الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ميلة
معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم المالية والمحاسبة

الميدان: العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية

الشعبة: علوم مالية ومحاسبة

التخصص: محاسبة ومالية

مذكرة لنيل شهادة الماستر بعنوان:

دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية دراسة حالة مؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق

إعداد الطلبة		المشرف
1	بوالبعيـــــــر إيمـــان	د. حمـــــزة الوافـــــي
2	بن لعريبـــــي أريـــــج	

لجنة المناقشة

اسم ولقب الأستاذ	الجامعة	الصفة
حمـزة الوافـــي	المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف	مشرفا ومقررا
أسامة سنوسي	المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف	رئيسا
ياسين ابو بكر	المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف	مناقشا

السنة الجامعية 2025/2024

بسم الله الرحمن الرحيم

شكر وتقدير

قال تعالى " ولئن شكرتم لأزيدنكم"

الحمد لله حمدا يوافي نعمه ويكافئ مزيده، ونشكره على توفيقه لنا في إتمام هذا العمل

كما نتقدم بشكرنا لأستاذنا المشرف حمزة الوافي الذي لا يمكننا أن نغفل عن الدور الكبير الذي قام به، فقد كان نعم الموجه و المساند طوال مراحل هذا البحث كما حرص على مرافقتنا خطوة بخطوة، مما زادنا إصراراً على إتمام هذا العمل بكل جدية واجتهاد ولولا دعمه الكريم لما وصلنا إلى هذه المرحلة من النضج العلمي والثقة في إنجازنا

.فله أثر كبير في إنجاز هذا البحث و تخطي العقبات التي واجهتنا في الميدان

فله منا كل الشكر والتقدير ونسأل الله العلي القدير أن يجزيه عنا خير الجزاء، وأن يوفقه ويسدد خطاه ويجعل هذا الجهد في مزان حسناته

كما أشكر كل من ساعدني من قريب أو بعيد في إتمام هذا العمل ولو بكلمة طيبة

كما لا يفوتني أن أتوجه بالشكر والتقدير لأساتذتي أعضاء العمل لجنة المناقشة على قبولهم مناقشة وإثراء هذا العمل وتحملهم عناء قراءته وتقييمه.

الإهداء

{وَآخِرُ دَعْوَاهُمْ أَنِ الحَمْدُ لِلهِ رَبِّ العَالَمِينَ}

الحمدُ لله حُبًا و شُكرًا وامتنانًا عَلى البَدءِ والخِتامِ

أُهدي هذا النجاح لنفسي الطموحة أولاً ابتدت بطموح وانتهت بنجاح

ثم الى كل من سعى معي لإتمام مسيرتي الجامعية دمتم لي سنداً لا عمر له

وبكل حب أهدي ثمرة نجاحي وتخرجي

إلى أبي الغالي الذي كان حضوره صامتا لكن أثره لا يمحى

هذا النجاح ثمرة تعبك، وامتداد لحلمك الذي غرسته في منذ البداية

أُهديك تخرجي، فخرًا لك كما كنت دوما فخرًا لي دمت لي فخرا لا ينتهي (كمـال)

إلى أُمي الحبيبة انت أكثر من أصفك بالكلمات فأنت النور الذي أضاء دربي

تخرجي اليوم ما كان ليتحقق لولا دعواتك وصبرك وتضحياتك التي لا تعد ولا تحصى

أُهديك تخرجي، فرحا واعتزازا دمت لي سندا وفرحة لا تغيب (كريمة)

إلى جدي وجدتي مصدر الحنان والدفء، ونبع الحكمة والخبرة

إليكما أهدي كلماتي ونجاحي فما أنا عليه اليوم هو بفضل دعائكما ومحبتكما التي لا تعرف حدودًا

لكما كل الحب والتقدير ودعائي أن يطيل الله في أعماركما ويحفظكما لنا نورا لا ينطفئ (عياش، بريزة)

إلى أختي وإخوتي الصغار أنتم البهجة التي تملأ قلبي، والضحكة التي تضيء أيامي

أهديكم هذا العمل محبة وامتنانا لعله يكون ذكرى جميلة تكبرون معها تماما كما تكبرون في قلبي كل يوم(ملاك، أمين، إياد)

إلى أخوالي وخالاتي الغالين، الذين لم يبخلوا علي بالدعم والحب

كنتم النور الذي أضاء طريقي، والصبر الذي حملني في أوقات الشدة

هذا التخرج أهديه لكم فخرًا واعتزازا فأنتم جزء لا يتجزأ من نجاحي

دمتم لي سندا لا يتزعزع، ودفء عائلة لا تنسى (رابح، حمزة، هشام، سعاد، سمية، مسعودة)

إيمـــــان

الإهداء

{وَآخِرُ دَعْواهُمْ أَنِ الحَمْدُ لِلهِ رَبِّ العَالَمِينَ}

الحمدُ لله حُبًا و شُكرًا وامتنانًا عَلى البَدءِ والخِتامِ

أُهدي هذا النجاح لنفسي الطموحة أولاً ابتدت بطموح وانتهت بنجاح

ثم الى كل من سعى معي لإتمام مسيرتي الجامعية

إلى من كانت دعواتهم لي زادا في طريقي إلى من علموني أن الإرادة تصنع المعجزات

إلى من تحملوا التعب لأجل راحتي، وفرحوا لفرحي قبل أن أفرح

إلى أبي الغالي، الذي كان حضوره صامتا لكن أثره لا يمحى دعاؤك سر قوتي

وصبرك دليل طريقي (زهير)

إلى أمي منبع الحنان، وصوت الدعاء الذي لا ينقطع، لم أكن لأصل لولاك

ولولا عيناك التي سهرتا لتطمئني علي (لمياء)

يا من كنتما النور في عتمتي، واليد التي أمسكت بي في ضعفي أهدي إليكما هذا الإنجاز

فأنتم صاحبا الفضل بعد الله وما هذا التخرج إلا ثمرة غرسكما

إلى إخوتي وأخواتي الأعزاء وئام، ذكرى، ساجد، رائف

أنتم السند الحقيقي في كل لحظة، والوجه الذي أجد فيه الطمأنينة حين يضيق العالم

شكراً لوقوفكم بجانبي، لصبركم، وللكلمات التي كانت ترفع معنوياتي في أوقات الشدة

وجودكم في حياتي نعمة لا تقدر بثمن

وهذا النجاح هو جزء منكم كما هو مني

وإلى أبناء إخوتي الأحبة زهور العائلة، ونبض البهجة في قلبي

تبيان، ليال، آيلا، مبين

إلى عائلتي، شكرا لكم على دعمكم وحبكم هذا النجاح لكم جميعًا

إلى من شاركوني فرحتي شكرا من القلب على حضوركم، على كلماتكم وعلى محبتكم الصادقة

كنتم جزءًا من هذه اللحظة الجميلة ووجودكم زادها بهجة ومعنى أنتم فرحتي كما أنتم سندي، فلكم كل الامتنان.

أريـــج

الملخص

تهدف هذه الدراسة الى احتواء المفاهيم المتعلقة باتخاذ احد القرارات المالية في المؤسسة وهو القرار الاستثماري اعتمادا على الادوات الحديثة في التحليل المالي والمتعلقة بكل من القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية المضافة وبطاقة الاداء المتوازن ولوحة القيادة المالية وفعالية كل منهم على الوصول الى القرار الامثل، ومن اجل الاحاطة بمتغيرات الدراسة تم استخدام المنهج الوصفي للإحاطة بالظاهرة المدروسة ومنهج دراسة الحالة على عينة من مؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق بميلة والمتكونة من 45 فرد وهذا بواسطة اداة الاستبيان والتي تمت معالجتها بواسطة برنامج الحزم الاحصائية للعلوم الاجتماعية SPSS حيث تم التوصل الى انه يوجد اثر فعال للتحليل المالي وادواته الحديثة في التأثير على اتخاذ القرار الاستثماري الامثل، كما يعد التحليل المالي اداة اساسية في دعم القرارات الاستثمارية من خلال توفير مؤشرات كمية تساعد الادارة في تقييم الاداء المالي.

الكلمات المفتاحية: القرار الاستثماري، التحليل المالي، القيمة الاقتصادية المضافة، القيمة السوقية المضافة، بطاقة الاداء المتوازن، لوحة القيادة المالية.

Summary

Abstract of the Study Abstract This study aims to include the concepts related to making one of the financial decisions in the institution, which is the investment decision, based on modern tools in financial analysis related to each of the economic value added, the market value added, the balanced scorecard, the financial dashboard and the effectiveness of each of them in reaching the optimal decision. In order to encompass the study variables, the descriptive approach was used to encompass the studied phenomenon and the case study approach on a sample of the SARL GRAND TRAVAUX LEGRANI GTLEG in Mila, consisting of 45 individuals, using the questionnaire tool, which was processed using the Statistical Package for Social Sciences (SPSS) program, where it was concluded that there is an effective impact of financial analysis and its modern tools in influencing making the optimal investment decision. Financial analysis is also an essential tool in supporting investment decisions by providing quantitative indicators that help management in evaluating financial performance.

Keywords: investment decision, financial analysis, economic value added, market value added, balanced scorecard, financial dashboard.

فهرس المحتويـات	
شكر وتقدير	
الإهداء إيمان	
الإهداء أريج	
الفهرس	
قائمة الجداول	
قائمة الاشكال	
المقدمة العامة	
الفصل الأول: الإطار النظري للتحليل المالي	
تمهيد	02
المبحث الأول: ماهية التحليل المالي	
المطلب الأول: مفهوم التحليل المالي ونشأته	03
الفرع الأول: مفهوم التحليل المالي	03
الفرع الثاني: نشأة التخليل المالي	04
المطلب الثاني: أهمية وأهداف التحليل المالي	04
الفرع الأول: أهمية التحليل المالي	04
الفرع الثاني: أهداف التحليل المالي	05
المطلب الثالث: أنواع ومحددات التحليل المالي	06
الفرع الأول: أنواع التحليل المالي	06
الفرع الثاني: محددات التحليل المالي	08
المبحث الثاني: اتخاذ قرار الاستثمار	
المطلب الأول: مفهوم اتخاذ قرار الاستثمار	13
الفرع الأول: مفهوم القرار	11
الفرع الثاني: مفهوم القرارات المالية	11
الفرع الثالث: مفهوم الاستثمار وأهميته	12
الفرع الرابع: مفهوم اتخاذ قرار الاستثمار	13
المطلب الثاني: أسس و مبادئ اتخاذ قرار الاستثمار	13
المطلب الثالث: أهمية القرارات الاستثمارية والعوامل المؤثرة فيها	13

الفرع الاول: أهمية القرارات الاستثمارية	14
الفرع الثاني: العوامل المؤثرة في اتخاذ القرارات الاستثمارية	14
المبحث الثالث: استخدام التحليل المالي في تقييم قرارات الاستثمار	
المطلب الاول: معايير تقييم قرارات الاستثمار الحقيقية	19
الفرع الاول: معيار فترة الاسترداد (DR)	19
الفرع الثاني: معيار صافي القيمة الحالية (VAN)	20
الفرع الثالث: معيار معدل العائد الداخلي (TRI)	23
المطلب الثاني: معايير تقييم قرارات الاستثمار المالية	25
الفرع الاول: معايير تقييم قرارات الاستثمار في الاسهم العادية	25
الفرع الثاني: معايير تقييم قرارات الاستثمار في الاسهم الممتازة	26
المطلب الثالث: الاتجاهات الحديثة للتحليل المالي و دورها في تقييم قرارات الاستثمار	27
الفرع الاول: القيمة الاقتصادية المضافة (EVA)	27
الفرع الثاني: مؤشر القيمة السوقية المضافة (MVA)	28
الفرع الثالث: بطاقة الاداء المتوازن	29
الفرع الرابع: لوحة القيادة المالية	30
خلاصة الفصل الاول	31
الفصل الثاني: دراسة حالة في مؤسسة الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق	
تمهيد	32
المبحث الاول: التعريف بمؤسسة الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق	
المطلب الأول: لمحة عامة عن مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق	35
الفرع الأول: مفهوم الأشغال العمومية	35
الفرع الثاني: مفهوم الأشغال الكهربائية	35
الفرع الثالث: مفهوم الشركة ذات المسؤولية المحدودة للأشغال العمومية والكهرباء	35
الفرع الرابع: مفهوم مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق	35
المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي لمؤسسة الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق	35
الفرع الاول: مخطط الهيكل التنظيمي لمؤسسة الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق	36
الفرع الثاني: بنية لهيكل التنظيمي لمؤسسة الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق	37
المطلب الثالث: مهام مؤسسة الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق	38

الفرع الاول: مهام الاشغال العمومية	38
الفرع الثاني: مهام الكهرباء والطاقة	38
المطلب الرابع: المشاريع المنجزة لمؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق	40
المبحث الثاني: إجراءات الدراسة الميدانية وأدوات تحليل البيانات	
المطلب الأول: الأساليب والأدوات الإحصائية المستخدمة في الدراسة	42
المطلب الثاني: خصائص عينة الدراسة	42
الفرع الاول: تحديد عينة الدراسة	42
ثالفرع الثاني: أساليب ومصادر جمع البيانات والمعلومات	43
المطلب الثالث: اختبار صلاحية الدراسة	43
المبحث الثالث: عرض وتحليل البيانات واختبار الفرضيات	
المطلب الأول: خصائص أفراد عينة الدراسة	47
الفرع الأول: حسب متغير الجنس	48
الفرع الثاني: حسب متغير العمر	48
الفرع الثالث: حسب متغير المستوى التعليمي	49
الفرع الرابع: حسب متغير الخبرة المهنية	49
المطلب الثاني: تحليل نتائج محور أدوات التحليل المالي	50
الفرع الأول: درجات مقياس ليكارت الخماسي	50
الفرع الثاني: تحليل نتائج المحور الخاص بأدوات التحليل المالي من الاستبيان	50
الفرع الثالث: تحليل نتائج المحور الخاص باتخاذ قرارات الاستثمار من الاستبيان	51
المطلب الثالث: اختبار الفرضيات	56
الفرع الاول: اختبار التوزيع الطبيعي	56
الفرع الثاني: نتائج تحليل الانحدار المتعدد	56
خلاصة الفصل	
خاتمة عامة	
قائمة المصادر والمراجع	
قائمة الملاحق	

الرقم	البيـــان	الصفحة
01	كيفية حساب القيمة الاقتصادية المضافة	28
02	المشاريع المنجزة لمؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق	40
03	نتائج اختبار صدق وثبات الاستبيان	44
04	معاملات ارتباط بين كل محور ومجاله الكلي	45
05	خصائص أفراد عينة الدراسة	47
06	مقياس ليكارت الخماسي	50
07	المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لبعد القيمة الاقتصادية المضافة	51
08	المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لبعد القيمة السوقية المضافة	52
09	المتوسطات الحسابية و الانحرافات المعيارية لبعد بطاقة الاداء المتوازن	53
10	المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لبعد لوحة القيادة المالية	53
11	المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمحور الثاني اتخاذ قرارات الاستثمار	54
12	اختبار التوزيع الطبيعي (One-Semple Kolmogorov-Smirnov Test)	56
13	الانحدار البسيط لاختبار العلاقة بين القيمة الاقتصادية المضافة ودعم القرارات الاستثمارية	57
14	الانحدار البسيط لاختبار العلاقة بين القيمة السوقية المضافة ودعم القرارات الاستثمارية	58
15	الانحدار البسيط لاختبار العلاقة بين بطاقة الاداء المتوازن ودعم القرارات الاستثمارية	60
16	الانحدار البسيط لاختبار العلاقة بين لوحة القيادة المالية ودعم القرارات الاستثمارية	61
17	الانحدار البسيط لاختبار العلاقة بين	62

الرقم	البيـــــان	الصفحة
01	أنواع التحليل المالي	07
02	العوامل المؤثرة في اتخاذ القرارات الاستثمارية	17
03	مخطط الهيكل التنظيمي لمؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق	36
04	مهام مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي تي لاق	39
05	توزيع متغير الجنس	48
06	توزيع متغير العمر	48
07	توزيع المستوى التعليمي	49
08	توزيع الخبرة المهنية	49

الرقم	عنوان الملحق	الصفحة
01	الإستبيان	74
02	مخرجات برنامج spss	79

إن مطلع الثلاثينات من القرن الماضي وبالتحديد في فترة الكساد الكبير الذي ساد الولايات المتحدة الأمريكية هي بداية التحولات الاقتصادية وذلك بما أفرزته من إفلاس لشركات كثيرة في العالم بسبب الغش والخداع، حيث أن غالبية الشركات التي أعلنت إفلاسها كان بسبب وضع السيولة لديها لأنها لم تستطع تسديد التزاماتها المالية عند تاريخ استحقاقها، ومنذ تلك الفترة أصبح الزاماً على الشركات نشر المعلومات والبيانات عن القوائم المالية، وهكذا تم ظهور وظيفة جديدة للإدارة المالية هي " وظيفة التحليل المالي."

يعتبر التحليل المالي أداة لتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة من خلال تحويل الكم الهائل من البيانات المالية التاريخية المدونة بالقوائم المالية إلى كم أقل من المعلومات أكثر فائدة لعملية اتخاذ القرارات، ومن خلاله أيضا يمكن التأكد من مؤشرات الأداء الرئيسية مثل السيولة والربحية وكفاءة عملية الكيان، أما السيولة فهي تعبر عن قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها، والربحية تعبر عن الأداء السابق والوضع الحالي للمؤسسة، أما كفاءة عملية الكيان فتتمثل في بقاء التكلفة في حدودها الدنيا والأرباح في حدودها القصوى، ولم يعد التحليل المالي يقتصر على استخدام البيانات المحاسبية للكيان فقط بل يستخدم بيانات خارجية تتعلق بالوحدة.

إن نجاح المشروع الاستثماري يتوقف إلى حد كبير على مدى سلامة القرارات الاستثمارية المتخذة ويرجع هذا إلى أن القرارات الاستثمارية تتميز عن القرارات التشغيلية بمجموعة من الخصائص التي تجعلها أكثر خطورة فالقرارات الاستثمارية يترتب عليها مجموعة من الأعباء الثابتة ليس من السهل تعديلها أو الرجوع فيها إذا ما تبين عدم سلامة هذه القرارات، وهنا تظهر أهمية التحليل المالي الذي يعتبر من أهم الأدوات التي يستعين بها متخذو القرارات في اكتشاف الفرص الاستثمارية الجديدة وتشخيص الحالة المالية للمؤسسة وتحديد الاحتياجات المالية وتقييم الأداء المالي للمؤسسة، حيث أصبح هذا الأخير يساهم بشكل فعال في تفسير مجريات الأحداث وصياغة التوصيات لمستخدمي المعلومات لاتخاذ القرارات المناسبة، وبما أن الأداء الاستثماري هو أحد العوامل التي تحقق نجاحا للمؤسسة فمن المناسب أن تكون قرارات الاستثمار مستحقة إلى أقصي درجة من اليقين، حيث تعتمد قرارات الاستثمار على الاعتماد على قيمة المعلومات الأساسية التي تشكل مصدر ذلك القرار الاستثماري، مما يتطلب بالضرورة تكوين رأي عن الوضع المالي للمنشأة بناءاً على تحليل بياناتها المالية من خلال استعمال مجموعة متنوعة من التقنيات والأساليب.

1- إشكالية الدراسة

نظرا لأهمية الدور الذي يلعبه التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية و تحسين الاداء المالي للمؤسسات و بناء على ما سبق، يمكن صياغة اشكالية الدراسة في التساؤل الموالي:

ما مدى مساهمة التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية في مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق؟

الأسئلة الفرعية للدراسة

1- ما هو دور القيمة الاقتصادية المضافة في دعم القرارات الاستثمارية؟
2- كيف تساهم القيمة السوقية المضافة في تقييم فعالية القرارات الاستثمارية؟
3- ما هي أهمية بطاقة الأداء المتوازن في دعم الأبعاد غير المالية في القرارات الاستثمارية؟
4- الى أي مدى تساعد لوحة القيادة المالية في اتخاذ قرارات استثمارية فعالة؟

2- الفرضية الرئيسية

رغبة منا في حصر الإجابة عن التساؤلات الفرعية من منظور الإشكالية المطروحة، فإنه يتوجب علينا إعطاء رد أولي عن تلك التساؤلات من خلال تبني فرضيات تعكس قناعتنا من منظور احتمالي مرتفع ولهذا قمنا بصياغة الفرضيات التالية:

توجد علاقة ذات دلالة احصائية للتحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية لمؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق.

الفرضيات الفرعية

الفرضية الأولى:

H_0: لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين القيمة الاقتصادية المضافة ودعم القرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

H_1: توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين القيمة الاقتصادية المضافة ودعم القرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

الفرضية الثانية:

H_0: لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين القيمة السوقية المضافة وتقييم فعالية القرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

H_1: توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين القيمة السوقية المضافة وتقييم فعالية القرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

الفرضية الثالثة:

H_0: لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين بطاقة الأداء المتوازن ودعم الأبعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

H_1: توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين بطاقة الأداء المتوازن ودعم الأبعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

الفرضية الرابعة:

H_0: لا توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين لوحة القيادة المالية واتخاذ قرارات استثمارية فعالة عند مستوى الدلالة 0.05.

H_1: توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين لوحة القيادة المالية واتخاذ قرارات استثمارية فعالة عند مستوى الدلالة 0.05.

3- أهمية الدراسة

تتمثل أهمية هذه الدراسة في تسليط الضوء على العلاقة التفاعلية بين التحليل المالي والقرارات الاستثمارية، حيث يشكل كل منهما عنصراً محورياً في نجاح المؤسسة وتحقيق أهدافها الاستراتيجية.

فمن جهة يمثل التحليل المالي أداة أساسية لفهم الوضعية المالية للمؤسسة وتشخيص أدائها من خلال المؤشرات المالية المختلفة، مما يساعد في توفير قاعدة معلومات دقيقة وموثوقة تدعم صناع القرار.

ومن جهة أخرى تبرز أهمية القرارات الاستثمارية كونها تحدد مصير المؤسسة في الأجلين المتوسط والطويل، إذ ترتبط بتخصيص الموارد وتحديد الأولويات بين البدائل الاستثمارية المتاحة.

ومن هذا المنطلق، تسعى هذه الدراسة إلى إبراز كيف يمكن للتحليل المالي أن يُستخدم كأداة فعالة لترشيد القرارات الاستثمارية، بما يحقق الاستخدام الأمثل للموارد، ويقلل من المخاطر، ويزيد من فرص تحقيق عوائد مستدامة.

4- أهداف الدراسة

تتجسد اهداف الدراسة في:

الهدف العام من الدراسة: إن الهدف العام من هذه الدراسة هو معرفة دور التحليل المالي باستخدام أدواته المختلفة في اتخاذ القرارات الاستثمارية في وذلك من خلال دراسة حالة مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق.

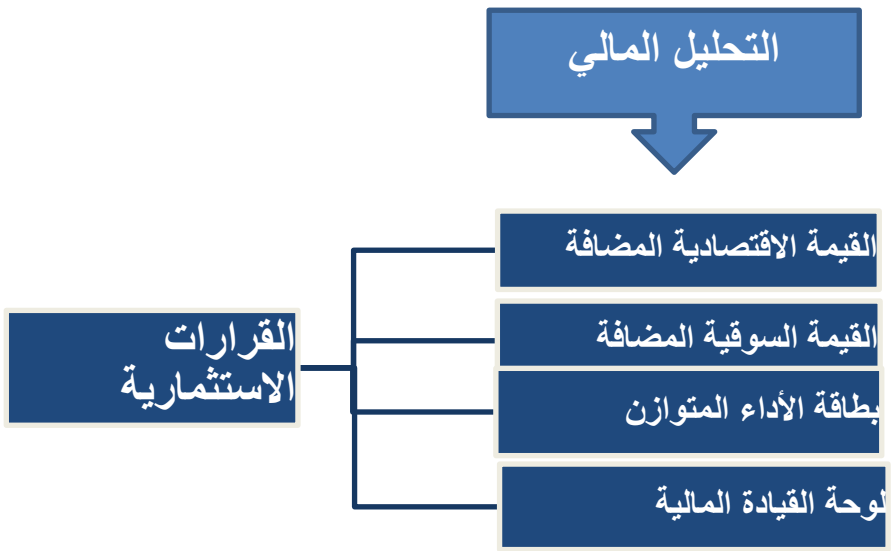
اهداف محددة: و تتمثل في ما يلي:

- تحليل تأثير التحليل المالي باستخدام القيمة الاقتصادية المضافة على اتخاذ القرارات الاستثمارية في مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق.
- تحليل تأثير التحليل المالي باستخدام القيمة السوقية المضافة على اتخاذ القرارات الاستثمارية في مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق.
- تحليل تأثير التحليل المالي باستخدام بطاقة الاداء المتوازن على اتخاذ القرارات الاستثمارية في مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق.
- تحليل تاثير التحليل المالي باستخدام لوحة القيادة المالية على اتخاذ القرارات الاستثمارية في مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق.

5- المخطط الاجرائي للدراسة

من اجل اختبار فرضيات الدراسة تم تصميم النموذج التالي:

الشكل رقم المخطط الاجرائي للدراسة



6- منهج الدراسة

من أجل دراسة إشكالية موضوع بحثنا والإجابة على الأسئلة المطروحة واختبار الفرضيات المعتمدة وللوصول إلى الأهداف المرجوة من الدراسة، سيتم معالجة الدراسة بإتباع المنهج الوصفي لكونه أسلوب من أساليب التحليل المرتكز على معلومات كافية ودقيقة عن ظاهرة أو موضوع محدد خلال فترة أو فترات زمنية معلومة وأيضا تم الاعتماد على منهج دراسة الحالة عبر اسقاط الجزء النظري على عينة من مؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق بواسطة استبيان وتحليله ببرنامج الحزم الاحصائية لعلوم الاجتماعية **SPSS.**

7- حدود البحث

الحدود الموضوعية: اهتمت هذه الدراسة بموضوع دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية.

