثمرين. ففي واقع الحال توجد فئة من الافراد ممن لديهم فوائض نقدية يرغبون في استثمارها لكنهم لا يمتلكون الدراية والخبرة الكافيتين لاختيار الأداة الاستثمارية المناسبة. ويطلق على هذه الفئة من المستثمرين فئة المستثمرين السذج (عديمي الخبرة) **Naive Investors**. بالمقابل توجد فئة من المستثمرين المحترفين **Professional Investors** ممن يتمتعون بالخبرة والدراية الكافية التي تؤهلهم لاتخاذ القرار الاستثماري. وتوجد فئة أخرى من الافراد ممن يحترفون تقديم الاستشارة والنصح للمستثمرين من الفئة الأولى، ويطلق على هذه الفئة عادة مصطلح محللو الاستثمار، او مدراء المحافظ الاستثمارية ممن لديهم خبرة ودراية كبيرتين في المجالات الاستثمارية.

لذا يفترض بالمستثمر الساذج ان يستعين في اتخاذ قراره الاستثماري بمشورة فئة المستشارين والمحليين المتخصصين ولو كلفه ذلك دفع الاتعاب التي يتقاضاها هؤلاء مقابل الخدمات التي يؤدونها، لان هذه الاتعاب مهما ارتفعت ستبقى منخفضة بالقياس الى الفائدة المحققة منها في ترشيد القرار الاستثماري.²

3. مبدأ الملائمة:

¹ سالم عرفة، إدارة المخاطر الاستثمارية، دار الزاوية للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان -الأردن، 2009، ص 16-17.

² محمد مطر، فايز تيم، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار وائل للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، الأردن -عمان، 2005، ص 22-24.

يقوم المستثمر باختيار هذا الاستثمار الذي يلائم احتياجاته على ضوء الإمكانيات المتوفرة لديه، ويشكل مبدأ الملائمة جانباً هاماً لنجاح القرار الاستثماري، وذلك بمراعاة متخذ القرار باختيار المجال الاستثماري المناسب من بين عدة بدائل مقترحة لعدد من العوامل منها: (العمر، والوظيفة، مستوى الدخل، الحالة الاجتماعية، الحالة الصحية...) ¹.

4. مبدأ التنوع:

يلجأ المستثمرون إلى تنويع استثماراتهم للحد من مخاطر الاستثمار. ²

المطلب الثالث: أنواع القرارات الاستثمارية ومحدداتها

سوف نتطرق من خلال هذا المطلب إلى أنواع ومحددات القرارات الاستثمارية:

الفرع الأول: أنواع القرارات الاستثمارية

تصنف القرارات الاستثمارية وفقاً لمعيارين هما:

1. قرار الاستثمار حسب سعر الأداة الاستثمارية:

يواجه المستثمر ثلاثة مواقف تتطلب منه اتخاذ قرار، وتتوقف طبيعة القرار الذي يتخذه في هذه المواقف على طبيعة العلاقة القائمة بين سعر الأداة الاستثمارية وقيمتها من وجهة نظره، ضمن هذا الإطار تتدرج قرارات الاستثمار تحت ثلاثة أنواع هي ³:

1.1. قرار الشراء:

في هذه الحالة فإن المستثمر يرى ويشعر بأن قيمة الأداة الاستثمارية والتي تتمثل في القيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة منها محسوبة في إطار العائد والمخاطرة أكبر من سعرها السوقي أي أن السعر السوقي أقل من قيمة الأداة الاستثمارية، وهذا ما يدفع المستثمر لشراء الأداة رغبة منه في تحقيق الأرباح لأنه يتوقع أن يرتفع سعرها السوقي.

2.1. قرار عدم التداول:

¹ ابتهاج سعد هاشم اليساري، كفاءة قرارات الاستثمار وتأثيرها في قيمة الشركة وانعكاسها على حجم التداول بالأسهم، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، الجزائر، 2023، ص 43-44.

² زياد رمضان، مبادئ الاستثمار المالي والحقيقي، دار وائل للنشر والتوزيع، الطبعة الرابعة، الأردن - عمان، 2007، ص 29.

³ سليمان عبد الحكيم، دور نظام المعلومات المحاسبي في اتخاذ القرارات المالية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر - بسكرة، الجزائر، 2012-2013، ص 19.

في هذه الحالة يكون السوق في توازن فبعد ارتفاع السعر (الحالة السابقة) ويستمر في ذلك الى ان يصل الى التساوي بين السعر السوقي وقيمة الأداة، وهذا ما يؤدي الى توقف الشراء وتوقف البيع لغياب الحافز، فيكون بذلك القرار الاستثماري المناسب هو عدم التداول فالمستثمر في هذا الظرف لا يتوقع تحقيق عوائد ولا يتوقع تحقيق خسارة الا إذا تغيرت الظروف السائدة.

3.1. قرار البيع:

في هذه الحالة وبعد مرور السوق بحالة تساوي السعر مع القيمة تعمل ديناميكية السوق لتخلق رغبات إضافية فيه لشراء تلك الأداة من مستثمر جديد، حيث ان أي مستثمر يرى بانه مازال أقل مما يتطلب منه ان يعرض سعرا جديدا لتلك الأداة ويزيد عن قيمته، وهو ما يعمل على ارتفاع السعر عن القيمة وهو ما يعمل على دفع غيره فيكون قرار المستثمر حينئذ هو قرار البيع.¹

2. قرار الاستثمار حسب صفة القرار:

وفق هذا المعيار يمكن التمييز بين ثلاثة أنواع من القرارات هي:

1.2. قرارات تحديد أولويات الاستثمار:

في هذه الحالة يكون المستثمر امام عدد معين من البدائل الاستثمارية المحتملة والممكنة لتحقيق نفس الأهداف ويصبح المستثمر أمام عملية اختيار البديل الأفضل بناء على مدى ما يعود عليه من عائد او منفعة خلال فترة زمنية معينة، ومن ثم يقوم بترتيب الاستثمار طبقا للأولويات التي يحددها واهتمامات كل مرحلة فاذا اعتبر ان عائد الاستثمار هو الذي يحكم تفضيلاته فانه سيقوم بترتيب البدائل الاستثمارية طبقا لهذا المدخل.

2.2. قرارات قبول او رفض الاستثمار:

في هذا النوع من القرارات يكون المستثمر امام بديل واحد لاستثمار أمواله في نشاط معين او الاحتفاظ بها دون استثمار، وفي هذه الحالة فالمستثمر عليه ان يقبل البديل الاستثماري الذي تمت دراسته بصورة تفصيلية او يرفضه لعدم إمكانية تنفيذه.

3.2. قرارات الاستثمار المانعة تبادليا:

¹ جمام محمود وآخرون، أثر عدالة الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرارات الاستثمارية، مجلة الدراسات والأبحاث (المجلة العربية في العلوم الإنسانية والاجتماعية)، المجلد 09، العدد 26، 2017، ص 8-9.

توجد في هذا النوع من القرارات العديد من فرص الاستثمار، ولكن في حالة اختيار المستثمر احدى هذه الفرص في نشاط معين لا يمكنه من اختيار نشاط اخر، وعليه في هذه الحالة الاخذ بعين الاعتبار تكلفة الفرصة البديلة نتيجة عدم تنفيذ البديل الاخر.¹

وهناك عدة عوامل تؤثر في القرارات الاستثمارية نوضحها كالتالي:

- **الأهداف الشخصية والمالية:** فتلك الأهداف تلعب دورا رئيسيا في توجيه الاستراتيجية الاستثمارية؛
- **المخاطرة:** مدى تحملك للمخاطر يؤثر بشكل كبير على اختيار الاستثمارات؛
- **التوقعات الاقتصادية:** حالة الاقتصاد العام والتوقعات الاقتصادية تؤثر على أداء الأصول المختلفة؛
- **التنوع:** تنوع المحفظة المالية يمكن ان يساعد في تقليل المخاطر؛
- **الزمن:** المدى الزمني للاستثمار يمكن ان يؤثر على اختيار الأصول والاستراتيجية؛
- **التكاليف:** تكلفة الاستثمار، مثل العمولات والضرائب تؤثر على العائدات الصافية؛
- **التغيرات السياسية والاقتصادية:** التغيرات في السياسة والاحداث الاقتصادية يمكن ان تؤثر على الأسواق المالية؛

- **المعرفة والخبرة:** مستوى المعرفة بالأسواق المالية والخبرة في الاستثمار يلعبان دورا مهما في اتخاذ القرارات.²

الشكل رقم (02-02): العوامل المؤثرة في القرارات الاستثمارية

¹ سليمان عبد الحكيم، مرجع سبق ذكره، ص 20.

² محمد محروس سعدوني إبراهيم، أثر تحليل القوائم المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية، المجلة القانونية، المجلد 18، العدد 01، 2023، ص 190.



المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على:

— محمد محروس سعدوني إبراهيم، أثر تحليل القوائم المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية، المجلة القانونية، المجلد 18، العدد 01، 2023، ص 190.

الفرع الثاني: محددات القرارات الاستثمارية

لقرار الاستثمار محددات متعددة تؤثر فيه بشكل مباشر، ويختلف هذا التأثير من حالة لأخرى، وعليه للوقوف على حجم التأثير، وهذه المحددات هي:

1. التطور التكنولوجي:

مما لا شك فيه ان التطور التكنولوجي في مجال انتاجي معين لاي نشاط اقتصادي، يعتبر من العوامل المهمة في خلق فرصة استثمارية جديدة، حيث أن إنتاج مادة جديدة، أو اتباع طرق إنتاجية متطورة في إنتاج السلع، وفتح أسواق جديدة مثلاً، كلها تؤدي إلى زيادة الطرق الاستثمارية، وبالتالي زيادة قدرة المستثمرين على توسيع حجم الاستثمار، أو القيام باستثمارات جديدة.

2. التوقعات ودرجة المخاطرة:

النتبؤات والتوقعات سواء بالظروف الاقتصادية او بالعوائد المتوقعة، لازدهار او انكماش من العوامل المؤثرة في تنفيذ الاستثمار وحجمه، لان هذا المر يتعلق بمجموع المبالغ المستثمرة والعائدات للمستثمرين وكذلك ما ستؤول اليه العملية الاستثمارية، على توسيع حجم الاستثمار او القيام باستثمارات جديدة.

3. حجم سوق الاستثمار وطبيعة المناخ الاستثماري:

أوضحت العديد من الدراسات والبحوث التطبيقية أهمية عامل حجم السوق كمحدد لقرارات الاستثمار، حيث أكدت هذه الدراسات على أن اتساع حجم السوق يعتبر من عوامل زيادة الكفاءة في استخدام الموارد الاقتصادية المتاحة، وتحقيق الوفرة الاقتصادية وبالتالي زيادة في حجم الاستثمار، إضافة إلى أن اتساع حجم السوق يؤدي إلى خلق فرص استثمارية جديدة متكاملة، بالإضافة إلى أن المناخ الاستثماري الذي يتضمن العوامل الأساسية والضرورية لخلق البيئة التي تسمح في مجالات التنمية الاقتصادية بالمشاركة والاستثمار، والتي تعتمد على درجة الاستقرار السياسي والاقتصادي ودرجة كفاءة الدولة في بناء البنية الأساسية الأمر الذي يوفر المناخ السياسي والاقتصادي والاجتماعي الملائم لخلق فرص الاستثمار وزيادتها.¹

¹ مجدي الريح الحاج احمد، مرجع سبق ذكره، ص 303.

خلاصة الفصل:

من خلال هذا الفصل تم التوصل الى ما يلي:

- الاستثمار هو عملية توظيف الأموال الحالية لفترة زمنية معينة بهدف الحصول على عوائد، أرباح، وتنمية الثروة؛
- التنوع في الاستثمار للتقليل من المخاطر؛
- تبرز أهمية الاستثمار في توفير دعم مالي إضافي وتحقيق الاستقلال المالي؛
- يقوم الاستثمار بتحقيق التوازن بين المدخرين والمقرضين وذلك لتقليل الأموال المجمدة والغير مستغلة؛
- من صعوبات الاستثمار نقص الخبرة لدى متخذ القرار، مما يستدعي الاستعانة بخبراء؛
- يقوم القرار الاستثماري على المفاضلة بين البدائل الاستثمارية المتاحة لاختيار البديل الذي يحقق أكبر عائد وأقل مخاطرة ممكنة؛
- للقرارات الاستثمارية عدة أسس ومبادئ منها:
- ✓ تحديد الأهداف، تقييم المخاطر والعوائد؛
- ✓ التنوع وإدارة المحفظة الاستثمارية بشكل فعال؛
- تعتبر التوقعات ودرجة المخاطرة من المحددات الحاسمة للقرار الاستثماري لأنه قرار متعلق بالمستقبل وليس الحاضر فقط.

الفصل الثالث:

الإطار التطبيقي للدراسة

تمهيد:

في ظل التحولات الرقمية المتسارعة التي شهدتها مختلف القطاعات خاصة القطاع البنكي، زادت الحاجة للاهتمام بجانب إدارة المخاطر المالية باعتبارها من الركائز الأساسية التي يتم الاعتماد عليها عند اتخاذ القرارات خاصة الاستثمارية، فبعد التطرق الى الجانب النظري لكل من المتغير المستقل إدارة المخاطر المالية في الفصل الاول وكذلك المتغير التابع المتمثل في القرارات الاستثمارية في الفصل الثاني، سيتم التطرق من خلال هذا الفصل إلى الجانب التطبيقي للدراسة وذلك من أجل تدعيم الجانب النظري السابق، بداية بتقديم لمحة عامة للقرض الشعبي الجزائري CPA وكالة ميلة، ثم القيام بدراسة واقع إدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات الاستثمارية داخل البنك، بالاعتماد على الدراسة الميدانية التي تهدف الى اختبار الفرضيات التي تمت صياغتها وذلك عبر تحليل ومعالجة البيانات التي تم جمعها باستخدام أداة الدراسة المتمثلة في الاستبيان.

مما سبق قمنا بتقسيم هذا الفصل إلى المباحث التالية:

المبحث الاول: تقديم عام للقرض الشعبي الجزائري CPA ميلة؛

المبحث الثاني: منهجية ونتائج الدراسة؛

المبحث الثالث: المعالجة الاحصائية لبيانات الدراسة واختبار فرضياتها.

المبحث الأول: تقديم عام للمقرض الشعبي الجزائري CPA -ميلة-

من خلال هذا المبحث سيتم تسليط الضوء على أحد أهم البنوك الجزائرية، مع الإلمام بمختلف جوانبه وتنظيمه وخدماته، قصد تقديم صورة شاملة عنه، وذلك من خلال عرضها وتوضيحها كما يلي:

المطلب الأول: نشأة وتعريف المقرض الشعبي الجزائري

سننتظر من خلال هذا المطلب الى نشأة المقرض الشعبي الجزائري، ثم الى تعريفه، وأخيرا لمحة عنه كما يلي:

الفرع الاول: نشأة المقرض الشعبي الجزائري CPA

تم تأسيس المقرض الشعبي الجزائري CPA بمقتضى مرسوم الصادر في 14/05/1967 وهو ثاني بنك تجاري تم تأسيسه في الجزائر بعد الاستقلال، وقد تأسس على أنقاض المقرض الشعبي للجزائر وهران، عنابة وقسنطينة والصندوق المركزي الجزائري للمقرض الشعبي، ثم اندمجت فيه ثلاث بنوك أجنبية أخرى هي:

- البنك الجزائري المصري بتاريخ 01 جانفي 1968؛

- الشركة المرسلية للبنوك (SMC) بتاريخ 30 جوان 1968؛

- الشركة الفرنسية للإقراض والبنوك (CFCB) سنة 1971؛

- البنك المختلط ميسر (BMAM) MISR.

وبعد الإصلاحات التي مست القطاع المصرفي في الجزائر تمت إعادة هيكلة المقرض الشعبي الجزائري CPA لينبثق عنه بنك التنمية المحلية سنة 1985، وتحول إليه 40 وكالة و 550 موظفا و 8900 حسابا من حسابات عملائه، كما عرف التحولات التالية:

- أصبح المقرض الشعبي الجزائري CPA مؤسسة عامة اقتصادية "مؤسسة ذات أسهم" يحكمها القانون

التجاري منذ 1989/2/22، حيث قدر رأسماله الاجتماعي ب 800 مليون دينار جزائري مقسمة الى 800 سهم بقيمة اسمية 1 مليون دج؛

- تعود ملكية المقرض الشعبي الجزائري CPA الى الدولة لكنها لا تقوم بتسييره وإدارته؛

- يتكون مجلس الإدارة من 10 أعضاء مفوضين من قبل المساهمين؛

- يتخذ مجلس الادارة كل القرارات المتعلقة بالسياسة التجارية والمالية للبنك اما الانشطة المتعلقة بالتسيير

تشرف عليها الإدارة العامة DG على رأسها الرئيس المدير العام PDG.

الفرع الثاني: تعريف القرض الشعبي الجزائري CPA

يعتبر القرض الشعبي الجزائري CPA مؤسسة عمومية اقتصادية، شركة ذات رأس مال يقدر بـ 48000000000 دج، يعتبر بنك حيث يقوم بتقديم كل أشكال القروض لمختلف القطاعات. إن القرض الشعبي الجزائري CPA يخضع للتشريع البنكي والتجاري ويعتبر بنكا عاملا وشاملا مع الغير، ويتخذ هذا الأخير من نهج عميروش بالجزائر العاصمة مقرا له. يضم هذا الأخير مجموعة من الفروع والوكالات والمكاتب التي تحقق نشاطاته المختلفة.

الجدول رقم (01-03): تطور رأس مال القرض الشعبي الجزائري CPA

السنة	رأس المال
1966	15 مليون دينار جزائري
1983	800 ملون دينار جزائري
1992	5.6 مليار دينار جزائري
1994	9.31 مليار دينار جزائري
1996	13.6 مليار دينار جزائري
2000	21.6 مليار دينار جزائري
2004	25.3 مليار دينار جزائري
2006	29.3 مليار دينار جزائري
2019	48 مليار دينار جزائري

المصدر: وثائق مقدمة من طرف القرض الشعبي الجزائري CPA، وكالة ميلة.

الفرع الثالث: لمحة عن وكالة ميلة

تأسست وكالة القرض الشعبي الجزائري CPA رقم 333 في سنة 1984 كواحدة من بين الوكالات التابعة لمجموعة الاستغلال بقسنطينة رقم 834 كوكالة من الرتبة الثانية، حيث تقع بشارع لخضر بن قرية ولاية ميلة بلغ عدد المستخدمين فيها 26 فردا. في البداية كان مقرها حي 333 مسكن ونظرا لتوسع نشاطاتها وزيادة عدد

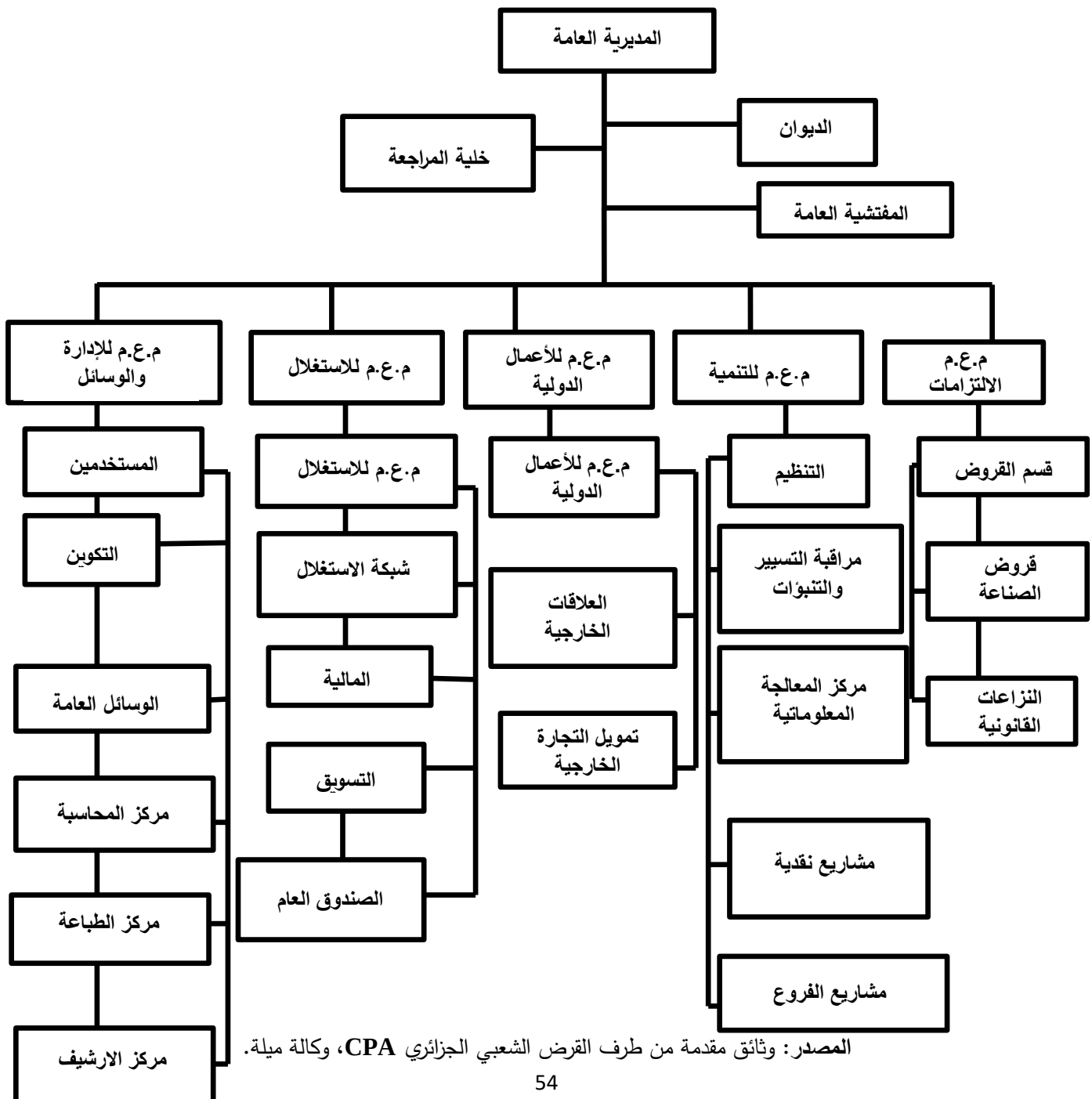
زبائنها، أدى بالوكالة إلى تغيير مقرها سنة 1994 لحي لخضر بن قربة. وكالة ميلة 333 عرفت تطورا كبيرا خلال السنوات عن طريق دعم الأنشطة النقدية التي دخلت منذ 1990 أو الانطلاق في أنواع جديدة من التمويل والمؤسسات الصغيرة والقروض العقارية وأخرى موجهة بشكل خاص نحو الزبائن.

المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي للقرض الشعبي الجزائري CPA

تم توضيحه كما يلي:

الفرع الاول: الهيكل التنظيمي للقرض الشعبي الجزائري CPA (المديرية العامة)

الشكل رقم (01-03): الهيكل التنظيمي للقرض الشعبي الجزائري CPA (المديرية العامة)

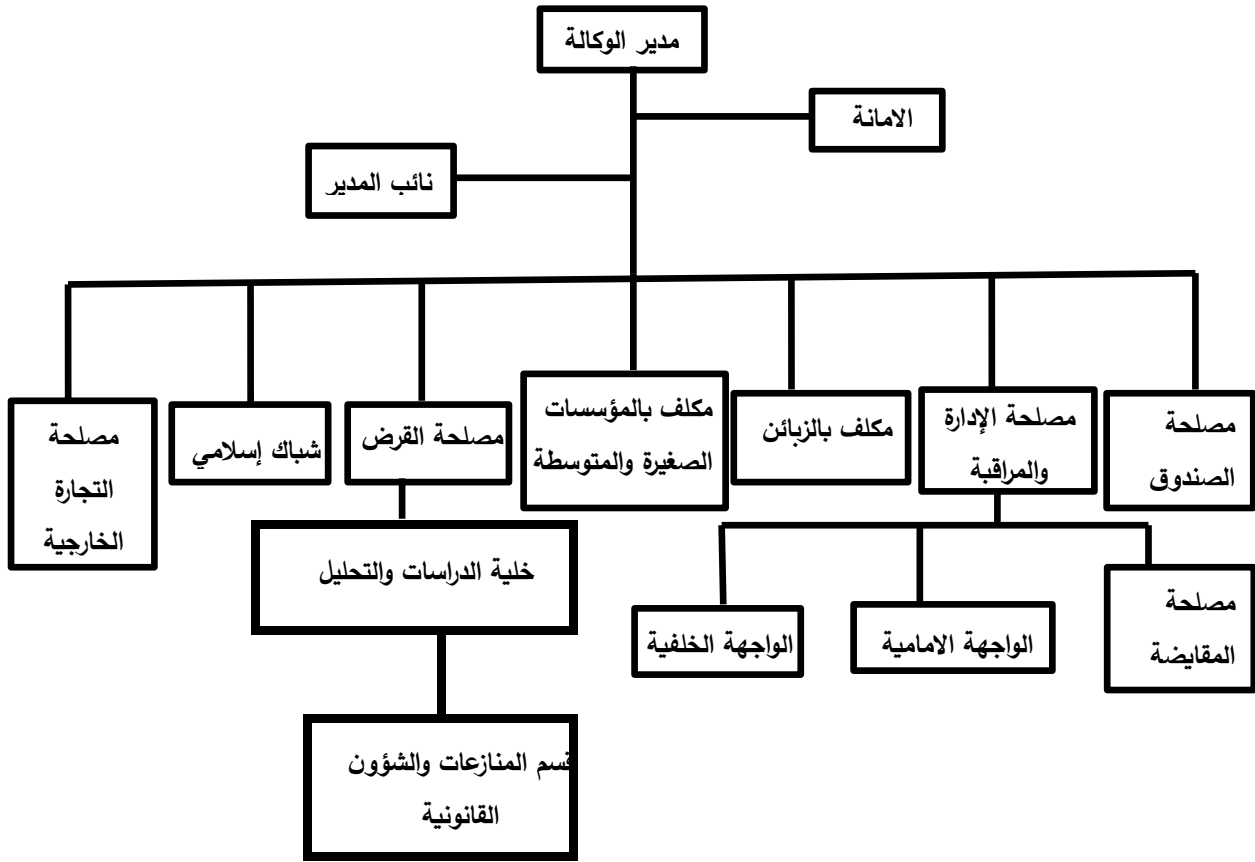


الفرع الثاني: الهيكل التنظيمي للوكالة

يتكون الهيكل التنظيمي للوكالة من:

1. **مدير الوكالة:** هو قمة رأس الهرم الإداري التابعة للمجمع وله الحق بالإشراف على كل المصالح، وهو المسؤول الأول على تسيير النتائج التجارية للوكالة ومن أهم أعماله ما يلي:
 - السهر على السير الحسن لمختلف العمليات البنكية وتوجيهه للمرؤوسين وتوعيتهم؛
 - السهر على تطبيق القواعد والعمل بالقوانين السارية.
 - يقوم بدور التخطيط التنسيق الرقابة والقيادة لتحقيق أهداف الوكالة المسطرة.
 2. **أمانة الوكالة:** تقوم بتسهيل مهمة القيام بكل الأعمال المكتبية للمدير، تقوم بوظيفة الاستقبال للعملاء والزبائن.
 3. **نائب المدير:** يقوم بإنابة المدير ويقوم أيضا بمهام تلقي طلبات القروض في الوكالة وكذا قيامه بالربط بين مصلحة القروض ومصلحة التحصيلات (متابعة الزبائن المتحصلين على القروض في مدى استجابتهم لجدول اهتلاك القروض).
 4. **مصلحة القروض:** تقوم بوظيفة متابعة ودراسة ملفات القروض بالاعتماد على معايير مضبوطة من ناحية الإقراض والتحصيل.
 5. **مصلحة الصندوق:** تعد من أهم مصلحة في الوكالة حيث تكون دراسة كل عمليات الإيداع والسحب على مستوى هذه المصلحة.
 6. **مصلحة الشؤون الإدارية والمراقبة:** تضم هذه المصلحة ثلاث مصالح وهي: مصلحة الشؤون القانونية، مصلحة الأرشفة، ومصلحة التحصيلات. كما تعطي هذه المصلحة قراراتها فيما يخص القروض المعجزة، وكذا التحقق من العمل اليومي لجميع الشبابيك خاصة شباك الصندوق ومراقبة جميع العمليات الإدارية.
 7. **مصلحة التجارة الخارجية:** تقوم بوظيفة التدقيق في الحسابات والملفات التابعة لها.
 8. **أمين الصندوق:** وهو الذي يقوم بالإشراف على المسحوبات والإيداعات المالية في الصندوق وكذا الإشراف على الأعمال المتعلقة بالصراف الآلي للبنك.
 9. **أمين الشباك:** وهو الذي يقوم بمهمة خدمات التحويلات والخدمات السريعة.
- والشكل التالي يوضح الهيكل التنظيمي للوكالة:

الشكل رقم (03-02): الهيكل التنظيمي لوكالة ميلة CPA



المصدر: وثائق مقدمة من طرف القرض الشعبي الجزائري CPA، وكالة ميلة.

المطلب الثالث: أساسيات حول القرض الشعبي الجزائري CPA

نوضحه كما يلي:

الفرع الاول: مهام القرض الشعبي الجزائري CPA

- القيام بجميع العمليات المصرفية التي تقوم بها البنوك التجارية؛
- إقراض الحرفيين، الفنادق، القطاعات السياحية، الصيد، التعاونيات (غير الزراعية) في ميدان الإنتاج والتوزيع والمتاجرة، وعموما المؤسسات الصغيرة والمتوسطة PME أيا كان نوعها، وكذلك إقراض المهن الحرة وقطاع المياه والري؛
- تقديم قروض متوسطة وطويلة الاجل خاصة تمويل السكن البناء والتشييد؛
- تمويل القطاع السياحي والأشغال العمومية، البناء، الري والصيد البحري.

وبالإضافة الى الوظائف المذكورة فقد تطور دور القرض الشعبي الجزائري في تمويل القطاع الخاص وكذا العام، وأصبح له حرية التعامل مع كافة النشاطات الاقتصادية مالية كانت او تجارية، وقد وضع أهدافا لمسيرة هذا التطور منها:

- تحقيق لا مركزية القرار لإعطاء نوع من المرونة لكسب الوقت والزبائن؛
- تحسين وجعل التسيير أكثر فعالية من أجل ضمان التحويلات اللازمة؛
- التوسع ونشر الشبكة واقتربه من الزبائن؛
- تحسين وتطوير شبكة المعلومات وكذا الوسائل التقنية الحديثة؛
- التسيير الديناميكي لخزينة البنك؛
- تقوية الرقابة على مستوى مختلف مراكز المسؤولية.

الفرع الثاني: الأنشطة التي يقوم بها القرض الشعبي الجزائري CPA

1. قبول الودائع: يستقبل القرض الشعبي الجزائري الودائع من المودعين سواء كانوا افراد او مؤسسات بالعملة الوطنية كانت او العملة الأجنبية.

2. تقديم القروض: أي أن القرض الشعبي الجزائري يقوم بتقديم قروض قصيرة، متوسطة او طويلة الاجل للقطاع العام والخاص.

3. مختلف عمليات التجارة الخارجية: حيث يمول القرض الشعبي الجزائري عمليات التجارة الخارجية من خلال توفيره لوسائل الدفع المختلفة، منها الاعتماد المستندي، التحصيل المستندي والتحويل الحر او المباشر.

- تحسين نظام المعلومات من خلال توسيع استخدام الاعلام الالي؛
- مواكبة التطورات الجديدة التي يشهدها العالم، وذلك بتطوير منتجات مصرفية والاعتماد على التكنولوجيا في انتاج منتجات وخدمات مصرفية جديدة؛
- توفير مختلف بطاقات السحب والدفع للزبائن.

الفرع الثالث: أهداف البنك

بناء على رغبته في تعزيز مكانته ضمن القطاع المصرفي، قام القرض الشعبي الجزائري CPA بتنفيذ مجموعة متنوعة من الاعمال والأنشطة، بهدف تحقيق استراتيجية تجعله مؤسسة مصرفية كبرى. تتمحور الأهداف الرئيسية لهذا البنك حول:

- توسيع وتنويع جودة الخدمات؛
- الحصول على أكبر حصة في السوق؛

- تحسين نوعية وجودة الخدمات؛
- تطوير الجهود قصد تحقيق نتائج في تحصيل القروض وفي جذب مواد إضافية؛
- جلب العملة الصعبة؛
- المساهمة في تنمية الاقتصاد المحلي والوطني؛
- الرفع من قيمة الدخل القومي؛
- تقديم أحسن الخدمات من أجل جلب الزبائن؛
- تحقيق أكبر مردودية؛
- بقاء أكبر بنك على مستوى الترتيب الوطني.

المبحث الثاني: منهجية ونتائج الدراسة

شمل هذا المبحث المنهج الذي تم اعتماده في إنجاز الدراسة ميدانياً، بالإضافة الى أهم الأدوات المستخدمة في جمع البيانات والأساليب الإحصائية المعتمدة في معالجتها وتحليلها، بما يساهم في تنظيم المعطيات واستخلاص نتائج دقيقة.

المطلب الأول: الإطار المنهجي للدراسة

يقصد بالإطار المنهجي للدراسة، المجتمع الإحصائي والعينة الإحصائية المختارة، منهج ونموذج الدراسة الميدانية والأداة المستعملة فيها.

الفرع الأول: مجتمع وعينة الدراسة الميدانية

المقصود بمجتمع الدراسة كامل أفراد الدراسة ويختلف المجتمع الإحصائي بحسب المشكلة المراد معالجتها، ويتمثل في جميع موظفي القرض الشعبي الوطني CPA بولاية ميله، أما العينة فهي جزء من مجتمع الدراسة الأصلي، ويتم اختيارها بطريقة عشوائية لإجراء الدراسة عليها، ثم تعميم النتائج على كافة مجتمع الدراسة، حيث قمنا بتوزيع هذا الاستبيان لموظفي القرض الشعبي الوطني ميله وقد واجهتنا بعض صعوبات الدراسة، فقد كان حجم العينة 60 استبانة وعند استرجاعها استلمنا 48 استبانة أي 80% من مجموعها وذلك لعدم تعاون بعض الموظفين معنا، حيث بلغت عدد الاستبيانات غير المسترجعة 12 استبانة أي ما يعادل 20% من مجموع الاستبيانات.

الجدول رقم (03-02): عدد الاستبيانات الموزعة، عدد الاستبيانات الصالحة للتحليل

الاستبيانات	موزعة	المسترجعة	غير المسترجعة
العدد	60	48	12
النسبة	100%	80%	20%

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على بيانات الاستبيان.

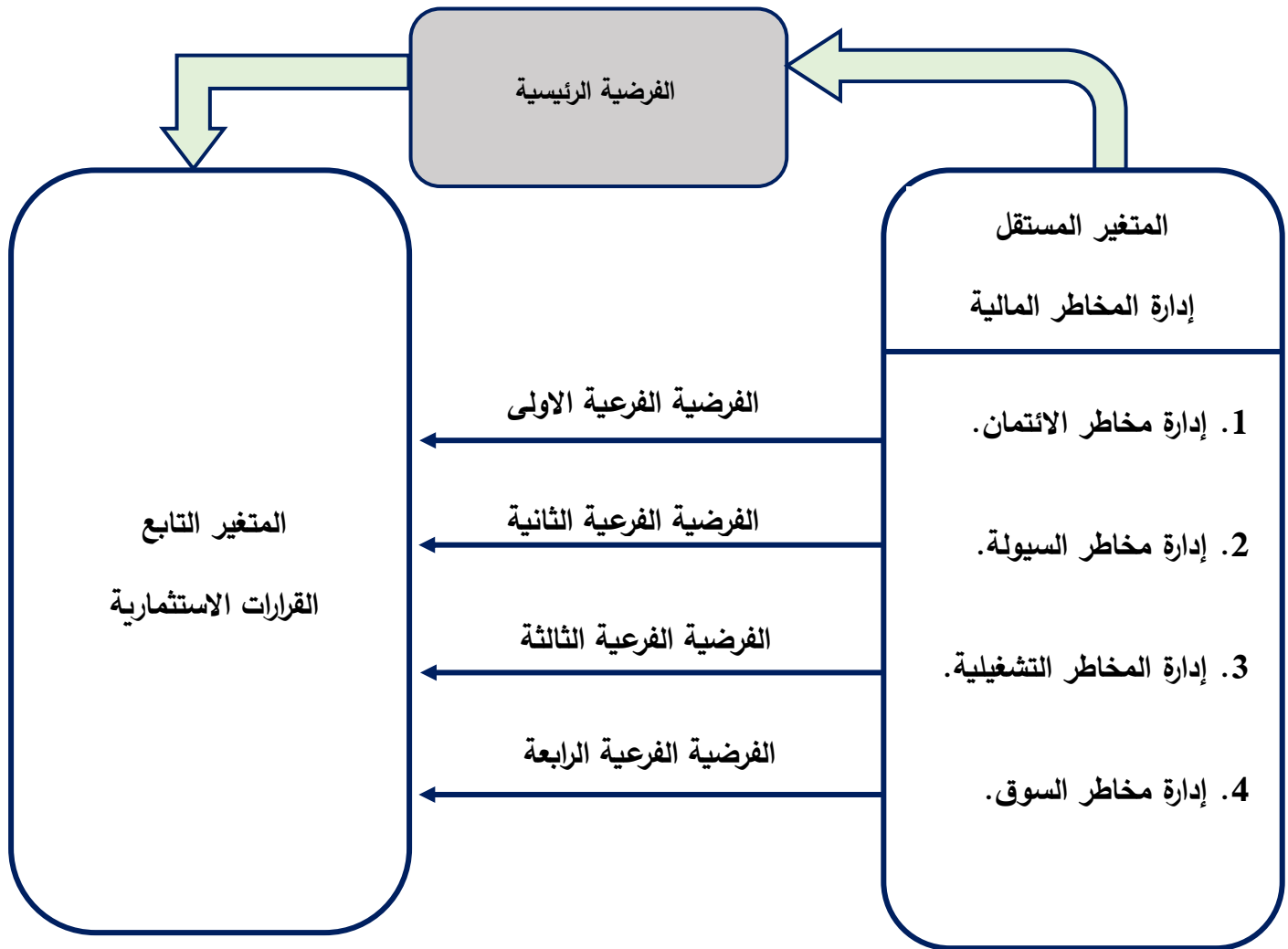
الفرع الثاني: منهج ونموذج الدراسة

يختلف اختيار المنهج الملائم للدراسة باختلاف طبيعة المواضيع وميدان تخصص كل باحث، إذ أن المنهج هو الطريقة التي يسلكها الباحث للوصول الى نتيجة، ومن أجل الإجابة على الإشكالية والبرهنة على فرضيات الدراسة ميدانياً، تم الاعتماد على المنهجين التاليين:

المنهج الوصفي التحليلي: لقد تطلبت دراستنا الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي وهو الأكثر صلاحية لإجراء دراستنا الحالية: دور إدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات الاستثمارية (دراسة حالة القرض الشعبي الجزائري CPA وكالة ميلة) من خلال وصفها وتحديد متغيراتها، بالإضافة الى تفسير وتحليل الظاهرة المدروسة ومحاولة الربط بين متغيراتها عبر البيانات والمعلومات التي تم جمعها.

أما بالنسبة لنموذج الدراسة والذي يشرح العلاقة بين المتغيرات التي تتضمنها الفرضيات، تم توضيحه كما يلي:

الشكل رقم (03-03): نموذج الدراسة



المصدر: من إعداد الطالبتين

الفرع الثالث: مجالات توزيع أداة الدراسة الميدانية

تم توزيع استبيان الدراسة الميدانية في كل من المجال المكاني، المجال الزمني والمجال البشري الموضح كما يلي:

المجال المكاني أو الجغرافي: شملت القرض الشعبي الجزائري CPA - ميلة - .

المجال الزمني: يتضمن المجال الزمني لتوزيع استبيان الدراسة الميدانية، الفترة التي استغرقتها عملية صياغة الاستبيان والبحث ومن ثم توزيع الاستبيانات وجمعها حوالي 5 أيام، حيث امتدت العملية من 19 أبريل إلى غاية 23 أبريل 2026.

المجال البشري: حيث تم توزيع استبيان الدراسة الميدانية على مجموعة من الافراد المتمثلة في موظفي القرض الشعبي الجزائري CPA -ميلة-.

المطلب الثاني: الأدوات والأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة الميدانية

من خلال هذا المطلب سيتم شرح أهم الأدوات المستخدمة في جمع البيانات بالبنك محل الدراسة، وشرح الطرق والأساليب الإحصائية التي تم استعمالها خلال عملية التحليل.

الفرع الاول: أداة الدراسة

تم استعمال الاستبيان كأداة لهذه الدراسة بغية جمع البيانات التي تتلاءم مع هذا الموضوع، حيث مرت عملية تحضير الاستبيان بعدة مراحل هي:

1. مرحلة تحضير الاستبيان:

تم تصميم مجموعة من الأسئلة وصياغتها، ثم ترتيبها وفقا لأسس علمية التي تخدم الهدف من البحث، ومن ثم عرضها على الاستاذ المشرف لتحكيمها وعلى مجموعة من الأساتذة من أهل الاختصاص، ومن خلال الملاحظات المقدمة تم تعديل الاستبيان الاول بما يتماشى مع هذه الملاحظات والمقترحات حيث قمنا بحذف بعض العبارات وتبسيط عبارات أخرى وإعادة صياغة البعض الآخر، وبعد تعديل الاستبيان تم إعادة توزيعه من جديد وبناء على ملاحظات وأراء المحكمين والمشرف تم اعتماده في شكله النهائي، وأخيرا قمنا بتوزيع الاستبيان على أفراد مجتمع الدراسة من أجل جمع البيانات اللازمة.

2. تقسيم الاستبيان:

تم تقسيم الاستبيان الى ثلاثة أقسام، حيث تناول القسم الأول البيانات الشخصية لأفراد عينة الدراسة، والقسم الثاني إدارة المخاطر المالية، والقسم الثالث القرارات الاستثمارية.

1.2. القسم الأول: خاص بالبيانات الشخصية لأفراد العينة المتعلقة بالجنس، العمر، المستوى التعليمي،

الخبرة المهنية، وبذلك نتعرف على بعض الخصائص الاجتماعية لموظفي القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة؛

2.2. القسم الثاني: خاص بإدارة المخاطر المالية والذي يتضمن 17 عبارة مقسمة الى أربعة أبعاد وهي:

- **البعد الأول:** يضم (4) عبارات من 1-4، المتعلقة بإدارة مخاطر الائتمان؛

- **البعد الثاني:** يضم (4) عبارات من 5-8، المتعلقة بإدارة مخاطر السيولة؛
- **البعد الثالث:** يضم (4) عبارات من 9-12، المتعلقة بإدارة المخاطر التشغيلية؛
- **البعد الرابع:** يضم (5) عبارات من 13-17، المتعلقة بإدارة مخاطر السوق.

3.2. القسم الثالث: خاص بالقرارات الاستثمارية، والذي يحتوي 12 عبارة.

من أجل الإجابة على الاستبيان الذي تم تقديمه لعينة الدراسة في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة، تم استخدام سلم ليكارت الخماسي للإجابة عليه.