الحدود المكانية: تمت هذه الدراسة على مستوى مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق.

الحدود الزمنية: خلال السنة الدراسية 2025/2024.

8- الدراسات السابقة

لقي موضوع دور التحليل المالي في اتخاذ قرارات الاستثمار اهتماما كبيراً من طرف العديد من الباحثين حيث توجد العديد من الدراسات التي تناولت هذا الموضوع .

1. **دراسة (روتال عبد القادر (2018)، القوائم المالية ودورها في ترشيد القرارات الاستثمارية المالية في الجزائر.**

انطلق الباحث من إشكالية كيف تساهم القوائم المالية المعدة على أساس معايير المحاسبية الدولية في ترشيد قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية في الجزائر، وللإجابة على التساؤل الوارد في الإشكالية اعتمد الباحث على الأسلوب الوصفي التحليلي في فصوله النظرية القائم على جمع المعلومات المرتبطة بالموضوع محل الدراسة، بينما تم الاعتماد في الفصل التطبيقي على استبيان تم تحليله باستخدام البرنامج الاحصائي SPSS 20 وخلصت الدراسة إلى مجموعة من النتائج نذكر منها:

- القوائم المالية المعدة وفق معايير المحاسبة الدولية تلعب دوراً هاماً في ترشيد قرارات الاستثمار، وذلك من خلال الدور الهام الذي تلعبه القوائم المالية في توفير معلومات محاسبية تتمتع بالثقة والمصداقية وفي الوقت المناسب الذي يعتبر من أبرز احتياجات المستثمرين.
- أن الثقة والمصداقية في القوائم المالية تعد أهم متطلبات المستثمرين لاتخاذ قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية.

2. **دراسة محمد الحافظ عيشوش 2017 دور التشخيص المالي والاقتصادي في اتخاذ القرارات الاستثمارية دراسة حالة المؤسسة الوطنية لصناعة الأدوية صيدال.**

صاغ الباحث إشكالية بحثه على الشكل التالي: كيف يساهم التشخيص المالي والاقتصادي في اتخاذ القرارات الاستثمارية، تطرق الباحث في الجانب النظري من الدراسة لأهم الأدوات المساعدة في اتخاذ القرارات الاستثمارية انطلاقاً من القوائم المالية التي اعتبرها المادة الخام في معرفة الوضعية المالية ثم تطرق إلى التشخيص الاقتصادي من خلال المعرفة الجيدة لمحيط المؤسسة، أما في الجانب التطبيقي من الدراسة قام الباحث بتحليل وتشخيص الوضعية المالية والاقتصادية المجمع صيدال للفترة (2012 /2015) وخلصت الدراسة إلى مجموعة من النتائج نذكر منها :

- أن التشخيص المالي يوفر معلومات للوضعية المالية للمؤسسة معتمداً على مخرجات النظام المحاسبي التي تشكل القاعدة الأساسية لمدخلات التحليل المالي؛
- استعمال نسب السيولة يمكن من معرفة مقدرة المؤسسة في مواجهة التزاماتها المالية القصيرة الأجل؛
- نسب الربحية تعتبر من المؤشرات التي يعتمد عليها المحللون الماليون لأنها تمكن المستثمرين من معرفة مدى نجاح المؤسسة في إدارة الأصول بكفاءة؛
- ان دراسة النسب المالية مجمعة تخلق نظاما للمعلومات يساعد على التعرف على نواحي القوة و الضعف في المؤسسة الاقتصادية محل الدراسة.

3. **دراسة أميرة دباش فريد خميلي (2017) مساهمة القوائم المالية في اتخاذ قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية دراسة حالة عينة من المستثمرين ببورصة الجزائر .**

جاءت هذه الدراسة للتعرف على مساهمة القوائم المالية في اتخاذ قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية اعتمد الباحثان على عينة من المستثمرين ببورصة الجزائر لإجراء دراسة إحصائية حول أراء العينة من خلال استخدام أداة الاستمارة لجمع المعلومات ومعالجتها ببرنامج التحليل الإحصائي(spss) ، حيث تم اختبار فرضيات الدراسة باستخدام معامل الانحدار، معامل الارتباط ومعامل التحديد.

وتوصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج نذكر منها:

- يوجد دور إيجابي ذو دلالة إحصائية بين القوائم المالية واتخاذ قرارات الاستثمار، واعتبرت أنه الدراسة أن القوائم المالية من أهم مصادر المعلومات التي يعتمد عليها المستثمرين في اتخاذ قراراتهم؛
- لابد من توفير المعلومات الدقيقة حول البدائل المتاحة للقرار الاستثماري لتحقيق جودة أكبر للقرار الاستثماري وإيصال المعلومات المحاسبية في الوقت المناسب هذا ما سيزيد من اتخاذ القرار المناسب للإفصاح الكامل والجيد لتمكين المستثمرين والمديرين الماليين والمساهمين في اتخاذ القرارات الاستثمارية المناسبة.

4. **دراسة بن يوسف مريم (2014)، التحليل المالي ودوره في اتخاذ القرارات المالية – دراسة تطبيقية للتحليل المالي على مؤسسة جزائرية.**

تمثلت إشكالية الدراسة في ما هو دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات المالية؟ تطرقت الباحثة في الجانب النظري إلى الوظيفة المالية في المؤسسة واتخاذ القرارات المالية بالإضافة إلى إعداد وعرض القوائم المالية والمعلومات التي تحتويها لاستخدامها كقاعدة للتحليل المالي، أما الجانب التطبيقي فهو عبارة عن دراسة تطبيقية للتحليل المالي للقوائم المالية في مؤسسة "أي أن سي" رويال، حيث استعملت الباحثة الطرق والنماذج المعاصرة لتحليل القوائم المالية كطريقة كونان وهولدر (CONAN et HOLDER) ونموذج التمان (ALTMAN) وطريقة كيدا (KIDA) لتشخيص وضعية المؤسسة لدورتين 2010 و2011.

وكنتيجة لهذه الدراسة التي قامت بها الباحثة توصلت إلى أن التحليل المالي أداة جد فعالة لكشف وتشخيص وضعية المؤسسات كما له دور مهم في ترشيد قراراتها من خلال التفسيرات التي يعطيها.

5. **دراسة وليد أحمد صافي (2014)، أهمية النسب المالية كأداة لاتخاذ القرارات الاستثمارية – دراسة تطبيقية على عينة من المدراء الماليين في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان الأوراق المالية.**

انطلق الباحث من صياغة إشكالية بحثه على النحو الاتي:

ما هي النسب المالية التي تحتاجها الإدارة في القرارات الاستثمارية؟ وهل يتم إعداد هذه النسب بما يتناسب وحاجات الإدارة في اتخاذ القرارات الاستثمارية؟

اختار الباحث عينة عشوائية بلغت 80 شركة، بهدف تحديد العلاقة بين أدوات التحليل المالي وعملية اتخاذ القرارات الاستثمارية في الشركات الصناعية.

وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أهمها:

- بينت نتائج البحث أن المدراء الماليون يعتمدون بشكل أساسي على نسب التحليل المالي كوسيلة لاتخاذ قراراتهم الاستثمارية والتوسعية؛
- كما بينت أن النسب المالية تؤثر في زيادة فاعلية القرارات الاستثمارية في الشركات الصناعية؛
- إن التحليل المالي يوفر المعلومات اللازمة لاتخاذ القرارات الاستثمارية.

المبحث الاول

ماهية التحليل المالي

تمهيد

انتشر استعمال التحليل المالي انتشارا واسعا إلا بعد عام 1930، ويعود سبب هذا الانتشار الواسع للتحليل المالي إلى انفصال ملكية المؤسسات عن إدارتها وما تبع ذلك من تشريعات أوجبت نشر البيانات المالية للمؤسسات الأمر الذي أوجد الحاجة لتحليل المعلومات المنشورة وقراءة مؤشراتها وتعريف جمهور المستثمرين بها لمساعدتهم في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية .

ويعد التحليل المالي في المؤسسة أحد الشروط الأساسية للإدارة الناجحة للموارد المالية، وهو ما يعتبره العديد من المهتمين أحد أهم عناصر الإدارة المالية وذلك لما يكتسبه من أهمية خاصة لدي الكثير من مستعمليه لما يقدمه من معلومات ذات دلالة هامة.

كما أن التحليل المالي يعتبر من بين الوسائل التي يعتمد عليها المستثمرين والمديرين والأطراف الأخرى ذات العلاقة في عملية اتخاذ قراراتهم الاستثمارية بكفاءة بما يكفل الحصول على أكبر عائد ممكن بالحدود الدنيا للمخاطرة، وهذا لقدرته على استعمال المعلومات المتاحة لتحليل الأداء المالي للمؤسسة قبل القيام بالاستثمار وعن كيفية تمويلها وكيفية استخدامها لمواردها وقدرتها على سداد ديونها وقدرتها على تحقيق الربح، كما انه يستخدم أيضا لتحديد اتجاهات أدائها المالي على مدى السنوات القادمة ومن ثم يسهل المقارنة لاتخاذ القرارات الاستثمارية المناسبة ويساعد التحليل المالي المقارنة بين الشركات في نفس الصناعة ومقارنة أدائها المالي مع متوسطات الصناعة.

وعلى هذا الأساس تم تقسيم هذا الفصل إلى ثلاثة مباحث كما يلي:

المبحث الاول: ماهية التحليل المالي

المبحث الثاني: اتخاذ قرار الاستثمار

المبحث الثالث: استخدام التحليل المالي في تقييم قرارات الاستثمار

المبحث الأول: ماهية التحليل المالي

إن القيام بأي مشروع يستوجب التعرف عن الإمكانيات المالية للمؤسسة أو صاحب المشروع ولا ريب أن الوسيلة في ذلك هي استعمال تقنيات التسيير والمتمثلة في أساليب التحليل المالي واستخدام أدوات التحليل المالي ينتج عنه اكتشاف نواحي القوة والضعف في المركز المالي، وذلك لإبراز الأهمية النسبية لمختلف عناصر البيانات وإظهار السياسة المالية وإيجاد العلاقة المناسبة بين هذه العناصر التي توضح مركز المؤسسة.

المطلب الاول: مفهوم التحليل المالي و نشأته.

يعتبر التحليل المالي موضوع هام من مواضيع الإدارة المالية ولتشخيص الوضعية المالية للمؤسسة ومنه سوف نتطرق إلى:

الفرع الاول: مفهوم التحليل المالي

هو معالجة منظمة للبيانات المالية المتاحة لتقييم المشروع القائم أو المرار ظل ظروف عدم التأكد Uncertainty وهي مهمة في مشاريع الدولة المركزية لأن تطويره وتوسيعه وتشخيص المشاكل لاتخاذ القرارات المستقبلة التخطيط لها في المجتمع هو من يتحمل الخسائر الناجمة عن فشل المشاريع ويتضمن عملية تفسير القوائم المالية وقيمها وهو احد المصادر المهمة للمعلومات واهتمت جميع الأنظمة الاقتصادية بدراسات التقييم والتحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية والتحقيق الأهداف الأساسية لرفاهية المجتمع وتقديم أفضل الخدمات العامة في أنظمة التخطيط المركزي أو تحقيق أفضل العوائد الممكنة في ظل نظام السوق أخذين بنظر الاعتبار أهمية الضرائب كعائد عام.[1]

التحليل المالي Financial Analysis عملية يتم من خلالها استكشاف او اشتقاق مجموعة من المؤشرات الكمية والنوعية حول نشاط المشروع الاقتصادي تساهم في تحديد أهمية وخواص الانشطة التشغيلية والمالية للمشروع وذلك من خلالها معلومات تستخرج من القوائم المالية ومصادر أخرى وذلك لكي يتم استخدام هذه المؤشرات بعد وذلك في تقييم أداء المنشأة بقصد اتخاذ القرارات.[2]

هو عملية تهدف إلى تقييم طرق استثمار وتوظيف المال في الشركات، ودراسة الكفاءة والأرباح الناتجة عن عملياتها، وتعتمد على استخدام مجموعة من الوسائل، مثل تحليل النسب المالية بهدف إدراك الفرص والمشكلات الخاصة بالاستثمار.[3]

الفرع الثاني: نشأة التحليل المالي

---

[1] خالد توفيق الشمري، **التحليل المالي و الاقتصادي**، دار وائل للنشر و التوزيع، الطبعة الاولى ،الاردن، 2010 ، ص54.

[2] محمد مطر، **الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي و الائتماني** ، دار وائل للنشر و التوزيع، الطبعة الثالثة ،الاردن، 2010، ص 03.

[3] سميرة خالد علي الدباس، **التحليل المالي و انواعه و اهميته للمؤسسات**، المجلة العربية للنشر العلمي، العدد خمسون، 2 كانون الاول، 2022، ص02 .

لقد نشأ التحليل المالي في نهاية القرن 19 إذ استعملت البنوك والمؤسسات المصرفية النسب المالية التي تبين مدى قدرة المؤسسة على الوفاء بديونها وذلك استنادا إلى كشوفها المحاسبية، ولكن مع تطور الصناعة والتجارة اتضح ضعف هذا التحليل وظهر في بداية العشرينات من هذا القرن بعض الدراسات المبنية على العديد من المؤسسات ومن النسب المختلفة.

اضافة إلى ذلك فان الأزمة الاقتصادية التاريخية الممتدة من الفترة بين 1929 – 1933 كان لها أثر معتبر في تطوير تقنيات التسيير والتحليل المالي، ففي سنة 1933 أسست في الولايات المتحدة الأمريكية لجنة للأمن والصرف، ساهمت في نشر التقديرات والإحصائيات المتعلقة بالنسب المالية لكل قطاع اقتصادي. وقد كان لفترة ما بعد الحرب العالمية الثانية دور هام في تطوير تقنيات التحليل المالي في فرنسا، حيث أظهر المصرفيون والمقرضون الهامون اهتمامهم بتحديد خطر استعمال أمواله بصفة دقيقة، ومع تطور المؤسسات و وسائل التمويل في الستينات انصب الاهتمام على نوعية المؤسسة عليه تكونت في فرنسا سنة 1967 لجنة عمليات البورصة التي من أهدافها تأمين الاختيار الجيد وتأمين العمليات المالية التي تنشرها الشركات المحتاجة إلى مساهمة الادخار العمومي، كما أن تزايد حجم العمليات وتحسن نوعيتها تساهم بشكل كبير في خلق نظرة جديدة للتحليل المالي حيث تحول من تحليل ساكن لفترة معينة أو سنة إلى تحليل ديناميكي (دراسة الحالة المالية للمؤسسة لعدة سنوات متعاقبة أقلها 3 سنوات، والمقارنة بين نتائجها واستنتاج تطوير مدير المؤسسة المالية)، وأدى تعميم التحليل المالي في المؤسسات إلى تطور نشاطاتها وتحقيقها إلى قفزات جد مهمة في الإنتاج والإنتاجيه [1].

المطلب الثاني: اهمية واهداف التحليل المالي.

الفرع الاول: اهمية التحليل المالي

لاشك أن أهمية التحليل المالي تتبع من أهمية هذه الدراسات الاقتصادية والإدارية والمحاسبية في السنوات الأخيرة، حيث أن توسع المنظمات وتباعد مراكز وفروع هذه المنشأة الجغرافية بالإضافة إلى توسع وتعقد العمليات الاقتصادية في العالم، وظهور جيل وأدوات جديدة من الغش والخداع والاختلاس، أدى إلى ضرورة وجود أداة رقابة فعالة هي التحليل المالي وبصورة عامة فان أهمية التحليل المالي تتمثل بالآتي:

- التحليل المالي أداة من أدوات الرقابة الفعالة وهي أشبه بجهاز الإنذار المبكر والحارس الأمين للمنشأة سيما إذا استخدم بفعالية في المنشأة؛
- يمكن استخدام التحليل المالي في تقييم الجدوى الاقتصادية لإقامة المشاريع و تقييم أداء؛
- التحليل المالي أداة من أدوات التخطيط حيث أنه يساعد في توقع المستقبل للوحدات المستقبلية؛

[1] براهيمي امين، بن يحيى فريال، **دور التحليل المالي في ترشيد عملية اتخاذ القرار في المؤسسة**، مذكرة تخرج ماستر، محاسبة و تدقيق، قسم العلوم المالية و المحاسبة، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، جامعة احمد بوقرة بومرداس، الجزائر، ص 02.

- التحليل المالي أداة من أدوات اتخاذ القرارات المصيرية سيما ما يخص قرارات الاندماج والتوسع والتحديث والتجديد؛
- تستخدمه الجهات المستفيدة في البنوك التجارية عند منحها التسهيلات المصرفية لعملائها، حيث يوضح مدى قدرة العملاء على الوفاء بالتزاماتهم المترتبة على التسهيلات؛
- يساعد على اكتشاف الفرص الاستثمارية الجديدة؛
- كما يمكن القول بأن أهمية التحليل المالي تزداد كلما كان التوجه منعدما للدخول من الأساليب التقليدية إلى الأساليب العلمية و الرياضية الأكثر تقدما.[1]

الفرع الثاني: اهداف التحليل المالي

توصف نتائج التحليل المالي من أهم الأسس التي يستند عليها في اتخاذ القرارات، والحكم على مدى كفاءة الإدارة وقدرتها على تحقيق الاستثمار الأفضل للموارد و عليه فإن التحليل المالي يهدف إلى تحقيق الآتي:

- تقييم الوضع المالي والنقدي للمؤسسة؛
- تقييم نتائج قراءات الاستثمار والتمويل؛
- تحديد انحرافات بالأداء المتحقق عن المخطط و تشخيص أسبابها؛
- الاستفادة من نتائج التحليل الإعداد الموازنات والخطط المستقبلية؛
- تحديد الفرص المتاحة أمام المؤسسة والتي يمكن استثمارها؛
- التنبؤ باحتمالات الفشل الذي يواجه المؤسسة؛
- يعتبر التحليل المالي مصدرا للمعلومات الكمية و النوعية لمتخذي القرار؛
- تقييم ملاءة المؤسسة في الأجل القصير و الأجل الطويل.

على الرغم من أهمية هذه الأهداف إلا أن نتائج التحليل المالي يجب التعامل بها بحذر كون أن قاعدة البيانات المعتمدة كمصدر للتحليل، هي بيانات محاسبية مستخرجة من القوائم المالية التي يتم إعدادها وفقا للقواعد والمعايير المحاسبية من جانب، ومن جانب آخر أن بعض عناصر القوائم المالية قد تخضع للاجتهاد والتقدير الشخصي، الأمر الذي قد يؤدي إلى تفاوت في نتائج التحليل خلال الفترة الزمنية قيد التقييم و التحليل[2] .

كذلك يهدف التحليل المالي إلى تحقيق الغايات التالية :

- التعرف على الوضع المالي الحقيقي للمؤسسة؛

---

[1] سمير حماد، يوسف رميلي، **دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات المالية** ،مذكرة ماستر، ادارة مالية، قسم علوم التسيير، كلية علوم التسيير، جامعة اكلي محند اولحاج، البويرة، الجزائر، ص 6 و 7.

[2] عدنان نايه النعيمي و ارشيد فؤاد التميمي، **التحليل و التخطيط المالي**، دار اليازوري العلمية ،عمان، 2008، ص 21 و 22 .

- معرفة قدرة المؤسسة على خدمة ديونها و قدرتها على الاقتراض؛
- تقييم السياسات المالية و التشغيلية المتبعة؛
- الحكم على كفاءة الإدارة؛
- تقييم جدوى الاستثمار في المؤسسة؛
- الاستفادة من المعلومات المتاحة لاتخاذ القرارات الخاصة بالرقابة والتقويم.

ويهدف التحليل المالي بصفة عامة إلى إجراء فحص للسياسات المالية المتبعة من طرف المؤسسة في دورة أو في دورات متعددة من نشاطاتها، وذلك عن طريق الدراسة التفصيلية للبيانات المالية لفهم مدلولاتها ومحاولة تغيير الأسباب التي أدت إلى ظهورها بالكميات والكيفيات التي هي عليها، مما يساعد على اكتشاف نقاط الضعف والقوة في السياسات المالية التي تعمل في إطارها المؤسسة، ومن ثم اقتراح إجراءات مالية على المؤسسة المحاولة الخروج من الوضع الصعب، أو القضاء على نقاط الضعف إذا كانت حالتها المالية سيئة أما إذا كانت هذه الأخيرة جيدة فتقترح إجراءات تسمح باستمرارها والتحسن أكثر إن امكن. [1]

المطلب الثالث: انواع ومحددات التحليل المالي.

الفرع الاول: انواع التحليل المالي

إذا نظرنا إلى أنواع التحليل المالي من وجهة نظر القائم بعملية التحليل، فإنه يمكن أن يقسم إلى: التحليل المالي الداخلي، والتحليل المالي الخارجي.

اولا: التحليل المالي الداخلي: يقوم به موظف أو قسم أو إدارة بالمشروع أو الشركة أو فرق متخصصة من خارج المشروع، بناء على تكليف من إدارة المشروع، وغالباً ما يهدف التحليل المالي الداخلي إلى الحصول على معلومات تساعد في اتخاذ القرارات المتعلقة بـ :

- تقييم أداء الوحدات الاقتصادية التابعة للشركة موضع التحليل؛
- متابعة تنفيذ الخطط؛
- تحديد التوقعات المستقبلية بالنسبة للوحدة؛
- تحديد المركز الائتماني للوحدة على سبيل المثال لغرض حصول الوحدة على قروض من مؤسسات أخرى أو لمعرفة قدرة إدارة الشركة على الوفاء بالالتزامات القائمة عليها في مواعيدها.

ومن المهم الإشارة هنا إلى أن وجود المحلل المالي داخل الشركة كموظف أو بتكليف من إدارة الشركة، يمنحه العديد من المزايا التي قد لا تتوافر للمحلل المالي الخارجي، ومن هذه المزايا:

- معرفة المحلل الداخلي المسبقة، بالسياسات والطرق المحاسبية والإدارية المتبعة من قبل الشركة، مثل النظام المحاسبي المتبع وطرق الاستهلاك والتقييم وسياسة البيع والائتمان وغيرها؛
- حرية وسهولة حصول المحلل الداخلي على البيانات والمعلومات الضرورية للتحليل؛

[1] الحكيم كراجه و علي ربابعة و آخرون ، **الادارة و التحليل المالي**، دار الصفاء، عمان، 2000، ص 143.

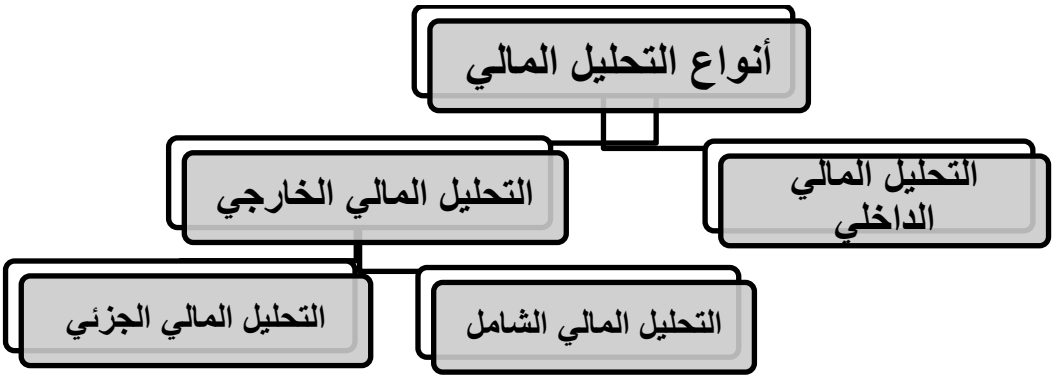
- القبول الذي يتمتع به من الإدارات والأقسام المختلفة باعتباره موظفاً من داخل الشركة، وهو ما يسهل عليه إنجاز مهمته؛
- قد تتوافر وتكون لدى المحلل الداخلي معلومات غير منشورة بالقوائم المالية، ولكنها مهمة لغرض التحليل، ومن أمثلة هذه المعلومات: معلومات عن الإدارة، وعن علاقة الشركة بالبيئة المحيطة بها وغيرها من المعلومات غير النقدية، وهو ما قد يصعب على المحلل الخارجي إدراكه والحصول عليه وبالتالي، فأن هذه المزايا لابد أن تنعكس على دقة نتائج عمليات التحليل المالي الداخلي مقارنة بالتحليل المالي الخارجي.

ثانيا: التحليل المالي الخارجي: التحليل المالي الخارجي هو التحليل الذي تقوم به أطراف من خارج المشروع (سواء كانوا أفراداً أو مؤسسات)، وتتعدد هذه الأطراف بتعدد الأطراف التي لها علاقة ومصالح حالية أو مستقبلية مع المشروع. وفى الغالب تكون أهداف وأغراض هذا التحليل مرتبطة بنوعية الأطراف القائمة بالتحليل وأغراضها من وراء القيام بعملية التحليل سواء كانوا مستثمرين أو مقرضين أو حملة أسهم أو غير ذلك. ويتم التحليل بناء على ما يتحصل عليه المحلل من بيانات ومعلومات عن الشركة محل التحليل أما إذا نظرنا إلى التحليل من وجهة النظر الشمولية، فإنه ممكن أن يقسم إلى:
تحليل مالي شامل، وتحليل مالي جزئي:

أ- **التحليل المالي الشامل** : في الغالب يتعلق بدراسة وتحليل المركز المالي ونتائج الأعمال لشركة ما ككل، وذلك بهدف الحصول على معلومات ومؤشرات تفيد المهتمين بأنشطة الشركة، وذلك لغرض ترشيد قراراتهم بشكل عام.