الجدول رقم (03-03): درجات مقياس سلم ليكارت الخماسي

الإجابة	غير موافق بشدة	غير موافق	غير موافق الى حد ما	موافق	موافق بشدة
الدرجة	01	02	03	04	05

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على الدراسات السابقة لمقياس ليكارت الخماسي

الفرع الثاني: الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة الميدانية

بعد التحصيل النهائي لاستمارات الاستبيان، ومن أجل تسهيل عملية التحليل قمنا بتجميع البيانات المتحصل عليها وتفرغها في برنامج SPSS، اذ يعد هذا البرنامج أداة شاملة تتيح تطبيق مجموعة واسعة من الاختبارات الإحصائية والتي تم استخدامها في بحثنا كما يلي:

1. أساليب الإحصاء الوصفي:

من بين الأساليب التي اعتمدها في هذه الدراسة: التوزيعات التكرارية، النسب المئوية، المتوسط الحسابي، الانحراف المعياري.

1.1. التوزيعات التكرارية: من خلال هذا الأسلوب يمكن التعرف على تكرار إجابات أفراد العينة لكل عبارة من عبارات الاستبيان؛

2.1. النسب المئوية: تظهر نسبة توزيع إجابات أفراد العينة على بدائل الاستبيان المختلفة؛

3.1. المتوسط الحسابي: تم استخدامه لمعرفة مدى تركيز الإجابات في اختيار معين لدى افراد العينة؛

4.1. الانحراف المعياري: يتم استخدامه لقياس مدى تشتت استجابات افراد عينة الدراسة حول المتوسط الحسابي، ثم حساب الانحراف المعياري لكل عبارات الاستبيان من اجل تأكيد دقة التحليل.

2. أساليب الإحصاء الاستدلالي:

1.2. معامل الثبات ألفا كرو نباخ (Cronbach's alpha): يستخدم لمعرفة ثبات فقرات الاستبيان؛

2.2. معامل الارتباط (Person): يستخدم لمعرفة الصدق البنائي، حيث يقيس درجة الارتباط بين الأسئلة والمجال الرئيسي لها والعلاقة بين متغيرات الدراسة حيث يكون الارتباط قويا عند اقتراب قيمته من الواحد، وضعيفا عند اقترابه من الصفر وإذا كانت قيمته موجبة يكون الارتباط طردي، وعندما تكون سالبة فهو ارتباط عكسي؛

3.2. معامل التحديد: يستخدم لقياس مدى قدرة المتغير المستقل على تفسير التغيرات التي تطرأ على المتغير التابع في نموذج الدراسة، حيث تمثل قيمته نسبة التأثير التي يقدمها المتغير المستقل، بينما تعود النسبة المتبقية الى متغيرات أخرى خارج نطاق الدراسة او الى الأخطاء العشوائية، وكلما اقتربت قيمة معامل التحديد من الواحد دل ذلك على قوة نموذج الانحدار وقدرته على التنبؤ بقيم المتغير التابع؛

4.2. التباين (Anova): يستخدم لاختبار الفرضيات؛

5.2. الانحدار الخطي البسيط: يتم استخدامه لدراسة التوزيع المشترك للمتغيرين التابع والمستقل، يستخدم لبيان دور بعض المتغيرات المستقلة في تفسير المتغير التابع.

المطلب الثالث: اختبار ثبات وصدق أداة الدراسة الميدانية

سننظر من خلال هذا المطلب الى:

الفرع الاول: اختبار ثبات الاستبيان

يقصد بثبات الاستبيان انه إذا تم إعادة توزيع الاستبيان أكثر من مرة على نفس أفراد العينة خلال فترة زمنية معينة وفي نفس الظروف والشروط، تعطي نفس النتائج وتكون مستقرة ولا تتغير بشكل كبير. وقد تم حساب معامل ثبات الاستبيان بالطريقة التالية:

1. ألفا كرو نباخ:

قبل الشروع في اجراء التحليل واختبار الفرضيات، من الضروري التأكد من موثوقية أداة القياس المستخدمة، حيث تعبر الموثوقية عن مدى ثبات أداة القياس ودقتها في تقديم النتائج، وللتحقق من ذلك سيتم الاعتماد على معامل الثبات ألفا كرو نباخ الذي يستخدم لقياس درجة التجانس الداخلي بين فقرات الاستبيان، حيث تتراوح قيمة هذا المعامل بين 0 و 1، وكلما ارتفعت قيمة ألفا كرو نباخ زادت مصداقية وثبات البيانات المستخدمة في الدراسة، وتكون مقبولة بدءا من 0,6.

الجدول رقم (03-04): جدول يوضح نتائج معامل ثبات ألفا كرو نباخ

المحاور	عدد البنود	معامل ألفا كرو نباخ
المحور الأول	17	0,66
المحور الثاني	12	0,90
المجموع الكلي	29	0,87

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: من الجدول السابق نلاحظ ان معامل ألفا كرو نباخ يتراوح بين (0-1)، وكلما اقترب من واحد دل ذلك على وجود ثبات عال، وإذا اقترب من الصفر دل على عدم وجود ثبات، وأن الحد الأدنى المتفق عليه لمعامل ألفا كرو نباخ هو (0,66) ويوضح الجدول أن معامل الثبات ألفا كرو نباخ لمجموع عبارات المحور الأول قدرت ب 66% اما بالنسبة لعبارات المحور الثاني قدرت ب 90% وهي نسبة جيدة تعكس بصورة واضحة انسجام العبارات الموضوعية لقياس محور ادارة المخاطر (المحور الأول) المالية ومحور القرارات الاستثمارية (المحور الثاني)، وتبين أن العبارات تقيس فعلا ما وضعت لقياسه، كما أن قيمة ألفا كرو نباخ الكلية للاستبيان بلغت قيمتها 87% وهذا يدل على أن لأداة الدراسة مستوى مرتفع مما يجعلها على ثقة تامة بصحة وثبات الاستبيان في جميع عباراته وصلاحياته لتحليل وتفسير نتائج الدراسة واختبار فرضياتها وانها جاهزة للتطبيق على عينة الدراسة.

الفرع الثاني: اختبار صدق الاستبيان

يعبر صدق الاستبيان عن مدى قدرة أداة الدراسة على قياس الظاهرة المستهدفة، والتأكد من أن فقراته تعبر عن متغيرات الدراسة وأبعادها بشكل صحيح، وقمنا بالتأكد من صدق الاستبيان من خلال الصدق الظاهري للاستبيان، والصدق البنائي.

1. الصدق الظاهري: او ما يطلق عليه صدق المحكمين، وهو مدى ملائمة أداة الدراسة لقياس الظاهرة المستهدفة، وذلك من أجل التأكد من أن فقراتها واضحة ومصاغة بشكل جيد حتى تتماشى مع أهداف الدراسة وأبعادها، يتم التحقق من ذلك من خلال عرض أداة الدراسة في صورتها الأولية لتحكيمها على مجموعة من الأساتذة المتخصصين بهدف ابداء آراءهم وتقديم ملاحظاتهم حول سلامة العبارات ومدى ملاءمتها للموضوع، واجراء التعديلات اللازمة وفقا للملاحظات المقدمة.

2. الصدق البنائي (الاتساق الداخلي): تم استخدام برنامج SPSS للتأكد من الاتساق الداخلي والذي

يعني مدى اتساق وانسجام كل فقرة وكل محور من الاستبيان مع الدرجة الكلية، وذلك من خلال حساب معاملات الارتباط بيرسون (pearson) بين كل عبارة من عبارات الاستبيان والبعد الذي تنتمي اليه ثم حساب معاملات الارتباط بين كل محور من محاور الاستبيان والدرجة الكلية للاستبيان. أي ان الصدق البنائي يعتبر أحد مقاييس صدق الأداة والذي يقيس مدى تحقيق الأهداف التي تريد الأداة (الاستبيان) الوصول إليها، ويبين مدى ارتباط كل محور من محاور الدراسة بالدرجة الكلية ل فقرات الاستبيان، ويتم ذلك أيضا بحساب معاملات ارتباط درجة كل بعد من أبعاد المتغير والدرجة الكلية لهذا المتغير.

وقد كانت النتائج كالتالي:

الجدول رقم (03-05): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات البعد الأول والدرجة الكلية لهذا البعد

العبارة 04	العبارة 03	العبارة 02	العبارة 01	—
0,504	0,720	0,779	0,846	البعد الاول

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يبين الجدول رقم (05) معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات بعد إدارة مخاطر الائتمان والدرجة الكلية لهذا البعد، ويتضح من خلاله ان جميع معاملات الارتباط تتراوح بين 0,504 و 0,846 وجميع العبارات دالة عند مستوى معنوية وبذلك يعتبر البعد الأول صادقا لما وضع لقياسه.

الجدول رقم (03-06): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات البعد الثاني والدرجة الكلية لهذا البعد

العبارة 04	العبارة 03	العبارة 02	العبارة 01	—
0,707	0,616	0,575	0,465	البعد الثاني

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يبين الجدول رقم (06) معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات بعد إدارة مخاطر السيولة والدرجة الكلية لهذا البعد، ويتضح من خلاله ان جميع معاملات الارتباط تتراوح بين 0,465 و 0,707 وجميع العبارات دالة عند مستوى معنوية وبذلك يعتبر البعد الثاني صادقا لما وضع لقياسه.

الجدول رقم (03-07): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات البعد الثالث والدرجة الكلية لهذا البعد

العبارة 04	العبارة 03	العبارة 02	العبارة 01	—
0,486	0,625	0,649	0,604	البعد الثالث

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يبين الجدول رقم (07) معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات بعد إدارة المخاطر التشغيلية والدرجة الكلية لهذا البعد، ويتضح من خلاله ان جميع معاملات الارتباط تتراوح بين 0,486 و 0,649 وجميع العبارات دالة عند مستوى معنوية وبذلك يعتبر البعد الثالث صادقا لما وضع لقياسه.

الجدول رقم (03-08): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات البعد الرابع والدرجة الكلية لهذا البعد

العبارة 05	العبارة 04	العبارة 03	العبارة 02	العبارة 01	—
0,770	0,662	0,513	0,509	0,451	البعد الرابع

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يبين الجدول رقم (08) معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات بعد إدارة مخاطر السوق والدرجة الكلية لهذا البعد، ويتضح من خلاله ان جميع معاملات الارتباط تتراوح بين 0,451 و 0,770 وجميع العبارات دالة عند مستوى معنوية وبذلك يعتبر البعد الرابع صادقا لما وضع لقياسه.

الجدول رقم (03-09): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات المحور الأول والدرجة الكلية لهذا المحور

العبارة 05	العبارة 04	العبارة 03	العبارة 02	العبارة 01	المحور الاول
0,255	0,316	0,404	0,469	0,428	—
العبارة 11	العبارة 10	العبارة 09	العبارة 08	العبارة 07	العبارة 06
0,556	0,421	0,297	0,430	0,712	0,141
العبارة 17	العبارة 16	العبارة 15	العبارة 14	العبارة 13	العبارة 12
0,501	0,405	0,260	0,486	0,484	0,396

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يبين الجدول رقم (09) معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات محور إدارة المخاطر المالية والدرجة الكلية لهذا المحور، ويتضح من خلاله ان جميع معاملات الارتباط تتراوح بين 0,141 و 0,712 وجميع العبارات دالة عند مستوى معنوية.

الجدول رقم (03-10): معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات المحور الثاني والدرجة الكلية لهذا المحور

المحور الثاني	العبارة 01	العبارة 02	العبارة 03	العبارة 04	العبارة 05	العبارة 06
—	0,901	0,835	0,674	0,814	0,765	0,720
العبارة 07	العبارة 08	العبارة 09	العبارة 10	العبارة 11	العبارة 12	
0,665	0,695	0,756	0,576	0,317	0,498	

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يبين الجدول رقم (10) معاملات الارتباط بين كل عبارة من عبارات محور القرارات الاستثمارية والدرجة الكلية لهذا المحور، ويتضح من خلاله ان جميع معاملات الارتباط تتراوح بين 0,317 و0,901 وجميع العبارات دالة عند مستوى معنوية.

الجدول رقم (03-11): معاملات الارتباط بين درجة كل محور والدرجة الكلية للاستبانة

المحاور	معامل الارتباط	Sig	مستوى الدلالة
بعد إدارة مخاطر الائتمان	0,829	0,000	0,01
بعد إدارة مخاطر السيولة	0,398	0,005	0,01
بعد إدارة المخاطر التشغيلية	0,481	0,001	0,01
بعد إدارة مخاطر السوق	0,488	0,000	0,01
محور إدارة المخاطر المالية	0,918	0,000	0,01
محور القرارات الاستثمارية	0,864	0,000	0,01

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يبين الجدول رقم (11) أن جميع معاملات الارتباط في جميع محاور الاستبانة دالة احصائيا عند مستوى معنوية أقل من (0,05)، ويتضح لنا من الجدول ان جميع المحاور ترتبط ببعضها البعض وبالدرجة الكلية للاستبانة وبذلك تعتبر جميع محاور الاستبانة صادقة لما وضعت لقياسه.

المبحث الثالث: المعالجة الإحصائية لبيانات الدراسة واختبار فرضياتها

من خلال هذا المبحث تم التطرق الى تحليل خصائص عينة الدراسة، ثم الى تحليل النتائج المتعلقة بأراء عينة الدراسة الميدانية، وفي الأخير اختبار فرضيات الدراسة. ونوضحها كما يلي:

المطلب الأول: عرض وتحليل خصائص عينة الدراسة الميدانية

سيتم من خلال هذا المطلب عرض وتحليل خصائص عينة الدراسة الميدانية والمتمثلة في البيانات الشخصية لموظفي القرض الشعبي الجزائري CPA -ميلة- وذلك باستخدام التوزيعات التكرارية والنسب المئوية من خلال برنامج SPSS.

الفرع الأول: توزيع عينة الدراسة حسب الجنس

بعد تفريغ محتوى الاستبيانات نتحصل على الجدول التالي:

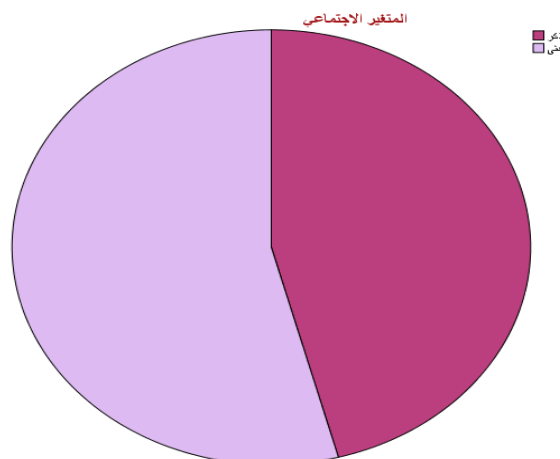
الجدول رقم (03-12): توزيع أفراد العينة حسب الجنس

الفئة	التكرار المطلق	التكرار النسبي
ذكر	22	45,8%
أنثى	26	54,2%
المجموع	48	100%

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

والشكل التالي يوضح ما يلي:

الشكل رقم (03-04): توزيع عينة الدراسة حسب الجنس



المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: من خلال الجدول رقم (12) والشكل السابقين نلاحظ أن نسبة الاناث أكبر من نسبة الذكور، إذ أن عدد الاناث هو 26 بنسبة 54,2%، أما بالنسبة للذكور فعددهم 22 بنسبة 45,8%، وهذا يدل على أن فئة الاناث تفوق فئة الذكور داخل القرض الشعبي الجزائري CPA -ميلة-.

الفرع الثاني: توزيع عينة الدراسة حسب الفئة العمرية

نوضح عينة الدراسة حسب الفئة العمرية في الجدول التالي:

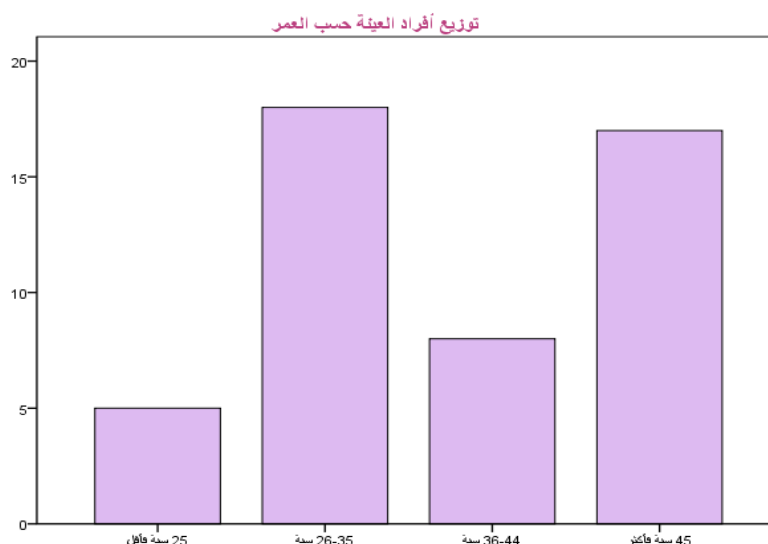
الجدول رقم (03-13): توزيع أفراد العينة حسب الفئة العمرية

الفئة العمرية	التكرار المطلق	التكرار النسبي
25 سنة فأقل	05	%10,44
35-26 سنة	18	%37,5
44-36 سنة	08	%16,7
45 سنة فأكثر	17	%35,4
المجموع	48	%100

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

والشكل التالي يوضح ما يلي:

الشكل رقم (03-05): توزيع عينة الدراسة حسب الفئة العمرية



المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: نلاحظ من خلال الجدول رقم (13) والشكل السابقين أن النسبة الأعلى هي للفئة التي تتراوح أعمارهم من 35-26 سنة حيث قدرت هذه النسبة بـ 37,5% وبلغ عددهم 18 فرد، ثم تليها الفئة من 45 سنة فأكثر إذ

قدرت نسبتها المئوية بـ 35% وبلغ عددهم 17 فرد، كما أن الفئة من 36-44 سنة بلغت نسبتها 16,7% وعددهم 08 أفراد، وآخر فئة من 25 سنة فأقل قدرت بنسبة 10,4%، وهي أقل نسبة وبلغ عددهم 05 أفراد، اذن يمكننا القول ان معظم موظفي البنك هم من فئة 26-35 سنة

الفرع الثالث: توزيع عينة الدراسة حسب المستوى التعليمي

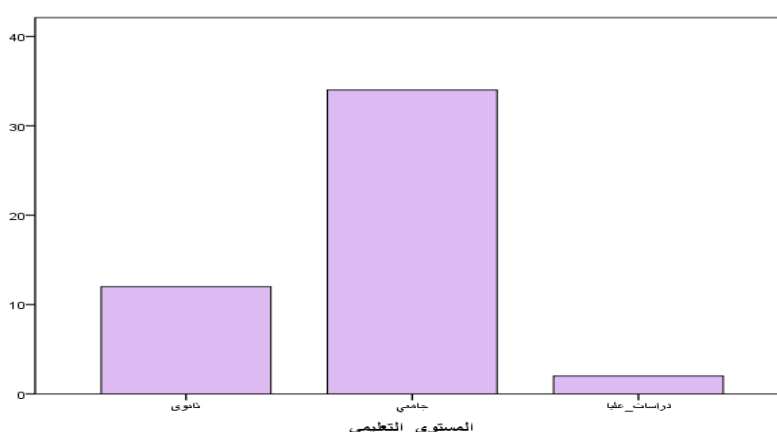
يوضح الجدول التالي التوزيع النسبي لعينة الدراسة حسب المستوى التعليمي، كما يلي:
الجدول رقم (03-14): توزيع عينة الدراسة حسب المستوى التعليمي

الفئة	التكرار المطلق	التكرار النسبي
ثانوي	12	25%
جامعي	34	70,8%
دراسات عليا	02	4,2%
اخرى	00	00
المجموع	48	100%

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

والشكل التالي يوضح ما يلي:

الشكل رقم (03-06): توزيع عينة الدراسة حسب المستوى التعليمي



المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يتبين لنا من خلال الجدول والشكل السابقين أن المستجوبون ينتمون الى فئة الجامعي بنسبة أعلى حيث قدرت بـ 70.8% وبلغ عددهم 34 فرد (مستجوب)، تليها فئة الثانوي حيث قدرت نسبتها بـ 25% وبلغ عددهم 12 فرد، ثم فئة الدراسات العليا بنسبة 4.2% اذ بلغ عددهم 02 (فردين) إذا يمكننا القول ان معظم موظفي البنك مستواهم التعليمي يندرج ضمن فئة الجامعي.

الفرع الرابع: توزيع العينة حسب الخبرة المهنية

الجدول التالي يوضح التوزيع النسبي لعينة الدراسة حسب الخبرة المهنية وذلك كما يلي:

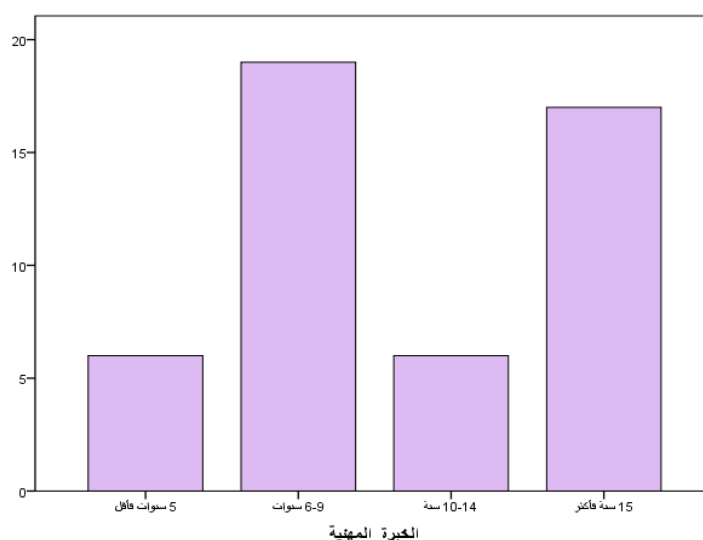
الجدول رقم (03-15): توزيع العينة حسب الخبرة المهنية

الفئة	التكرار المطلق	التكرار النسبي
5 سنوات فأقل	06	12,5%
6-9 سنوات	19	39,6%
10-14 سنة	06	12,5%
15 سنة فأكثر	17	35,4%
المجموع	48	100%

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

والشكل التالي يوضح ما يلي:

الشكل رقم (03-07): توزيع عينة الدراسة حسب الخبرة المهنية



المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يبين الجدول والشكل اعلاه ان افراد العينة الأكثر خبرة هم من فئة 6-9 سنوات، عددهم 19 بنسبة 39.6% من عينة الدراسة، ثم تليها فئة 15 سنة فأكثر بعدد 17 فرد بنسبة 35.4% من عينة الدراسة، وفي الأخير تأتي فئة 5 سنوات فأقل بعدد 6 افراد بنسبة 12.5% من أفراد العينة، وكذلك 6 أفراد من فئة 10-14 سنة بنسبة 12.5% من أفراد العينة.