ب- **التحليل المالي الجزئي:** فهو غالباً ما يكون الغرض منه الحصول على معلومات محددة للغرض الذي تم من أجله القيام بعملية التحليل، وبالتالي، قد يكون التحليل جزئياً لمعالجة ظاهرة أو مشكلة معينة بالشركة مثل أسباب تدنى مستوى الربحية أو تجنب العسر المالي.[1]

الشكل رقم (01): أنواع التحليل المالي



[1] محمد المبروك ابو زيد، **التحليل المالي**، دار المريخ للنشر، الطبعة الثانية، الرياض، 2009، ص 34، 35 و 36.

الفرع الثاني: محددات التحليل المالي

التحليل المالي أداة هامة لاقتراب المحلل من حقيقة الأوضاع المالية السائدة في المؤسسات المحللة، إلا ان المدى الذي يصل إليه المحلل في هذا الاقتراب محكوم بمجموعة من العوامل منها:

- التحليل المالي جيد بقدر جودة المعلومات المستعملة في إعداده، ولكن كثيراً ما يعمل المحللون في شح من المعلومات أو الاعتماد على معلومات غير دقيقة الأمر الذي يؤثر في دقة نتائجهم؛
- التحليل المالي ليس علماً يمكن الوصول بواسطته إلى استنتاجات مطلقة، وبالإضافة إلى ذلك فهو يتعامل مع كثير من حالات عدم التأكد، لذا تراه يطرح أسئلة أكثر مما يعطى أجوبة؛
- تركيز اهتمام المحلل في معظم الحالات على جانب واحد من الوضع المالي للمؤسسة دون الجوانب على الربحية، ومثل ذلك التوجه يترك جوانب أخرى من المؤسسة غير مشمولة بالتحليل الأخرى، فالقرض قرضاً قصير الأجل يركز على السيولة بالدرجة الأولى في حين يركز المستثمر على الربحية ومثل ذلك التوجيه يترك جوانب اخرى من المؤسسة غير مشمولة بالتحليل؛
- كمية ونوعية المعلومات المتاحة، وذلك لأن للكمية والنوعية أثراً مباشراً في نتيجة التحليل فالكمية المناسبة من المعلومات الموثوقة تقلل من حالة عدم التأكد، وتؤدى إلى الاقتراب من الوضع المالي الحقيقي، لكن كلما قلت كمية المعلومات وثار الشك حول نوعيتها، كان المحلل في موقف يصعب فيه الوصول إلى قرار حازم؛
- مدى استمرارية استعمال الاساليب والقواعد المحاسبية، لأن تغير الأساليب سيؤدي إلى تغير في النتائج، وما لم يكن المحلل مدركاً لأبعاد ذلك فإنه سيجد نفسه واقعاً في الخطأ، لأنه لن يكون لمقارنة القوائم المالية للمؤسسة مع المؤسسات الأخرى معنى دون أن توحد المعلومات والبيانات المحاسبية والمالية المتعلقة بها؛
- محدودية مؤشرات الاتجاه، إذ ليس من الضروري أن يستمر نمط الماضي والمستقبل، فإذا تدنت نسب السيولة للسنوات الماضية فإن ذلك لا يعني استمرار هذا الاتجاه في المستقبل؛
- تركيز اهتمام المحلل في معظم الحالات على جانب واحد من الوضع المالي للمؤسسة دون الجوانب الاخرى، فالمقرض قرضا قصير الاجل يركز على السيولة بالدرجة الاولى، في حين يركز المستثمر على الربحية، ومثل ذلك التوجه يترك جوانب اخرى من المؤسسة غير مشمولة بالتحليل؛
- دخول بعض الأحكام الافتراضية في إعداد القوائم المالية مثل الاحكام المتعلقة بالاستهلاك، وتقييم البضائع واحتياطي الديون المشكوك فيها، وإعادة تقييم الأصول وحساب الشهرة، كل ذلك يلقي ضلالاً من الشك على مدى دقة تمثيلها للواقع، وهذا ينسحب بدوره على النتائج المستخلصة من تحليلها؛

- اختصار البيانات المالية في القوائم المالية يحد من قدرة المحللة الخارجية على الاستنتاج الدقيق[1]

[1] مفلح محمد عقل، **الادارة المالية و التحليل المالي**، مكتبة المجمع العربي للنشر و التوزيع، الطبعة الاولى، عمان، 211، ص 307 و 308.

المبحث الثاني

اتخاذ قرار

الاستثمار

المبحث الثاني: اتخاذ قرار الاستثمار

يعد قرار الاستثمار من أهم وأصعب القرارات التي تتخذها المؤسسة بسبب طبيعته الاستثمارية، فهو ذو تأثير على بقاءها واستمرارها، ويرتكز مفهوم هذا القرار أساسا على مبدأ الرشادة الاقتصادية الذي يقوم عليه علم الاقتصاد، حيث يجب أن يتحلى متخذ القرار الاستثماري بالقدرة على حسن التصرف في الموارد النادرة المتاحة بحيث يصل إلى توظيف واستثمار تلك الموارد في النشاط أو المشروع الذي يعطي أكبر عائد ممكن، ولهذا يعتمد هذا النوع من القرارات على مجموعة من الأسس والمبادئ والمقومات والدراسات التي تعين للوصول للقرار الاستثماري الرشيد.

المطلب الاول: مفهوم اتخاذ قرار الاستثمار.

قبل التطرق الى مفهوم اتخاذ القرارات الاستثمارية وجب علينا اولا اعطاء مفهوم القرار ثم مفهوم القرارات المالية ثم مفهوم الاستثمار واهميته وفي الاخير سنقوم بإعطاء مفهوم لقرار الاستثمار.

الفرع الاول: مفهوم القرار

وردت عدة تعاريف حول القرار، حيث هناك من عرفه على اساس انه:

هو البديل الامثل الذي يتم اختياره من بين عدد من البدائل الممكنة و الذي يؤدي الى تنظيم النتائج المرغوب فيها، مما يعني ان القرار عملية ذهنية تتطلب قدرا من التصور والمبادرة و الابداع و كذا درجة كبيرة من المنطقية، بما يمكن اختيار و تقييم بدائل التصرف الممكنة لتحقيق هدف معين. [1]

كما يمكن القول ان القرار هو التصرف الشعوري الذي يرمي الى اختيار او استعمال احسن وسيلة للوصول الى غايتها او استخدامها لتحقيق هدف ما. [2]

الفرع الثاني: مفهوم القرارات المالية

يعتبر القرار المالي من اهم القرارات المتخذة في اي مؤسسة كانت لأنه يتعلق بتسيير اموال هذه الاخيرة اما بتوجيهها نحو الاستثمارات او بتوفير السيولة.

تعرف القرارات المالية على انها هي اختيار البديل الامثل من بين العديد من المواقف المالية والذي يترتب عليه زيادة القيمة السوقية للمؤسسة خلال فترة زمنية معينة، حيث يقوم المحلل المالي بتحليل القوائم او التقارير المالية والبحث عن المعلومات المحاسبية والمالية و تحليلها وتعديلها لتساعد في اتخاذ القرارات المالية. [3]

---

[1] سندسية مروان سلطان الحيالي، ليث سعيد محمد الجعفر، **دور الحوكمة في دعم قرار الاستثمار، دراسة تطبيقية على عينة من الشركات في سوق العراق للأوراق المالية**، مجلة الاقتصاد و المالية، العدد، العراق، ص 19.

[2] عباس فرحات، **المؤثرات النفسية على صنع القرارات في المؤسسة الاقتصادية**، مقال منشور على الموقع:. **https//iefpedia.Com**

[3] الذهبي جاسم محمد والعزاوي نجم عبد الله، **مبادئ الادارة العامة منظور استراتيجي شامل**، مكتب الجزيرة للطباعة، بغداد، 2005 ، ص 101.

هي تلك القرارات المتعلقة بالحصول على الاموال بشكل ملائم، واستخدامها بكفاءة بما يكفل تحقيق الأهداف المرسومة. [1]

وعليه فإن القرار المالي هو ذلك القرار الذي تتخذه الادارة المالية والهادف الى الحصول على اموال جديدة او تسيير الموجودة و المحافظة عليها بأحسن الطرق.

الفرع الثالث: مفهوم الاستثمار و اهميته

اولا: مفهوم الاستثمار

كلمة استثمار من المصطلحات الشائعة الاستعمال من طرف المفكرين و الاقتصاديين و غيرهم، لذلك كثرت التعاريف بخصوصه وتعددت كلمة استثمار ترتبط بثلاثة مفاهيم اقتصادية تنحصر في: التضحية، الحرمان، الانتظار.

لذلك فالاستثمار يعنى التضحية بإنفاق مالي معين الآن في مقابل عائد متوقع حدوث في المستقبل وبذلك يصبح هذا العائد المتوقع ممثلا بثمن التضحية والحرمان والانتظار طيلة فترة الاستثمار. وهو توظيف المال بهدف تحقيق العائد أو الربح والمال عموما، وقد يكون على شكل مادي ملموس او على شكل غير مادي. [2]

ثانيا: اهمية الاستثمار

يمكننا تلخيص اهمية الاستثمار في النقاط التالية:

- يهدف الاستثمار إلى خلق مناصب شغل وبالتالي يؤدي إلى زيادة الاستهلاك الذي يحقق الرفاهية الاجتماعية؛
- كذلك أن الاستثمارات هي الصورة المعبرة للنمو والتقدم الوطني وهي الصورة المعبرة عن مدى تحقق المعيشة والرفاهية الاجتماعية ومن خلال هذه الأهمية يمكن اعتبار الاستثمارات كأداة تستعملها الدولة تعديل الوضع الاقتصادي، وتعتبر أيضا إحدى الوسائل الأساسية الضرورية لتطوير المنشآت و توسيعها؛
- يوفر الاستثمار العملات الأجنبية عن طريق إنتاجه لمنتجات تم الاعتماد على تصديرها؛
- النمو بالاستثمار بعد تكوين رأس مال جديد، والذي بدوره يؤدي إلى توسيع الطاقة الإنتاجية للمؤسسة وهذا من خلال تنمية فروق الإنتاج و توسيع مكانتها في السوق[3].

الفرع الرابع: مفهوم اتخاذ قرارا الاستثمار

---

[1] مزغيش ايمان، **دور اساليب التحليل الكمية في اتخاذ القرارات المالية في المؤسسات الرياضية**، مجلة علمية محكمة تصدر عن مخبر علوم و تقنيات 2 النشاط البدني الرياضي، العدد السادس، جوان، 2016، ص 67.

[2] منصوري الزين، **تشجيع الاستثمار و اثره على التنمية الاقتصادية**، دار الراية للنشر والتوزيع، الطبعة الاولى 2013 ، ص 16.

[3] دريد محمد احمد، **الاستثمار قراءة في المفهوم و الانماط و المحددات**، دار امجد للنشر و التوزيع، الطبعة الاولى، 2016 ، ص 10، 11.

يوجد العديد من التعاريف في هذا الموضوع التي قدمت من طرف الباحثين ومن اهمها:

هي القرارات المتعلقة بالاستثمارات التي لها تأثيرات كبيرة على الاداء المالي والتشغيلي طويل الاجل للشركات.[1]

يعرف قرار الاستثمار على انه القرار الذي ينصب اهتمام متخذيها على كيفية توظيف الاموال التي يتم الحصول عليها، اي التوظيف الافضل بهدف الحصول على العوائد الملائمة لمستوى المخاطرة التي تتعرض لها هذه الاموال عند توظيفها.[2]

القرار الاستثماري ذلك القرار الذي يقوم على اختيار البديل الاستثماري الذي يعطي اكبر عائد استثماري من بين بديلين فاكثر، و المبني على مجموعة من دراسات الجدوى التي تسبق عملية الاختيار، وتمر بعدة مراحل تنتهي باختيار قابلية هذا البديل للتنفيذ في اطار منهجي معين وفقا لأهداف و طبيعة المشروع الاستثماري.[3]

المطلب الثاني: اسس و مبادئ اتخاذ قرار الاستثمار.

عند اتخاذ قرار استثماري لا بد من اخذ عاملين بعين الاعتبار:

العامل الاول: ان يعتمد اتخاذ القرار الاستثماري على اسس علمية. ولتحقيق ذلك لا بد من اتخاذ الخطوات التالية:

- تحديد الهدف الرئيسي للاستثمار.
- تجميع المعلومات اللازمة لاتخاذ القرار.
- تقييم العوائد المتوقعة للفرص الاستثمارية المقترحة.
- اختيار البديل او الفرصة الاستثمارية المناسبة للأهداف المحددة.

العامل الثاني: يجب على متخذ القرارات ان يراعي بعض المبادئ عند اتخاذ القرار منها:

- مبدا تعدد الخيارات او الفرص الاستثمارية؛
- مبدا الخبرة و التأهيل؛
- مبدا الملائمة اي اختيار المجال الاستثماري المناسب؛
- مبدا التنوع او توزيع المخاطر الاستثمارية. [4]

المطلب الثالث: اهمية القرارات الاستثمارية و العوامل المؤثرة فيها.

الفرع الاول: اهمية القرارات الاستثمارية

---

[1] : PRANAKUSUMA SUDHANA, **ANALYSIS OF INVESTMENT DECISION MAKING OF A BUDGET HOTEL ACASE STUDY,** THESIS OF MAGISTER, AT 2016, P 21

[2] هباش فارس، مناع ريمة، **اثر المعلومات المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية في سوق عمان الدولي**، مجلة الدراسات المالية و المحاسبية و الادارية، العدد التاسع، جوان2018، ص 25.

[3] سعيدة بورديمة، **الاساليب الكمية و دورها في اتخاذ القرار الاستثماري**، مجلة الحقيقة، جامعة ادرار، الجزائر، العدد 25، 2013، ص 117.

[4] سيد سالم عرفة، **ادارة المخاطر الاستثمارية**، دار الراية للنشر و التوزيع، الطبعة الاولى، الاردن، 2009، ص 16، 17.

تكتسي القرارات الاستثمارية اهمية بالغة بالنظر لعدة مبررات اهمها:

- يشكل الاستثمار في المدى الطويلة المحركة الوحيدة لمحافظة المؤسسة على وجودها؛
- تتطلب العملية الاستثمارية مبالغ كبيرة و مهمة مقارنة لما تملكه المؤسسة اوالمشروع من اموال؛
- يعتبر القرار الاستثماري قرارا يراهن المؤسسة على المدى المتوسط والطويل يصعب الرجوع فيه؛
- ينعكس القرار الاستثماري على صورة المؤسسة من خلال تأثرها بالمحيط الاقتصادي و المالي، حيث كلما كان المشروع الاستثماري يلبي ما يحتاجه السوق من منتجات او خدمات ذات جودة عالية واسعار تنافسية كلما تحسنت صورة المؤسسة التجارية مما يزيد في ربحتها التي تعطي مصداقية اكثر لها لدى المؤسسات المالية المقرضة؛

اضافة الى ذلك فان القرار الاستثماري يعتبر قرارا بالغ التعقيد بالنظر لما يتطلب من احاطة بمجموعة من العناصر الكثيرة و المختلفة التي تطلبها العملية الاستثمارية. [1]

الفرع الثاني: العوامل المؤثرة في اتخاذ القرارات الاستثمارية

عدة عوامل تؤثر في اتخاذ القرارات الاستثمارية منها:

- **عوامل البيئة الخارجية:**[2] وتتمثل هذه العوامل في البيئة الخارجية القادمة من المحيط التي تنشط فيه المؤسسة باعتبار ان المؤسسة كنظام مفتوح لا تتخلى على معاملاتها مع البيئة الخارجية هنا نلاحظ تأثير المؤسسة بمحيطها الخارجي سواء كانت عوامل اقتصادية وسياسية ومالية السائدة في المجتمع والعوامل التكنولوجيا والاجتماعية والتشريعات والقوانين الحكومية، ومن العوامل البيئية الخارجية التي قد تؤثر في اتخاذ القرار الاستثماري نجد:[3]
  - العوامل الاقتصادية المتعلقة بالركود و الرخاء و الكساد؛
  - الظروف السياسية والاجتماعية السائدة في المجتمع؛
  - . مستوى المنافسة الموجودة في السوق؛
  - العوامل الثقافية والتكنولوجيا؛
  - الإمكانيات والموارد المتاحة؛

---

[1] معراج هواري، **القرار الاستثماري في ظل عدم التأكد و الازمة المالية**، دار كنوز المعرفة للنشر، الطبعة الاولى، غرداية، الجزائر، 2013، ص57

[2] محمد الحافظ عيشوش، **دور التشخيص المالي والاقتصادي في اتخاذ القرارات الاستثمارية دراسة حالة المؤسسة الوطنية لصناعة الأدوية صيدال**، أطروحة دكتوراه، علوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2016،2017، ص 59.

[3] براهيمي سمية، **مساهمة المراجعة التحليلية في اتخاذ القرارات الاستثمارية للمؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة مؤسسة المطاحن الكبرى لجنوب بسكرة**، أطروحة دكتوراه، قسم العلوم التجارية، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2015،2016، ص 53،54.

- التشريعات والقوانين السائدة.
- **عوامل البيئة الداخلة:** وهي العوامل التي تؤثر في القرار الاستثماري بطريقة مباشرة، وهي تشكل الضغوطات القادمة من داخل المؤسسة، ومن بين عوامل البيئة الداخلية التي تؤثر في اتخاذ القرار الاستثماري ما يلي :[1]
- حجم المؤسسة ومدى نموها؛
- الموارد المالية المتاحة في المؤسسة؛
- الموارد البشرية في المؤسسة؛
- عدد المتعاملين مع المؤسسة؛
- طرق الاتصال والتنظيم الرسمي وغير الرسمي في المؤسسة.
- **العوامل الشخصية و النفسية المؤثرة في اتخاذ القرار:** تتشعب العوامل النفسية فمنها ما يتعلق ببواعث داخلية للشخص، ومنها ما يتعلق بالمحيط النفساني المتصل به وأثره في عملية اتخاذ القرار خاصة في مرحلة اختيار بديل من مجموعة البدائل المتاحة، أما العوامل الشخصية فتتعلق بشخصية متخذ القرار وقدرته، فالقرار يعتمد على الكثير من المميزات الفردية والشخصية للفرد التي تطورت معه قبل وصوله إلى المؤسسة، وعليه تشكل عمليات اختيار الأفراد وتدريبهم عوامل مهمة في نوعية القرارات المتخذة في المؤسسة.[2]
- **عوامل ظروف القرار:** وهي الحالة الطبيعية للمشكلة من حيث العوامل والظروف المحيطة بالمشكلة والمؤثرة عليها، ومدى شمولية البيانات ودقة المعلومات المتوفرة، وهي عوامل تعنى علاقة القرارات بالمستقبل الذي يتميز بعدم القدرة على تحديد ما سيحدث فيه بشكل دقيق، وهذا ما يؤدي إلى اتخاذ القرار إما في ظروف عدم التأكد أو ظروف التأكد أو تحت درجة المخاطر[3].
- **عامل الزمن:** يشكل عنصر الزمن ضغطاً كبيرا على متخذ القرار فكلما زادت الفترة الزمنية المتاحة أمام متخذ القرار لاتخاذ قراره كلما كانت البدائل المطروحة أكثر والنتائج أقرب إلى الصواب وإمكانية تحليل للمعلومة متاحة أكثر، وكلما ضاقت الفترة الزمنية

---

[1] بن إبراهيم الغالي، **اتخاذ قرارات الاستثمار في البنوك الإسلامية من أجل معامل خصم في ظل الضوابط الشرعية دراسة حالة بنك البركة الجزائري**، أطروحة دكتوراه، قسم علوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2012،2013 ، ص 89..

[2] شعشوع احمد، **دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمار دراسة حالة مؤسسة الاسمنت و مشتقاته خلال الفترة (2000-2019)**، اطروحة دكتوراه، قسم علوم التسيير، المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف، ميلة، 2020،2021، ص 115.

[3] بن ابراهيم الغالي، **نفس المرجع السابق**.

المتاحة أمام متخذ القرار كلما تطلب منه السرعة في البث في القرار مما يقلل من البدائل المتاحة أمامه[1].

- كما هناك عوامل يجب أخذها في الحسبان عند اتخاذ القرار الاستثماري تتمثل في[2]:
- **التدفقات النقدية الداخلة و الخارجة:** يدخل ضمن هذا العنصر ثمن شراء الأصول الثابتة والتي تتم على عدة سنوات.
- **التدفقات النقدية السنوية المتعلقة بتشغيل وإدارة الأصل الاستثماري:** حيث يكون ذلك على مدى العمر الاقتصادي للأصل مع الأخذ في الحسبان التغيرات المتوقعة في الأصول المتداولة خلال الفترة؛ التدفقات النقدية المتوقعة في نهاية المدة للأصول الاستثمارية ومن هذه التدفقات نجد التدفقات النقدية الداخلة من بيع الأصل، على الرغم من صعوبة تقدير قيمتها إلا أن إهمالها وعدم أخذها في الحسبان يترتب عليه قرار خاطئ من عدم إغفال نفقات تخريب الأصل.
- **الأخذ في الحسبان التدفقات الخارجة والمتمثلة في الضرائب:** حيث أنه وبافتراض أن المؤسسة حققت ربحاً فإن كل الأعباء المترتبة على الاستثمار تخصم من الإيرادات قبل الوصل إلى الربح الضريبي وبالتالي فهي تحقق وفراً أو مكاسب ضريبية عن كل فترة.

ونجد ايضا عوامل اخرى مؤثرة في القرار الاستثماري هي: [3]

- فلسفة الادارة؛
- إمكانية السوق والتنبؤ بحجم المبيعات؛
- نوع المنتج؛
- مصادر التمويل؛
- رأس المال العامل؛
- موازنة التدفقات النقدية؛
- الفرص البديلة؛
- المخاطرة وعدم التأكد.

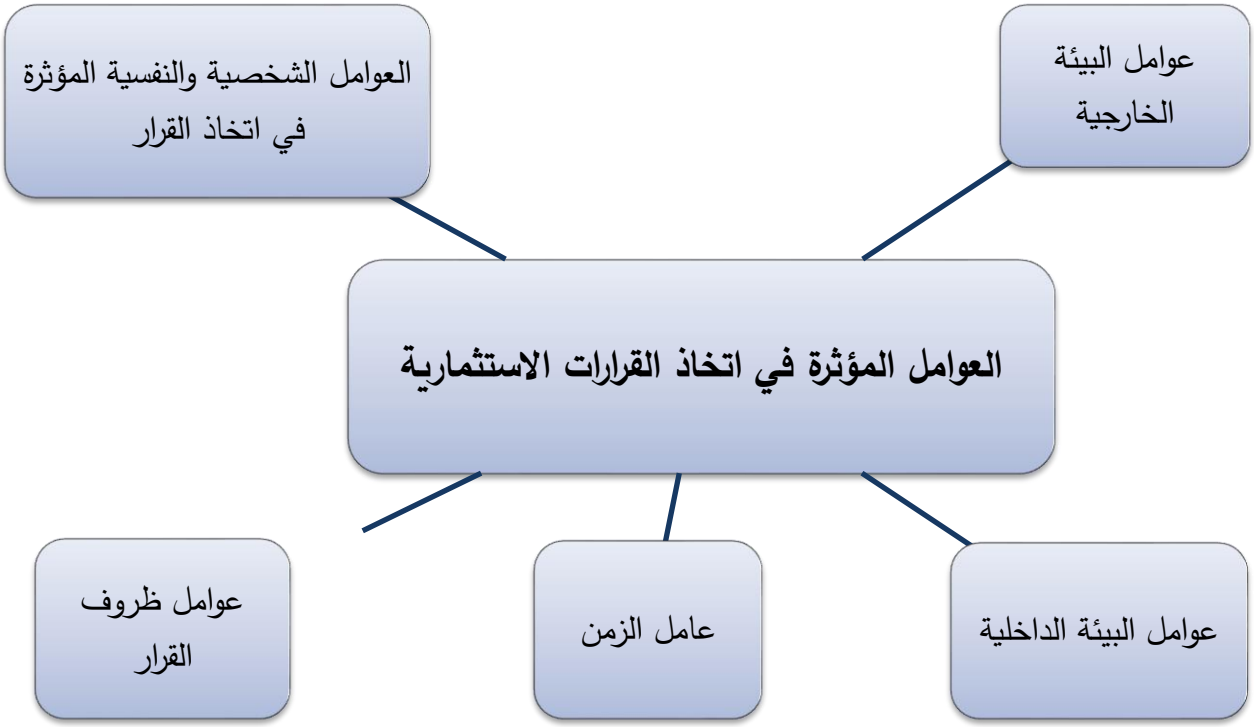
---

[1] ناهض خضر أبو الطيف، **أثر التحليل الفني على قرار المستثمرين في بورصة فلسطين**، رسالة ماجيستر، قسم المحاسبة والتمويل، كلية التجارة، جامعة الإسلامية، غزة، 2011، ص 29.

[2] أميرة دباش، فريد خميلي، **مساهمة القوائم المالية في اتخاذ قرارات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية دراسة حالة عينة من المستثمرين ببورصة الجزائر**، مجلة اقتصاديات الأعمال والتجارة، العدد الثالث، 2017، ص 26.

[3] ماجدا أحمد عطا الله، "**إدارة الاستثمار**"، درا أسامة للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، الأردن، 2011، ص 18

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



المبحث الثالث

استخدام التحليل المالي في تقييم قرارات الاستثمار

المبحث الثالث: استخدام التحليل المالي في تقييم قرارات الاستثمار

تتأثر جودة القرارات الاستثمارية بعدد كبير من العوامل، لكن من أهمها اختيار المعايير المطبقة في تقييم قرارات الاستثمار، لأن القرارات المتعلقة بالاستثمار تعد جزءا من القرارات الاستراتيجية في المؤسسة نظراً لأن المشاريع الاستثمارية الجديدة تؤثر بشكل كبير على النتائج الاقتصادية للمؤسسة ونمو كفاءتها من ناحية أخري، فإن عدم اتخاذ القرارات الاستثمارية الرشيدة قد يعرض وجودها في المستقبل للخطر.

المطلب الاول: معايير تقييم قرارات الاستثمار الحقيقية

معايير تقييم قرارات الاستثمار الحقيقية هي عبارة عن قياس وحساب لعائد الفرص الاستثمارية المتاحة والمتحققة فعلا في صورة مشروعات اقتصادية، وتقسم طرق ومعايير تقييم قرارات الاستثمار الحقيقية، إلى معايير منها فترة الاسترداد (DR)، معيار صافي القيمة الحالية(VAN) ، معيار العائد الداخلي(TRI).

الفرع الاول: معيار فترة الاسترداد (DR)

يستخدم متخذ القرار طريقة فترة الاسترداد لقبول أو رفض المشروع كما يمكن استخدامها لترتيب المشاريع حسب أفضليتها فالمشروع الذي يكون فترة استرداده أقصر يكون هو المشروع الأفضل.

اولا: مفهوم فترة الاسترداد (DR)

هي الفترة الزمنية اللازمة لاسترداد مبلغ الاستثمار الأصلي للمشروع أي الفترة الزمنية اللازمة التساوي التدفقات النقدية الداخلة (الإيرادات) مع التدفقات النقدية الخارجة.[1]

ثانيا: طرق حساب فترة الاستر(DR)

هناك طريقتان لحساب فترة الاسترداد:

- **الطريقة الاولى:** في حالة التدفقات النقدية الدورية منتظمة (متساوية القيم) تحدد فترة الاسترداد كما يلي:[2]

$$DR = \frac{I_0}{NCF}$$

حيث:

DR: فترة الاسترداد

NFC: التدفقات النقدية السنوية الصافية

[1] اسماعيل محمد الازهري، عبد العزيز محمود عبد المجيد، **الادارة المالية المتقدمة**، منشورات جامعة السودان المفتوحة، الطبعة الاولى، 2007، ص 40.

[2] محمد ابراهيم عبد الرحيم، **اقتصاديات الاستثمار والتمويل و التحليل المالي** ، مؤسسة شباب الجامعة الاسكندرية، 2008، ص 108.

I: تكلفة الاستثمار الاولي

تكلفة الاستثمار الاولي (I_0) = تكلفة الاصول الثابتة + الزيادة في راس المال العامل

- **الطريقة الثانية:** في حالة التدفقات النقدية الدورية غير منتظمة (غير متساوية) فإن فترة الاسترداد تحسب بتجميع صافي التدفقات النقدية سنة بعد سنة حتى تتوصل إلى المجموع الذي يتعادل مع مبلغ الاستثمار الأولي وتحسب كما يلي[1]:

$$DR = m? / I_0 = \sum_{t=1}^{m} NCFt$$

حيث:

m تمثل المدة النموذجية المرغوبة

وقاعدة اتخاذ القرار الاستثماري وفق هذا المعيار هو:

- إذا كانت فترة الاسترداد أقل أو؛ تساوي المدة النموذجية فأن المشروع يكون مقبولاً.
- إذا كانت فترة الاسترداد أكبر من المدة النموذجية فأن المشروع يكون مرفوضا.

ثالثا: دلالة معيار فترة الاسترداد (DR)

يكون المستثمر حريصا دائما على استرداد قيمة الاستثمارات بأسرع وقت ممكن لتجنب المخاطر المحتملة، لذا فإنه كلما قصرت فترة الاسترداد كانت أفضل بالنسبة للمستثمر ويمكن استخدام هذه الطريقة التقييم قرارات الاستثمار كما يلي[2] :

- **في حالة قرارات القبول أو الرفض:** يتوقف قبول المشروع أو رفضه على نتيجة المقارنة بين فترة الاسترداد المشروع وفترة الاسترداد المطلوبة، فإذا كانت فترة الاسترداد أقصر من الفترة المطلوبة يعتبر المشروع مقبولاً، أما إذا كانت فترة الاسترداد المحسوبة أطول من فترة الاسترداد المطلوبة يرفض المشروع.
- **في حالة المفاضلة بين المشروعات:** في حالة المفاضلة بين عدة مشروعات أو في حالة الحاجة إلى ترتيب المشروعات حسب أفضليتها فعادة تعطي الأفضلية للمشروع الذي يتميز بفترة استرداد أقل.

الفرع الثاني: معيار صافي القيمة الحالية (VAN)

اولا: مفهوم صافي القيمة الحالية (VAN)

[1] زهية خياري، **التقييم المالي للمشاريع الاستثمارية المصغرة في ظل ظروف المخاطرة**، مجلة العلوم الاقتصادية، العدد 19، 2018، ص 68.

[2] كاظم جاسم العيساوي، **دراسات الجدوى الاقتصادية و تقييم المشروعات، تحليل نظري و تطبيقي**، دار المناهج، الطبعة الاولى، عمان، 2013، ص 118.

تعرف صافي القيمة الحالية للمشروع بالقيمة المتحققة عن طريق خصم الفروق لجميع التدفقات النقدية السنوية الداخلة والخارجة لكل سنة على حده طوال عمر المشروع بسعر فائدة ثابت، ويخصم هذا الفرق اعتباراً من اللحظة التي يفترض أن يبدأ فيها تنفيذ المشروع وتجمع مبالغ صافي القيمة الحالية المتحققة في سنوات عمر المشروع من أجل الوصول إلى صافي القيمة الحالية للمشروع. [1]

ثانيا: طرق حساب صافي القيمة الحالية (VAN)

تحتسب القيمة الحالية الصافية على مرحلتين:

المرحلة الأولى: يتم فيها احتساب القيمة الحالية (VA) الصافي التدفقات النقدية (CF) التي يتوقع أن يحققها المشروع من بداية فترة الانشاء وحتى نهاية عمره الإنتاجي حسب المعادلة التالية:

$$VA = \sum_{i=1}^{n} \frac{CF_i}{(1+t)^n}$$

حيث:

VA: القيمة الحالية للربح الصافي؛

CF: التدفق النقدي للفترة (i) ؛

t: معدل التحيين؛

معامل التحيين؛

n: العمر الافتراضي للاستثمار.

المرحلة الثانية: يتم فيها طرح قيمة الاستثمار الأولي من القيمة الحالية للأرباح الصافية للوصول إلى القيمة الحالية للمشروع وفق المعادلات التالية[2]:

- في حالة التدفقات النقدية متساوية يمكن احتساب صافي القيمة الحالية وفق المعادلة التالية:

$$VAN = -I + CF*[\frac{1-(1+t)^{-n}}{t}]$$

- في حالة التدفقات النقدية متغيرة (غير متساوية) يمكن احتساب صافي القيمة الحالية وفق المعادلة التالية:

[1] محمد ابراهيم عبد الرحيم، مرجع سابق، ص 111.

[2] L, FEKKAK, **GESTION FINANCIER,** SUPPORT DE COURS, UNIVERSITE SIDI MOHAMED BEN ABDELLAH, FES, 2014,2015 ; P 08.

$$VAN = -I + \sum_{i=1}^{n} CF(1+t)^{-i}$$

- في حالة وجود قيمة متبقية للمشروع (Zn) في نهاية حياته فإنها تؤخذ بعين الاعتبار ويطبق عليها معامل تحيين التدفق النقدي للسنة الأخيرة وبالتالي تكون الصيغة الرياضية كالتالي:

$$VAN = I_0 + \sum_{t=1}^{n} \frac{CF_t}{(1+i)^t} + \frac{Z_n}{(1+i)^n}$$

- في حالة ما إذا كان المبلغ المستثمر لا ينفق مرة واحدة عند بداية المشروع بل يتم إنفاقه على عدة سنوات فإن الصيغة الرياضية لمعيار صافي القيمة الحالية يكون كما يلي:

$$VAN = \sum_{i=1}^{n} \frac{CF_t}{(1+i)^t} - \sum_{t=0}^{m} \frac{It}{(1+t)^t}$$

حيث:

VAN: القيمة الحالية الصافية؛

I: الاستثمار الاولي؛

CF: التدفق النقدي؛

n: العمر الانتاجي للمشروع؛

t: معدل التحيين؛

Zn: القيمة المتبقية للمشروع في نهاية مدة حياته.

ثالثا: دلالة معيار صافي القيمة الحالية في تقييم المشروعات

عند حساب صافي القيمة الحالية تكون أمام ثلاثة احتمالات هي:[1]

- صافي القيمة الحالية موجبة (VAN <0)مما يعني أن التدفقات النقدية الداخلة أكبر من القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة، وهو ما يعني ربحية المشروع وبالتالي يكون مقبولا ، وفي هذه الحالة يكون المشروع يحقق العائد المطلوب وزيادة؛

[1] براهيمي سمية، **مرجع سابق**، ص 51.

- صافي القيمة الحالية يساوي صفر (VAN =0) مما يعني أن القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة تساوي القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة، يكون الاستثمار في هذه الحالة يحقق العائد المطلوب فقط؛
- صافي القيمة الحالية سالبة (VAN<0)، مما يعني أن القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة أصغر من القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة، ويكون المشروع في هذه الحالة يحقق أقل من العائد المطلوب.

استناداً إلى نتيجة صافي القيمة الحالية يتخذ قرار الاستثمار وفق ما يلي:

- **في حالة قرارات القبول أو الرفض:** إذا كان صافي القيمة الحالية موجبا أكبر من أو يساوى (صفر) أي أن القيمة الحالية للتدفقات الواردة أكبر من القيمة الحالية للتدفقات الصادرة فإننا نقبل بالمشروع أما إذا كان صافي القيمة الحالية سالباً أي أن القيمة الحالية للتدفقات النقدية الصادرة أكبر من القيمة الحالية للتدفقات النقدية الواردة فأننا نرفض المشروع.
- **في حالة المفاضلة بين المشروعات:** إذا واجهت المنشأة اختيار أحد المشاريع من بين اختيارات متنوعة فإن طريقة صافي القيمة الحالية تستطيع ترتيب هذه الخيارات حسب أفضليتها وتقوم المنشأة باختيار المشروع الذي يكون فيه صافي القيمة الحالية أكبر من غيرها.

الفرع الثالث: معيار معدل العائد الداخلي (TRI)

إن تغير القيمة الحالية الصافية لتصبح قيمتها معدومة عند نقطة التوازن فإن المعدل الذي يحقق لنا هذه القيمة يسمي بمعدل المردودية الداخلي، أي أن صافي القيمة الحالية يساوى الكلفة المبدئية للاستثمار.

اولا: مفهوم معيار العائد الداخلي(TRI)

- معدل العائد الداخلي هو معدل الخصم الذي يبطل صافي التدفقات النقدية المخصومة.[1]
- أو هو معدل الخصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية لكل التدفقات النقدية للمشروع تساوي صفر، أي معدل الخصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية للتدفق النقدي الداخل يساوي الكلفة المبدئية للاستثمار[2].

ثانيا: الصياغة العامة لمعيار العائد الداخلي (TRI)

تكتب الصياغة العامة لمعيار العائد الداخلي كما يلي:[3]

---

[1] ROBERT HOUDAYER, **EVALUATION FINANCIERE DES PROJET INGENIERIE DE PROJET ET DECISION DINVESTISSEMENT,** 2 EDITION, PARIS, P 143.

[2] بهاء حسين الحمداني، احمد رعد عبد الحميد، **تطوير اعداد الموازنات الاستثمارية من خلال تقييم المشاريع الاستثمارية**، مجلة العلوم الاقتصادية و الادارية، العدد 102، المجلد 24، 2018، ص491.

[3] ROBERT HOUDAYER, OP, P 144.

$$VAN = -I_0 + \sum_{t=1}^{n} CFN_t \ (1 + TRI)^{-t} = 0$$

حيث:

CFN: هو التدفق النقدي الصافي المتوقع للفترة t؛

I: الاستثمار المبدئي؛

TRI: معدل العائد الداخلي.

ثالثا: دلالة معيار معدل العائد الداخلي (TRI)

من حيث التحليل المعيار معدل العائد الداخلي قد يكون هذا الأخير أعلى أو أقل من الحد الأدنى المطلوب من طرف المؤسسة، أي تكلفة رأس المال أو معدل الخصم الذي تعتمده، وللتوضيح أكثر نستعرض الحالات التي يكون عليها معدل العائد الداخلي[1] :

- معدل العائد الداخلي أكبر من معدل تكلفة رأس المال، هذا يعني أن صافي القيمة الحالية موجب، وأن المشروع مربح ماليا ويخلق قيمة للمؤسسة؛
- معدل العائد الداخلي أصغر من معدل تكلفة رأس المال، هذا يعني أن صافي القيمة الحالية سالب المشروع غير مربح ماليا وغير خالق للقيمة؛
- معدل العائد الداخلي يساوي الصفر، هذا يعني أن صافي القيمة الحالية تساوي الصفر، هذا هو معدل العائد الداخلي المطلوب الذي تتساوي فيه صافي القيمة الحالية مع التكلفة الأولية للمشروع ويجعل المشروع محايداً.

رابعا: مقارنة بين معيار صافي القيمة الحالية و معيار معدل العائد الداخلي

ان الأسلوبين سيصلان دائماً إلى نفس النتيجة لقبول أو رفض المشاريع التقليدية، ونعني بالمشاريع التقليدية تلك المشاريع التي يوجد بها دفعة مبدئية تكلفة الاستثمار يتبعها دفعات من التدفقات النقدية للداخل عند معدل محدد لتكلفة رأس المال، أما فيما يتعلق بترتيب المشاريع أو أفضليتها فان الأسلوبين قد يرتبا المشاريع بطريقة مختلفة نتيجة لما يلي:[2]

- أسلوب صافي القيمة الحالية يفترض أن كل التدفقات النقدية للداخل التي سيتم تحصيلها قبل انتهاء المشروع سيعاد استثمارها بنفس معدل تكلفة رأس المال؛

[1] BEYSUL AYTAC, **CYRILLE MANDOU**, INVESTISSEMENT ET FINANCEMENT DE LENTREPRISE, DE BOECK SUPERIEUR, BUSINESS SCHOOL, P 43.

[2] فايز سليم حداد، **الادارة المالية**، مطابع الدستور التجارية، الطبعة الاولى، عمان، 2007، ص 236،237.

- أسلوب معدل العائد الداخلي يفترض من أن كل التدفقات النقدية للداخل التي سيتم تحصيلها قبل انتهاء المشروع سيعاد استثمارها بنفس معدل العائد الداخلي؛
- وكنتيجة لذلك فان كبر حجم وأهمية التدفقات النقدية للداخل يمكن أن يؤثر على ترتيب المشاريع بطريقة مختلفة بين الأسلوبين؛
- من الناحية النظرية، فإن أسلوب صافي القيمة الحالية أفضل من أسلوب معدل العائد الداخلي لأن الافتراض القائم على إعادة استثمار التدفقات النقدية للداخل بتكلفة رأس المال هو أكثر واقعية من إعادة استثمار التدفقات عند معدل العائد الداخلي.

المطلب الثاني: معايير تقييم قرارات الاستثمار المالية.

الاستثمار المالي هو الاستثمار في الأوراق المالية التي تضم الأسهم والسندات، نهدف هنا من خلال هذا المطلب إلى التعرف على المعايير المستخدمة في تقييم أدوات الاستثمار المالي وذلك بتحديد العوامل ذات العلاقة باتخاذ القرار الاستثمار في الاوراق المالية.

الفرع الاول: معايير تقييم قرارات الاستثمار في الاسهم العادية

يميل المستثمرون إلى هذا النوع من الاستثمارات باعتباره يدخل في راس مال الشركة وحملة الأسهم بغض النظر عن نوع السهم هم أصحاب الشركة بصفة أساسية، ومن أشهر المعايير المعتمدة في تقييم قرارات الاستثمار في الأسهم العادية ما يلي:

اولا: عائد السهم (EPS)

يستخدم هذا المؤشر للتعرف على ربحية السهم، أي بمعنى الايراد السنوي (العائد) للسهم[1].

يمثل نصيب الثروة المجمعة في نهاية كل عام، سواء تم توزيع جزء منها في شكل قصيمات (كوبونات) أو تم احتجاز في صورة احتياط أرباح مرحلة، وقد اعتبر من أهم المعلومات المحاسبية التي تؤثر على قرارات الاستثمار، ويعتبر سعر السهم ذا فائدة لحملة الأسهم لأنه يعكس نصيب السهم في أصول الشركة، كما أنه يعتبر مؤشراً مقبولاً للدلالة على مقدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها الجارية.[2]

ثانيا: حصة السهم العادي من التوزيعات (DPS)

يميل المستثمر إلى تفضيل السهم ذات الحصص العالية من توزيعات الأرباح ويبتعد عن الأسهم ذات التوزيعات القليلة حتى وإن كان عائدها مرتفع لذلك يلجأ المستثمرون قبل اتخاذ قرارا الاستثمار إلى حساب حصة السهم العادي من التوزيعات.

---

[1] طلال كداوي، **تقييم القرارات الاستثمارية**، دار اليازوري العلمية للنشر و التوزيع، الاردن، 2000، ص 87.

[2] براهيم علي عباس، **اهمية المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية كأساس لخدمة قرارات الاستثمار في الاوراق المالية _ دراسة ميدانية في سوق الاوراق المالية بالجزائر**، اطروحة دكتوراه، علوم التسيير، جامعة الدكتور يحيى فارس، المدية، 2017-2018، ص 189.

تدل هذه النسبة على العائد الذي يمكن أن يحصل عليه المستثمر أو المؤسسة في شكل توزيعات نقدية، وهي حصيلة قسمة الأرباح النقدية الموزعة على عدد الأسهم المكتتب فيها[1].

ثالثا: مردودية السهم العادي (YPS)

يسعى المستثمر دائما إلى تحقيق الربح من وراء استثماراته لذلك يتم حساب مردودية السهم للاستمرار بالاحتفاظ بالسهم أو بيعه والتحول إلى فرصة استثمارية أخرى، حيث يعكس هذا المؤشر تكلفة الفرصة البديلة.

يقصد بربع السهم أو مردودية السهم العائد النقدي التي يستوفيها حامل السهم إلى القيمة السوقية للسهم، وهو طريقة لقياس حجم التدفق النقدي الذي يحصل عليه المستثمر مقابل كل دينار من سعر السهم.[2]

الفرع الثاني: معايير تقييم قرارات الاستثمار في الاسهم الممتازة

إن أسلوب تقييم الأسهم الممتازة لا يختلف بالمرة عن تقييم الأسهم العادية، في ظل ثبات قيمة التوزيعات المستقبلية[3].

اولا: مفهوم الاسهم الممتازة

تكلفة الأسهم الممتازة هو معدل العائد الواجب تحقيقه على الاستثمارات الممولة عن طريق الأسهم الممتازة حتى يمكن الاحتفاظ بالإيرادات المتوفرة لحملة الأسهم العادية بدون تغير هذا المعدل، ويتم حسابه وفق المعادلة التالية:[4]

$$k_p = \frac{Dp}{p}$$

حيث

P: تكلفة السهم الممتاز ؛

D: قيمة التوزيع الثابت للسهم الممتاز (قيمة الكوبون)؛

P: صافي قيمة السهم بعد خصم مصاريف إصدار السهم.

---

[1] رشيد حفصي، **دراسة و تأثير سياسة توزيع الارباح على اداء اسهم المؤسسات المدرجة في السوق المالي – حالة سوق دبي المالي في الفترة_ما بين 2011-2014**، المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية و المالية، العدد 02، 2016، ص 44.

[2] فهمي مصطفى الشيخ، **التحليل المالي**، الطبعة الاولى، رام الله، فلسطين، 2008، ص 73.

[3] منير ابراهيم هندي، **اساسيات الاستثمار و تحليل الاوراق المالية، الاسهم و السندات**، دار المعرفة الجامعية، الطبعة الثانية، الاسكندرية، 2011، ص 333.

[4] اسماعيل محمد الازهري، عبد العزيز محمود عبد المجيد، **مرجع سابق**، ص 144.

معدل العائد المطلوب أو معدل خصم التوزيعات في حالة السهم الممتازة لابد أن يكون أقل من مثيله في الأسهم العادية، والسبب أن حامل السهم الممتاز يتعرض لمخاطر نقل عن تلك التي يتعرض لها حامل السهم العادي.

ثانيا: دلالة معيار تكلفة الاسهم الممتازة

إذا كانت القيمة السوقية للسهم أعلى من القيمة العادلة هذا يعني أن قيمته السوقية مغال فيها، ويكون من الأفضل للمستثمر أن يحجم عن شرائه، ومن الأفضل له التصرف فيه بالبيع إذا كان يملكه، وبالطبع لو أن القيمة السوقية للسهم كانت أقل من القيمة العادلة فهذا يعني أن سعره أقل من ما ينبغي، وينصح المستثمر بشرائه[1].

المطلب الثالث: الاتجاهات الحديثة للتحليل المالي و دورها في تقييم قرارات الاستثمار

تعتبر كل من القيمة الاقتصادية المضافة والقيمة السوقية المضافة وبطاقات الأداء المتوازن من المؤشرات الحديثة لتقييم أداء المنشأة الصحيح وتحديد القيمة العادلة للسهم، سنقوم في هذا المبحث بالتطرق بشيء من التفصيل إلى أهم المفاهيم المتعلقة بهذه المؤشرات باعتبارها من بين الأدوات التي يعتمد عليها المستثمرون والإدارة المالية لتعظيم القيمة السوقية للسهم.

الفرع الاول: القيمة الاقتصادية المضافة (EVA)

اولا: مفهوم القيمة الاقتصادية المضافة (EVA)

القيمة الاقتصادية المضافة هي مؤشر لقياس الأداء على أساس الأرباح الاقتصادية الحقيقية لمنتج الشركة والذي يسمح بقياس نجاحه أو إخفاقه على مدى فترة زمنية، كما أنه مفيد للمستثمرين الذين يرغبون في تحديد جودة المنتج، ويمكنهم استخدامه في التحليل المقارن مع الصناعة المماثلة .

كما أنها تمثل الصورة الحقيقية لخلق الثروة للمساهمين وتساعد المديرين على اتخاذ قرارات الاستثمار وتحديد الفرص المتاحة.[2]

ثانيا: طريقة حساب مؤشر القيمة الاقتصادية المضافة (EVA)

الجدول رقم (1) كيفية حساب القيمة الاقتصادية المضافة

الجدول رقم (1) كيفية حساب القيمة الاقتصادية المضافة

صافي الربح التشغيلي
+ الزيادة في مخصص الديون المعدومة
+ الزيادة في كلفة البحث والتطور

[1] منير ابراهيم هندي، **مرجع سابق**، نفس الصفحة.

[2] حسنية صيفي، نوال بن عمارة، **قياس الاداء المالي باستخدام مؤشر القيمة المضافة دراسة حالة في مؤشر CAC40 خلال الفترة 2008-2013**، مجلة الباحث، العدد15، 2015، ص 181.

+ الزيادة في احتياطي تقييم المخزون
+ إطفاء شهرة المحل
+ الخسائر غير العادية
– الأرباح غير العادية
– كلفة الاستثمار
= القيمة الاقتصادية المضافة

المصدر: عدنان تايه النعيمي، ارشد فؤاد التميمي، "**الادارة المالية المتقدمة**"، ص 139

الفرع الثاني: مؤشر القيمة السوقية المضافة (MVA)

يعتبر مؤشر القيمة السوقية المضافة المؤشر الثاني إلى جانب القيمة الاقتصادية المضافة الذي تم تسويقه من قبل شركة Stewart 1991 كمؤشر لتقييم الأداء المالي، إذ يعد من ضمن أكثر الأساليب الحديثة شيوعاً.

اولا: مفهوم مؤشر القيمة السوقية المضافة (MVA)

هو الفرق بين القيمة السوقية لأسهم الشركة والقيمة الدفترية للشركة، تشير القيمة السوقية المضافة إلى حجم أداء الشركة من بداية التأسيس استناداً إلى قيم الأسهم، إذا كانت القيمة الاقتصادية المضافة تقيس الأداء الكلي، فإن مفهوم القيمة السوقية المضافة يقيس فعالية أداء الشركة لعدة سنوات[1].

ثانيا: طرق حساب مؤشر القيمة السوقية المضافة (MVA)

هناك طريقتين لاحتساب مؤشر القيمة السوقية المضافة (MVA) كالاتي:

طريقة الفرق بين القيمة السوقية للأسهم والقيمة الدفترية لحقوق الملكية: وبحسب هذه الطريقة فإن القيمة السوقية المضافة يتم احتسابها من خلال الفرق بين القيمة السوقية لحق الملكية والقيمة الدفترية لحق الملكية ويعبر عنها بالعلاقة التالية[2]:

القيمة السوقية المضافة = القيمة السوقية للأسهم – القيمة الدفترية لحقوق الملكية
MVA= Équité market value - Equity book value

طريقة خصم القيمة الاقتصادية المضافة المستقبلية للشركة: يتم احتساب القيمة السوقية المضافة (MVA) من خلال علاقتها مع القيمة الاقتصادية المضافة (EVA)، وفقاً لهذه الطريقة فإن القيمة السوقية المضافة

[1] AHMAD DAENGS, LUQIDIAN ICHROMI, MOCHRIZALDY RAHMANSYAH, **IMPLEMENTATIONS OF ECONOMIC VALLUE ADDAD AND MARKET VALLUE ADDAD ANALYSIS AS VALUATION TOOLS OF INVEST FEASIBILITY,** SINERGI, VOLUME 7, 2017, P 6.