المطلب الثاني: عرض وتحليل النتائج المتعلقة بأراء عينة الدراسة الميدانية

من خلال هذا المطلب سيتم عرض وتحليل عينة الدراسة التي تعبر عنها عبارات الاستبيان مع محاولة تفسيرها بمختلف الأدوات الإحصائية كالانحراف المعياري والمتوسط الحسابي والذي من خلاله نجد اتجاه الفرضية باستخدام مقياس ليكارت الخماسي وذلك بتحديد خمس مجالات يمكن للمتوسط الحسابي ان يقع بينها، حيث تم تحديد هذه المجالات كما يلي:

• طول المدى: $4=1-5$.

• متوسط المدى: $0,8=5 \div 4$.

بإضافة العدد 0,8 عند نهاية كل مجال نتحصل على الاتجاه العام لأفراد عينة الدراسة، والجدول التالي يوضح ذلك.

الجدول رقم (03-16): مجالات المتوسط الحسابي لتحديد الاتجاه العام للعبارات

الدرجة	غير موافق بشدة	غير موافق	موافق الى حد ما	موافق	موافق بشدة
المتوسط الحسابي	[1,80-1]	[2,60-1,81]	[3,40-2,61]	[4,20-3,41]	[5-4,21]
درجة الموافقة	منخفضة جدا	منخفضة	متوسطة	عالية	عالية جدا

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على الدراسات السابقة لمقياس ليكارت الخماسي

الفرع الاول: عرض وتحليل النتائج المتعلقة بأراء عينة الدراسة نحو مؤشرات المحور الأول من الاستبيان

سنقوم بعرض وتحليل مختلف النتائج المتعلقة بعبارات المحور الأول من الاستبيان، والذي يتمثل في تحليل أراء أفراد العينة نحو أبعاد إدارة المخاطر المالية.

1. تحليل نتائج فقرات البعد الأول (إدارة مخاطر الائتمان) من المحور الأول:

فيما يلي جدول يوضح النتائج الإحصائية لعبارات البعد الأول المتمثل في إدارة مخاطر الائتمان كالاتي:

الجدول رقم (03-17): النتائج الإحصائية لفقرات البعد الأول من المحور الأول

الترتيب	درجة الموافقة	الانحراف المعياري	المتوسط الحسابي	التكرار والنسب المئوية					القياس	فقرات البعد	الرقم
				موافق بشدة	موافق	موافق الى حد ما	غير موافق	غير موافق بشدة			
01		1,026	4,27	24	19	02	00	03	التكرار	X1	01

	عالية جدا			50,0	39,6	4,2	00	6,3	النسبة		
04	عالية	0,944	4,04	15	25	05	01	02	التكرار	X2	02
				31,3	52,1	10,4	2,1	4,2	النسبة		
02	عالية	0,704	4,19	17	23	08	00	00	التكرار	X3	03
				35,4	47,9	16,7	00	00	النسبة		
03	عالية	0,772	4,15	18	19	11	00	00	التكرار	X4	04
				37,5	39,6	22,9	00	00	النسبة		
عالية		0,51004	4,1833	المتوسط الحسابي العام والانحراف المعياري للبعد الأول							

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يتضح من الجدول السابق أن هناك درجة موافقة عالية لاتجاه أفراد العينة حول البعد الأول لإدارة المخاطر المالية المسمى بـ "إدارة مخاطر الائتمان"، حيث بلغ المتوسط الحسابي العام لإدارة مخاطر الائتمان 4,1833 بانحراف معياري عام قدر بـ 0,51004، ويمكن ترتيب عبارات هذا البعد من خلال درجة الموافقة تنازليا بناء على المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لكل عبارة من عبارات هذا البعد المتعلقة بأراء عينة الدراسة كما يلي:

- جاءت في المرتبة الأولى العبارة رقم (01): "يقوم البنك بتحليل الوضعية المالية قبل منح القروض" بمتوسط حسابي قدره 4,27 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية جدا، وبانحراف معياري قدره 1,026 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يقوم بتحليل الوضعية المالية للعملاء قبل منح القروض.
- جاءت في المرتبة الأولى العبارة رقم (01): "يقوم البنك بتحليل الوضعية المالية قبل منح القروض" بمتوسط حسابي قدره 4,27 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية جدا، وبانحراف معياري قدره 1,026 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يقوم بتحليل الوضعية المالية للعملاء قبل منح القروض.
- جاءت في المرتبة الثانية العبارة رقم (03): "تعتمد قرارات منح الائتمان على نتائج تحليل المخاطر"

بمتوسط حسابي قدره 4,19 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,704 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن قرارات منح الائتمان تعتمد على نتائج تحليل المخاطر.

• جاءت في المرتبة الثالثة العبارة رقم (04): "يراقب البنك القروض الممنوحة بشكل دوري لاكتشاف أي تعثر محتمل" بمتوسط حسابي قدره 4,15 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,772 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يراقب القروض الممنوحة بشكل دوري لاكتشاف أي تعثر محتمل.

• جاءت في المرتبة الرابعة العبارة رقم (02): "يصنف البنك العملاء حسب درجة المخاطر الائتمانية" بمتوسط حسابي قدره 4,04 وهذا يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,944 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يصنف العملاء حسب درجة المخاطر الائتمانية.

2. تحليل نتائج فقرات البعد الثاني (إدارة مخاطر السيولة) من المحور الأول:

فيما يلي جدول يوضح النتائج الإحصائية لعبارات البعد الثاني المتمثل في إدارة مخاطر السيولة كالاتي:

الجدول رقم (03-18): النتائج الإحصائية لفقرات البعد الثاني من المحور الأول

الرقم	فقرات البعد	القياس	التكرار والنسب المئوية					المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	درجة الموافقة	الترتيب
			غير موافق بشدة	غير موافق	موافق الى حد ما	موافق	موافق بشدة				
01	X1	التكرار	00	00	09	28	11	4,04	0,651	عالية	01
		النسبة	00	00	18,8	58,3	22,9				
02	X2	التكرار	00	06	17	18	07	3,54	0,898	عالية	04
		النسبة	00	12,5	35,4	37,5	14,6				
03	X3	التكرار	01	02	10	26	09	3,83	0,859	عالية	02
		النسبة	2,1	4,2	20,8	54,2	18,8				
04	X4	التكرار	01	01	23	15	08	3,58	0,871	عالية	03
		النسبة	2,1	2,1	47,9	31,3	16,7				

عالية	0,41795	3,8250	المتوسط الحسابي العام والانحراف المعياري للبعد الثاني
-------	---------	--------	---

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يتضح من الجدول السابق أن هناك درجة موافقة عالية لاتجاه أفراد العينة حول البعد الثاني لإدارة المخاطر المالية المسمى بـ "إدارة مخاطر السيولة"، حيث بلغ المتوسط الحسابي العام لإدارة مخاطر السيولة 3,8250 بانحراف معياري عام قدر بـ 0,41795، ويمكن ترتيب عبارات هذا البعد من خلال درجة الموافقة تتازليا بناء على المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لكل عبارة من عبارات هذا البعد المتعلقة بأراء عينة الدراسة كما يلي:

- جاءت في المرتبة الأولى العبارة رقم (03): "يقوم البنك بإعداد توقعات دورية للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة" بمتوسط حسابي قدره 4,04 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,651 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يقوم بإعداد توقعات دورية للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة.
- جاءت في المرتبة الثانية العبارة رقم (03): "يقوم بنك CPA بتنوع مصادر التمويل لتقليل مخاطر نقص السيولة" بمتوسط حسابي قدره 3,83 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,859 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن بنك CPA يقوم بتنوع مصادر التمويل لتقليل مخاطر نقص السيولة.
- جاءت في المرتبة الثالثة العبارة رقم (04): "يتبع البنك آليات للتنبؤ بأزمات السيولة المحتملة" بمتوسط حسابي قدره 3,58 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,871 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يتبع آليات للتنبؤ بأزمات السيولة المحتملة.
- جاءت في المرتبة الرابعة العبارة رقم (02): "يضع البنك خطة طوارئ لمواجهة نقص السيولة المفاجئ" بمتوسط حسابي قدره 3,54 وهذا يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,898 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يقوم بوضع خطة طوارئ لمواجهة نقص السيولة المفاجئ.

3. تحليل نتائج فقرات البعد الثالث (إدارة المخاطر التشغيلية) من المحور الأول:

فيما يلي جدول يوضح النتائج الإحصائية لعبارات البعد الثالث المتمثل في إدارة المخاطر التشغيلية كالاتي:

الجدول رقم (03-19): النتائج الإحصائية لفقرات البعد الثالث من المحور الأول

الرقم	فقرات البعد	القياس	التكرار والنسب المئوية					المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	درجة الموافقة	الترتيب
			غير موافق بشدة	غير موافق	موافق الى حد ما	موافق بشدة	موافق				
01	X1	التكرار	00	02	22	20	04	3,54	0,713	عالية	04
		النسبة	00	4,2	45,8	41,7	8,3				
02	X2	التكرار	01	01	14	21	11	3,83	0,883	عالية	03
		النسبة	2,1	2,1	29,2	43,8	22,9				
03	X3	التكرار	00	03	12	22	11	3,85	0,850	عالية	02
		النسبة	00	6,3	25,0	45,8	22,9				
04	X4	التكرار	00	03	11	19	15	3,96	0,898	عالية	01
		النسبة	00	6,3	22,9	39,6	31,3				
			المتوسط الحسابي العام والانحراف المعياري للبعد الثالث					3,8042	0,40944	عالية	

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يتضح من الجدول السابق أن هناك درجة موافقة عالية لاتجاه أفراد العينة حول البعد الثالث لإدارة المخاطر المالية المسمى بـ "إدارة المخاطر التشغيلية"، حيث بلغ المتوسط الحسابي العام لإدارة المخاطر التشغيلية 3,8042 بانحراف معياري عام قدر بـ 0,40944، ويمكن ترتيب عبارات هذا البعد من خلال درجة الموافقة تنازلياً بناءً على المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لكل عبارة من عبارات هذا البعد المتعلقة بأراء عينة الدراسة كما يلي:

- جاءت في المرتبة الأولى العبارة رقم (04): "يعتمد البنك نظام رقابة داخلية فعال للحد من المخاطر التشغيلية" بمتوسط حسابي قدره 3,96 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,898 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يعتمد على نظام رقابة داخلية فعال للحد من المخاطر التشغيلية.
- جاءت في المرتبة الثانية العبارة رقم (03): "يعتمد البنك على مراجعة داخلية منتظمة لاكتشاف المخاطر"

التشغيلية" بمتوسط حسابي قدره 3,85 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,850 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يعتمد على مراجعة داخلية منتظمة لاكتشاف المخاطر التشغيلية.

• جاءت في المرتبة الثالثة العبارة رقم (02): "يقوم البنك بتحليل أسباب الاخطار التشغيلية لتفادي تكرارها" بمتوسط حسابي قدره 3,83 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,883 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يقوم بتحليل أسباب الأخطاء التشغيلية لتفادي تكرارها.

• جاءت في المرتبة الرابعة العبارة رقم (01): "يعتمد بنك CPA على أنظمة كشف مبكر للأخطاء التشغيلية" بمتوسط حسابي قدره 3,54 وهذا يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,713 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن بنك CPA يعتمد على أنظمة كشف مبكر للأخطاء التشغيلية.

4. تحليل نتائج فقرات البعد الرابع (إدارة مخاطر السوق) من المحور الأول:

فيما يلي جدول يوضح النتائج الإحصائية لعبارات البعد الرابع المتمثل في إدارة مخاطر السوق كالاتي:

الجدول رقم (03-20): النتائج الإحصائية لفقرات البعد الرابع من المحور الأول

الترتيب	درجة الموافقة	الانحراف المعياري	المتوسط الحسابي	التكرار والنسب المئوية					القياس	فقرات البعد	الرقم
				موافق بشدة	موافق	موافق الى حد ما	غير موافق	غير موافق بشدة			
02	عالية	0,694	3,67	05	23	19	01	00	التكرار	X1	01
				10,4	47,9	39,6	2,1	00	النسبة		
03	عالية	0,873	3,56	06	20	18	03	01	التكرار	X2	02
				12,5	41,7	37,5	6,3	2,1	النسبة		
04	عالية	0,617	3,54	03	20	25	00	00	التكرار	X3	03
				6,3	41,7	52,1	00	00	النسبة		
05	عالية	0,823	3,44	05	15	25	02	01	التكرار	X4	04
				10,4	31,3	52,1	4,2	2,1	النسبة		
01	عالية	0,748	3,69	08	17	23	00	00	التكرار	X5	05

				16,7	35,4	47,9	00	00	النسبة	
عالية	0,43903	3,5792	المتوسط الحسابي العام والانحراف المعياري للبعد الرابع							

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يتضح لنا من الجدول السابق أن هناك درجة موافقة عالية لاتجاه أفراد العينة حول البعد الرابع لإدارة المخاطر المالية المسمى بـ "إدارة مخاطر السوق"، حيث بلغ المتوسط الحسابي العام لإدارة مخاطر السوق 3,5792 بانحراف معياري عام قدر بـ 0,43903، ويمكن ترتيب عبارات هذا البعد من خلال درجة الموافقة تتازليا بناء على المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لكل عبارة من عبارات هذا البعد المتعلقة بأراء عينة الدراسة كما يلي:

- جاءت في المرتبة الأولى العبارة رقم (05): "يعتمد البنك على نماذج كمية لقياس مخاطر السوق" بمتوسط حسابي قدره 3,69 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,748 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يعتمد على نماذج كمية لقياس مخاطر السوق.
- جاءت في المرتبة الثانية العبارة رقم (01): "يقوم البنك بتحليل تأثير تقلبات أسعار الفائدة على أدائها المالي" بمتوسط حسابي قدره 3,67 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,694 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يقوم بتحليل تأثير تقلبات أسعار الفائدة على أدائها المالي.
- جاءت في المرتبة الثالثة العبارة رقم (02): "يقوم بنك CPA بتقييم أثر تقلبات أسعار الصرف على العمليات المالية" بمتوسط حسابي قدره 3,56 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,873 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن بنك CPA يقوم بتقييم أثر تقلبات أسعار الصرف على العمليات المالية.
- جاءت في المرتبة الرابعة العبارة رقم (03): "توجد اليات للحد من خسائر التقلبات في أسعار الأصول المالية" بمتوسط حسابي قدره 3,54 وهذا يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,617 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن للبنك اليات تحد من خسائر التقلبات في أسعار الأصول المالية.
- جاءت في المرتبة الخامسة العبارة رقم (04): "يقوم البنك بتقييم المخاطر المرتبطة بتقلبات أسواق

الأسهم بشكل مستمر" بمتوسط حسابي قدره 3,44 وهذا يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,823 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يقوم بتقييم المخاطر المرتبطة بتقلبات أسواق الأسهم بشكل مستمر.

الفرع الثاني: عرض وتحليل النتائج المتعلقة بأراء عينة الدراسة نحو مؤشرات المحور الثاني من الاستبيان

سنقوم بعرض وتحليل مختلف النتائج المتعلقة بعبارات المحور الثاني من الاستبيان، والذي يتمثل في تحليل أراء أفراد العينة حول محور القرارات الاستثمارية.

1. تحليل نتائج فقرات المحور الثاني (القرارات الاستثمارية):

فيما يلي جدول يوضح النتائج الإحصائية لعبارات المحور الثاني المتمثل في القرارات الاستثمارية كالآتي:

الجدول رقم (03-21): النتائج الإحصائية لفقرات المحور الثاني

الترتيب	درجة الموافقة	الانحراف المعياري	المتوسط الحسابي	التكرار والنسب المئوية					القياس	فقرات البعد	الرقم
				موافق بشدة	موافق	موافق الى حد ما	غير موافق	غير موافق بشدة			
09	عالية	1,072	3,85	13	23	07	02	03	التكرار	X1	01
				27,1	47,9	14,6	4,2	6,3	النسبة		
12	عالية	1,078	3,67	09	23	11	01	04	التكرار	X2	02
				18,8	47,9	22,9	2,1	8,3	النسبة		
08	عالية	0,922	3,85	12	21	12	02	01	التكرار	X3	03
				25,0	43,8	25,0	4,2	2,1	النسبة		
06	عالية	0,932	3,94	14	21	10	02	01	التكرار	X4	04
				29,2	43,8	20,8	4,2	2,1	النسبة		
11	عالية	0,751	3,77	06	28	11	03	00	التكرار	X5	05
				12,5	58,3	22,9	6,3	00	النسبة		
04	عالية	0,812	4,02	16	17	15	00	00	التكرار	X6	06
				33,3	35,4	31,3	00	00	النسبة		
07	عالية	0,815	3,88	13	16	19	00	00	التكرار	X7	07

				27,1	33,3	39,6	00	00	النسبة		
03	عالية	0,964	4,08	17	23	05	01	02	التكرار	X8	08
				35,4	47,9	10,4	2,1	4,2	النسبة		
10	عالية	0,907	3,83	11	22	17	02	01	التكرار	X9	09
				22,9	45,8	25,0	4,2	2,1	النسبة		
05	عالية	0,771	3,96	12	23	12	01	00	التكرار	X10	10
				25,0	47,0	25,0	2,1	00	النسبة		
01	عالية جدا	0,743	4,21	19	20	09	00	00	التكرار	X11	11
				39,6	41,7	18,8	00	00	النسبة		
02	عالية	0,652	4,15	14	27	07	00	00	التكرار	X12	12
				29,2	56,3	16,6	00	00	النسبة		
عالية		0,60898	3,9340	المتوسط الحسابي العام والانحراف المعياري للمحور الثاني							

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: يتضح من الجدول السابق أن هناك درجة موافقة عالية لاتجاه أفراد العينة حول المحور الثاني المسمى بـ "القرارات الاستثمارية"، حيث بلغ المتوسط الحسابي العام للمحور الثاني 3,9340 بانحراف معياري عام قدر بـ 0,60898، ويمكن ترتيب عبارات هذا البعد من خلال درجة الموافقة تنازليا بناء على المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لكل عبارة من عبارات هذا المحور المتعلقة بأراء عينة الدراسة كما يلي:

- جاءت في المرتبة الأولى العبارة رقم (11): "يؤدي غياب التخطيط الى قرارات استثمارية عشوائية" بمتوسط حسابي قدره 4,21 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية جدا، وبانحراف معياري قدره 0,743 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن غياب التخطيط يؤدي الى قرارات استثمارية عشوائية.

- جاءت في المرتبة الثانية العبارة رقم (12): "يساعد تنوع مصادر السيولة في البنك في تعزيز مرونة القرارات الاستثمارية" بمتوسط حسابي قدره 4,15 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,652 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن تنوع مصادر السيولة في البنك يساعد في تعزيز مرونة القرارات الاستثمارية.

- جاءت في المرتبة الثالثة العبارة رقم (08): "يساهم اتساع السوق في توفير فرص استثمارية متنوعة"

بمتوسط حسابي قدره 4,08 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,964 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن اتساع السوق يساهم في توفير فرص استثمارية متنوعة.

- جاءت في المرتبة الرابعة العبارة رقم (06): "يقوم البنك بمراجعة القرارات الاستثمارية بشكل دوري لتقييم فعاليتها" بمتوسط حسابي قدره 4,02 وهذا يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,812 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يقوم بمراجعة القرارات الاستثمارية بشكل دوري لتقييم فعاليتها.

- جاءت في المرتبة الخامسة العبارة رقم (10): "تساعد إدارة المخاطر المالية في التكيف مع التغيرات الاقتصادية عند اتخاذ القرارات الاستثمارية" بمتوسط حسابي قدره 3,96 وهذا يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,771 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن إدارة المخاطر المالية تساعد في التكيف مع التغيرات الاقتصادية عند اتخاذ القرارات الاستثمارية.

التحليل: يتضح لنا من الجدول السابق أن هناك درجة موافقة عالية لاتجاه أفراد العينة حول البعد الرابع لإدارة المخاطر المالية المسمى بـ "إدارة مخاطر السوق"، حيث بلغ المتوسط الحسابي العام لإدارة مخاطر السوق 3,5792 بانحراف معياري عام قدر بـ 0,43903، ويمكن ترتيب عبارات هذا البعد من خلال درجة الموافقة تنازليا بناء على المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لكل عبارة من عبارات هذا البعد المتعلقة بأراء عينة الدراسة كما يلي:

- جاءت في المرتبة السادسة العبارة رقم (04): "تؤدي إدارة المخاطر المالية الى زيادة فعالية الرقابة على تنفيذ القرارات الاستثمارية" بمتوسط حسابي قدره 3,94 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,932 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن إدارة المخاطر المالية تؤدي الى زيادة فعالية الرقابة على تنفيذ القرارات الاستثمارية.

- جاءت في المرتبة السابعة العبارة رقم (07): "تساهم إدارة المخاطر المالية في تقليل درجة عدم اليقين المرتبط بالقرارات الاستثمارية" بمتوسط حسابي قدره 3,88 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,815 يبين تركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن ادارة المخاطر المالية تساهم في تقليل درجة عدم اليقين المرتبط بالقرارات الاستثمارية.