[2] HANAN ALI AL-AWAWDEH, SAAD ABDUL KAREEM AL –SAKINI, **THE IMPACT OF ECONOMIC VALUE ADDED, MARKET VALUE ADDED AND TRADITIONAL ACCOUNTING KEASURES ON SHAREHOLDERS VALUE : FORM JORDANIAN COMMERCIAL BANKS,** INTERNATIONAL JOURNAL OF ECONOMICS AND FINANCE, VOL 10, N° 10, 2018, P10.

ما هي إلا القيمة الحالية للقيمة الاقتصادية المضافة للشركة والمتوقعة خلال عمرها الإنتاجي، أو بمعني آخر هي خصم للتدفق النقدي الناتج عن القيمة الاقتصادية المضافة للشركة خلال الزمن[1]. وتحسب وفقاً للمعادلة التالية :[2]

$$MVA = \sum_{t=1}^{n} \frac{EVA}{(1+WACC)^t}$$

حيث:

MVA: تمثل القيمة السوقية المضافة؛

EVA: تمثل القيمة الاقتصادية المضافة؛

WACC: تمثل تكلفة المتوسطة المرجحة لراس المال.

الفرع الثالث: بطاقة الاداء المتوازن

اولا: مفهوم بطاقة الاداء المتوازن

هي مجموعة من المقاييس المالية و غير المالية التي تقدم للمديرين بالمستوى الاداري الاول صورة واضحة وشاملة لأداء منظمتهم.[3]

هي اسلوب اداري يترجم رؤية واستراتيجية التنظيم الى مجموعة مقاييس تغطي الاداء الشامل للمؤسسة وتوفر اطارا لقياس وادارة الاستراتيجية من خلال اربعة ابعاد: بعد مالي، بعد العملاء، بعد العمليات الداخلية، بعد التعليم والنمو.[4]

ثانيا: اهداف بطاقة الاداء المتوازن

إن استخدام بطاقة الأداء المتوازن إلى تحقيق عدة أهداف تتمثل فيما يلي[5]:

- مراقبة العمليات اليومية وأثرها على التطورات المستقبلية؛
- التركيز على محاور التوازن الرباعي للأداء المؤسسي؛

---

[1] عادل طلبة، **اثر الاداء المالي للمؤسسات المدرجة على ثقة المستثمر في اسواق الاوراق المالية دراسة حالة: عينة من اسواق الاوراق المالية**، اطروحة دكتوراه، العلوم الاقتصادية، نقود مالية و بنوك، جامعة البليدة 2، 2017/2016، ص 273.

[2] NICOLAE SICHIGEA, **ECONOMIC VALUE ADDED AND MARKET VALUE ADDED- MODERN INDICATORS FOR ASSESSMENT THE FIRMS VALUE,**_ACADEMICA BRANCUSI PUBLISHER, 2015, P 490.

[3] حازم حجلة سعيدة، **استخدام بطاقة الاداء المتوازن كأداة لرفع اداء المؤسسات الاقتصادية الجزائرية**، اطروحة دكتوراه، علوم الاقتصادية، تحليل استراتيجي صناعي مالي و محاسبي، جامعة باجي مختار – عنابة، 2017/2016، ص 48.

[4] لواج عبد الرحيم، لطرش بلال، **تقييم الاداء وفق بطاقة الاداء المتوازن، دراسة حالة المؤسسة المينائية جن جن جيجل**، مجلة نماء للاقتصاد و التجارة، العدد الاول، ص 77.

[5] بنية حيزية، **دور الاساليب الحديثة للتحليل المالي في تطوير عملية تقييم الاداء المالي دراسة حالة مجمع صيدال**، اطروحة دكتوراه، علوم التسيير، جامعة المدية، 2017/2016، ص 150.

- تهيئة الإطار العملي لترجمة الاستراتيجية إلى مفاهيم تنفيذية؛
- تطوير منهج تكاملي بين الاستراتيجية والعمليات تهيئة وتوضيح مسار الرؤية الاستراتيجية لكافة العاملين؛
- تهدف بطاقة الأداء المتوازن إلى جعل المؤسسات قادرة على متابعة ليس فقط النتائج المالية ولكن كذلك قيادة نمو الكفاءات والحصول على موارد غير ملموسة.

الفرع الرابع: لوحة القيادة المالية

اولا: مفهوم لوحة القيادة المالية

لوحة القيادة هي وسيلة تقوم بتخفيض حالة عدم التأكد في اتخاذ القرارات وذلك بتوفير المعلومات وتساهم في عملية تخفيض المخاطر وهي أداة اتصال وتنشيط الأفكار.[1]

هي تشخيص دائم في المؤسسة يرتكز على إبراز وضعيتها بصفة منتظمة ودورية، حيث تظهر المعلومات المتعلقة بالتسيير بواسطة نسب في جداول رقمية أو منحنيات أو رسوم بيانية، فلوحة القيادة في التسيير موجزة ومعبرة، يستطيع من خلالها المسير تقديم تسلسل الأحداث، وتصحيح القرارات[2].

ثانيا: اهداف لوحة القيادة المالية

من بين اهداف لوحة القيادة نجد:[3]

- لفت انتباه متخذي القرار على الجوانب المهمة في تلك المرحلة أو في ذلك الوقت؛
- جعل متخذو القرار يفكرون بطريقة سلمية في مختلف مشاكل المؤسسة لضمان أن إجراءات وقواعد العمل جد مفهومة ومحترمة من طرف مختلف الأعوان في المؤسسة؛
- يسمح لمختلف المسئولين وفرق العمل في قياس تطور أدائهم الجماعي بطريقة موضوعية؛
- يسمح للمسئول من توجيه اهتمام فرق عمله وإشراكهم في بعض القرارات؛
- يقدم لمتخذي القرار أهم الاتجاهات الأساسية سواء كانت في الماضي أو في المستقبل.

---

[1] لمين علوطي، نذيرة راقي، **لوحة القيادة كأداء لمراقبة التسيير في المؤسسات الاقتصادية العمومية، حالة فرع شركة سونلغاز بالمدية**، مجلة دراسات، العدد الاقتصادي، المجلد 8، العدد 1، جامعة الاغواط، 2017، ص 83.

[2] لكحل نزهة، **اهمية تطوير لوحة القيادة الاستشرافية في المؤسسات العمومية و علاقتها بتعزيز الحوكمة– دراسة حالة الجزائر**– اطروحة دكتوراه، ادارة اعمال عمومية، قسم علوم التسيير، جامعة البليدة2، 2019/2018، ص 4.

[3] شعبان سهام، **محاولة تصميم لوحة القيادة الاستشرافية لمؤسسة صحية جزائرية، حالة المركز الاستشفائي ندير محمد–تيزي وزو**– رسالة ماجستير، شعبة علوم التسيير، ادارة اعمال، جامعة احمد بوقرة، بومرداس، 2014/2013، ص 5.

خـلاصة

تم التطرق من خلال هذا الفصل إلى مختلف المفاهيم العامة للتحليل المالي، أهمية، أهدافه، أنواعه ومحدداته، وكذلك اتخاذ قرار الاستثمار، اسسه، مبادئه، العوامل المؤثرة فيه وأهمية، وكذا علاقة التحليل المالي باتخاذ القرارات الاستثمارية.

كما تطرقنا في هذا الفصل إلى أهم معايير تقييم قرار الاستثمار والتي تستخدم من طرف المستثمرين لدراسة الجدوى المالية للمشاريع ومقارنة الفرص المتاحة بناء على العوائد والمخاطر.

وبعد تناوُلنا لموضوع التحليل المالي وعلاقته باتخاذ القرارات الاستثمارية يمكن القول أن هذا التحليل بعد خطوة ضرورية لفهم الوضعية المالية للمؤسسة، ويساعد بشكل كبير في توجيه الاستثمارات نحو الخيارات الأنسب كما أنه يشكل أداة أساسية لتقييم الأداء المالي للمؤسسات.

كما تبين أن التحليل المالي يشكل أداة محورية في دعم عملية اتحاد القرارات الاستثمارية، حيث يوفر معلومات دقيقة حول الوضعية المالية للمؤسسة.

وقد سمح لنا هذا الإطار النظري ببناء قاعدة معرفية ضرورية لفهم الجوانب التطبيقية التي سيتم التطرق إليها لاحقا في الفصل التطبيقي من المذكرة من خلال دراسة حالة تساعد على الربط بين الجانب النظري والممارسة الفعلية في بيئة الأعمال.

الفصل الثاني:

دراسة حالة في

مؤسسة ش ذ م م

الاشغال الكبرى

لقراني جي ثي لاق

تمهيد

بناء على ما تم التطرق اليه في الدراسة النظرية حول دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمار وذلك من خلال التطرق في الفصل الاول لاهم المفاهيم الاساسية المتعلقة بالتحليل المالي في المبحث الاول، وتطرقنا في المبحث الثاني لاهم المفاهيم المتعلقة بالاستثمار وقرارات الاستثمار، وفي المبحث الثالث معايير تقييم قرارات الاستثمار.

وفي هذا الفصل سيتم اسقاط ما تم التطرق اليه في الجانب النظري من الدراسة على الحالة الواقعية لدور التحليل المالي في اتخاذ قرارات الاستثمار، من خلال دراسة حالة مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي تي لاق وذلك باستخدام العديد من المؤشرات و الادوات التي يستخدمها المحلل المالي في تقييم واتخاذ قرارات الاستثمار في المؤسسة، وتم تقسيم هذا الفصل الى ثلاثة مباحث رئيسية هيا:

المبحث الاول: التعريف بمؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق

المبحث الثاني: المبحث الثاني: إجراءات الدراسة الميدانية وأدوات تحليل البيانات

المبحث الثالث: المبحث الثالث: عرض وتحليل البيانات واختبار الفرضيات

المبحث الاول:

التعريف بمؤسسة

ش ذ م م الاشغال

الكبرى لقراني

جي ثي لاق

المبحث الاول: التعريف بمؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق

تندرج الشركات المقاولاتية الناشطة في مجال الأشغال العمومية والكهرباء ضمن الفاعلين الأساسيين في تطوير البنى التحتية. وإذ تتخذ شكل شركات ذات مسؤولية محدودة (ش ذ م م)، فإنها تتولى تنفيذ مشاريع مرتبطة بالبنية التحتية الطاقية والمدنية، مما يجعلها شريكا محوريا في مسار التنمية الاقتصادية والاجتماعية.

المطلب الاول: لمحة عامة عن مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق.

الفرع الاول: مفهوم الأشغال العمومية

تشمل كافة الأعمال الهندسية المرتبطة بإنشاء وصيانة الطرقات الجسور البنايات العمومية شبكات المياه والكهرباء، والبنى التحتية الحضرية.

الفرع الثاني: مفهوم الأشغال الكهربائية

تعني تنفيذ أعمال تمديد وتركيب وصيانة شبكات نقل وتوزيع الطاقة الكهربائية على مختلف مستويات الجهد.

الفرع الثالث: مفهوم الشركة ذات المسؤولية المحدودة للأشغال العمومية والكهرباء

هي مؤسسة تجارية ذات طابع مقاولاتي تتخصص في تنفيذ مشاريع الأشغال العمومية وأعمال الكهرباء، وفقاً للمعايير التقنية والقوانين التنظيمية السارية

الفرع الرابع: مفهوم مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق

هي شركة ذات مسؤولية محدودة أسست بتاريخ 2019/09/08 بموجب القانون الأساسي رقم 2019/377 المؤرخ في 2019/08/25 والمسجل في السجل التجاري تحت رقم 19 ب 0324480 – 43/00 بتاريخ 2019/09/08 الصادر عن متخرج السجل التجاري لولاية ميلة.

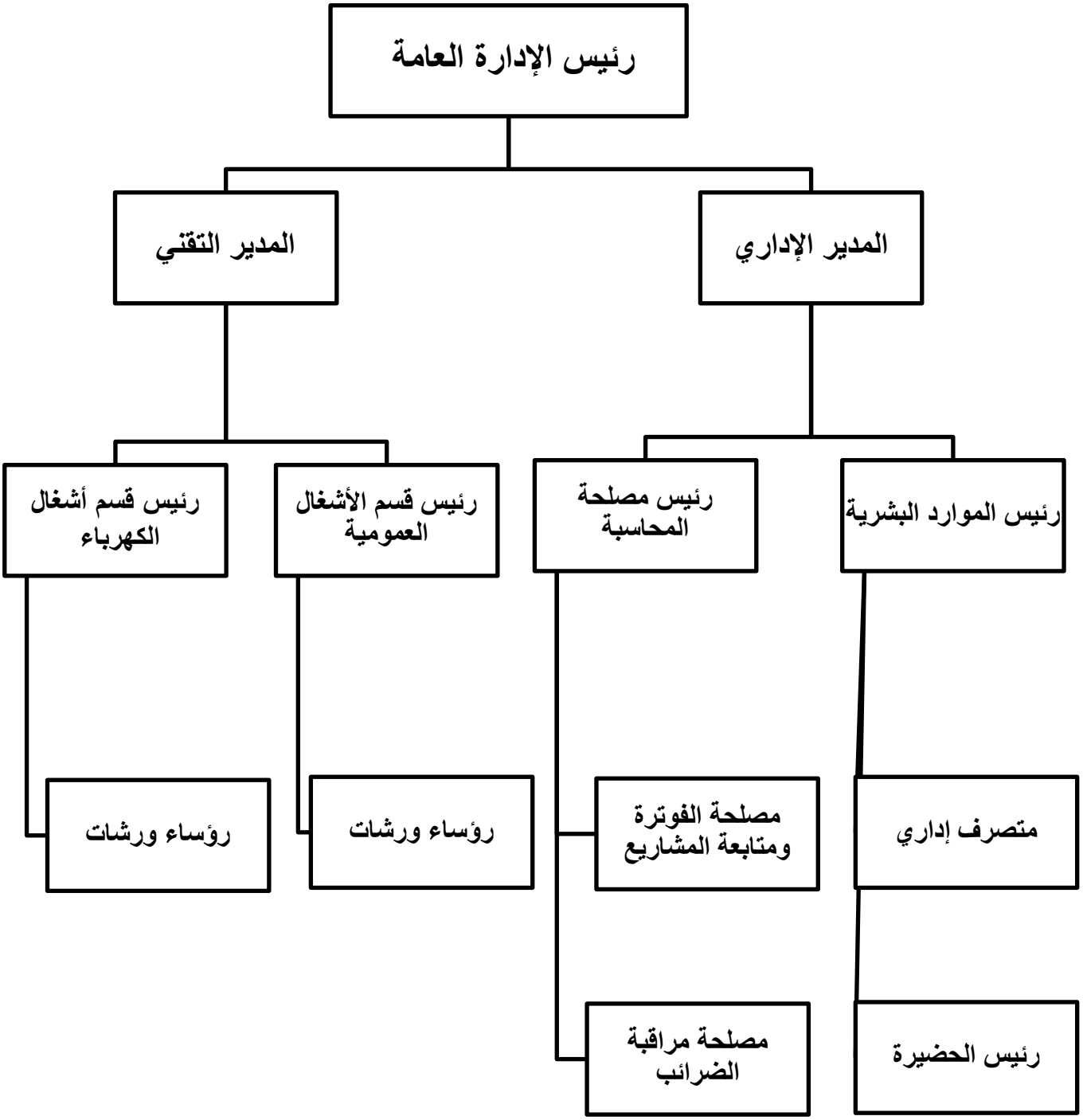
نشاطها الرئيسي يتمثل في نشاط الأشغال العمومية والبناء وكذلك اشغال البناء والكهرباء.

حدد مقر هذه الشركة بحي صنارة بلدية ميلة – ولاية ميلة وحددت مدتها ب99 سنة.

المطلب الثاني: الهيكل التنظيمي لمؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق.

الفرع الاول: مخطط الهيكل التنظيمي لمؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق

الشكل رقم (03): يوضح لنا بالتفصيل مخطط الهيكل التنظيمي لمؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق وذلك على النحو التالي:



المصدر: مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق

الفرع الثاني: بنية لهيكل التنظيمي لمؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق

يتكون الهيكل التنظيمي من رئيس الادارة العامة، وهو المسؤول الاعلى في المؤسسة، ويتولى الإشراف على المدير الإداري والمدير التقني، ويتابع من خلالهما جميع الأنشطة الإدارية والتقنية للمؤسسة.

أولا: المدير الإداري

يشرف المدير الإداري على كافة الشؤون الإدارية والمالية والموارد البشرية ويتكون من:

أ- **رئيس مصلحة المحاسبة:** يتولى إعداد الميزانيات، ومتابعة العمليات المالية وضبط الحسابات، ويتفرع منه:

- **مصلحة مراقبة الضرائب:** مكلفة بمتابعة الالتزامات الجبائية للمؤسسة والتأكد من احترامها للتشريعات الضريبية المعمول بها.
- **مصلحة الفوترة ومتابعة المشاريع:** مسؤولة عن إصدار الفواتير الخاصة بالمشاريع، ومتابعة التحصيل، وتتبع الحالة المالية للمشاريع المنجزة أو قيد التنفيذ.

ب- **رئيس الموارد البشرية:** يقوم بتيسير شؤون الموظفين من توظيف وتدريب و حضور وانجازات وانضباط، و يتفرع عنه:

- **متصرف إداري** : يقوم بتنفيذ الإجراءات الإدارية اليومية ويهتم بتسجيل المعطيات وتنظيم المراسلات.

- **رئيس الحضيرة:** يقوم بتنظيم العمل اليومي داخل الحضيرة وتوزيع المهام على العمال، متابعة تنفيذ الأشغال وفق المخططات والتعليمات الفنية، ومراقبة جودة العمل وضمان مطابقته للمعايير المطلوبة.

ثانيا: المدير التقني

يشرف على الجانب الفني والتقني في المؤسسة ويتكون من:

أ- **رئيس قسم الاشغال العمومية** : يتولى الإشراف على المشاريع المتعلقة بالبنية التحتية والأشغال الكبرى ويتفرع منه :

- **رؤساء الورشات:** مسؤولون عن تنفيذ المشاريع ميدانيا.
- **العمال** : يمثلون القوة العاملة التي تنفذ الأشغال اليومية

ب- **رئيس قسم أشغال الكهرباء:** مسؤول عن كل ما يتعلق بالأشغال الكهربائية في المؤسسة. ويتفرع كذلك إلى رؤساء ورشات وعمال.

المطلب الثالث: أهمية ومهام مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق.

الفرع الاول: أهمية مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق

أولا: دورها في تحسين البنى التحتية: عبر إنجاز مشاريع حيوية تساهم في تحسين ظروف النقل والمعيشة.

ثانيا: دورها في تعزيز شبكة الكهرباء الوطنية: عبر توسيع وصيانة الشبكات الكهربائية وضمان جودة الخدمة.

ثالثا: مساهمتها في التنمية الاقتصادية: من خلال خلق فرص العمل وتعزيز الاستثمارات المحلية.

رابعا: دورها في حماية البيئة: من خلال احترام معايير السلامة البيئية في تنفيذ المشاريع الكهربائية والعمرانية.

الفرع الثاني: ومهام مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق

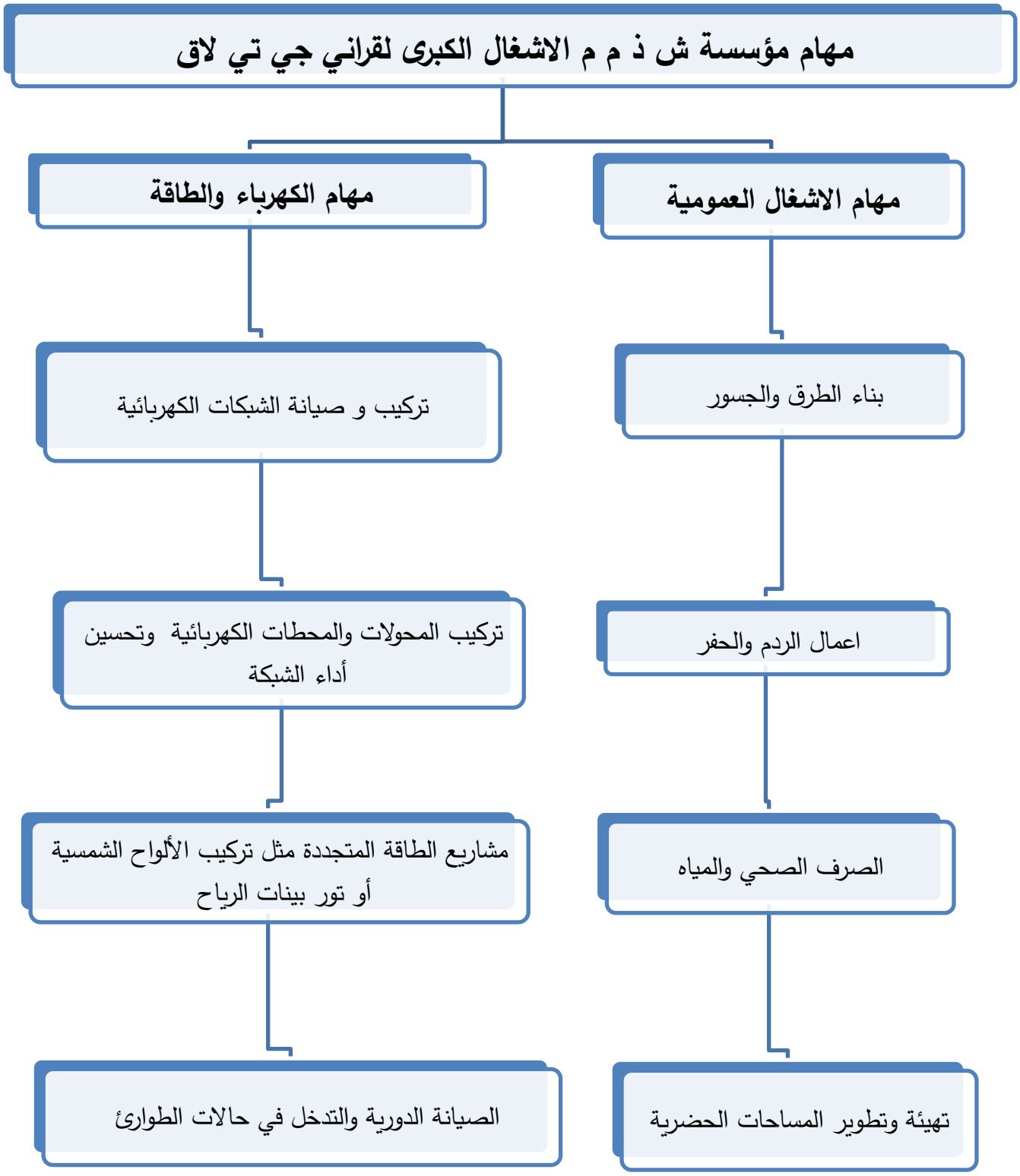
أولا: مهام الاشغال العمومية

- بناء الطرق والجسور: تنفيد وصيانة شبكات الطرق، الجسور والأنفاق؛
- اعمال الردم والحفر: لأغراض البناء أو مد الشبكات مثل: الماء والكهرباء؛
- الصرف الصحي والمياه: تركيب وصيانة شبكات المياه والصرف الصحي؛
- تهيئة و تطوير المساحات الحضرية: مثل الأرصفة، الحدائق العامة والانارة.

ثانيا: مهام الكهرباء والطاقة

- تركيب و صيانة الشبكات الكهربائية؛
- تركيب المحولات والمحطات الكهربائية وتحسين أداء الشبكة؛
- مشاريع الطاقة المتجددة مثل تركيب الألواح الشمسية أو تور بينات الرياح؛
- الصيانة الدورية والتدخل في حالات الطوارئ مثل انقطاعات الكهرباء أو الأعمال الكبيرة.

الشكل رقم (04): مهام مؤسسة ش ذ م م الاشغال الكبرى لقراني جي تي لاق



المصدر: من اعداد الطالبتين بناءا على ما سبق.

المطلب الرابع: المشاريع المنجزة لمؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق.

الجدول رقم (02): يمثل المشاريع المنجزة لمؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق

الرقم	المشروع	الموقع	سنة الانجاز	صاحب المشروع
01	فتح و تهيئة المسلك الرابط بين مقام الشهيد وعين السردوك	اولاد يحيى خدروش –الميلية	2023	بلدية اولاد يحيى خدروش – الميلية
02	إعادة تأهيل طريق أبيدة بحي 68 مسكن على مسافة 800 م	اولاد يحيى خدروش – الميلية	2023	بلدية اولاد يحيى خدروش – الميلية
03	تهيئة وتعبيد طريق بومعد على مسافة (700متر)	اولاد يحيى خدروش – الميلية	2025	بلدية اولاد يحيى
04	تأهيل شبكة الإنارة العمومية على الطريق الوطني 43	المزاير جيجل	2024	مديرية التعمير والبناء
05	إتمام فتح مسالك غابية بطول 20 كلم	اولاد يحيى خدروش – الميلية	2024	محافظة الغابات
06	تهيئة و تعبيد الطريق المؤدي الى امديج على مسافة 800 م	سيدي معروف	2024	بلدية سيدي معروف
07	اعادة تهيئة المسالك الغابية على مسافة 12 كلم	اولاد يحيى خدروش – الميلية	2025	محافظة الغابات
08	اتمام اشغال فتح مسالك غابية على مسافة 20 كلم	سيدي معروف واولاد يحيى	2020	محافظة الغابات
09	تهيئة المداخل المؤدية الى المدارس	اولاد يحيى خدروش – الميلية	2023	بلدية اولاد يحيى
10	تهيئة مسالك غابية	سطارة	2024	محافظة الغابات
11	اصلاح الاضرار بشبكات التطهير والطرق والمسالك الغابية	الميلية	2024	بلدية اولاد يحيى

المبحث الثاني:

إجراءات الدراسة الميدانية وأدوات تحليل البيانات

المبحث الثاني: إجراءات الدراسة الميدانية وأدوات تحليل البيانات

تمحور الدراسة بشكل أساسي في هذا المبحث على دراسة دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية كركيزة أساسية لفهم الوضعية المالية للمؤسسات ، حيث تم تحديد الطريقة و الأدوات المستعملة في جمع البيانات المتعلقة بالدراسة، من خلال وصف فقرات الاستبيان و الصدق البنائي له و الأساليب الاحصائية .