- جاءت في المرتبة الثامنة العبارة رقم (03): "تساهم إدارة المخاطر المالية في تحسين القدرة على اختيار

التوقيت المناسب للاستثمار" بمتوسط حسابي قدره 3,85 مما يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,922 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن إدارة المخاطر المالية تساهم في تحسين القدرة على اختيار التوقيت المناسب للاستثمار.

- جاءت في المرتبة التاسعة العبارة رقم (01): "يعتمد البنك في اتخاذ القرارات الاستثمارية على نتائج تحليل المخاطر المالية" بمتوسط حسابي قدره 3,85 وهذا يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 1,072 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يعتمد في اتخاذ القرارات الاستثمارية على نتائج تحليل المخاطر المالية.

- جاءت في المرتبة العاشرة العبارة رقم (09): "تؤثر مهارات التحليل لدى الموظفين الماليين على دقت تقييم المشاريع الاستثمارية" بمتوسط حسابي قدره 3,83 وهذا يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,907 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن مهارات التحليل لدى الموظفين الماليين تؤثر على دقت تقييم المشاريع الاستثمارية.

- جاءت في المرتبة الحادية عشر العبارة رقم (05): "يعتمد البنك على نماذج كمية في التنبؤ بالعوائد الاستثمارية" بمتوسط حسابي قدره 3,77 وهذا يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 0,751 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يعتمد على نماذج كمية في التنبؤ بالعوائد الاستثمارية.

- جاءت في المرتبة الثانية عشر العبارة رقم (02): "تُقيّم البدائل الاستثمارية في البنك بناء على مستوى المخاطرة والعوائد المتوقعة" بمتوسط حسابي قدره 3,67 وهذا يعكس وجود درجة موافقة عالية، وبانحراف معياري قدره 1,078 يبين تمركز الإجابات حول المتوسط الحسابي، وهذه النتيجة توضح أن البنك يقوم بتقييم البدائل الاستثمارية بناء على مستوى المخاطرة والعوائد المتوقعة.

المطلب الثالث: اختبار فرضيات الدراسة

من خلال هذا المطلب سيتم التأكد من أن المجتمع خاضع للتوزيع الطبيعي وذلك من أجل أن تكون البيانات أكثر مصداقية، ثم إلى اختبار فرضيات الدراسة من خلال تحديد مدى قبول ورفض الفرضيات عند مستوى معنوية (5%)، ونوضحها كالتالي:

الفرع الأول: اختبار التوزيع الطبيعي

لتحديد ما إذا كانت البيانات تتبع التوزيع الطبيعي يتم استخدام اختبار كولموغوروف سميرنوف كأحد الأساليب الإحصائية المناسبة، حيث يقوم هذا الاختبار على فرضيتين احصائيتين، فتشير الفرضية الصفرية

بأن العينة المسحوبة من المجتمع تتبع التوزيع الطبيعي، بينما تشير الفرضية البديلة الى عكس ذلك، ويعتمد الحكم على مقارنة قيمة الدلالة الإحصائية Sig بمستوى دلالة ألفا فإذا كانت قيمة Sig أكبر من أو تساوي ألفا فإننا نقبل الفرضية الصفرية ونعتبر البيانات موزعة طبيعياً، أما إذا كانت قيمة Sig أقل من ألفا فإننا نقبل الفرضية البديلة ونرفض الفرضية الصفرية وبذلك تكون البيانات لا تتبع التوزي الطبيعي.

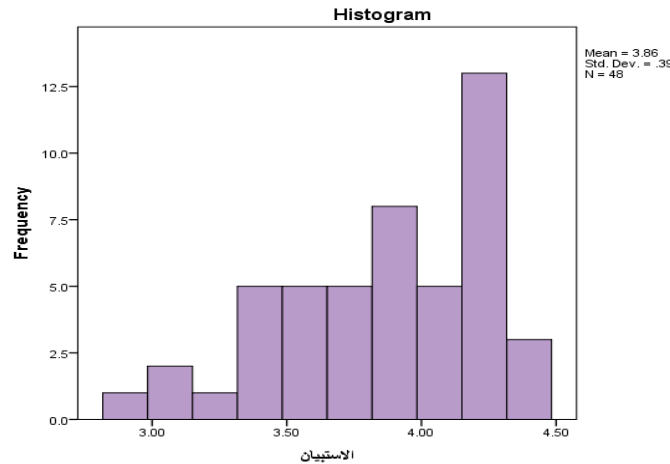
الجدول رقم (03-22): اختبار التوزيع الطبيعي (اختبار كولموغوروف سميرونوف)

الرقم	المحور الكلي	قيمة Z	مستوى الدلالة (القيمة الاحتمالية Sig)
01	الاستبيان	0,128	0,048

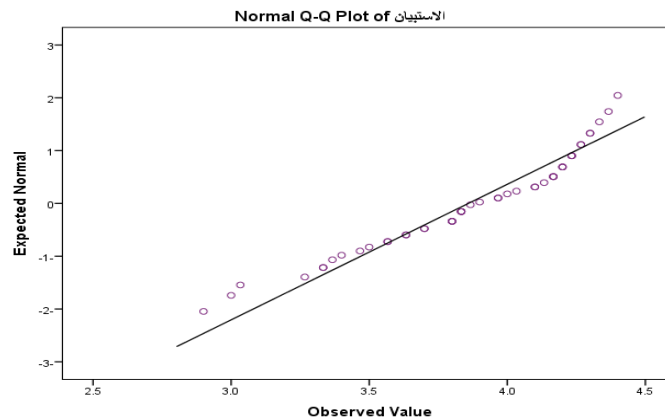
المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

والشكل التالي يوضح ما يلي:

الشكل رقم (03-08): منحنى بياني للتوزيع الطبيعي



المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS



المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: من الجدول رقم (22) الذي يبين نتائج اختبار التوزيع الطبيعي يتضح لنا من خلاله بأن قيمة Z تساوي 0,128 وهي أكبر من مستوى الدلالة (ألفا) 0,05، أما قيمة Sig كانت أقل من مستوى الدلالة (ألفا) 0,05 والتي كانت قيمتها 0,048 اذن حسب اختبار كولموجروف سميرونوف فالنتيجة تشير الى ان التوزيع قد يبتعد عن الاعتدالية، ومع ذلك فان القيمة المستخرجة 0,048 قريبة جدا من 0,05 لذلك فان الانحراف يعتبر بسيطا، ويؤيد هذا التوجه العلمي العديد من الباحثين والمراجع الإحصائية التي تحيز قبول التوزيع والتعامل معه كتوزيع طبيعي في مثل هذه الحالات، خاصة عندما تتوفر مؤشرات بيانية تدعم ذلك، وتأكيدا لكل ذلك يظهر من خلال الشكل رقم (08) ان البيانات تتوزع بشكل متناسق قريب من هيئته العامة حيث تتمركز كتلة البيانات الأساسية في المنتصف وتتراجع تدريجيا بانتظام نحو الأطراف دون وجود التواءات، كما يعزز هذا مخطط (Normal Q-Q Plot) المرفق حيث يوضح التزام النقاط المتموضعة بمحاذاة خط الانحدار دون انحراف عشوائي او تشتت بعيد عنه، وهو ما يمثل دليلا بيانيا على توزيع بيانات المحور الكلي، ومن خلال ما سبق فإنه تم قبول فرضية التوزيع الطبيعي لبيانات هذه الدراسة واعتبارها بيانات مستقرة.

الفرع الثاني: اختبار الفرضيات الفرعية

للإجابة على الإشكالية الرئيسية قمنا بوضع الفرضية الرئيسية والتي تنقسم الى أربع فرضيات فرعية والتي سنقوم باختبارها من خلال هذا الجزء.

1. اختبار الفرضية الفرعية الأولى:

يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر الائتمان على تحسين القرارات الاستثمارية ويمكن تقسيم الفرضية الى فرضيتين:

- **الفرضية الصفرية (H_0):** لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لإدارة مخاطر الائتمان على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري ميلة عند مستوى الدلالة (0,05).
- **الفرضية البديلة (H_1):** يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لإدارة مخاطر الائتمان على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة عند مستوى الدلالة (0,05).

ومن أجل اختبار هذه الفرضيات قمنا باستخدام تحليل الانحدار البسيط للتحقق من تأثير إدارة مخاطر الائتمان على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة كما هو موضح في الجدولين التاليين:

الجدول رقم (03-23): نتائج تحليل التباين للانحدار لاختبار الفرضية الفرعية الاولى

مصدر التباين	مجموع المربعات	درجة الحرية	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة
--------------	----------------	-------------	----------------	-----------------	---------------

الانحدار	12,910	1	12,910	131,402	0,000
الخطأ	4,520	46	0,098	—	—
المجموع الكلي	17,430	47	—	—	—

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

والجدول التالي يوضح ما يلي:

الجدول رقم (03-24): نتائج تحليل الانحدار لأثر الفرضية الفرعية الاولى

المتغير التابع	معامل الانحدار B	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة sig	قيمة F المحسوبة	معامل الارتباط R	معامل التحديد R ²	مستوى الدلالة sig
بعد إدارة مخاطر الائتمان	0,861	11,463	0,000	131,402	0,861	0,741	0,000

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: نلاحظ من خلال نتائج الجدولين رقم (23) و (24) أن قيمة sig تساوي 0,000 وهي أقل من (0,05) أي أنها دالة احصائياً عند مستوى المعنوية المفروض (0,05) وهذا يدل على وجود علاقة بين المتغير التابع (القرارات الاستثمارية) والبعد الأول (إدارة مخاطر الائتمان) للمتغير المستقل (إدارة المخاطر المالية). كما تشير النتائج الواردة في الجدولين السابقين أن قيمة معامل الارتباط قد بلغت 0,861، حيث نلاحظ أن اشارته موجبة وهذا يدل على وجود علاقة طردية بين إدارة مخاطر الائتمان والقرارات الاستثمارية، كما أن قيمة معامل التحديد قد بلغت 0,741، أي 74,1% من التغيرات الحاصلة في القرارات الاستثمارية ترجع للتغيرات الحاصلة في إدارة مخاطر الائتمان.

كما نلاحظ أن قيمة F المحسوبة تساوي 131,402 وهي أكبر من قيمتها الجدولية التي تساوي 4,05، في حين أن قيمة t قد بلغت 11,463 بمستوى دلالة 0,000 وهي أقل من (0,05) وهذا يؤكد أن النموذج دال احصائياً وهو صالح لدراسة هذه الفرضية، كما أن قيمة Beta توضح أنه كلما تغير المتغير المستقل (إدارة مخاطر الائتمان) بوحدة واحدة يؤدي ذلك إلى تغير المتغير التابع (القرارات الاستثمارية) بـ 0,861 وحدة أي بنسبة 86,1% وهي نسبة عالية تعكس وجود علاقة قوية بين المتغيرات، مما يؤدي ذلك إلى قبول الفرضية الفرعية الأولى والتي تنص على أنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر الائتمان على تحسين القرارات الاستثمارية وعليه نرفض الفرضية الصفرية (H₀) ونقبل الفرضية البديلة (H₁) التي تفرض وجود تأثير.

2. اختبار الفرضية الفرعية الثانية:

يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر السيولة على تحسين القرارات الاستثمارية ويمكن تقسيم الفرضية الى فرضيتين:

• **الفرضية الصفرية (H_0):** لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لإدارة مخاطر السيولة على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة عند مستوى الدلالة (0,05).

• **الفرضية البديلة (H_1):** يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لإدارة مخاطر السيولة على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة عند مستوى الدلالة (0,05).

ومن أجل اختبار هذه الفرضيات قمنا باستخدام تحليل الانحدار البسيط للتحقق من تأثير إدارة مخاطر السيولة على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة كما هو موضح في الجدولين التاليين:

الجدول رقم (03-25): نتائج تحليل التباين للانحدار لاختبار الفرضية الفرعية الثانية

مصدر التباين	مجموع المربعات	درجة الحرية	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة
الانحدار	0,651	1	0,651	1,786	0,188
الخطأ	16,779	46	0,365	—	—
المجموع الكلي	17,430	47	—	—	—

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

الجدول رقم (03-26): نتائج تحليل الانحدار لأثر الفرضية الفرعية الثانية

المتغير التابع	معامل الانحدار B	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة sig	قيمة F المحسوبة	معامل الارتباط R	معامل التحديد R ²	مستوى الدلالة sig
بعد إدارة مخاطر السيولة	0,193	1,336	0,188	1,786	0,193	0,037	0,188

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: نلاحظ من خلال نتائج الجدولين رقم (25) و (26) أن قيمة sig تساوي 0,188 وهي أكبر من (0,05) أي أنها غير دالة احصائيا عند مستوى المعنوية المفروض (0,05).

حيث نلاحظ أن معامل الارتباط قد بلغ 0,193 وهو يدل على وجود علاقة ضعيفة، أما معامل التحديد فقد بلغت قيمته 0,037 أي 3,7% فقط من التغيرات الحاصلة في القرارات الاستثمارية ترجع للتغيرات الحاصلة في إدارة مخاطر السيولة وهي نسبة غير كافية لاعتبار النموذج مؤثرا.

كما نلاحظ أن قيمة F المحسوبة تساوي 1,786 وهي أقل من قيمتها الجدولية التي تساوي 4,05، في حين أن t قد بلغت قيمتها 1,336 بمستوى دلالة 0,188 وهي أكبر من 0,05 مما يؤكد أن النموذج غير دال احصائيا وهو غير صالح لدراسة هذه الفرضية، كما أن قيمة Beta تساوي 0,193 وحدة وهي موجبة، أي أنه كلما تغيرت قيمة إدارة مخاطر السيولة بوحدة واحدة يؤدي ذلك الى تغير القرارات الاستثمارية بـ 19,3% الا أن هذا التأثير غير دال احصائيا لان مستوى الدلالة أكبر من 0,05، مما يؤدي الى رفض الفرضية الفرعية الثانية التي تنص على انه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر السيولة على تحسين القرارات الاستثمارية وعليه نقبل الفرضية الصفرية (H_0) ونرفض الفرضية البديلة (H_1) التي تفرض وجود تأثير.

3. اختبار الفرضية الفرعية الثالثة:

يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة المخاطر التشغيلية على تحسين القرارات الاستثمارية ويمكن تقسيم الفرضية الى فرضيتين:

- الفرضية الصفرية (H_0): لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لإدارة المخاطر التشغيلية على تحسين

القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة عند مستوى الدلالة (0,05).

- الفرضية البديلة (H_1): يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لإدارة المخاطر التشغيلية على تحسين القرارات

الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة عند مستوى الدلالة (0,05).

ومن أجل اختبار هذه الفرضيات قمنا باستخدام تحليل الانحدار البسيط للتحقق من تأثير إدارة المخاطر التشغيلية على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة كما هو موضح في الجدولين التاليين:

الجدول رقم (03-27): نتائج تحليل التباين للانحدار لاختبار الفرضية الفرعية الثالثة

مصدر التباين	مجموع المربعات	درجة الحرية	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة
الانحدار	0,812	1	0,812	2,249	0,141
الخطأ	16,618	46	0,361	—	—
المجموع الكلي	17,430	47	—	—	—

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

الجدول رقم (03-28): نتائج تحليل الانحدار لأثر الفرضية الفرعية الثالثة

المتغير التابع	معامل الانحدار B	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة sig	قيمة F المحسوبة	معامل الارتباط R	معامل التحديد R ²	مستوى الدلالة sig
بعد إدارة المخاطر التشغيلية	0,216	1,500	0,141	2,249	0,216	0,047	0,141

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: نلاحظ من خلال نتائج الجدولين رقم (27) و (28) أن قيمة sig تساوي 0,141 وهي أكبر من (0,05) أي أنها غير دالة احصائيا عند مستوى المعنوية المفروض (0,05).

حيث نلاحظ أن معامل الارتباط قد بلغ 0,216 وهو يدل على وجود علاقة ضعيفة، أما معامل التحديد فقد بلغت قيمته 0,047 أي 4,7% فقط من التغيرات الحاصلة في القرارات الاستثمارية ترجع للتغيرات الحاصلة في إدارة المخاطر التشغيلية وهي نسبة غير كافية لاعتبار النموذج مؤثرا.

كما نلاحظ أن قيمة F المحسوبة تساوي 2,249 وهي أقل من قيمتها الجدولية التي تساوي 4,05، في حين أن t قد بلغت قيمتها 1,500 بمستوى دلالة 0,141 وهي أكبر من 0,05 مما يؤكد أن النموذج غير دال احصائيا وهو غير صالح لدراسة هذه الفرضية، كما أن قيمة Beta تساوي 0,216 وحدة وهي موجبة، أي أنه كلما تغيرت قيمة إدارة المخاطر التشغيلية بوحدة واحدة يؤدي ذلك الى تغير القرارات الاستثمارية بـ 21,6% الا أن هذا التأثير غير دال احصائيا لان مستوى الدلالة أكبر من 0,05 ، مما يؤدي الى رفض الفرضية الفرعية الثالثة التي تنص على انه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة المخاطر التشغيلية على تحسين القرارات الاستثمارية وعليه نقبل الفرضية الصفرية (H₀) ونرفض الفرضية البديلة (H₁) التي تقترض وجود تأثير.

4. اختبار الفرضية الفرعية الرابعة:

يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر السوق على تحسين القرارات الاستثمارية ويمكن تقسيم الفرضية الى فرضيتين:

- **الفرضية الصفرية (H₀):** لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لإدارة مخاطر السوق على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة عند مستوى الدلالة (0,05).
- **الفرضية البديلة (H₁):** يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لإدارة مخاطر السوق على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة عند مستوى الدلالة (0,05).

ومن أجل اختبار هذه الفرضيات قمنا باستخدام تحليل الانحدار البسيط للتحقق من تأثير إدارة مخاطر السوق على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة كما هو موضح في الجدولين التاليين:

الجدول رقم (03-29): نتائج تحليل التباين للانحدار لاختبار الفرضية الفرعية الرابعة

مصدر التباين	مجموع المربعات	درجة الحرية	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة
الانحدار	0,663	1	0,663	1,819	0,184
الخطأ	16,767	46	0,365	—	—
المجموع الكلي	17,430	47	—	—	—

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

والجدول التالي يوضح ما يلي:

الجدول رقم (03-30): نتائج تحليل الانحدار لأثر الفرضية الفرعية الرابعة

المتغير التابع	معامل الانحدار B	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة sig	قيمة F المحسوبة	معامل الارتباط R	معامل التحديد R ²	مستوى الدلالة sig
بعد إدارة مخاطر السوق	0,195	1,349	0,184	1,819	0,195	0,038	0,184

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: نلاحظ من خلال نتائج الجدولين رقم (29) و (30) أن قيمة sig تساوي 0,184 وهي أكبر من (0,05) أي أنها غير دالة احصائيا عند مستوى المعنوية المفروض (0,05).

حيث نلاحظ أن معامل الارتباط قد بلغ 0,195 وهو يدل على وجود علاقة ضعيفة، أما معامل التحديد فقد بلغت قيمته 0,038 أي 3,8% فقط من التغيرات الحاصلة في القرارات الاستثمارية ترجع للتغيرات الحاصلة في إدارة مخاطر السوق وهي نسبة غير كافية لاعتبار النموذج مؤثرا.

كما نلاحظ أن قيمة F المحسوبة تساوي 1,349 وهي أقل من قيمتها الجدولية التي تساوي 4,05، في حين أن t قد بلغت قيمتها 1,349 بمستوى دلالة 0,184 وهي أكبر من 0,05 مما يؤكد أن النموذج غير دال احصائيا وهو غير صالح لدراسة هذه الفرضية، كما أن قيمة Beta تساوي 0,195 وحدة وهي موجبة، أي أنه كلما تغيرت قيمة إدارة مخاطر السوق بوحدة واحدة يؤدي ذلك الى تغير القرارات الاستثمارية بـ 19,5% الا أن هذا التأثير غير دال احصائيا لان مستوى الدلالة أكبر من 0,05، مما يؤدي الى رفض الفرضية الفرعية الرابعة التي تنص على انه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة مخاطر السوق على تحسين

القرارات الاستثمارية وعليه نقبل الفرضية الصفرية (H_0) ونرفض الفرضية البديلة (H_1) التي تفرض وجود تأثير.

5. اختبار الفرضية الرئيسية:

يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة المخاطر المالية على تحسين القرارات الاستثمارية ويمكن تقسيم الفرضية الى فرضيتين:

- **الفرضية الصفرية (H_0):** لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لإدارة المخاطر المالية على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة عند مستوى الدلالة (0,05).
- **الفرضية البديلة (H_1):** يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لإدارة المخاطر المالية على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة عند مستوى الدلالة (0,05).

ومن أجل اختبار هذه الفرضيات قمنا باستخدام تحليل الانحدار البسيط للتحقق من تأثير إدارة المخاطر المالية على تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA ميلة كما هو موضح في الجدولين التاليين:

الجدول رقم (03-31): نتائج تحليل التباين للانحدار لاختبار الفرضية الرئيسية

مصدر التباين	مجموع المربعات	درجة الحرية	متوسط المربعات	قيمة F المحسوبة	مستوى الدلالة
الانحدار	6,159	1	6,159	25,133	0,000
الخطأ	11,271	46	0,245	—	—
المجموع الكلي	17,430	47	—	—	—

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

يتضح من الجدول رقم (31) أن هناك ثبات في صلاحية النموذج لاختبار الفرضية الرئيسية حيث بلغت قيمة F المحسوبة 25,133 وهي أكبر من F الجدولية التي بلغت قيمتها 4,05 كما بلغ مستوى الدلالة 0,000 وهي أصغر مما يدل أن النموذج دال احصائيا.

ومن أجل تحديد العلاقة بين المتغير المستقل (إدارة المخاطر المالية) والمتغير التابع (القرارات الاستثمارية) نقوم باستخدام أسلوب الانحدار البسيط والجدول الموالي يوضح أهم النتائج:

الجدول رقم (03-32): نتائج تحليل الانحدار لأثر الفرضية الرئيسية

المتغير التابع	معامل الانحدار B	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة sig	قيمة F المحسوبة	معامل الارتباط R	معامل التحديد R ²	مستوى الدلالة sig
القرارات الاستثمارية	0,594	5,013	0,000	25,133	0,594	0,353	0,000

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على مخرجات SPSS

التحليل: نلاحظ من خلال نتائج الجدول رقم (32) أن قيمة sig تساوي 0,000 وهي أقل من (0,05) أي أنها دالة احصائيا عند مستوى المعنوية المفروض (0,05) مما يدل على وجود علاقة بين المتغير المستقل والمتغير التابع.

حيث نلاحظ أن معامل الارتباط قد بلغ 0,594 وهو يدل على وجود علاقة متوسطة، أما معامل التحديد فقد بلغت قيمته 0,353 أي 35,3% من التغيرات الحاصلة في القرارات الاستثمارية ترجع للتغيرات الحاصلة في إدارة المخاطر المالية.

كما نلاحظ أن قيمة F المحسوبة تساوي 25,133 وهي أكبر من قيمتها الجدولية التي تساوي 4,05، في حين أن t قد بلغت قيمتها 5,013 بمستوى دلالة 0,000 وهي أقل من 0,05 مما يؤكد أن النموذج دال احصائيا وهو صالح لدراسة هذه الفرضية، كما أن قيمة Beta تساوي 0,594 وحدة وهي موجبة، أي أنه كلما تغيرت قيمة إدارة المخاطر المالية بوحدة واحدة يؤدي ذلك الى تغير القرارات الاستثمارية بـ 59,4% الا أن هذا التأثير دال احصائيا لان مستوى الدلالة أقل من 0,05، مما يؤدي الى قبول الفرضية الرئيسية التي تنص على انه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة المخاطر المالية على تحسين القرارات الاستثمارية وعليه نرفض الفرضية الصفرية (H₀) ونقبل الفرضية البديلة (H₁) التي تفرض وجود تأثير.

خلاصة الفصل:

من خلال الدراسة التطبيقية التي قمنا بعرضها في هذا الفصل حاولنا معرفة دور إدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات الاستثمارية بالقرض الشعبي الجزائري CPA لوكالة ميلة، وذلك من خلال اسقاط الجانب النظري الذي تم التطرق اليه في الفصلين الأول والثاني على الجانب التطبيقي في الفصل الثالث، اذ تطرقنا في بداية المبحث الأول الى التعريف بالمؤسسة محل الدراسة المتمثلة في القرض الشعبي الجزائري CPA وكذلك وكالة ميلة بالإضافة للهيكل التنظيمي لكل منهما، أما في المبحث الثاني قمنا فيه بالإشارة الى منهجية ونتائج الدراسة من خلال التطرق لكل من مجتمع وعينة الدراسة، ثم منهج ونموذج الدراسة وكذلك مجالات توزيع أداة الدراسة وهي الاستبيان، بالإضافة الى الأدوات والأساليب المستخدمة في الدراسة الميدانية وأخيرا اختبار ثبات وصدق أداة الدراسة الميدانية، وفي الأخير تطرقنا من خلال المبحث الثالث الى المعالجة الإحصائية لبيانات الدراسة واختبار فرضياتها باستخدام أساليب الإحصاء الاستدلالي، إذ تم قبول الفرضية الأولى ورفض الفرضيات الثانية، الثالثة، والرابعة، وقد تم التوصل من خلال هذه الدراسة الى أنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لإدارة المخاطر المالية على تحسين القرارات الاستثمارية، وهذا ما جاء في الفرضية الرئيسية التي تم قبولها.



الخاتمة



الخاتمة:

في ختام هذه الدراسة تبين لنا أن إدارة المخاطر المالية من أهم الوظائف بالمؤسسات خاصة البنوك وهي بمثابة العمود الأساسي الذي ترتكز عليه في اتخاذ القرارات الاستثمارية بشكل دقيق وفعال من أجل تحقيق أهدافها، بالإضافة الى انها تسمح بالتنبؤ بالمخاطر المحتملة وتوضح طرق وأساليب التعامل معها والتقليل من اثارها السلبية، لذلك لابد من اعاترها اهتمام كبير خاصة في ظل التطورات السريعة والمنافسة الشديدة التي تصحبها زيادة المخاطر، فكان الهدف من هذه الدراسة هو ابراز ومعرفة دور إدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA وكالة ميلة، حيث تم التوصل للنتائج التالية:

نتائج الدراسة:

من خلال ما تم التطرق اليه في الجانب النظري والتطبيقي للدراسة، توصلنا الى مجموعة من النتائج التي نوجزها فيما يلي:

1. النتائج النظرية:

- تعد إدارة المخاطر المالية منهجية علمية تختص بمعالجة المخاطر، من خلال رصد مسبباتها تحديد مستوى خطورتها وكيفية التعامل معها؛
- تتسم أساليب قياس المخاطر بالتعدد، وقد ارتكزت هذه الدراسة على الأساليب الكمية لقياسها؛
- يقوم القرار الاستثماري على المفاضلة بين كل من العائد المتوقع، درجة المخاطرة، والبعد الزمني للاستثمار، وأي خلل يصيب التوازن بينهم يؤدي الى ضعف كفاءة القرار؛
- يعتبر التطور التكنولوجي من المحددات الرئيسية التي تؤثر في عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية؛
- يعد القرار الاستثماري من القرارات الأكثر أهمية وخطورة للمشروع لذلك يتوقف نجاح المشروع على مدى سلامة ودقة القرارات الاستثمارية.

2. النتائج التطبيقية:

- كانت اراء عينة الدراسة في القرض الشعبي الجزائري CPA -ميلة- حول دور إدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات الاستثمارية بين موافق الى حد ما الى موافق بشدة؛
- يوجد أثر موجب لإدارة المخاطر المالية على القرارات الاستثمارية في القرض الشعبي الجزائري CPA -ميلة-؛
- يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية اقل من او تساوي 0,05 لإدارة المخاطر المالية من خلال بعد إدارة مخاطر الائتمان على تحسين القرارات الاستثمارية؛

- لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية اقل من او تساوي 0,05 لإدارة المخاطر المالية من خلال بعد إدارة مخاطر السيولة على تحسين القرارات الاستثمارية؛
- لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية اقل من او تساوي 0,05 لإدارة المخاطر المالية من خلال بعد إدارة المخاطر التشغيلية على تحسين القرارات الاستثمارية؛
- لا يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية اقل من او تساوي 0,05 لإدارة المخاطر المالية من خلال بعد إدارة مخاطر السوق على تحسين القرارات الاستثمارية؛
- يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية أقل من 0,05 لإدارة المخاطر المالية على تحسين القرارات الاستثمارية.

التوصيات:

- استنادا على النتائج التي توصلنا اليها يمكن تقديم مجموعة من التوصيات نوضحها في النقاط التالية:
- ✓ الاعتماد على أدوات تحليل حديثة تساعد على التنبؤ بالمخاطر المحتملة داخل بنك القرض الشعبي الجزائري ميلة؛
 - ✓ تنظيم دورات وبرامج لتكوين وتدريب الموظفين في مجال إدارة المخاطر المالية وتقييم الاستثمارات؛
 - ✓ على البنوك المالية توفير الوسائل اللازمة لتقدير وقياس مختلف المخاطر التي قد تواجهها؛
 - ✓ توثيق كافة المخاطر المحتملة لكل قرار استثماري في سجل مركزي (الالكتروني) يتضمن وصف الخطر، احتمالية وقوعه؛ أثره المالي، وخطة الاستجابة مع تحديثه دوريا؛
 - ✓ ضرورة تبني نظام رقابة فعال وتطويره باستمرار، بهدف المتابعة اللحظية للمخاطر المرتبطة بالقرارات الاستثمارية للبنك.

افاق الدراسة:

- من خلال معالجتنا لموضوع دراستنا "دور إدارة المخاطر المالية في تحسين القرارات الاستثمارية"، يمكننا القول ان هذه الدراسة ماهية الا نقطة في بحر من المعرفة والدراسات الواسعة، وأن موضوعنا يعتبر جزء صغير منها وبالتالي تبقى الدراسات والافاق متشعبة ومفتوحة المجال في موضوع إدارة المخاطر المالية وتحسينها للقرارات الاستثمارية، مما يدفعنا لاقتراح بعض المواضيع منها:
- ✓ دور التحول الرقمي في تعزيز فعالية إدارة مخاطر السيولة بالبنوك؛
 - ✓ تأثير المخاطر التشغيلية على ربحية البنوك؛
 - ✓ استخدام الذكاء الاصطناعي في التنبؤ بمخاطر الائتمان ودعم القرارات الاستثمارية للبنوك.



قائمة المراجع



قائمة المراجع:

1. الكتب:

1. إبراهيم مراد الدعمة، مازن حسن الباشا، أساسيات في علم الإحصاء مع تطبيقات SPSS، دار المناهج للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، 2013.
2. أحمد السيد عامر، الإحصاء الوصفي والتحليلي، دار الفجر للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، القاهرة، 2007.
3. أموري هادي كاظم واخرون، الإحصاء التطبيقي أسلوب تحليلي باستخدام SPSS، الذاكرة للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، الأردن - عمان، 2013.
4. الحديدي محمد عبد السلام أحمد، إبراهيم جابر السيد، إدارة المخاطر والأزمات، دار العلم والإيمان للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، دسوق، 2020.
5. خلفان حمد عيسى، إدارة الاستثمار والمحافظة المالية، الجندرية للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، الأردن - عمان، 2016.
6. دريد كامل ال شبيب، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، الطبعة الأولى، عمان، 2010.
7. دريد كامل ال شبيب، الاستثمار والتحليل الاستثماري، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، ب ط، الأردن - عمان، 2009.
8. دريد محمد أحمد، الاستثمار قراءة في المفهوم الأنماط والمحددات، دار أمجد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان - الأردن، 2016.
9. رندة جميل، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار أمجد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان - الأردن، 2016.
10. زياد رمضان، مبادئ الاستثمار المالي والحققي، دار وائل للنشر والتوزيع، الطبعة الرابعة، الأردن، عمان، 2007.
11. سالم عرفة، إدارة المخاطر الاستثمارية، دار الراية للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان - الأردن، 2009.
12. شريف محمد العمري، محمد عطا، الأصول العلمية والعملية للخطر والتأمين، جامعة الملك سعود - كلية المجتمع، الطبعة الأولى، الرياض - المملكة العربية السعودية، 2012.
13. شقيري نور الموسى، إدارة الاستثمار، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، الطبعة الأولى، عمان، 2012.
14. شقيري نوري موسى واخرون، إدارة المخاطر، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، الطبعة الثانية، عمان، 2011.
15. صادق راشد الشمري، استراتيجية إدارة المخاطر المصرفية وأثرها في الأداء المالي للمصارف التجارية، دار اليازوري للنشر والتوزيع، ب ط، عمان - الأردن، 2012.
16. طارق قندوز (أبو مازن)، الخطر والتأمين (مدخل أجهزة الاشراف والرقابة)، دار الحامد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، جامعة المسيلة - الجزائر، 2016.
17. عيد أحمد أبو بكر، وليد إسماعيل السيفو، إدارة الخطر والتأمين، دار اليازوري للنشر والتوزيع، ب ط، عمان - الأردن، 2020.
18. فرج خير الله، إدارة المخاطر المالية، دار أمجد للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان - الاردن، 2016.
19. قاسم نايف علوان، إدارة الاستثمار (بين النظرية والتطبيق)، دار الثقافة للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، الاردن، 2009.

20. محمد عادل ناولو، إدارة المخاطر المالية والمصرفية بين النظرية والتطبيق، دار سورية الفتاة، الطبعة الأولى، حلب-الجميلية، 2022.
21. محمد مطر، فايز تيم، إدارة المحافظ الاستثمارية، دار وائل للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، الأردن-عمان، 2005.
22. منصور الزين، تشجيع الاستثمار وأثره على التنمية الاقتصادية، دار الراية للنشر والتوزيع الطبعة الاولى، عمان، 2013.
23. موسى احمد خير الدين، إدارة المشاريع المعاصرة، دار وائل للنشر والتوزيع، الطبعة الثانية، عمان-الأردن، 2014.
- II. الاطروحات ورسائل الماجستير:
 1. ابتهاج سعد هاشم اليساري، كفاءة قرارات الاستثمار وتأثيرها في قيمة الشركة وانعكاسها على حجم التداول بالأسهم، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، الجزائر، 2023.
 2. براهيم سمية، مساهمة المراجعة التحليلية في اتخاذ القرارات الاستثمارية للمؤسسة الاقتصادية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر -بسكرة، الجزائر، 2015-2016.
 3. برج راسوطة ريمة، مناخ الاستثمار ودوره في استقطاب الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الجزائر، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2022.
 4. بن إبراهيم الغالي، اتخاذ القرارات الاستثمارية في البنوك الإسلامية: من اجل معامل خصم في ظل الضوابط الشرعية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر -بسكرة-، الجزائر، 2016.
 5. بهناس العباس، الإصلاح المالي وتسيير المخاطر المصرفية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2012-2013.
 6. بوبشطولة بسمة، نظام الاستثمارات بين الضمانات القانونية والمعيقات التطبيقية -في التشريع الجزائري-، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية الحقوق والعلوم السياسية، جامعة الحاج لخضر باتنة -01-، الجزائر، 2022-2023.
 7. جمال بوسته، النظام القانوني للاستثمارات الأجنبية المباشرة في الجزائر على ضوء اتفاقيات منظمة التجارة العالمية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية الحقوق والعلوم السياسية، جامعة باتنة 01- الحاج لخضر، الجزائر، 2016-2017.
 8. حمداني زهرة، إشكالية تدويل الخطر المالي وأثره على الأسواق المالية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والعلوم التجارية، جامعة وهران، الجزائر، 2011-2012.
 9. خالد بوخلخال، دور الهندسة المالية في إدارة المخاطر المالية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2011-2012.
 10. خليل بوداود، استراتيجية إدارة المخاطر في المؤسسة الاقتصادية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2022-2023.
 11. سكندري فاطمة زهراء، أهمية إدارة المخاطر المالية في تحسين أداء المؤسسات الاقتصادية، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، العلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة حسيبة بن بوعلي الشلف، الجزائر، 2023-2024.
 12. سليمان عبد الحكيم، دور نظام المعلومات المحاسبي في اتخاذ القرارات المالية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول

- على شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر - بسكرة، الجزائر، 2012-2013.
13. شعبان صوفيان، حماية الاستثمارات الأجنبية في ظل اتفاقية واشنطن لسنة 1965، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية الحقوق والعلوم الإنسانية، جامعة أبو بكر بلقايد - تلمسان، الجزائر، 2014-2015.
14. شلالى رشيد، تسيير المخاطر المالية في التجارة الخارجية الجزائرية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2010-2011.
15. طبيب سارة، دور إدارة المخاطر المالية في حماية المؤسسة الاقتصادية من الفشل المالي، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، العلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2016-2017.
16. عبدلي لطيفة، دور ومكانة إدارة المخاطر في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة أبي بكر بلقايد تلمسان، الجزائر، 2011-2012.
17. علي صوشة فايزة، تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2015.
18. قيرة عمر، إدارة المخاطر المالية في المؤسسات الاقتصادية، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية علوم التسيير، جامعة جيجل، الجزائر، 2006-2007.
19. هيا مروان إبراهيم لظن، مدى فاعلية دور التدقيق الداخلي في تقويم إدارة المخاطر وفق إطار COSO، مذكرة مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماجستير، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية، غزة، 2016.
20. وردة قريني، أثر تكلفة التمويل في قيمة المؤسسة في ظل اختلاف فرص النمو، أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة 08 ماي 1945 قالمة، الجزائر، 2017.

III. التقارير والمجلات:

1. إبراهيم يعقوب إسماعيل عثمان وآخرون، أثر جودة المعلومات المحاسبية على اتخاذ القرارات الاستثمارية بالبنوك التجارية السودانية، مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية الصادرة عن قسم المحاسبة، المجلد 09، العدد 01، 2025.
2. أحمد محمد سميح، محددات بيئة الأعمال الخارجية وأثرها في قرار الاستثمار، مجلة العلوم الإنسانية والطبيعية، المجلد 03، العدد 05، 2022.
3. أكرم سالم المبروك، أثر إدارة المخاطر على أداء المصارف التجارية، مجلة السلفيوم للعلوم التقنية، المجلد 05، العدد 01، 2024.
4. ايمان قادري، خليل عبد القادر، إدارة المخاطر ودورها في تحسين الأداء المصرفي، المجلة العربية في العلوم الإنسانية والاجتماعية، مجلد 13، العدد 04، 2021.
5. بهلول نور الدين، كلاش مريم، دراسة استطلاعية حول واقع وافاق المخاطر المالية بالمؤسسات الاقتصادية، مجلة المالية & الأسواق، مجلد 09، العدد 01، 2022.
6. بوسكار ربيعة، مساهمة التدقيق الداخلي في إدارة المخاطر على ضوء المعايير الدولية للتدقيق، مجلة العلوم الإنسانية، ب م، العدد 46، 2017.
7. جمام محمود وآخرون، أثر عدالة الإفصاح المحاسبي في ترشيد القرارات الاستثمارية، مجلة الدراسات والأبحاث (المجلة

- العربية في العلوم الإنسانية والاجتماعية)، المجلد 09، العدد 26، 2017.
8. حسيبة عليوات، يوسف قاشي، سياسة الاستثمار في الجزائر، مجلة الريادة لاقتصاديات الاعمال، المجلد 06، العدد 02، 2020.
9. عبد الكريم أحمد قندوز، المخاطر المصرفية وأساليب قياسها، دراسات معهد التدريب وبناء القدرات، صندوق النقد العربي، أبو ظبي - الامارات العربية المتحدة، ب م، العدد 05، 2020.
10. عوان عز الدين، دور إدارة المخاطر المالية في التنبؤ بالفشل المالي في إطار نموذج ALTMAN، مجلة الدراسات المحاسبية والمالية المتقدمة، المجلد 07، العدد 02، 2024.
11. عيساوي سهام، مرغاد لخضر، استخدام المشتقات المالية في إدارة المخاطر المالية، أبحاث اقتصادية وإدارية، المجلد 2014، العدد 15، 2014.
12. غربي سهام، كبوط عبد الرزاق، إدارة المخاطر المالية باستخدام نموذج Springate للتوقع بالفشل المالي للمؤسسة، مجلة المنهل الاقتصادي، المجلد 05، العدد 02، 2022.
13. قارة ابتسام واخرون، إدارة المخاطر المالية في التجارة الخارجية الجزائرية، مجلة المستقبل للدراسات الاقتصادية المعمقة، مجلد 02، العدد 04، 2019.
14. كلاش مريم، بهلول نور الدين، دور إدارة المخاطر المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، مجلة الاستراتيجية والتنمية، مجلد 11، العدد 03، 2021.
15. مجدي الريح الحاج احمد، الاتجاهات الحديثة للمراجعة الداخلية ودورها في ترشيد قرارات الاستثمار، مجلة العلوم الإنسانية والطبيعية، المجلد 06، العدد 09، 2025.
16. محمد محروس سعدوني إبراهيم، أثر تحليل القوائم المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية، المجلة القانونية، المجلد 18، العدد 01، 2023.
17. المهدي ناصر، الأهمية الاقتصادية لأساليب إدارة الخطر في المؤسسة، مجلة الاقتصاد الجديد، ب م، العدد 08، 2013.
18. مهمل بن علي، متخذ القرار الرشيد وتأثيره على فعالية تقييم الأداء الوظيفي داخل المؤسسة، مجلة الرواق، ب م، العدد 03، 2016.
19. هدى عيسو، إدارة المخاطر المصرفية في ظل اتفاقية بازل 3 وحوكمة البنوك الجزائرية، مجلة التنمية والاستشراف للبحوث والدراسات، المجلد 08، العدد 01، 2023.
20. وسام عزيز شناوة، أحمد محمود حسين، إدارة المخاطر في الوحدات الاقتصادية الصناعية باستعمال مخطط باريتو، مجلة دراسات محاسبية ومالية، المجلد 13، العدد 42، 2018.
- IV. المواقع الالكترونية:
1. أمل محمد، تعرف على أهم مخاطر الاستثمار وكيف يمكن التعامل معها؟، الجزيرة، 2023، تاريخ الزيارة في 15 مارس 2026، على الساعة 23:09، <https://www.aljazeera.net/ebusiness/2023/6/12>.
2. هيئة السوق المالية، الاستثمار، المملكة العربية السعودية هيئة السوق المالية، 2018، تاريخ الزيارة في 15 مارس

2026، على الساعة 23:30،

https://www.arbahcapital.com/sites/default/files/2018-09/publication_2_0.pdf?utm

.V المراجع الأجنبية:

1. ABBES Meryem, HAMMADI Malika, the role of Islamic finance in reducing financial risks, Management & Economics Research Journal, Vol 05, N°04, s d.
2. BENMESSAOUD Mohammed, MESSAOUDI Abdelhamid, The Impact of Financial Risk Management Practices on the Profitability of Commercial Bank Assets, Journal of Economic Integration. Vol 11, N° 05, 2023.
3. Eisamani ataeimanan abdelrahim, mai osman ali abbu, **the rol of Internal Audit in reducing Financial Risks (Applying to Companies Listed in The Saudi Stock Exchange)**, hournal of economicadministrative and legal sciences (JEALS), Vol 09, N°03, 2025.
4. FATIMA ZOHRA Sossi, ZUHAIR EL Attaoui, **Risk Mapping: Atool for Risk management in public institutions**, Revue du Contrôle de la Comptabilité et de l'Audit, Vol 05, N° 03, 2021.
5. Tayebi Ahmed, Yahaoui Abdelkader, **Assessing the Efficiency of Financial Institutions through Bank Risk Management**, Journal of Economic Integration, Vol 13, N° 02, 2025.