المطلب الأول: الأساليب والأدوات الإحصائية المستخدمة في الدراسة.

وقد تم استخدام الأدوات والأساليب التالية:

- **التحليل الوصفي للبيانات:** استخدم هذا الأسلوب لتوصيف خصائص العينة المستجوبة من حيث الجنس العمر المستوى التعليمي، وسنوات الخبرة من خلال توزيع التكرارات والنسب المئوية وذلك لفهم الخلفية العامة للمجيبين والتأكد من تنوعهم ودقة تمثيلهم للواقع؛
- **مقاييس النزعة المركزية والتشتت:** تم حساب المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لقياس مستوى اتفاق أفراد العينة حول كل عبارة ضمن محاور الاستبيان. وقد مكّن هذا التحليل من تقييم درجة استخدام أدوات التحليل المالي وكذلك تقييم مدى تأثيرها في اتخاذ القرارات الاستثمارية؛
- **تحليل الارتباط:** للتأكد من وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين أدوات التحليل المالي مثل القيمة الاقتصادية المضافة، القيمة السوقية المضافة بطاقة الأداء المتوازن، لوحة القيادة المالية وجودة القرارات الاستثمارية، تم استخدام معامل ارتباط بيرسون (Pearson) لتحديد قوة واتجاه العلاقة بين المتغيرات؛
- **تحليل الثبات اختبار (كرو نباخ ألفا):** تم تطبيق معامل كرو نباخ ألفا لقياس مدى اتساق وثبات فقرات الاستبيان، والتأكد من أن أدوات القياس المستخدمة تعكس بدرجة موثوقة المتغيرات المقصودة بالدراسة.

المطلب الثاني: خصائص عينة الدراسة

أولا: تحديد عينة الدراسة: يعتبر مجتمع الدراسة محدود لأن الدراسة تهدف إلى معرفة دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية كركيزة أساسية لفهم الوضعية المالية للمؤسسات،

ويرجع اختيار العينة على أساس أنها تحقق أغراض الدراسة، تم توزيع 45 استبيان على عينة اختيارية من العاملين في البنوك محل الدراسة، وقد أعيد منها 45 استبيان بنسبة الاسترجاع 100 والعينة ممثلة أساسا من الموظفين حاملي الشهادات وكذلك من لديهم خبرة في العمل، مما يعكس درجة النضج لدى أفراد العينة، وما لهذا الأثر على فهم فقرات استبيان.

ثانيا: أساليب ومصادر جمع البيانات والمعلومات

اعتمدت الدراسة على نوعين من البيانات:

1- **البيانات الثانوية:** وهي المعلومات المستقاة من المراجع النظرية والدراسات السابقة، مثل الكتب المقالات العلمية الرسائل الجامعية والتقارير المالية الرسمية، والتي تم استخدامها لدعم الإطار النظري وصياغة الفرضيات؛

2- **البيانات الأولية:** تم جمعها مباشرة من الميدان من خلال استبيان مغلق تم تصميمه خصيصا لهذا البحث، وتوزيعه على أفراد العينة العاملين بالمؤسسة.

تضمن الاستبيان مجموعة من الأسئلة الموزعة على محاور رئيسية مرتبطة بالمتغيرين الأساسيين للدراسة التحليل المالي واتخاذ القرار الاستثماري. وفيما يلي شرح موجز لمحاور وابعاد استبيان الدراسة:

يتكون الاستبيان من محورين:

المحور الأول: خاص بالمعلومات الشخصية والوظيفية المتعلقة بأفراد العينة.

المحور الثاني: وهو خاص بعبارات أدوات التحليل المالي وهو يتكون من أربع مجالات هم:

- **البعد الأول:** القيمة الاقتصادية المضافة ويتكون من 5 فقرات؛
- **البعد الثاني:** القيمة السوقية المضافة و يتكون من 5 فقرات؛
- **البعد الثالث:** بطاقة الأداء المتوازن و يتكون من 5 فقرات؛
- **البعد الرابع:** لوحة القيادة المالية ويتكون من 5 فقرات؛

المحور الثالث: وهو خاص باتخاذ القرارات الاستثمارية.

- و يتكون من 14 فقرة.

المطلب الثالث: اختبار صلاحية الدراسة.

بعد عرض أداة الدراسة على مجموعة من الأساتذة لغرض تقييمها، وإجراء التصحيحات المطلوبة، تم القيام بقياس صدق وثبات أداة الدراسة من خلال معامل ألفا كرونباخ، وأيضا قوة الارتباط بين درجات كل فقرة من فقرات الاستبيان، ويعني معامل الصدق فيقصد به أن المقياس يقيس ما وضع لقياسه، وإما الثبات يعني استقرار المقياس وعدم تناقض مع نفسه أي أن المقياس يعطي نفس النتيجة إذا أعيد تطبيقه، والجدول التالي يوضح معامل ألفا كرو نباخ لكل المحاور والمجالات.

جدول (03) رقم: نتائج اختبار صدق وثبات الاستبيان

الرقم	المحاور والمجالات	عدد الفقرات	معامل الثبات
01	القيمة الاقتصادية المضافة	05	68
02	القيمة السوقية المضافة	05	93.10
03	بطاقة الأداء المتوازن	05	68.6
04	لوحة القيادة المالية	05	84.9
05	اتخاذ قرارات الاستثمار	14	93.6
كل فقرات الاستبيان		34	97.2

المصدر: من اعداد الطالبتان بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS اصدار 22

ونلاحظ من الجدول المقابل أن كل النسب بالنسبة لكل المحاور والأبعاد وفقرات الاستبيان كانت أكبر بكثير من النسبة 60% وهذه النسبة تعتبر مقبولة إحصائيا، مما يدل على أن فقرات الاستبيان لها معدلات ثبات عالية.

إن زيادة قيمة معامل ألفا تعني زيادة مصداقية وثبات البيانات مما يعكس نتائج العينة على مجتمع الدراسة، كما يمكن حساب معامل الصدق عن طريق حساب جذر معامل الثبات (ألفا كرونباخ)، هذا

المعامل يقيس فيما إذا كان المقياس وهو استبيان الدراسة يقيس فعلا ما وضع لقياسه، ويلاحظ من الجدول السابق أن كل النسب كانت عالية الأمر الذي يدل على صدق أداة الدراسة.

أيضا للتأكد صدق أداة الدراسة يمكن حساب معاملات الارتباط بين معدل كل المجال والمحور الكلي لكل محور فإذا كان معامل الارتباط، معنويا وكبيرا، يمكننا القول بأن الإستبيان يتمتع بدرجة عالية من الصدق البنائي والثبات، وهذا ما سنلاحظه في الجدول التالي:

جدول رقم (04): معاملات ارتباط بين كل محور ومجاله الكلي

ارتباط بين كل محور ومجال الكلي لفقرات					
المتغير		القيمة الاقتصادية المضافة	القيمة السوقية المضافة	بطاقة الأداء المتوازن	لوحة القيادة المالية
اتخاذ قرار الاستثمار	معامل إرتباط بيرسون	0.782**	0.837**	0.866**	0.832**
	مستوى المعنوية	0.01	0.01	0.01	0.01
	عدد العينة	45	45	45	45

المصدر: من اعداد الطالبتان بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS

من الجدول السابق نلاحظ ان جميع القيم معاملات ارتباط هي أكبر من 0.782** مما يشير الى أن درجة قوة العلاقة بين ابعاد الأداء المالي ومحور اتخاذ القرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

المبحث الثالث:

عرض وتحليل البيانات واختبار الفرضيات

المبحث الثالث: عرض وتحليل البيانات واختبار الفرضيات

من خلال هذا المبحث نقوم بالتطرق للنتائج المتحصل عليها وتحليلها سواء لخصائص العينة أو المتوسطات الحسابية ومن خلالها نحاول الوصول الى الهدف المنشود من هذه الدراسة وذلك بمعالجة البيانات التي تضمنها الاستبيان، بإعداد جدول توزيعي تكراري المتغيرات الدراسة بالإضافة الى اختبار الفرضية الرئيسية والفرضيات الفرعية.

المطلب الأول: خصائص أفراد عينة الدراسة.

الجدول التالي يوضح خصائص المتعلقة بأفراد عينة الدراسة:

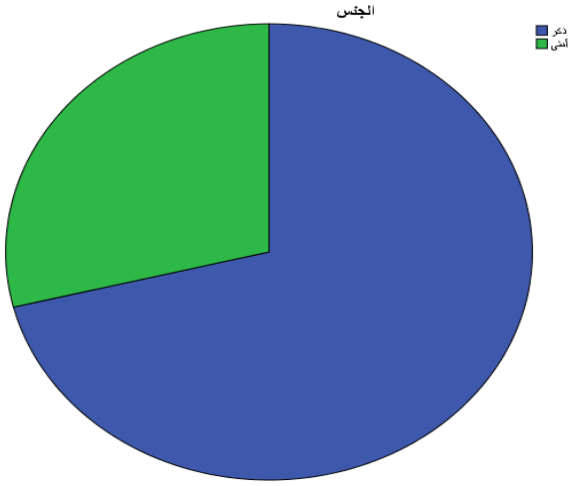
جدول رقم (05): خصائص أفراد عينة الدراسة

المتغير	الفئات والسمات	العدد	النسب المئوية
الجنس	**ذكر**	32	%71.1
	أنثى	13	%28.9
العمر	**أقل من 30 سنة**	11	%24.4
	من 30 إلى 40	22	%48.9
	40 سنة فأكثر	12	%26.7
المستوى التعليمي	**ثانوي**	1	%2.2
	جامعي	21	%46.7
	دراسات عليا	3	%6.7
	تقني	20	%44.4
الخبرة المهنية	**أقل من 5 سنوات**	2	%4.4
	من 5 سنوات إلى 10 سنوات	14	%31.1
	10سنوات فأكثر	27	%60

المصدر: من اعداد الطالبتان بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS اصدار

الفرع الأول: حسب متغير الجنس

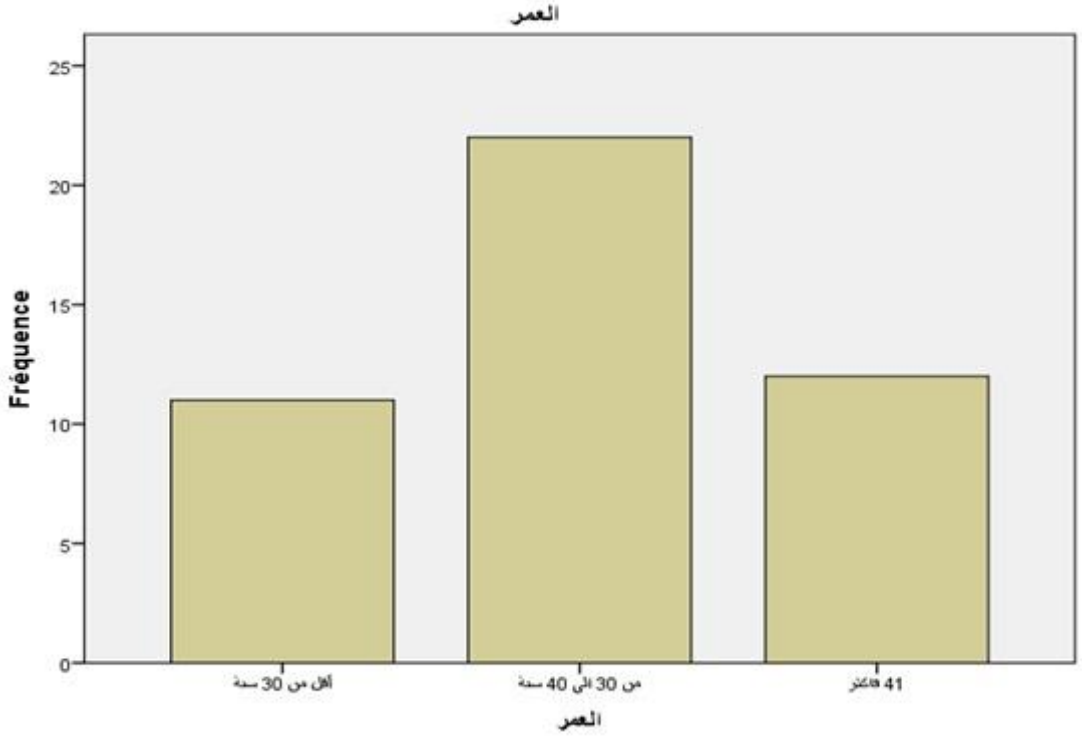
شكل رقم (05): توزيع متغير الجنس



المصدر: من إعداد الطالبتان بالاعتماد على نتائج برنامج Excel

الفرع الثاني: حسب متغير العمر

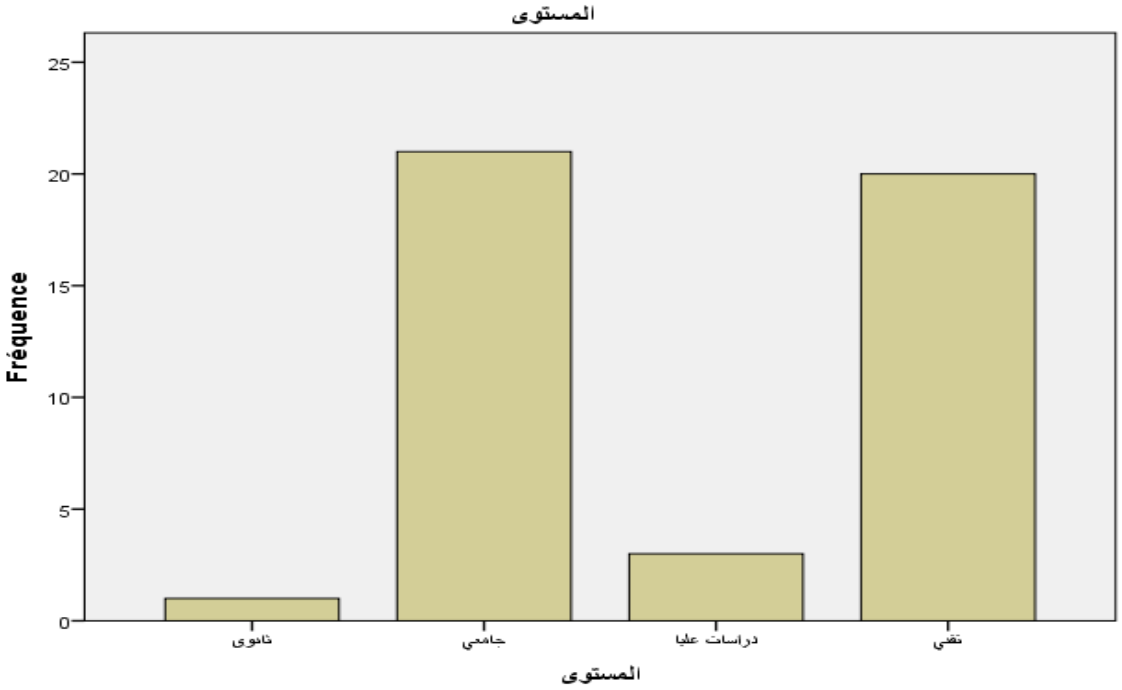
شكل رقم(06): توزيع متغير العمر



المصدر: من اعداد الطالبتان بالاعتماد على نتائج برنامج Excel

الفرع الثالث: حسب متغير المستوى التعليمي:

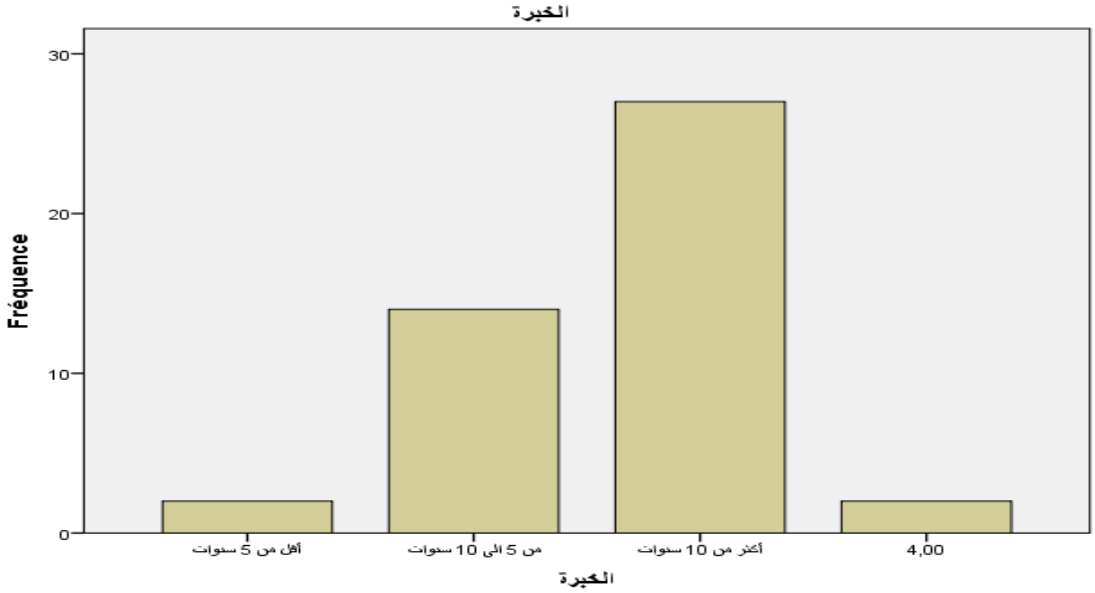
شكل رقم(07): توزيع المستوى التعليمي



المصدر: من اعداد الطالبتان بالاعتماد على نتائج برنامج Excel

الفرع الرابع: حسب متغير الخبرة المهنية

الشكل رقم(08): توزيع الخبرة المهنية



المصدر: من اعداد الطالبتان بالاعتماد على نتائج برنامج Excel

المطلب الثاني: تحليل نتائج محور أدوات التحليل المالي

الفرع الاول: درجات مقياس ليكارت الخماسي:

بعد إجراء الاختبارات الحكمية، وتحديد مسار الدراسة ، سيتم في ما يلي تحليل نتائج الدراسة، وهذا بالاعتماد في تحليل المعلومات المجمعة ميدانيا على مقياس ليكارت الخماسي، الذي يعمل على أساس المعايير المبينة في الجدول أدناه:

جدول رقم(06): مقياس ليكارت الخماسي

الدرجة	01	02	03	04	05
الاستجابة	غير موافق بشدة	غير موافق	محايد	موافق	موافق بشدة

المصدر: من اعداد الطالبتين بالاعتماد على نتائج برنامج spss

ويتم تحديد فئات المقياس كما يلي :المدى – الفرق بين أعلى وأقل درجة بالمقياس 5–1 = 4، طول الفئة – المدى / عدد الفئات = 4/5 = 0.8، وتكون مجالات المتوسطات المرجحة المقابلة لكل إجابة وفقا لما يلي:

- [1.00 –1.80] غير موافق بشدة: وتدل على درجة ضعيف جدا لوقوع الحدث.
- [1.80 –2.60] غير موافق: وتدل على درجة ضعيف لوقوع الحدث.
- [2.60 –3.40] محايد: درجة متوسط لوقوع الحدث.
- [3.40 –4.20] موافق: درجة مرتفعة لوقوع الحدث.
- [4.20 –5.00] موافق بشدة: وتدل على درجة مرتفع جدا لوقوع الحدث.

الفرع الثاني: تحليل نتائج المحور الخاص بأدوات التحليل المالي من الاستبيان.

تم قياس المتغير المستقل وسائل الدفع الالكتروني من خلال ثلاث أبعاد تمثلت في الصيرفة عبر الهاتف، الصيرفة عبر شبكة الانترنت، الصيرفة عبر الصراف الآلي، وتظهر النتائج المتحصل عليها في الجداول التالية:

أولا: البعد الأول: القيمة الاقتصادية المضافة

الجدول رقم(07): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لبعد القيمة الاقتصادية المضافة

الرقم	العبارة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	رتبة العبارة	الدرجة
01	تساهم مؤشرات القيمة الاقتصادية المضافة في توفير رؤية واضحة حول قدرة الشركة على تحقيق عوائد تغطي تكلفة رأس المال.	**4.4889**	**0.58861**	**01**	**موافق بشدة**
02	يتم الاعتماد بشكل كبير على تحليل القيمة الاقتصادية المضافة عند تقييم الأداء المالي للشركة.	**4.4444**	**0.96661**	**02**	**موافق بشدة**
03	تساعد معلومات القيمة الاقتصادية المضافة في تحديد المجالات التي تخلق قيمة للساهمين.	**4.4222**	**0.86573**	**03**	**موافق بشدة**
04	يتم استخدام القيمة الاقتصادية المضافة كأداة لتقييم كفاءة القرارات التشغيلية والاستثمارية	**4.3778**	**0.86047**	**04**	**موافق بشدة**
05	يؤثر التغير في القيمة الاقتصادية المضافة بشكل مباشر على نظرة المستثمرين للشركة.	**4.0444**	**1.1069**	**05**	**موافق**
XA	**القيمة الاقتصادية المضافة**	**4.3556**	**0.59374**		**موافق بشدة**

المصدر: من اعداد الطالبتان بالاعتماد على نتائج برنامج spss

يمثل الجدول أعلاه نتائج تحليل البعد الأول من أبعاد المحور الأول أدوات التحليل المالي والمتمثل في القيمة الاقتصادية المضافة حيث بلغ المتوسط الحسابي لهذا البعد ب **4.3556** وانحرافا قدر ب **0.59374** مما يعني انه حقق مستوى موافقة أفراد العينة بدرجة جيد، حيث بلغت أكبر قيمة للمتوسطات الحسابية ب **4.4889**، و قدر انحرافها المعياري ب **0.58861** للعبارة 1، أما العبارة رقم 5 بلغت أدنى قيمة ب **4.0444** حيث قدر وسطها الحسابي وانحراف معياري قدر ب **1.1069**

ثانيا: البعد الثاني: القيمة السوقية المضافة

الجدول رقم(08): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لبعد القيمة السوقية المضافة

الرقم	العبارة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	رتبة العبارة	الدرجة
01	يعكس الفرق بين القيمة السوقية المشركة و اجمالي رأس المال المستثمر مدى نجاح القرارات الاستثمارية المتراكمة.	4.2000	1.03573	01	موافق
02	تعتبر القيمة السوقية المضافة مؤشرا هاما لثقة السوق في قدرة الادارة على خلق قيمة.	4.1333	1.0544	02	موافق
03	يتم تحليل القيمة السوقية المضافة لتحديد ما اذا كانت الشركة تحقق عوائد تفوق تكلفة الفرصة البديلة لراس المال	4.1333	0.96766	03	موافق
04	تساعد مقارنة القيمة الاقتصادية المضافة بين الشركات المتنافسة في تقييم جاذبية الاستثمار في كل منها.	4.0222	1.01105	04	موافق
05	يؤدي ارتفاع القيمة الاقتصادية المضافة الى تعزيز سمعة الشركة وجذب المزيد من الاستثمارات.	3.9556	1.04350	05	موافق
XB	**القيمة السوقية المضافة**	4.0889	0.90610		موافق

المصدر: من إعداد الطالبتان الاعتماد على نتائج برنامج SPSS

يمثل الجدول أعلاه نتائج تحليل البعد الثاني من أبعاد المحور الأول أدوات التحليل المالي والمتمثل في القيمة الاقتصادية المضافة حيث بلغ المتوسط الحسابي لهذا البعد ب **4.0889** وانحرافا قدرب **0.90610** مما يعني انه حقق مستوى موافقة أفراد العينة بدرجة جيد، حيث بلغت أكبر قيمة للمتوسطات الحسابية ب **4.2000**، و قدر انحرافها المعياري ب **1.03573** للعبارة 1، أما العبارة رقم 5 بلغت أدنى قيمة حيث قدر وسطها الحسابي ب **3.9556** وانحراف معياري قدر ب **1.04350**

ثالثا: البعد الثالث: بطاقة الأداء المتوازن.

الجدول رقم(09): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لبعد بطاقة الاداء المتوازن

الرقم	العبارة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	رتبة العبارة	الدرجة
01	توفر بطاقة الاداء المتوازن رؤية شاملة لأداء الشركة	3.9778	1.11781	05	موافق

	تتجاوز المقاييس المالية التقليدية.				
02	يتم استخدام مؤشرات بطاقة الاداء المتوازن في تقييم الاداء من منظور العملاء والعمليات الداخلية والتعلم والنمو بالإضافة الى المنظور المالي.	**4.0889**	**1.08339**	**03**	**موافق**
03	تساعد بطاقة الاداء المتوازن في ربط الاهداف الاستراتيجية بالأداء التشغيلي اليومي.	**3.9778**	**0.94120**	**04**	**موافق**
04	يتم الاعتماد على بطاقة الاداء المتوازن في تحديد نقاط القوة والضعف في اداء الشركة من مختلف الجوانب.	**4.1778**	**0.83364**	**02**	**موافق**
05	تساهم المعلومات المستمدة من بطاقة الاداء المتوازن في اتخاذ قرارات استثمارية اكثر شمولية.	**4.3333**	**0.73855**	**01**	**موافق بشدة**
XC	**بطاقة الأداء المتوازن**	**4.1111**	**0.76936**		**موافق**

المصدر: من إعداد الطالبتان الاعتماد على نتائج برنامج SPSS

يمثل الجدول أعلاه نتائج تحليل البعد الثاني من أبعاد المحور الأول أدوات التحليل المالي والمتمثل في القيمة الاقتصادية المضافة حيث بلغ المتوسط الحسابي لهذا البعد ب **4.1111** وانحرافا قدر ب **0.76936** مما يعني انه حقق مستوى موافقة أفراد العينة بدرجة جيد، حيث بلغت أكبر قيمة للمتوسطات الحسابية ب **4.3333** ، و قدر انحرافها المعياري ب **1.73855** للعبارة 5، أما العبارة رقم 1 بلغت أدنى قيمة حيث قدر وسطها الحسابي ب **3.9778** وانحراف معياري قدر ب **1.11781**

رابعا: البعد الرابع: لوحة القيادة المالية.

الجدول رقم(10): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لبعد لوحة القيادة المالية

الرقم	العبارة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	رتبة العبارة	الدرجة
01	توفر لوحة القيادة ملخصا مرئيا وسريعا لأهم المؤشرات المالية وغير المالية ذات الصلة بالقرارات الاستثمارية.	**4.3111**	**0.84805**	**02**	**موافق بشدة**
02	تساعد لوحة القيادة في تتبع الأداء المالي والاستثماري ومقارنته بالأهداف الموضوعة.	**4.0667**	**0.93905**	**04**	**موافق**
03	تساهم لوحة القيادة في تحديد الانحرافات الهامة واتخاذ	**4.3333**	**0.79772**	**01**	**موافق**

	الاجراءات التصحيحية المناسبة.				**بشدة**
04	يعتبر توفر لوحة قيادة محدثة وسهلة الفهم أمرت ضروريا في اتخاذ قرارات استثمارية مستنيرة.	**4.2444**	**0.82999**	**03**	**موافق بشدة**
05	تساعد المعلومات المعروضة في لوحة القيادة في تقييم المخاطر والفرص الاستثمارية المحتملة.	**4.0667**	**1.00905**	**05**	**موافق**
XD	**لوحة القيادة لمالية**	**4.2044**	**0.70128**		**موافق**

المصدر: من إعداد الطالبتان الاعتماد على نتائج برنامج SPSS

يمثل الجدول أعلاه نتائج تحليل البعد الرابع من أبعاد المحور الأول أدوات التحليل المالي والمتمثل في بطاقة لوحة القيادة المالية حيث بلغ المتوسط الحسابي لهذا البعد ب **4.2044** وانحراف قدر ب **0.70128** مما يعني انه حقق مستوى موافقة أفراد العينة بدرجة جيد، حيث بلغت أكبر قيمة للمتوسطات الحسابية ب **4.3333** ، وقدر انحرافها المعياري ب **0.079772** للعبارة 3، أما العبارة رقم 5 بلغت أدنى قيمة حيث قدر وسطها الحسابي **4.0667** وانحراف معياري قدر ب **1.00905**.

الفرع الثالث: تحليل نتائج المحور الخاص باتخاذ قرارات الاستثمار من الاستبيان.

تم قياس المتغير التابع اتخاذ قرارات الاستثمار من خلال بعد واحد، وتظهر النتائج المتحصل عليها في الجدول التالي:

الجدول رقم(11): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمحور الثاني اتخاذ قرارات الاستثمار

الرقم	العبارة	المتوسط الحسابي	الانحراف المعياري	رتبة العبارة	الدرجة
01	تقوم ادارة المؤسسة بتحديد المشكلات والفرص بشكل واضح قبل اتخاذ اي قرارات ادارية	**4.2222**	**0.97442**	**03**	**مموافق بشدة**
02	تجمع المؤسسة المعلومات ذات الصلة من مصادر مختلفة قبل اتخاذ القرارات	**4.0222**	**1.09729**	**09**	**موافق**
03	تقوم المؤسسة بتحليل البدائل المختلفة بعناية قبل اختيار مسار العمل	**4.1333**	**0.89443**	**06**	**موافق**
04	يتم تقييم المخاطر المحتملة المرتبطة بكل بديل	**4.2444**	**0.93312**	**01**	**موافق بشدة**

05	يتم الاعتماد على التحليل المالي بشكل اساسي عند اتخاذ قرارات تتعلق بالاستثمار في اصول ثابتة جديدة (مثل شراء الات او مبان)	**4.2444**	**0.95716**	**02**	**موافق بشدة**
06	يساهم التحليل المالي في تقييم الجدوى الاقتصادية للمشاريع الاستثمارية المقترحة	**4.1111**	**0.98216**	**07**	**موافق**
07	تعتبر مؤشرات التحليل المالي حاسمة عند المفاضلة بين الفرص الاستثمارية المختلفة	**4.1333**	**0.86865**	**05**	**موافق**
08	يؤثر التحليل المالي على قرارات الشركة المتعلقة بالاستثمار في الاوراق المالية (مثل الاسهم والسندات)	**4.1333**	**0.84208**	**04**	**موافق**
09	يتم استخدام نتائج التحليل المالي في تحديد حجم الاستثمارات وتوزيع الموارد المالية	**3.9556**	**0.97597**	**10**	**موافق**
10	يساعد التحليل لمالي في تقييم المخاطر المرتبطة بالقرارات الاستثمارية المختلفة	**3.9111**	**0.99595**	**12**	**موافق**
11	يؤثر التحليل المالي على قرارات الشركة المتعلقة بالاندماج والاستحواذ	**3.5111**	**1.14062**	**14**	**موافق**
12	تتم مراجعة القرارات الاستثمارية بشكل دوري بناء على نتائج التحليل المستمر	**3.8667**	**1.01354**	**13**	**موافق**
13	يساهم التحليل المالي في تحسين جودة القرارات الاستثمارية المتخذة في الشركة	**3.9111**	**0.90006**	**11**	**موافق**
14	هناك علاقة وثيقة بين جودة التحليل المالي ونجاح القرارات الاستثمارية	**4.0444**	**0.79646**	**08**	**موافق**
Y	**اتخاذ قرارات الاستثمار**	**4.0239**	**0.72287**		**موافق**

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على نتائج SPSS

يمثل الجدول أعلاه نتائج تحليل المحور الثاني والمتمثل في اتخاذ قرارات الاستثمار حيث بلغ المتوسط الحسابي لهذا البعد ب **4.0239** وانحرافا قدر ب **0.72287** مما يعني انه حقق مستوى موافقة أفراد العينة بدرجة جيد، حيث بلغت أكبر قيمة للمتوسطات الحسابية ب **4.2444**، وقدر انحرافها المعياري ب **0.93312** للعبارة رقم 4، أما العبارة رقم 11 فكانت منخفضة حيث قدر وسطها الحسابي **3.5111** وانحراف معياري قدر ب **1.14062**

المطلب الثالث: اختبار الفرضيات.

الفرع الاول: اختبار التوزيع الطبيعي.

قمنا ولأجل اعتماد وتطبيق نموذج الانحدار المتعدد باستخدام اختبار كولمجروف سمرنوف (Sample K-S – 1) لمعرفة هل البيانات تتبع التوزيع الطبيعي أم لا، وهو اختبار ضروري في حالة اختبار الفرضيات باستخدام نموذج الانحدار لان معظم الاختبارات المعملية تشترط أن يكون توزيع البيانات طبيعيا والجدول رقم (10) يوضح طبيعية توزيع عينة الدراسة:

الجدول رقم (12): اختبار التوزيع الطبيعي (One-Semple Kolmogorov-Smirnov Test)

محتوى المحور	قيمة الاختبار	مستوى الدلالة المعنوية
العينة	45	*
(المتغير المستقل) أدوات التحليل المالي	0.195	0.125
القيمة الاقتصادية المضافة	0.215	0.011
القيمة السوقية المضافة	0.212	0.075
بطاقة الأداء المتوازن	0.224	0.055
لوحة القيادة المالية	0.203	0.067
(المتغير التابع) اتخاذ القرارات الاستثمارية	0.131	0.050
الاستبانة ككل	0.184	0.065

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على نتائج SPSS

ويوضح الجدول أعلاه نتائج الاختبار حيث أن قيمة مستوى الدلالة الاستبانة ككل بلغ 0.065 وهي أكبر من (0.05) وهذا يدل على أن البيانات تتبع التوزيع الطبيعي ويمكن استخدام الاختبارات المعملية.

الفرع الثاني: نتائج تحليل الانحدار المتعدد.

تناولنا في هذا الجزء اختبار صحة الفرضيات المقترحة قبل التحليل مع ما تم التوصل إليه بعد الحصول على مخرجاتSPSS ،ومن أجل الاختبار تم استخدام أسلوب تحليل الانحدار المتعدد كما يلي:

أولا: اختبار الفرضيات الفرعية:

1- اختبار الفرضية الفرعية الأولى:

توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين القيمة الاقتصادية المضافة ودعم القرارات الاستثمارية

الفرضيات الاحصائية:

H_0: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين القيمة الاقتصادية المضافة ودعم القرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

H_1: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين القيمة الاقتصادية المضافة ودعم القرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

الجدول رقم (13) : الانحدار البسيط لاختبار العلاقة بين القيمة الاقتصادية المضافة ودعم القرارات الاستثمارية

البعد	معامل الانحدار B	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة Sig	قيمة F المحسوبة	R	R^2	مستوى الدلالة Sig
القيمة الاقتصادية المضافة	1,77	5,551	,0000	67,763	,7820	,6120	,0000

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على نتائج SPSS

من خلال النتائج الواردة في الجدول نلاحظ أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) بين القيمة الاقتصادية المضافة ودعم القرارات الاستثمارية للعينة محل دراسة، مما يشير إلى وجود علاقة إيجابية بين المتغيرين، وهذا ما يؤكده كل من F المحسوبة التي بلغت **67,763** وبمقارنتها مع مستوى الدلالة الذي بلغ 0.000 وأيضا قيمة t و البالغة قيمة **5,551** بمستوى دلالة 0,000 وهو أقل من مستوى الدلالة 0,05، ونلاحظ أن معامل الارتباط بلغ قيمة **0.782** ومعامل التحديد البالغ 0.612 أي أنه توجد علاقة طردية بين القيمة الاقتصادية المضافة ودعم القرارات الاستثمارية، أما العلاقة الرياضية للانحدار الخطي البسيط فجاءت من الشكل التالي:

(القيمة الاقتصادية المضافة) 1.77+0.642= دعم القرارات الاستثمارية

من خلال المعادلة يمكن القول أن التغيير في القيمة الاقتصادية المضافة بدرجة واحدة تؤدي إلى التغير الطردي في دعم القرارات الاستثمارية بمقدار 1.77 درجة، وعلى هذا الأساس يتم رفض الفرضية

الصفرية القائلة أنه: "لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (0.05) للقيمة الاقتصادية المضافة في دعم القرارات الاستثمارية، ونقبل الفرضية البديلة أي:

توجد علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (0.05) لأدوات التحليل المالي في دعم القرارات الاستثمارية من خلال القيمة الاقتصادية المضافة.

2- اختبار الفرضية الفرعية الثانية:

توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين القيمة السوقية المضافة وتقييم فعالية القرارات الاستثمارية.

الفرضيات الاحصائية:

H_0: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين القيمة السوقية المضافة وتقييم فعالية القرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

H_1: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين القيمة السوقية المضافة وتقييم فعالية القرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

الجدول رقم (14): الانحدار البسيط لاختبار العلاقة بين القيمة السوقية المضافة وتقييم فعالية القرارات الاستثمارية

البعد	معامل الانحدار B	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة Sig	قيمة F المحسوبة	R	R^2	مستوى الدلالة Sig
القيمة السوقية المضافة	,1320-	,3100-	,0000	100,539	,8370	,7000	,7580

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على نتائج SPSS

من خلال النتائج الواردة في الجدول نلاحظ أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$)بين بعد (القيمة السوقية المضافة) و (وتقييم فعالية القرارات الاستثمارية) المحل الدراسة، مما يشير إلى وجود علاقة إيجابية بين المتغيرين، وهذا ما يؤكده كل من F المحسوبة التي بلغت 100.539 وبمقارنتها مع مستوى الدلالة الذي بلغ 0.000 وأيضا قيمة t و البالغة قيمة 0.310- بمستوى دلالة

0,000 وهو أقل من مستوى الدلالة 0,05، ونلاحظ أن معامل الارتباط بلغ قيمة 0.837 ومعامل التحديد البالغ 0.700 أي أنه توجد علاقة طردية بين القيمة السوقية وتقييم فعالية القرارات الاستثمارية ، أما العلاقة الرياضية للانحدار الخطي البسيط فجاءت من الشكل التالي:

(القيمة السوقية المضافة) 0.132-1.049= تقييم فعالية القرارات الاستثمارية

من خلال المعادلة يمكن القول أن التغيير في تخيض التكلفة والوقت بدرجة واحدة تؤدي إلى التغير الطردي في القيمة السوقية المضافة بمقدار 0.132- درجة، وعلى هذا الأساس يتم رفض الفرضية الصفرية القائلة أنه: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (0.05) للقيمة السوقية المضافة في تقييم فعالية القرارات الاستثمارية ، ونقبل الفرضية البديلة أي:

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (0.05) لأدوات التحليل المالي في تقييم فعالية القرارات الاستثمارية من خلال القيمة السوقية المضافة.

3- **اختبار الفرضية الفرعية الثالثة:**

توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين بطاقة الاداء المتوازن ودعم الابعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية.

الفرضيات الاحصائية:

H_0: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين بطاقة الأداء المتوازن ودعم الابعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

H_1: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين بطاقة الأداء المتوازن ودعم الابعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

الجدول رقم (15) : الانحدار البسيط لاختبار العلاقة بين بطاقة الاداء المتوازن ودعم الابعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية

البعد	معامل الانحدار B	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة Sig	قيمة F المحسوبة	R	R^2	مستوى الدلالة Sig
بطاقة الأداء المتوازن	,4000	1,209	,0000	129,547	,8660	,7510	,2330

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على نتائج SPSS

من خلال النتائج الواردة في الجدول نلاحظ أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) بين بعد (بطاقة الاداء المتوازن) و (دعم الابعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية) العينة محل الدراسة، مما يشير إلى وجود علاقة إيجابية بين المتغيرين، وهذا ما يؤكده كل من F المحسوبة التي بلغت 129.547 وبمقارنتها مع مستوى الدلالة الذي بلغ 0.000 وأيضا قيمة t و البالغة قيمة 1.209 بمستوى دلالة 0,000 وهو أقل من مستوى الدلالة 0,05، ونلاحظ أن معامل الارتباط بلغ قيمة 0.866 ومعامل التحديد البالغ 0.751 أي أنه توجد علاقة طردية بين بطاقة الأداء المتوازن ودعم الابعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية، أما العلاقة الرياضية للانحدار الخطي البسيط فجاءت من الشكل التالي:

(بطاقة الأداء المتوازن) 0.400+0.922 = دعم الابعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية

من خلال المعادلة يمكن القول أن التغيير في بطاقة الأداء المتوازن بدرجة واحدة تؤدي إلى التغير الطردي في دعم الابعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية بمقدار 0.400 درجة، وعلى هذا الأساس يتم رفض الفرضية الصفرية القائلة أنه: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (0.05) لأدوات التحليل المالي في دعم الابعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية من خلال بطاقة الأداء المتوازن، ونقبل الفرضية البديلة أي:

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (0.05) لأدوات التحليل المالي ودعم الابعاد غير المالية للقرارات الاستثمارية من خلال بطاقة الاداء المتوازن.

4- اختبار الفرضية الفرعية الرابعة:

توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين لوحة القيادة المالية و اتخاذ قرارات استثمارية فعالة.

الفرضيات الاحصائية:

H_0: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين لوحة القيادة المالية واتخاذ قرارات استثمارية فعالة عند مستوى الدلالة 0.05.

H_1: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين لوحة القيادة المالية واتخاذ قرارات استثمارية فعالة عند مستوى الدلالة 0.05.

الجدول رقم (16) : الانحدار البسيط لاختبار العلاقة بين لوحة القيادة المالية واتخاذ قرارات استثمارية فعالة

البعد	معامل الانحدار B	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة Sig	قيمة F المحسوبة	R	R^2	مستوى الدلالة Sig
لوحة القيادة المالية	,9580	2,853	,0000	96,410	,8320	,6920	,0070

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على نتائج SPSS

من خلال النتائج الواردة في الجدول نلاحظ أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) بين بعد (لوحة القيادة المالية) و(اتخاذ قرارات استثمارية فعالة) العينة محل الدراسة، مما يشير إلى وجود علاقة إيجابية بين المتغيرين، وهذا ما يؤكده كل من F المحسوبة التي بلغت 96.410 وبمقارنتها مع مستوى الدلالة الذي بلغ 0.000 وأيضا قيمة t و البالغة قيمة 2.853 بمستوى دلالة 0,000 وهو أقل من مستوى الدلالة 0,05، ونلاحظ أن معامل الارتباط بلغ قيمة 0.832 ومعامل التحديد البالغ 0.692 أي أنه توجد علاقة طردية بين اتخاذ قرارات استثمارية فعالة ولوحة القيادة المالية، أما العلاقة الرياضية للانحدار الخطي البسيط فجاءت من الشكل التالي:

(لوحة القيادة المالية) 0.958+0.807= اتخاذ قرارات استثمارية فعالة

من خلال المعادلة يمكن القول أن التغيير في لوحة القيادة المالية بدرجة واحدة تؤدي إلى التغير الطردي في اتخاذ قرارات استثمارية فعالة بمقدار 0.958 درجة، وعلى هذا الأساس يتم رفض الفرضية الصفرية القائلة أنه: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (0.05) لوحة القيادة المالية في اتخاذ قرارات استثمارية فعالة، ونقبل الفرضية البديلة أي:

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (0.05) لأدوات التحليل المالي في اتخاذ قرارات استثمارية فعالة من خلال لوحة القيادة المالية.

ثانيا: اختبار الفرضية الرئيسية:

توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين التحليل المالي واتخاذ القرارات الاستثمارية.

الفرضيات الاحصائية:

H_0: لا توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين التحليل المالي واتخاذ القرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05.

H_1: توجد علاقة ذات دلالة إحصائية بين التحليل المالي واتخاذ القرارات الاستثمارية عند مستوى الدلالة 0.05

الجدول رقم (17) : الانحدار البسيط لاختبار العلاقة التحليل المالي واتخاذ القرارات الاستثمارية.

البعد	معامل الانحدار B	قيمة t المحسوبة	مستوى الدلالة Sig	قيمة F المحسوبة	R	R^2	مستوى الدلالة Sig
أدوات التحليل المالي	0.749	2.716	,0000	160.622	0.888	0.789	9,000

المصدر: من إعداد الطالبتين اعتمادا على نتائج SPSS

من خلال النتائج الواردة في الجدول نلاحظ أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$) بين (التحليل المالي) و(اتخاذ القرارات الاستثمارية) العينة محل الدراسة، مما يشير إلى وجود علاقة إيجابية بين المتغيرين، وهذا ما يؤكده كل من F المحسوبة التي بلغت 160.622 وبمقارنتها مع مستوى الدلالة الذي بلغ 0.000 وأيضا قيمة t و البالغة قيمة 2.716 بمستوى دلالة 0,000 وهو أقل من مستوى الدلالة 0,05، ونلاحظ أن معامل الارتباط بلغ قيمة 0.888 ومعامل التحديد البالغ 0.789 أي أنه توجد علاقة طردية بين التحليل المالي واتخاذ القرارات الاستثمارية ، أما العلاقة الرياضية للانحدار الخطي البسيط فجاءت من الشكل التالي:

(التحليل المالي) 0.958+0.855= اتخاذ القرارات الاستثمارية

من خلال المعادلة يمكن القول أن التغيير في التحليل المالي بدرجة واحدة تؤدي إلى التغير الطردي في اتخاذ القرارات الاستثمارية بمقدار 0.958 درجة، وعلى هذا الأساس يتم رفض الفرضية الصفرية القائلة أنه: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (0.05) التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية ، ونقبل الفرضية البديلة أي:

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى الدلالة (0.05) للتحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية.

خلاصة

في هذا الفصل، تم إجراء دراسة تطبيقية تهدف إلى قياس دور التحليل المالي في دعم القرارات الاستثمارية. ومن خلال هذه الدراسة توصلنا إلى وجود علاقة إيجابية قوية بين استخدام أدوات التحليل المالي وجودة القرارات الاستثمارية المتخذة داخل المؤسسة. وقد تبين أن أدوات التحليل المالي مثل القيمة الاقتصادية المضافة، القيمة السوقية المضافة، بطاقة الأداء المتوازن، ولوحة القيادة المالية تُستخدم بدرجات متفاوتة في تقييم الأداء ودعم اتخاذ القرار.

كما أظهرت النتائج أن التحليل المالي يُعد أداة محورية في تقييم البدائل الاستثمارية، وتحديد المخاطر، وتوجيه الموارد المالية نحو المشاريع ذات الجدوى الاقتصادية الأعلى وأسهم كذلك في تعزيز كفاءة القرارات

المتعلقة بالاستثمارات طويلة الأجل، كشراء الأصول أو الاندماج والاستحواذ . وبالتالي، فإن الاعتماد المنهجي على أدوات التحليل المالي يمثل دعامة أساسية لتحسين الأداء الاستثماري، وتحقيق الأهداف الاستراتيجية للمؤسسة.

الخـــاتـمة

العامـــة

وفي الختام يمكننا القول أن التحليل المالي أحد الركائز الأساسية في فهم الوضعية المالية للمؤسسات، حيث يُعد أداة تشخيصية دقيقة تهدف إلى استخراج مؤشرات كمية تساعد على تقييم الأداء المالي، وتحديد نقاط القوة والضعف، والوقوف على الكفاءة في استغلال الموارد المتاحة.

فمن خلال تحليل البيانات المالية باستخدام القيمة الاقتصادية المضافة، القيمة السوقية، بطاقة الأداء المتوازن ولوحة القيادة المالية يتمكن المحلل من بناء تصور شامل حول الصحة المالية للمؤسسة، مما يسهم في توجيه الإدارة نحو قرارات أكثر اتزانا وفعالية.

أما فيما يخص اتخاذ القرارات الاستثمارية فهي عملية معقدة تتطلب دراسة معمقة للمخاطر والعوائد المحتملة، وتقدير دقيق للظروف الاقتصادية والمالية المحيطة، فالقرار الاستثماري لا يمكن أن يكون عشوائيا أو مبنيًا فقط على التوقعات، بل يستلزم توافر معطيات دقيقة وموضوعية تسمح للمستثمر أو للمؤسسة بتحديد مدى جدوى الاستثمار وملاءمته للأهداف الاستراتيجية المسطرة. وهنا تظهر الحاجة إلى أدوات تحليلية تضمن اتخاذ القرار على أسس علمية مدروسة.

وبالربط بين التحليل المالي والقرار الاستثماري، تبيّن أن العلاقة بينهما علاقة تكاملية وحيوية، حيث يوفر التحليل المالي المعطيات الأولية والأساسية التي يعتمد عليها متخذ القرار لتقييم البدائل الاستثمارية المتاحة، وتقليص هامش الخطأ في اختيار المشاريع أو الأصول التي يمكن أن تحقق أفضل عائد ممكن بأقل مستوى من المخاطر. فكلما كان التحليل المالي دقيقًا ومبنيا على بيانات موثوقة، زادت فرص اتخاذ قرارات استثمارية ناجحة تعزز من استدامة المؤسسة وتنافسيتها في السوق.

ثانيا: نتائج الدراسة

من خلال هذه الدراسة و المتعلقة بدور واقع اتخاذ القرارات الاستثمارية على مستوى مؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق، وهذا بالاعتماد على التحليل المالي من خلال القيمة الاقتصادية المضافة، الفيمة السوقية المضافة، بطاقة الأداء المتوازن ولوحة القيادة المالية النظري المتعلق بالتحليل يمكن عرض النتائج التالية:

- يُعد التحليل المالي أداة أساسية في دعم القرارات الاستثمارية، من خلال توفير مؤشرات كمية تساعد الإدارة في تقييم الأداء المالي والمخاطر المرتبطة بالاستثمارات؛
- القيمة الاقتصادية المضافة(EVA) تعتبر من بين أهم المؤشرات المالية الحديثة التي تُستخدم لقياس مدى تحقيق الشركة لعوائد تفوق تكلفة رأس المال وبالتالي تعكس القدرة الحقيقية على خلق القيمة؛

- القيمة السوقية المضافة (MVA) تتيح للمستثمرين والمحللين تقييم نجاح قرارات الإدارة عبر مقارنة القيمة السوقية للمؤسسة مع رأس المال المستثمر؛
- بطاقة الأداء المتوازن (BSC) لا تقتصر على المؤشرات المالية، بل تشمل أيضا أبعادًا غير مالية مثل رضا الزبائن والتعلم الداخلي، مما يجعلها أداة فعالة في اتخاذ قرارات استراتيجية واستثمارية متكاملة؛
- لوحة القيادة المالية توفر نظرة دورية ومبسطة حول الأداء المالي والتشغيلي وتساعد في متابعة الانحرافات وتصحيحها، مما يدعم اتخاذ قرارات آنية وفعالة؛
- وجود علاقة ارتباط وثيقة بين استخدام أدوات التحليل المالي الحديثة وجودة القرارات الاستثمارية، لا سيما عندما يتم تحليل البدائل الاستثمارية بناء على مؤشرات كمية دقيقة؛
- تسهم أدوات التحليل المالي في تقييم الجدوى الاقتصادية، مخاطر الاستثمار وكفاءة تخصيص الموارد، وهي عوامل تؤثر مباشرة في القرار الاستثماري.