قائمة الملاحق



قائمة الملاحق

الملحق رقم 01: قائمة الأساتذة المحكمين

أسماء المحكمين	مكان العمل
د. ميمون معاذ	جامعة المجاهد عبد الحفيظ بوالصوف -ميلة-
د. مشري فريد	جامعة المجاهد عبد الحفيظ بوالصوف -ميلة-

الملحق رقم 02: الاستمارة في شكلها النهائي (الاستبيان)

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة المجاهد عبد الحفيظ بوصوف ميله
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

تخصص: الإدارة المالية

قسم: علوم التسيير

الموضوع: استبيان موجه لموظفي القرض الشعبي الجزائري CPA ميله

تحية طيبة وبعد...

في إطار اعداد مذكرة التخرج لنيل شهادة الماستر في العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، تخصص الإدارة المالية، يسعدنا مشاركتكم في هذه الدراسة العلمية التي تهدف إلى دراسة دور ادارة المخاطر المالية في تحسين القرارات الاستثمارية بالقرض الشعبي الجزائري CPA ميله.

وعليه نتشرف بتعاونكم من خلال الاجابة على اسئلة الاستبيان بوضع علامة (x) في الخانة المناسبة، ونحيطكم علما بان جميع الاجابات سيتم معالجتها بسرية تامة ولأغراض البحث العلمي فقط.

تحت اشراف:

— د. قمبر محمد الأمين.

من اعداد الطالبتين:

- بن ناصر أماني.
- رماش رانية.

ملاحظة: يرجى من سيادتكم وضع علامة (x) في الخانة المناسبة.

السنة الجامعية: 2025-2026

قائمة الملاحق

القسم الأول: البيانات الشخصية

1. الجنس: ذكر ☐ أنثى ☐
2. العمر: 25 سنة فأقل ☐ 26-35 سنة ☐ 36-44 سنة ☐ 45 سنة فأكثر ☐
3. المستوى التعليمي: ثانوي ☐ جامعي ☐ دراسات عليا ☐ أخرى ☐
4. الخبرة المهنية: 5 سنوات فأقل ☐ 6-9 سنوات ☐ 10-14 سنة ☐ 15 سنة فأكثر ☐

القسم الثاني: إدارة المخاطر المالية

غير	غير	موافق	موافق	موافق
موافق	موافق	موافق	الى	بشدة
بشدة	حد ما			

العبارات

البعد الأول: إدارة مخاطر الائتمان

- 1 يقوم البنك بتحليل الوضعية المالية للعملاء قبل منح القروض.
- 2 يصنف البنك العملاء حسب درجة المخاطر الائتمانية.
- 3 تعتمد قرارات منح الائتمان على نتائج تحليل المخاطر.
- 4 يراقب البنك القروض الممنوحة بشكل دوري لاكتشاف اي تعثر محتمل.

البعد الثاني: إدارة مخاطر السيولة

- 1 يقوم البنك بإعداد توقعات دورية للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة.
- 2 يضع البنك خطة طوارئ لمواجهة نقص السيولة المفاجئ.
- 3 يقوم بنك CPA بتنويع مصادر التمويل لتقليل مخاطر نقص السيولة.
- 4 يتبع البنك آليات للتنبؤ بأزمات السيولة المحتملة.

البعد الثالث: إدارة المخاطر التشغيلية

- 1 يعتمد بنك CPA على أنظمة كشف مبكر للأخطاء التشغيلية.
- 2 يقوم البنك بتحليل أسباب الأخطاء التشغيلية لتفادي تكرارها.
- 3 يعتمد البنك على مراجعة داخلية منتظمة لاكتشاف المخاطر التشغيلية.
- 4 يعتمد البنك نظام رقابة داخلية فعال للحد من المخاطر التشغيلية.

البعد الرابع: إدارة مخاطر السوق

- 1 يقوم البنك بتحليل تأثير تقلبات أسعار الفائدة على أدائها المالي.
- 2 يقوم بنك CPA بتقييم أثر تقلبات أسعار الصرف على العمليات المالية.
- 3 توجد آليات للحد من خسائر التقلبات في أسعار الأصول المالية.
- 4 يقوم البنك بتقييم المخاطر المرتبطة بتقلبات أسواق الأسهم بشكل مستمر.
- 5 يعتمد البنك على نماذج كمية لقياس مخاطر السوق.

قائمة الملاحق

القسم الثالث: القرارات الاستثمارية

غير موافق	غير موافق	موافق	موافق	موافق	العبارة
بشدة	بشدة	الى حد ما	موافق	موافق	
1					يعتمد البنك في اتخاذ القرارات الاستثمارية على نتائج تحليل المخاطر المالية.
2					تُقيّم البدائل الاستثمارية في البنك بناء على مستوى المخاطرة والعوائد المتوقعة.
3					تساهم إدارة المخاطر المالية في تحسين القدرة على اختيار التوقيت المناسب للاستثمار.
4					تؤدي إدارة المخاطر المالية الى زيادة فعالية الرقابة على تنفيذ القرارات الاستثمارية.
5					يعتمد البنك على نماذج كمية في التنبؤ بالعوائد الاستثمارية.
6					يقوم البنك بمراجعة القرارات الاستثمارية بشكل دوري لتقييم فعاليتها.
7					تساهم ادارة المخاطر المالية في تقليل درجة عدم اليقين المرتبط بالقرارات الاستثمارية.
8					يساهم اتساع السوق في توفير فرص استثمارية متنوعة.
9					تؤثر مهارات التحليل لدى الموظفين الماليين على دقة تقييم المشاريع الاستثمارية.
10					تساعد إدارة المخاطر المالية في التكيف مع التغيرات الاقتصادية عند اتخاذ القرارات الاستثمارية.
11					يؤدي غياب التخطيط إلى قرارات استثمارية عشوائية.
12					يساعد تنوع مصادر السيولة في البنك في تعزيز مرونة القرارات الاستثمارية.

شكرا على حسن تعاونكم.

الملحق رقم 03: نتائج قياس الثبات (ألفا كرونباخ)

Reliability Statistics

Cronbach's Alpha	N of Items
.875	29

• المتغير الكلي (المحور الكلي):

Reliability Statistics

Cronbach's Alpha	N of Items
.696	17

• المتغير المستقل (المحور الأول):

Reliability Statistics

Cronbach's Alpha	N of Items
.902	12

• المتغير التابع (المحور الثاني):

قائمة الملاحق

الملحق رقم 04: الصدف البنائي (الاتساق الداخلي)

- معاملات الارتباط لعبارات البعد الأول والدرجة الكلية للبعد:

Correlations

		البعد_الأول	يقوم البنك بتحليل الوضعية المالية للعلاء قبل منح القروض	يصنف البنك العملاء حسب درجة المخاطر الائتمانية	تعتمد قرارات منح الائتمان على نتائج تحليل المخاطر	يراقب البنك القروض الممنوحة بشكل دوري لاكتشاف أي تعثر محتمل
البعد_الأول	Pearson Correlation	1	.846**	.779**	.720**	.504**
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.000	.000
	N	48	48	48	48	48
يقوم البنك بتحليل الوضعية المالية للعلاء قبل منح القروض	Pearson Correlation	.846**	1	.713**	.547**	.164
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.000	.265
	N	48	48	48	48	48
يصنف البنك العملاء حسب درجة المخاطر الائتمانية	Pearson Correlation	.779**	.713**	1	.500**	.167
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.000	.257
	N	48	48	48	48	48
تعتمد قرارات منح الائتمان على نتائج تحليل المخاطر	Pearson Correlation	.720**	.547**	.500**	1	.184
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000		.212
	N	48	48	48	48	48
يراقب البنك القروض الممنوحة بشكل دوري لاكتشاف أي تعثر محتمل	Pearson Correlation	.504**	.164	.167	.184	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.265	.257	.212	
	N	48	48	48	48	48

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

قائمة الملاحق

• معاملات الارتباط لعبارات البعد الثاني والدرجة الكلية للبعد:

Correlations		البعد_ الثاني	يقوم البنك باعداد توقعات دورية للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة	يضع البنك خطة طوارئ لمواجهة نقص السيولة المفاجئ	CPA يقوم بنك بتنوع مصادر التمويل لتقليل مخاطر نقص السيولة	يتبع البنك اليات للتنبؤ بأزمات السيولة المحتملة
البعد_ الثاني	Pearson Correlation	1	.465**	.575**	.616**	.707**
	Sig. (2-tailed)		.001	.000	.000	.000
	N	48	48	48	48	48
يقوم البنك باعداد توقعات دورية للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة	Pearson Correlation	.465**	1	.033	.127	-.006-
	Sig. (2-tailed)	.001		.822	.390	.966
	N	48	48	48	48	48
يضع البنك خطة طوارئ لمواجهة نقص السيولة المفاجئ	Pearson Correlation	.575**	.033	1	.120	.322*
	Sig. (2-tailed)	.000	.822		.418	.026
	N	48	48	48	48	48
يتنوع مصادر التمويل لتقليل CPA يقوم بنك مخاطر نقص السيولة	Pearson Correlation	.616**	.127	.120	1	.389**
	Sig. (2-tailed)	.000	.390	.418		.006
	N	48	48	48	48	48
يتبع البنك اليات للتنبؤ بأزمات السيولة المحتملة	Pearson Correlation	.707**	-.006-	.322*	.389**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.966	.026	.006	
	N	48	48	48	48	48

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

قائمة الملاحق

• معاملات الارتباط لعبارات البعد الثالث والدرجة الكلية للبعد:

Correlations

		البعد_ الثالث	CPA يعتمد بنك على أنظمة كشف مبكر للأخطاء التشغيلية	يقوم البنك بتحليل أسباب الأخطاء التشغيلية لتفادي تكرارها	يعتمد البنك على مراجعة داخلية منتظمة لاكتشاف المخاطر التشغيلية	يعتمد البنك نظام رقابة داخلية فعال للحد من المخاطر التشغيلية
البعد_ الثالث	Pearson	1	.604**	.649**	.625**	.486**
	Correlation					
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.000	.000
	N	48	48	48	48	48
على أنظمة كشف مبكر للأخطاء CPA يعتمد بنك التشغيلية	Pearson	.604**	1	.450**	.133	-.163-
	Correlation					
	Sig. (2-tailed)	.000		.001	.367	.268
	N	48	48	48	48	48
يقوم البنك بتحليل أسباب الأخطاء التشغيلية لتفادي تكرارها	Pearson	.649**	.450**	1	.250	-.009-
	Correlation					
	Sig. (2-tailed)	.000	.001		.086	.952
	N	48	48	48	48	48
يعتمد البنك على مراجعة داخلية منتظمة لاكتشاف المخاطر التشغيلية	Pearson	.625**	.133	.250	1	.354*
	Correlation					
	Sig. (2-tailed)	.000	.367	.086		.014
	N	48	48	48	48	48
يعتمد البنك نظام رقابة داخلية فعال للحد من المخاطر التشغيلية	Pearson	.486**	-.163-	-.009-	.354*	1
	Correlation					
	Sig. (2-tailed)	.000	.268	.952	.014	
	N	48	48	48	48	48

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

قائمة الملاحق

• معاملات الارتباط لعبارات البعد الرابع والدرجة الكلية للبعد:

Correlations		البعد_الرابع	يقوم البنك بتحليل تأثير تقلبات أسعار الفائدة على أدائها المالي	يقوم بنك بتقييم CPA أثر تقلبات أسعار الصرف على العمليات المالية	توجد اليات للحد من خسائر التقلبات في اسعار الاصول المالية	يقوم البنك بتقييم المخاطر المرتبطة بتقلبات أسواق الاسهم بشكل مستمر	يعتمد البنك على نماذج كمية لقياس مخاطر السوق
البعد_الرابع	Pearson Correlation	1	.451**	.509**	.513**	.662**	.770**
	Sig. (2-tailed)		.001	.000	.000	.000	.000
	N	48	48	48	48	48	48
يقوم البنك بتحليل تأثير تقلبات أسعار الفائدة على أدائها المالي	Pearson Correlation	.451**	1	.140	.182	-.037-	.123
	Sig. (2-tailed)	.001		.341	.216	.802	.406
	N	48	48	48	48	48	48
بتقييم أثر تقلبات أسعار CPA يقوم بنك الصرف على العمليات المالية	Pearson Correlation	.509**	.140	1	-.143-	.154	.145
	Sig. (2-tailed)	.000	.341		.332	.297	.327
	N	48	48	48	48	48	48
توجد اليات للحد من خسائر التقلبات في اسعار الاصول المالية	Pearson Correlation	.513**	.182	-.143-	1	.194	.466**
	Sig. (2-tailed)	.000	.216	.332		.187	.001
	N	48	48	48	48	48	48
يقوم البنك بتقييم المخاطر المرتبطة بتقلبات أسواق الاسهم بشكل مستمر	Pearson Correlation	.662**	-.037-	.154	.194	1	.538**
	Sig. (2-tailed)	.000	.802	.297	.187		.000
	N	48	48	48	48	48	48
يعتمد البنك على نماذج كمية لقياس مخاطر السوق	Pearson Correlation	.770**	.123	.145	.466**	.538**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.406	.327	.001	.000	
	N	48	48	48	48	48	48

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

● معاملات الارتباط لعبارات المحور الأول والدرجة الكلية للمحور:

Correlations

[illegible]

قائمة الملاحق

منح الانث مان على نتائج تحليل المخا طر	Correl ation																		
	Sig. (2- tailed) N	.00 4	.00 0	.00 0		.21 2	.25 3	.26 5	.03 9	.77 0	.41 0	.29 6	.75 3	.88 7	.03 5	.24 6	.96 7	.63 1	.62 1
		48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
يراق ب البنك القرو ض الممن وحة بشكل دور ي لاكت شاف اي تعثر محت مل	Pears on Correl ation Sig. (2- tailed) N	.31 6*	.16 4	.16 7	.18 4	1	.09 7	.30 1*	.03 7	.19 3	.00 8	.13 0	.00 1	.31 6*	.17 2	.06 1	.18 8	.16 5	.33 9*
		.02 8	.26 5	.25 7	.21 2		.51 2	.03 8	.80 0	.19 0	.95 7	.37 8	.99 6	.02 9	.24 2	.67 9	.20 1	.26 1	.01 9
		48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
يقوم البنك باعد د توقعا ت دور ية للتدقيق ت النقد ية الداخ لة والخا رجة يضع البنك خطة طوار ئ لموا جهة نقص السيو لة المف اجئ	Pears on Correl ation Sig. (2- tailed) N	.25 5	.17 4	.13 6	.16 8	.09 7	1	.03 3	.12 7	.00 6	.05 0	.23 4	.05 0	.07 6	.03 1	.22 0	.21 6	.07 4	.01 6
		.08 1	.23 7	.35 8	.25 3	.51 2		.82 2	.39 0	.96 6	.73 8	.10 9	.73 8	.60 9	.83 2	.13 3	.14 0	.61 5	.91 2
		48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
يقوم بنك CP A بتنو يع مص ادر التمو يل لتقليل مخاط ر نقص	Pears on Correl ation Sig. (2- tailed) N	.14 1	.00 1	.15 3	.16 4	.30 1*	.03 3	1	.12 0	.32 2*	.00 3	.04 5	.05 0	.08 1	.14 8	.25 4	.27 2	.22 0	.05 9
		.33 8	.99 5	.30 0	.26 5	.03 8	.82 2		.41 8	.02 6	.98 5	.76 3	.73 6	.58 3	.31 6	.08 1	.06 2	.13 4	.68 9
		48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
		.71 2**	.39 0**	.29 7*	.29 9*	.03 7	.12 7	.12 0	1	.38 9**	.18 5	.29 9*	.34 5*	.07 4	.36 9**	.55 3**	.13 4	.07 5	.28 1
		.00 0	.00 6	.04 0	.03 9	.80 0	.39 0	.41 8		.00 6	.20 8	.03 9	.01 6	.61 9	.01 0	.00 0	.36 5	.61 1	.05 3
		48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48

قائمة الملاحق

السيرة الذاتية																			
يتبع البنك	Pears on	.43	.15	.15	-	-	-	.32	.38	1	.23	.04	.29	.00	.29	.00	.07	.17	-
البنك	Correl	0**	3	1	.04	.19	.00	2*	9**		4	6	0*	5	3*	7	3	1	.00
البنك	ation				3	3	6												8
التنبؤ	Sig.	.00	.30	.30	.77	.19	.96	.02	.00		.10	.75	.04	.97	.04	.96	.62	.24	.95
بأزما	(2-	2	0	6	0	0	6	6	6		9	6	6	6	3	2	4	6	6
ت	tailed)																		
السيرة الذاتية	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
المحتملة																			
يعتمد	Pears on	.29	-	-	-	.00	-	-	.18	.23	1	.45	.13	-	.32	.04	.38	-	.08
بنك	Correl	7*	.11	.12	.12	.08	.05	.00	5	4		0**	3	.16	9*	7	2**	.12	5
CP	ation		7	9	2		0	3						3				2	
A	Sig.	.04	.42	.38	.41	.95	.73	.98	.20	.10		.00	.36	.26	.02	.75	.00	.40	.56
على	(2-	0	6	2	0	7	8	5	8	9		1	7	8	2	1	7	7	7
أنظم	tailed)																		
ة	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
كشف																			
ميكرو																			
للاخ																			
طاء																			
التشغ																			
يلية																			
يقوم	Pears on	.42	-	-	-	.13	.23	-	.29	.04	.45	1	.25	-	.32	.40	.28	.13	.30
البنك	Correl	1**	.18	.22	.15	.0	.4	.04	9*	6	0**		0	.00	4*	0**	6*	2	6*
يتحل	ation		4	1	4			5						9					
يل	Sig.	.00	.21	.13	.29	.37	.10	.76	.03	.75	.00		.08	.95	.02	.00	.04	.37	.03
أسب	(2-	3	1	1	6	8	9	3	9	6	1		6	2	5	5	9	2	5
اب	tailed)																		
الاخ	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
طاء																			
التشغ																			
يلية																			
لتفاد																			
ي																			
تكررا																			
رها																			
يعتمد	Pears on	.55	-	.08	.04	.00	.05	.05	.34	.29	.13	.25	1	.35	.09	.28	.15	.48	.49
البنك	Correl	6**	.00	.07	.07	.1	.0	.0	5*	0*	3	0		4*	6	5*	4	9**	5**
على	ation		3																
مراج	Sig.	.00	.98	.55	.75	.99	.73	.73	.01	.04	.36	.08		.01	.51	.05	.29	.00	.00
عة	(2-	0	6	6	3	6	8	6	6	6	7	6		4	6	0	7	0	0
داخل	tailed)																		
ية	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
منتظ																			
مة																			
لاكت																			
شاف																			
المخا																			
طر																			
التشغ																			
يلية																			
يعتمد	Pears on	.39	.03	.10	-	.31	.07	.08	.07	.00	-	-	.35	1	-	.13	.04	.51	.32
البنك	Correl	6**	6	2	.02	.6*	.6	.1	.4	.5	.16	.00	.35		.12	.9	.2	.5**	.8*
نظام	ation				1						3	9	4*		5				
رقابة	Sig.	.00	.81	.48	.88	.02	.60	.58	.61	.97	.26	.95	.01		.39	.34	.77	.00	.02
داخل	(2-	5	0	8	7	9	9	3	9	6	8	2	4		7	6	9	0	3
ية	tailed)																		
فعال	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
للحد																			
من																			
المخا																			
طر																			

قائمة الملاحق

التشغيلية																			
يقوم البنك بتحليل تأثير تقلبات أسعار	Pears on Correlation Sig. (2-tailed) N	.484**	.249	.184	.305*	.172	.031	-.148	.369**	.293*	.329*	.324*	.096	-.125	1	.140	.182	-.037	.123
ر الفائدة على أدائها المالي		.000	.088	.211	.035	.242	.832	.316	.010	.043	.022	.025	.516	.397		.341	.216	.802	.406
ي يقوم بنك CP A بتقييم أثر تقلبات أسعار	Pears on Correlation Sig. (2-tailed) N	.486**	.111	.126	.171	-.061	.220	.254	.553**	.007	.047	.400**	.285*	.139	.140	1	-.143	.154	.145
ر الصرف على العمليات المالية		.000	.451	.394	.246	.679	.133	.081	.000	.962	.751	.005	.050	.346	.341		.332	.297	.327
ي توجد البات للحد من خسائر التقلبات في أسعار	Pears on Correlation Sig. (2-tailed) N	.260	-.237	-.113	.006	.188	-.216	-.272	.134	.073	.382**	.286*	.154	.042	.182	1	-.143	.194	.466**
ر الأصول المالية		.075	.106	.446	.967	.201	.140	.062	.365	.624	.007	.049	.297	.779	.216	.332		.187	.001
ي يقوم البنك بتقييم المخاطر المرتبطة بتقلبات أسعار	Pears on Correlation Sig. (2-tailed) N	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48	.48
م يشكل مسير	Pears on Correlation Sig. (2-tailed) N	.405**	-.244	.003	-.071	.165	-.074	.220	.075	.171	-.122	.132	.489**	.515**	-.037	.154	.194	1	.538**
		.004	.094	.982	.631	.261	.615	.134	.611	.246	.407	.372	.000	.000	.802	.297	.187		.000
		48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48

قائمة الملاحق

يعتمد البنك على نماذج ج كمية لقي اس مخاطر السوق	Pearson Correlation	Sig. (2-tailed)	N																
	.501**	.000	48	-.248	.073	.339*	-.016	-.059	.281	-.008	.085	.306*	.495**	.328*	.123	.145	.466**	.538**	1
		.090	48	.780	.621	.019	.912	.689	.053	.956	.567	.035	.000	.023	.406	.327	.001	.000	
			48		48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

قائمة الملاحق

• معاملات الارتباط لعبارات المحور الثاني والدرجة الكلية للمحور:

Correlations

Correlations														
		يساعد تنويع مصادر السيولة في البنك في تعزيز مرونة القرارات ت الاستثمار مارية	يؤدي غياب التخطي ط الى قرارات استثمار ية عشوائ ية	تساعد ادارة المخاطر ر المالية في التكيف مع التغيرا ت الاقتصاد ادية عند اتخاذ القرارات الاستثمار ية	تؤثر مهارا ت التحليل لدى الموظ فين الماليين على دقة تقييم المشار يع الاستثمار ية	يساهم اتساع السوق في توفير فرص استثمار ية متنوعة اليقين المرتبط بالقرارات ت الاستثمار ية	يقوم البنك على نماذج القرارات ت الاستثمار ر بشكل دوري لتقييم فعاليتها	يعتمد البنك على نماذج كمية في التنبؤ ر بالعوائد الاستثمار ية	تؤدي ادارة المخاطر ر المالية الى زيادة فعالية الرقابة على تنفيذ القرارات ت الاستثمار ية	تساهم ادارة المخاطر ر المالية في تحسين القدرة على اختيار التوقيت المناس ب للاستثمار مار	تقيّم البدايل الاستثمار ية في البنك بناء على مستوى المخاطر ر نتائج تحليل المخاطر ر المالية	القرارات ت الاستثمار مارية		
القرارات الاستثمارية	Pearson Correlation	.498*	.317*	.576*	.756*	.695*	.665*	.720*	.765*	.814*	.674*	.835*	.901*	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.028	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000	
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
يعتمد البنك في اتخاذ القرارات الاستثمارية على نتائج تحليل المخاطر المالية	Pearson Correlation	.336*	.253	.405*	.609*	.589*	.539*	.566*	.751*	.758*	.645*	.841*	.901*	1
	Sig. (2-tailed)	.020	.083	.004	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000	.000	
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
تقيّم البدائل الاستثمارية في البنك بناء على مستوى المخاطرة والعوائد المتوقعة	Pearson Correlation	.403*	.221	.469*	.551*	.457*	.460*	.494*	.640*	.614*	.613*	.841*	.835*	1
	Sig. (2-tailed)	.004	.130	.001	.000	.001	.001	.000	.000	.000	.000	.000	.000	
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48

قائمة الملاحق

تساهم ادارة المخاطر المالية في تحسين القدرة على اختيار التوقيت المناسب للاستثمار	Pearson	.674*	.645*	.613*	1	.608*	.565*	.317*	.088	.445*	.555*	.380*	.045	.107
	Correlation	*	*	*		*	*			*	*	*		
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000		.000	.000	.028	.550	.002	.000	.008	.760	.470
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
تؤدي ادارة المخاطر المالية الى زيادة فعالية الرقابة على تنفيذ القرارات الاستثمارية	Pearson	.814*	.758*	.614*	.608*	1	.618*	.592*	.466*	.503*	.592*	.441*	.050	.401*
	Correlation	*	*	*	*		*	*	*	*	*	*		*
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000		.000	.000	.001	.000	.000	.002	.736	.005
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
يعتمد البنك على نماذج كمية في التنبؤ بالعوائد الاستثمارية	Pearson	.765*	.751*	.640*	.565*	.618*	1	.462*	.508*	.468*	.411*	.167	.393*	.331*
	Correlation	*	*	*	*	*		*	*	*	*		*	
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000	.000		.001	.000	.001	.004	.256	.006	.022
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
يقوم البنك بمراجعة القرارات الاستثمارية بشكل دوري لتقييم فعاليتها	Pearson	.720*	.566*	.494*	.317*	.592*	.462*	1	.615*	.406*	.612*	.341*	.134	.476*
	Correlation	*	*	*		*	*		*	*	*			*
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.028	.000	.001		.000	.004	.000	.018	.365	.001
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
تساهم ادارة المخاطر المالية في تقليل درجة عدم اليقين المرتبط بالقرارات الاستثمارية	Pearson	.665*	.539*	.460*	.088	.466*	.508*	.615*	1	.555*	.403*	.262	.290*	.395*
	Correlation	*	*	*		*	*	*		*	*			*
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.001	.550	.001	.000	.000		.000	.005	.072	.046	.005
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
يساهم اتساع السوق في توفير فرص استثمارية متنوعة	Pearson	.695*	.589*	.457*	.445*	.503*	.468*	.406*	.555*	1	.625*	.463*	.094	-
	Correlation	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*		.020-
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.001	.002	.000	.001	.004	.000		.000	.001	.525	.894
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48

قائمة الملاحق

تؤثر مهارات التحليل لدى الموظفين الماليين على دقة تقييم المشاريع الاستثمارية	Pearson	.756*	.609*	.551*	.555*	.592*	.411*	.612*	.403*	.625*	1	.507*	.021	.258
	Correlation	*	*	*	*	*	*	*	*	*		*		
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000	.000	.004	.000	.005	.000		.000	.887	.077
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
تساعد ادارة المخاطر المالية في التكيف مع التغيرات الاقتصادية عند اتخاذ القرارات الاستثمارية	Pearson	.576*	.405*	.469*	.380*	.441*	.167	.341*	.262	.463*	.507*	1	-	.351*
	Correlation	*	*	*	*	*		*		*	*		.022-	
	Sig. (2-tailed)	.000	.004	.001	.008	.002	.256	.018	.072	.001	.000		.884	.014
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
يؤدي غياب التخطيط الى قرارات استثمارية عشوائية	Pearson	.317*	.253	.221	.045	.050	.393*	.134	.290*	.094	.021	-	1	.375*
	Correlation						*					.022-		*
	Sig. (2-tailed)	.028	.083	.130	.760	.736	.006	.365	.046	.525	.887	.884		.009
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48
يساعد تنوع مصادر السيولة في البنك في تعزيز مرونة القرارات الاستثمارية	Pearson	.498*	.336*	.403*	.107	.401*	.331*	.476*	.395*	-	.258	.351*	.375*	1
	Correlation	*	*	*		*		*	*	.020-			*	
	Sig. (2-tailed)	.000	.020	.004	.470	.005	.022	.001	.005	.894	.077	.014	.009	
	N	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48	48

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

قائمة الملاحق

- معاملات الارتباط لكل محور والدرجة الكلية للاستبانة:

— البعد الأول:

Correlations		
	الاستبيان	البعد الأول
Pearson Correlation	1	.829**
الاستبيان Sig. (2-tailed)		.000
N	48	48
Pearson Correlation	.829**	1
البعد الأول Sig. (2-tailed)	.000	
N	48	48

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

— البعد الثاني:

Correlations		
	الاستبيان	البعد الثاني
Pearson Correlation	1	.398**
الاستبيان Sig. (2-tailed)		.005
N	48	48
Pearson Correlation	.398**	1
البعد الثاني Sig. (2-tailed)	.005	
N	48	48

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

— البعد الثالث:

Correlations		
	الاستبيان	البعد الثالث
Pearson Correlation	1	.481**
الاستبيان Sig. (2-tailed)		.001
N	48	48
Pearson Correlation	.481**	1
البعد الثالث Sig. (2-tailed)	.001	
N	48	48

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

— البعد الرابع:

Correlations		
	الاستبيان	البعد الرابع
Pearson Correlation	1	.488**
الاستبيان Sig. (2-tailed)		.000
N	48	48
Pearson Correlation	.488**	1
البعد الرابع Sig. (2-tailed)	.000	
N	48	48

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

— المحور المستقل:

Correlations		
	الاستبيان	ادارة المخاطر المالية
Pearson Correlation	1	.864**
الاستبيان Sig. (2-tailed)		.000
N	48	48
Pearson Correlation	.864**	1
ادارة المخاطر المالية Sig. (2-tailed)	.000	
N	48	48

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

— المحور التابع:

Correlations		
	الاستبيان	القرارات الاستثمارية
Pearson Correlation	1	.918**
الاستبيان Sig. (2-tailed)		.000
N	48	48
Pearson Correlation	.918**	1
القرارات الاستثمارية Sig. (2-tailed)	.000	
N	48	48

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

قائمة الملاحق

الملحق رقم 05: النسبة والتكرار

الجنس

المتغير الاجتماعي

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
ذكر	22	45.8	45.8	45.8
Valid انثى	26	54.2	54.2	100.0
Total	48	100.0	100.0	

الفئة العمرية

الفئة العمرية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
سنة فأقل 25	5	10.4	10.4	10.4
Valid سنة 26-35	18	37.5	37.5	47.9
سنة 36-44	8	16.7	16.7	64.6
Valid سنة فأكثر 45	17	35.4	35.4	100.0
Total	48	100.0	100.0	

المستوى التعليمي

المستوى التعليمي

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
ثانوي	12	25.0	25.0	25.0
Valid جامعي	34	70.8	70.8	95.8
دراسات عليا	2	4.2	4.2	100.0
Total	48	100.0	100.0	

قائمة الملاحق

الخبرة المهنية

الخبرة المهنية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
سنوات فأقل 5	6	12.5	12.5	12.5
سنوات 6-9	19	39.6	39.6	52.1
Valid سنة 10-14	6	12.5	12.5	64.6
سنة فأكثر 15	17	35.4	35.4	100.0
Total	48	100.0	100.0	

عبارات البعد الأول من المحور الاول

يقوم البنك بتحليل الوضعية المالية للعملاء قبل منح القروض

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	3	6.3	6.3	6.3
موافق الى حد ما	2	4.2	4.2	10.4
Valid موافق	19	39.6	39.6	50.0
موافق بشدة	24	50.0	50.0	100.0
Total	48	100.0	100.0	

يصنف البنك العملاء حسب درجة المخاطر الائتمانية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	2	4.2	4.2	4.2
غير موافق	1	2.1	2.1	6.3
Valid موافق الى حد ما	5	10.4	10.4	16.7
موافق	25	52.1	52.1	68.8
موافق بشدة	15	31.3	31.3	100.0
Total	48	100.0	100.0	

تعتمد قرارات منح الائتمان على نتائج تحليل المخاطر

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
موافق الى حد ما	8	16.7	16.7	16.7
Valid موافق	23	47.9	47.9	64.6
موافق بشدة	17	35.4	35.4	100.0
Total	48	100.0	100.0	

قائمة الملاحق

يراقب البنك القروض الممنوحة بشكل دوري لاكتشاف اي تعثر محتمل

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
موافق الى حد ما	11	22.9	22.9	22.9
موافق	19	39.6	39.6	62.5
موافق بشدة	18	37.5	37.5	100.0
Total	48	100.0	100.0	

عبارات البعد الثاني من المحور الاول

يقوم البنك باعداد توقعات دورية للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
موافق الى حد ما	9	18.8	18.8	18.8
موافق	28	58.3	58.3	77.1
موافق بشدة	11	22.9	22.9	100.0
Total	48	100.0	100.0	

يضع البنك خطة طوارئ لمواجهة نقص السيولة المفاجئ

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق	6	12.5	12.5	12.5
موافق الى حد ما	17	35.4	35.4	47.9
موافق	18	37.5	37.5	85.4
موافق بشدة	7	14.6	14.6	100.0
Total	48	100.0	100.0	

بتنوع مصادر التمويل لتقليل مخاطر نقص السيولة CPA يقوم بنك

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	1	2.1	2.1	2.1
غير موافق	2	4.2	4.2	6.3
موافق الى حد ما	10	20.8	20.8	27.1
موافق	26	54.2	54.2	81.3
موافق بشدة	9	18.8	18.8	100.0
Total	48	100.0	100.0	

قائمة الملاحق

يتبع البنك اليات للتنبؤ بأزمات السيولة المحتملة

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	1	2.1	2.1	2.1
غير موافق	1	2.1	2.1	4.2
موافق الى حد ما	23	47.9	47.9	52.1
موافق	15	31.3	31.3	83.3
موافق بشدة	8	16.7	16.7	100.0
Total	48	100.0	100.0	

عبارات البعد الثالث من المحور الاول

على أنظمة كشف ميكر للأخطاء التشغيلية CPA يعتمد بنك

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق	2	4.2	4.2	4.2
موافق الى حد ما	22	45.8	45.8	50.0
موافق	20	41.7	41.7	91.7
موافق بشدة	4	8.3	8.3	100.0
Total	48	100.0	100.0	

يقوم البنك بتحليل أسباب الاخطاء التشغيلية لتفادي تكرارها

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	1	2.1	2.1	2.1
غير موافق	1	2.1	2.1	4.2
موافق الى حد ما	14	29.2	29.2	33.3
موافق	21	43.8	43.8	77.1
موافق بشدة	11	22.9	22.9	100.0
Total	48	100.0	100.0	

يعتمد البنك على مراجعة داخلية منتظمة لاكتشاف المخاطر التشغيلية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق	3	6.3	6.3	6.3
موافق الى حد ما	12	25.0	25.0	31.3
موافق	22	45.8	45.8	77.1
موافق بشدة	11	22.9	22.9	100.0
Total	48	100.0	100.0	

قائمة الملاحق

يعتمد البنك نظام رقابة داخلية فعال للحد من المخاطر التشغيلية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق	3	6.3	6.3	6.3
موافق الى حد ما	11	22.9	22.9	29.2
Valid موافق	19	39.6	39.6	68.8
موافق بشدة	15	31.3	31.3	100.0
Total	48	100.0	100.0	

عبارات البعد الرابع من المحور الاول

يقوم البنك بتحليل تأثير تقلبات أسعار الفائدة على أدائها المالي

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق	1	2.1	2.1	2.1
موافق الى حد ما	19	39.6	39.6	41.7
Valid موافق	23	47.9	47.9	89.6
موافق بشدة	5	10.4	10.4	100.0
Total	48	100.0	100.0	

بتقييم أثر تقلبات أسعار الصرف على العمليات المالية CPA يقوم بنك

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	1	2.1	2.1	2.1
غير موافق	3	6.3	6.3	8.3
موافق الى حد ما	18	37.5	37.5	45.8
Valid موافق	20	41.7	41.7	87.5
موافق بشدة	6	12.5	12.5	100.0
Total	48	100.0	100.0	

توجد اليات للحد من خسائر التقلبات في اسعار الاصول المالية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
موافق الى حد ما	25	52.1	52.1	52.1
Valid موافق	20	41.7	41.7	93.8
موافق بشدة	3	6.3	6.3	100.0
Total	48	100.0	100.0	

قائمة الملاحق

يقوم البنك بتقييم المخاطر المرتبطة بتقلبات أسواق الأسهم بشكل مستمر

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	1	2.1	2.1	2.1
غير موافق	2	4.2	4.2	6.3
موافق الى حد ما	25	52.1	52.1	58.3
موافق	15	31.3	31.3	89.6
موافق بشدة	5	10.4	10.4	100.0
Total	48	100.0	100.0	

يعتمد البنك على نماذج كمية لقياس مخاطر السوق

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
موافق الى حد ما	23	47.9	47.9	47.9
موافق	17	35.4	35.4	83.3
موافق بشدة	8	16.7	16.7	100.0
Total	48	100.0	100.0	

عبارات المحور الثاني

يعتمد البنك في اتخاذ القرارات الاستثمارية على نتائج تحليل المخاطر المالية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	3	6.3	6.3	6.3
غير موافق	2	4.2	4.2	10.4
موافق الى حد ما	7	14.6	14.6	25.0
موافق	23	47.9	47.9	72.9
موافق بشدة	13	27.1	27.1	100.0
Total	48	100.0	100.0	

تقيم البدائل الاستثمارية في البنك بناء على مستوى المخاطرة والعوائد المتوقعة

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	4	8.3	8.3	8.3
غير موافق	1	2.1	2.1	10.4
موافق الى حد ما	11	22.9	22.9	33.3
موافق	23	47.9	47.9	81.3
موافق بشدة	9	18.8	18.8	100.0
Total	48	100.0	100.0	

قائمة الملاحق

تساهم ادارة المخاطر المالية في تحسين القدرة على اختيار التوقيت المناسب للاستثمار

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	1	2.1	2.1	2.1
غير موافق	2	4.2	4.2	6.3
موافق الى حد ما	12	25.0	25.0	31.3
موافق	21	43.8	43.8	75.0
موافق بشدة	12	25.0	25.0	100.0
Total	48	100.0	100.0	

تؤدي ادارة المخاطر المالية الى زيادة فعالية الرقابة على تنفيذ القرارات الاستثمارية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	1	2.1	2.1	2.1
غير موافق	2	4.2	4.2	6.3
موافق الى حد ما	10	20.8	20.8	27.1
موافق	21	43.8	43.8	70.8
موافق بشدة	14	29.2	29.2	100.0
Total	48	100.0	100.0	

يعتمد البنك على نماذج كمية في التنبؤ بالعوائد الاستثمارية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق	3	6.3	6.3	6.3
موافق الى حد ما	11	22.9	22.9	29.2
موافق	28	58.3	58.3	87.5
موافق بشدة	6	12.5	12.5	100.0
Total	48	100.0	100.0	

يقوم البنك بمراجعة القرارات الاستثمارية بشكل دوري لتقييم فعاليتها

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
موافق الى حد ما	15	31.3	31.3	31.3
موافق	17	35.4	35.4	66.7
موافق بشدة	16	33.3	33.3	100.0
Total	48	100.0	100.0	

قائمة الملاحق

تساهم ادارة المخاطر المالية في تقليل درجة عدم اليقين المرتبط بالقرارات الاستثمارية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
موافق الى حد ما	19	39.6	39.6	39.6
موافق	16	33.3	33.3	72.9
موافق بشدة	13	27.1	27.1	100.0
Total	48	100.0	100.0	

يساهم اتساع السوق في توفير فرص استثمارية متنوعة

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	2	4.2	4.2	4.2
غير موافق	1	2.1	2.1	6.3
موافق الى حد ما	5	10.4	10.4	16.7
موافق	23	47.9	47.9	64.6
موافق بشدة	17	35.4	35.4	100.0
Total	48	100.0	100.0	

تؤثر مهارات التحليل لدى الموظفين الماليين على دقة تقييم المشاريع الاستثمارية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق بشدة	1	2.1	2.1	2.1
غير موافق	2	4.2	4.2	6.3
موافق الى حد ما	12	25.0	25.0	31.3
موافق	22	45.8	45.8	77.1
موافق بشدة	11	22.9	22.9	100.0
Total	48	100.0	100.0	

تساعد ادارة المخاطر المالية في التكيف مع التغيرات الاقتصادية عند اتخاذ القرارات الاستثمارية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
غير موافق	1	2.1	2.1	2.1
موافق الى حد ما	12	25.0	25.0	27.1
موافق	23	47.9	47.9	75.0
موافق بشدة	12	25.0	25.0	100.0
Total	48	100.0	100.0	

قائمة الملاحق

يؤدي غياب التخطيط الى قرارات استثمارية عشوائية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
موافق الى حد ما	9	18.8	18.8	18.8
موافق	20	41.7	41.7	60.4
موافق بشدة	19	39.6	39.6	100.0
Total	48	100.0	100.0	

يساعد تنويع مصادر السيولة في البنك في تعزيز مرونة القرارات الاستثمارية

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
موافق الى حد ما	7	14.6	14.6	14.6
موافق	27	56.3	56.3	70.8
موافق بشدة	14	29.2	29.2	100.0
Total	48	100.0	100.0	

الملحق رقم 06: اختبار التوزيع الطبيعي

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
الاستبيان	.128	48	.048	.934	48	.010

a. Lilliefors Significance Correction

الملحق رقم 07: اختبار الفرضية الفرعية الأولى

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	12.910	1	12.910	131.402	.000 ^b
Residual	4.520	46	.098		
Total	17.430	47			

a. Dependent Variable: القرارات الاستثمارية

b. Predictors: (Constant), البعد_الأول

قائمة الملاحق

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics				
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change
1	.861 ^a	.741	.735	.31345	.741	131.402	1	46	.000

a. Predictors: (Constant), البعد_الأول

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.365	.378		-.965	.339
	البعد_الأول	1.028	.090	.861	11.463	.000

a. Dependent Variable: القرارات الاستثمارية

الملحق رقم 08: اختبار الفرضية الفرعية الثانية

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.651	1	.651	1.786	.188 ^b
	Residual	16.779	46	.365		
	Total	17.430	47			

a. Dependent Variable: القرارات الاستثمارية

b. Predictors: (Constant), البعد_الثاني

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.193 ^a	.037	.016	.60395

a. Predictors: (Constant), البعد_الثاني

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.857	.811		3.523	.001
	البعد_الثاني	.282	.211	.193	1.336	.188

a. Dependent Variable: القرارات الاستثمارية

قائمة الملاحق

الملحق رقم 09: اختبار الفرضية الفرعية الثالثة

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.812	1	.812	2.249	.141 ^b
Residual	16.618	46	.361		
Total	17.430	47			

a. Dependent Variable: القرارات الاستثمارية

b. Predictors: (Constant), البعد_الثالث

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.216 ^a	.047	.026	.60104

a. Predictors: (Constant), البعد_الثالث

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.713	.819		3.311	.002
	البعد_الثالث	.321	.214	.216	1.500	.141

a. Dependent Variable: القرارات الاستثمارية

الملحق رقم 10: اختبار الفرضية الفرعية الرابعة

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.663	1	.663	1.819	.184 ^b
Residual	16.767	46	.365		
Total	17.430	47			

a. Dependent Variable: القرارات الاستثمارية

b. Predictors: (Constant), البعد_الرابع

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.195 ^a	.038	.017	.60374

a. Predictors: (Constant), البعد_الرابع

قائمة الملاحق

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.966	.723		4.101	.000
	البعد الرابع	.271	.201	.195	1.349	.184

a. Dependent Variable: القرارات الاستثمارية

الملحق رقم 11: اختبار الفرضية الرئيسية

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6.159	1	6.159	25.133	.000 ^b
	Residual	11.271	46	.245		
	Total	17.430	47			

a. Dependent Variable: القرارات الاستثمارية

b. Predictors: (Constant), ادارة المخاطر المالية

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.594 ^a	.353	.339	.49501

a. Predictors: (Constant), ادارة المخاطر المالية

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.377	.863		-.437	.664
	ادارة المخاطر المالية	1.132	.226	.594	5.013	.000

a. Dependent Variable: القرارات الاستثمارية