ثالثا: توصيات الدراسة

انطلاقا من النتائج النظرية والميدانية للدراسة، تم تقديم التوصيات التالية:

- تعزيز استخدام أدوات التحليل المالي الحديثة داخل المؤسسات، مثل EVA وMVA ، لأنها توفر رؤية دقيقة حول القيمة الحقيقية التي تخلقها المشاريع الاستثمارية؛
- الاعتماد على بطاقة الأداء المتوازن في تقييم المشاريع الاستثمارية بشكل شامل من خلال دمج الأبعاد المالية وغير المالية؛
- تطوير نظام لوحة قيادة مالية محدثة داخل المؤسسة محل الدراسة المتابعة الأداء المالي أولاً بأول وتحسين دقة القرار الاستثماري؛
- تكوين دورات تدريبية لموظفي الإدارة والمالية لرفع كفاءتهم في تطبيق أدوات التحليل المالي واستخدامها في اتخاذ القرار؛
- ربط نتائج التحليل المالي باستراتيجية المؤسسة بشكل مباشر، مما يسمح باتخاذ قرارات استثمارية منسجمة مع الأهداف العامة؛
- تشجيع المؤسسات الجزائرية على تطوير نظم معلومات مالية متكاملة تسهل استخراج وتحليل المؤشرات المالية في الوقت المناسب؛

- إجراء دراسات مقارنة دورية بين المشاريع الاستثمارية المنفذة بناءً على نتائج التحليل المالي، بهدف التقييم والتحسين المستمر.

قائمة المصادر والمراجع

اولا: باللغة العربية

أ- الكتب:

1. اسماعيل محمد الازهري، عبد العزيز محمود عبد المجيد، **الادارة المالية المتقدمة**، منشورات جامعة السودان المفتوحة، الطبعة الاولى، 2007.
2. الحكيم كراجه وآخرون ، **الادارة و التحليل المالي**، دار الصفاء، عمان، 2000.
3. خالد توفيق الشمري، **التحليل المالي و الاقتصادي**، دار وائل للنشر و التوزيع، الطبعة الاولى، الاردن، 2010.
4. دريد محمد احمد، **الاستثمار قراءة في المفهوم و الانماط و المحددات**، دار امجد للنشر و التوزيع، الطبعة الاولى، 2016.
5. الذهبي جاسم محمد والعزاوي نجم عبد الله، **مبادئ الادارة العامة منظور استراتيجي شامل**، مكتب الجزيرة للطباعة، بغداد.
6. سيد سالم عرفة، **ادارة المخاطر الاستثمارية**، دار الراية للنشر و التوزيع، الطبعة الاولى، الاردن، 2009.
7. طلال كداوي، **تقييم القرارات الاستثمارية**، دار اليازوري العلمية للنشر و التوزيع، الاردن، 2000.
8. عدنان نايه النعيمي و ارشيد فؤاد التميمي، **التحليل و التخطيط المالي**، دار اليازوري العلمية، عمان، 2008.
9. فايز سليم حداد، **الادارة المالية**، مطابع الدستور التجارية، الطبعة الاولى، عمان، 2007، ص 236،237.
10. فايز سليم حداد، **الادارة المالية**، مطابع الدستور التجارية، الطبعة الاولى، عمان، 2007.
11. فهمي مصطفى الشيخ، **التحليل المالي**، الطبعة الاولى، رام الله، فلسطين، 2008.
12. كاظم جاسم العيساوي، **دراسات الجدوى الاقتصادية و تقييم المشروعات، تحليل نظري و تطبيقي**، دار المناهج، الطبعة الاولى، عمان.
13. محمد ابراهيم عبد الرحيم، **اقتصاديات الاستثمار والتمويل و التحليل المالي** ، مؤسسة شباب الجامعة الاسكندرية، 2008.

14. محمد المبروك ابو زيد، **التحليل المالي**، دار المريخ للنشر، الطبعة الثانية، الرياض، 2009.
15. محمد مطر، **الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي و الائتماني** ، دار وائل للنشر و التوزيع، الطبعة الثالثة ،الاردن، 2010.
16. معراج هواري، **القرار الاستثماري في ظل عدم التأكد و الازمة المالية**، دار كنوز المعرفة للنشر، الطبعة الاولى، غرداية، الجزائر، 2013.
17. منصوري الزين، **تشجيع الاستثمار و اثره على التنمية الاقتصادية**، دار الراية للنشر والتوزيع، الطبعة الاولى 2013.
18. منير ابراهيم هندي، **اساسيات الاستثمار و تحليل الاوراق المالية، الاسهم و السندات**، دار المعرفة الجامعية، الطبعة الثانية، الاسكندرية، 2011.

ب- الرسائل الجامعية:

1. براهيم علي عباس، **اهمية المحتوى المعلوماتي للتقارير المالية كأساس لخدمة قرارات الاستثمار في الاوراق المالية _ دراسة ميدانية في سوق_الاوراق المالية بالجزائر**، اطروحة دكتوراه، علوم التسيير، جامعة الدكتور يحيى فارس، المدية، 2017-2018.
2. براهيمي امين، بن يحيى فريال، **دور التحليل المالي في ترشيد عملية اتخاذ القرار في المؤسسة، مذكرة تخرج ماستر**، محاسبة و تدقيق، قسم العلوم المالية و المحاسبة، كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير، جامعة احمد بوقرة بومرداس، الجزائر.
3. براهيمي سمية، **مساهمة المراجعة التحليلية في اتخاذ القرارات الاستثمارية للمؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة مؤسسة المطاحن الكبرى لجنوب بسكرة**، أطروحة دكتوراه، قسم العلوم التجارية، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2015،2016.
4. بن إبراهيم الغالي، **اتخاذ قرارات الاستثمار في البنوك الإسلامية من أجل معامل خصم في ظل الضوابط الشرعية دراسة حالة بنك البركة الجزائري**، أطروحة دكتوراه، قسم علوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2012،2013.
5. بنية حيزية، **دور الاساليب الحديثة للتحليل المالي في تطوير عملية تقييم الاداء المالي دراسة حالة مجمع صيدال**، اطروحة دكتوراه، علوم التسيير، جامعة المدية، 2016/2017.
6. حازم حجلة سعيدة، **استخدام بطاقة الاداء المتوازن كأداة لرفع اداء المؤسسات الاقتصادية الجزائرية**، اطروحة دكتوراه، علوم الاقتصادية، تحليل استراتيجي صناعي مالي و محاسبي، جامعة باجي مختار- عنابة، 2016/2017.

7. سمير حماد، يوسف رميلي، **دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات المالية** ،مذكرة ماستر، ادارة مالية، قسم علوم التسيير، كلية علوم التسيير، جامعة اكلي محند اولحاج، البويرة، الجزائر.
8. شعبان سهام، **محاولة تصميم لوحة القيادة الاستشرافية لمؤسسة صحية جزائرية، حالة المركز الاستشفائي ندير محمد-تيزي وزو-** رسالة ماجستير، شعبة علوم التسيير، ادارة اعمال، جامعة احمد بوقرة، بومرداس، 2014/2013.
9. شعشوع احمد، **دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمار دراسة حالة مؤسسة الاسمنت و مشتقاته خلال الفترة (2000-2019)**، اطروحة دكتوراه، قسم علوم التسيير، المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف، ميلة، 2020،2021.
10. عادل طلبة، **اثر الاداء المالي للمؤسسات المدرجة على ثقة المستثمر في اسواق الاوراق المالية دراسة حالة: عينة من اسواق الاوراق المالية**، اطروحة دكتوراه، العلوم الاقتصادية، نقود مالية و بنوك، جامعة البليدة 2، 2017/2016.
11. لكحل نزهة، **اهمية تطوير لوحة القيادة الاستشرافية في المؤسسات العمومية و علاقتها بتعزيز الحوكمة- دراسة حالة الجزائر-** اطروحة دكتوراه، ادارة اعمال عمومية، قسم علوم التسيير، جامعة البليدة2، 2019/2018.
12. محمد الحافظ عيشوش، **دور التشخيص المالي والاقتصادي في اتخاذ القرارات الاستثمارية دراسة حالة المؤسسة الوطنية لصناعة الأدوية صيدال**، أطروحة دكتوراه، علوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، 2016،2017.
13. ناهض خضر أبو الطيف، **أثر التحليل الفني على قرار المستثمرين في بورصة فلسطين**، رسالة ماجيستر، قسم المحاسبة والتمويل، كلية التجارة، جامعة الإسلامية، غزة، 2011.

ج- المقالات العلمية:

1. أميرة دباش، فريد خميلي، **مساهمة القوائم المالية في اتخاذ قرارات الاستثمارية في سوق الأوراق المالية دراسة حالة عينة من المستثمرين ببورصة الجزائر**، مجلة اقتصاديات الأعمال والتجارة، العدد الثالث، 2017.
2. بهاء حسين الحمداني، احمد رعد عبد الحميد، **تطوير اعداد الموازنات الاستثمارية من خلال تقييم المشاريع الاستثمارية**، مجلة العلوم الاقتصادية و الادارية، العدد 102، المجلد 24، 2018.
3. حسنية صيفي، نوال بن عمارة، **قياس الاداء المالي باستخدام مؤشر القيمة المضافة دراسة حالة في مؤشر CAC40 خلال الفترة 2008-2013**، مجلة الباحث، العدد15، 2015.

4. رشيد حفصي، **دراسة و تأثير سياسة توزيع الارباح على اداء اسهم المؤسسات المدرجة في السوق المالي – حالة سوق دبي المالي في الفترة_ما بين 2011-2014**-، المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية و المالية، العدد 02، 2016.
5. زهية خياري، **التقييم المالي للمشاريع الاستثمارية المصغرة في ظل ظروف المخاطرة**، مجلة العلوم الاقتصادية، العدد 19، 2018.
6. سعيدة بورديمة، **الاساليب الكمية و دورها في اتخاذ القرار الاستثماري**، مجلة الحقيقة، جامعة ادرار، الجزائر، الدد 25، 2013.
7. سميرة خالد علي الدباس، **التحليل المالي و انواعه و اهميته للمؤسسات**، المجلة العربية للنشر العلمي، العدد خمسون، 2 كانون الاول، 2022.
8. سندسية مروان سلطان الحيالي، ليث سعيد محمد الجعفر، **دور الحوكمة في دعم قرار الاستثمار، دراسة تطبيقية على عينة من الشركات في سوق العراق للأوراق المالية**، مجلة الاقتصاد و المالية، العراق.
9. عباس فرحات، **المؤثرات النفسية على صنع القرارات في المؤسسة الاقتصادية**، مقال منشور على الموقع:**https//iefpedia.Com**.
10. لمين علوطي، نذيرة راقي، **لوحة القيادة كأداء لمراقبة التسيير في المؤسسات الاقتصادية العمومية، حالة فرع شركة سونلغاز بالمدية**، مجلة دراسات، العدد الاقتصادي، المجلد 8، العدد 1، جامعة الاغواط، 2017.
11. لواج عبد الرحيم، لطرش بلال، **تقييم الاداء وفق بطاقة الاداء المتوازن، دراسة حالة المؤسسة المينائية جن جن جيجل**، مجلة نماء للاقتصاد و التجارة، العدد الاول.
12. مزغيش ايمان، **دور اساليب التحليل الكمية في اتخاذ القرارات المالية في المؤسسات الرياضية**، مجلة علمية محكمة تصدر عن مخبر علوم و تقنيات 2 النشاط البدني الرياضي، العدد السادس، جوان، 2016.
13. هباش فارس، مناع ريمة، **اثر المعلومات المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية في سوق عمان الدولي**، مجلة الدراسات المالية و المحاسبية و الادارية، العدد التاسع، جوان2018.

ثانيا: المراجع باللغة الاجنبية

1. AHMAD DAENGS, LUQIDIAN ICHROMI, MOCHRIZALDY RAHMANSYAH, **IMPLEMENTATIONS OF ECONOMIC VALLUE ADDAD AND MARKET VALLUE ADDAD ANALYSIS AS**

VALUATION TOOLS OF INVEST FEASIBILITY, SINERGI, VOLUME 7, 2017.

2. BEYSUL AYTAC, **CYRILLE MANDOU,** INVESTISSEMENT ET FINANCEMENT DE LENTREPRISE, DE BOECK SUPERIEUR, BUSINESS SCHOOL.

3. HANAN ALI AL-AWAWDEH, SAAD ABDUL KAREEM AL –SAKINI, **THE IMPACT OF ECONOMIC VALUE ADDED, MARKET VALUE ADDED AND TRADITIONAL ACCOUNTING KEASURES ON SHAREHOLDERS VALUE : FORM JORDANIAN COMMERCIAL BANKS,** INTERNATIONAL JOURNAL OF ECONOMICS AND FINANCE, VOL 10, N° 10, 2018.

4. L, FEKKAK, **GESTION FINANCIER,** SUPPORT DE COURS, UNIVERSITE SIDI MOHAMED BEN ABDELLAH, FES, 2014,2015.

5. NICOLAE SICHIGEA, **ECONOMIC VALUE ADDED AND MARKET VALUE ADDED- MODERN INDICATORS FOR ASSESSMENT THE FIRMS VALUE,** ACADEMICA BRANCUSI PUBLISHER, 2015.

6. PRANAKUSUMA SUDHANA, **ANALYSIS OF INVESTMENT DECISION MAKING OF A BUDGET HOTEL ACASE STUDY,** THESIS OF MAGISTER, AT 2016.

7. ROBERT HOUDAYER, **EVALUATION FINANCIERE DES PROJET INGENIERIE DE PROJET ET DECISION_DINVESTISSEMENT,** 2 EDITION, PARIS.

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف ميلة

معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبة

المستوى: سنة ثانية ماستر

التخصص: محاسبة ومالية

استبيان لاستكمال مذكرة لنيل شهادة الماستر حول:

دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية

–دراسة حالة مؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقراني جي ثي

تحت اشراف: الأستاذ الوافي حمزة

إعــداد الطالبة:

بن لعربي أريج

بو البعير ايمان

السنة الجامعية 2025/2024

السيدات والسادة الكرام تحية طيبة وبعد؛

في إطار التحضير لإنجاز الدراسة الميدانية المتعلقة باستكمال مذكرة التخرج لنيل شهادة الماستر تحت عنوان:

دور التحليل المالي في اتخاذ القرارات الاستثمارية

ولأن أراءكم وانطباعاتكم ذات أهمية بالغة في إثراء هذه الدراسة يسعدنا أن نقدم لكم مجموعة من الأسئلة المتضمنة في هذا الاستبيان المصمم لأهداف البحث العلمي راجين منكم التكرم بالإجابة عليها بدقة وموضوعية مع العلم أن إجاباتكم ستحظى بالعناية والاهتمام والسرية التامة نقدر مساهماتكم في إنجاز هذا العمل ونشكركم مسبقا على تعاونكم

) عند الإجابة المناسبة:xملاحظة: نرجو منكم تعبئة الاستبانة بوضع العلامة (

القسم الأول: البيانات الشخصية للعينة

1- الجنس : أنثى ☐ ذكر ☐

2- العمر اقل: 30 ☐ من30 سنة ☐ 40 سنة إلى40 ☐ فأكثر ☐

3- المستوى التعليمي : ثانوي ☐ دراسات جامعي☐ تقني ☐ عليا ☐

4- الخبرة المهنية أقل: من 05 ☐ سنوات 05 سنوات ☐ 10سنة الى10سنوات ☐ فأكثر☐

القسم الثاني: أسئلة خاصة بمتغيرات الدراسة.

المحورالأول: أدوات التحليل المالي على مستوى مؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقر اني جي ثي لاق

الرقم	العبارة	موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة
البعد الأول: القيمة الاقتصادية المضافة						
1	تساهم مؤشرات القيمة الاقتصادية المضافة في توفير رؤية واضحة حول قدرة الشركة على تحقيق عوائد تغطي تكلفة رأس المال.					
2	يتم الاعتماد بشكل كبير على تحليل القيمة الاقتصادية المضافة عند تقييم الأداء المالي للشركة.					
3	تساعد معلومات القيمة الاقتصادية المضافة في تحديد المجالات التي تخلق قيمة للمساهمين.					
4	يتم استخدام القيمة الاقتصادية المضافة كأداة لتقييم كفاءة القرارات التشغيلية والاستثمارية.					
5	يؤثر التغير في القيمة الاقتصادية المضافة بشكل مباشر على نظرة المستثمرين للشركة.					
البعد الثاني: القيمة السوقية المضافة						
6	يعكس الفرق بين القيمة السوقية للشركة وإجمالي رأس المال المستثمر مدى نجاح القرارات الاستثمارية المتراكمة.					
7	تعتبر القيمة السوقية المضافة مؤشراً هاماً لثقة السوق في قدرة الإدارة على خلق قيمة.					
8	يتم تحليل القيمة السوقية المضافة لتحديد ما إذا كانت الشركة تحقق عوائد تفوق تكلفة الفرصة البديلة لرأس المال.					
9	تساعد مقارنة القيمة السوقية المضافة بين الشركات المتنافسة في تقييم جاذبية الاستثمار في كل منها.					
10	يؤدي ارتفاع القيمة السوقية المضافة إلى تعزيز سمعة الشركة وجذب المزيد من الاستثمارات.					
البعد الثالث: بطاقة الأداء المتوازن						
11	توفر بطاقة الأداء المتوازن رؤية شاملة لأداء الشركة تتجاوز المقاييس المالية التقليدية.					
12	يتم استخدام مؤشرات بطاقة الأداء المتوازن في تقييم الأداء من منظور العملاء والعمليات الداخلية والتعلم والنمو بالإضافة إلى المنظور المالي.					

13	تساعد بطاقة الأداء المتوازن في ربط الأهداف الاستراتيجية بالأداء التشغيلي اليومي.					
14	يتم الاعتماد على بطاقة الأداء المتوازن في تحديد نقاط القوة والضعف في أداء الشركة من مختلف الجوانب.					
15	تساهم المعلومات المستمدة من بطاقة الأداء المتوازن في اتخاذ قرارات استثمارية أكثر شمولية.					
البعد الرابع: لوحة القيادة المالية						
16	توفر لوحة القيادة ملخصاً مرئياً وسريعاً لأهم المؤشرات المالية وغير المالية ذات الصلة بالقرارات الاستثمارية.					
17	تساعد لوحة القيادة في تتبع الأداء المالي والاستثماري بشكل دوري ومقارنته بالأهداف الموضوعة.					
18	تساهم لوحة القيادة في تحديد الانحرافات الهامة واتخاذ الإجراءات التصحيحية المناسبة.					
19	يعتبر توفر لوحة قيادة محدثة وسهلة الفهم أمراً ضرورياً لاتخاذ قرارات استثمارية مستنيرة.					
20	تساعد المعلومات المعروضة في لوحة القيادة في تقييم المخاطر والفرص الاستثمارية المحتملة.					

المحور الثاني: اتخاذ قرارات الاستثمار على مستوى مؤسسة ش ذ م م الأشغال الكبرى لقراني جي ثي لاق

الرقم	العبارة	موافق بشدة	موافق	محايد	غير موافق	غير موافق بشدة
1	تقوم ادارة المؤسسة بتحديد المشكلات والفرص بشكل واضح قبل اتخاذ أي قرارات إدارية.					
2	تجمع المؤسسة المعلومات ذات الصلة من مصادر مختلفة قبل اتخاذ القرارات.					
3	تقوم المؤسسة بتحليل البدائل المختلفة بعناية قبل اختيار مسار العمل.					
4	يتم تقييم المخاطر المحتملة المرتبطة بكل بديل.					
5	يتم الاعتماد على التحليل المالي بشكل أساسي عند اتخاذ قرارات تتعلق بالاستثمار في أصول ثابتة جديدة (مثل شراء آلات أو مبانٍ).					

6	يساهم التحليل المالي في تقييم الجدوى الاقتصادية للمشاريع الاستثمارية المقترحة.					
7	تعتبر مؤشرات التحليل المالي حاسمة عند المفاضلة بين الفرص الاستثمارية المختلفة.					
8	يؤثر التحليل المالي على قرارات الشركة المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية (مثل الأسهم والسندات).					
9	يتم استخدام نتائج التحليل المالي في تحديد حجم الاستثمارات وتوزيع الموارد المالية.					
10	يساعد التحليل المالي في تقييم المخاطر المرتبطة بالقرارات الاستثمارية المختلفة.					
11	يؤثر التحليل المالي على قرارات الشركة المتعلقة بالاندماج والاستحواذ.					
12	تتم مراجعة القرارات الاستثمارية بشكل دوري بناءً على نتائج التحليل المالي المستمر.					
13	يساهم التحليل المالي في تحسين جودة القرارات الاستثمارية المتخذة في الشركة.					
14	هناك علاقة وثيقة بين جودة التحليل المالي ونجاح القرارات الاستثمارية					

```
RELIABILITY
/VARIABLES=X1 X2 X3 X4 X5
/SCALE('ALL VARIABLES') ALL
/MODEL=ALPHA.
```

Fiabilité

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 14:57:44
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
	Entrée de la matrice	
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques reposent sur l'ensemble des observations dotées de données valides pour toutes les variables dans la procédure.

	Syntaxe	RELIABILITY /VARIABLES=X1 X2 X3 X4 X5 /SCALE('ALL VARIABLES') ALL /MODEL=ALPHA.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,02
	Temps écoulé	00:00:00,02

Echelle : ALL VARIABLES

Récapitulatif de traitement des observations

		N	%
Observations	Valide	45	100,0
	Exclu[a]	0	,0
	Total	45	100,0

a. Suppression par liste basée sur toutes les variables de la procédure.

Statistiques de fiabilité

Alpha de Cronbach	Nombre d'éléments
,683	5

RELIABILITY

/VARIABLES=X6 X7 X8 X9 X10

/SCALE('ALL VARIABLES') ALL

/MODEL=ALPHA.

Fiabilité

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 14:58:11
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
	Entrée de la matrice	
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques reposent sur l'ensemble des observations dotées de données valides pour toutes les variables dans la procédure.

	Syntaxe	RELIABILITY /VARIABLES=X6 X7 X8 X9 X10 /SCALE('ALL VARIABLES') ALL /MODEL=ALPHA.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Echelle : ALL VARIABLES

Récapitulatif de traitement des observations

		N	%
Observations	Valide	45	100,0
	Exclu[a]	0	,0
	Total	45	100,0

a. Suppression par liste basée sur toutes les variables de la procédure.

Statistiques de fiabilité

Alpha de Cronbach	Nombre d'éléments
,931	5

RELIABILITY

/VARIABLES=X11 X12 X13 X14 X15

/SCALE('ALL VARIABLES') ALL

/MODEL=ALPHA.

Fiabilité

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 14:58:31
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
	Entrée de la matrice	
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques reposent sur l'ensemble des observations dotées de données valides pour toutes les variables dans la procédure.

	Syntaxe	RELIABILITY /VARIABLES=X11 X12 X13 X14 X15 /SCALE('ALL VARIABLES') ALL /MODEL=ALPHA.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Echelle : ALL VARIABLES

Récapitulatif de traitement des observations

		N	%
Observations	Valide	45	100,0
	Exclu[a]	0	,0
	Total	45	100,0

a. Suppression par liste basée sur toutes les variables de la procédure.

Statistiques de fiabilité

Alpha de Cronbach	Nombre d'éléments
,866	5

RELIABILITY

/VARIABLES=X16 X17 X18 X19 X20

/SCALE('ALL VARIABLES') ALL

/MODEL=ALPHA.

Fiabilité

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 14:58:51
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
	Entrée de la matrice	
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques reposent sur l'ensemble des observations dotées de données valides pour toutes les variables dans la procédure.

	Syntaxe	RELIABILITY /VARIABLES=X16 X17 X18 X19 X20 /SCALE('ALL VARIABLES') ALL /MODEL=ALPHA.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Echelle : ALL VARIABLES

Récapitulatif de traitement des observations

		N	%
Observations	Valide	45	100,0
	Exclu[a]	0	,0
	Total	45	100,0

a. Suppression par liste basée sur toutes les variables de la procédure.

Statistiques de fiabilité

Alpha de Cronbach	Nombre d'éléments
,849	5

RELIABILITY

/VARIABLES=Y1 Y2 Y3 Y4 Y5 Y6 Y7 Y8 Y9 Y10 Y11 Y12 Y13 Y14

/SCALE('ALL VARIABLES') ALL

/MODEL=ALPHA.

Fiabilité

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 14:59:23
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
	Entrée de la matrice	
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques reposent sur l'ensemble des observations dotées de données valides pour toutes les variables dans la procédure.

	Syntaxe	RELIABILITY /VARIABLES=Y1 Y2 Y3 Y4 Y5 Y6 Y7 Y8 Y9 Y10 Y11 Y12 Y13 Y14 /SCALE('ALL VARIABLES') ALL /MODEL=ALPHA.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Echelle : ALL VARIABLES

Récapitulatif de traitement des observations

		N	%
Observations	Valide	45	100,0
	Exclu[a]	0	,0
	Total	45	100,0

a. Suppression par liste basée sur toutes les variables de la procédure.

Statistiques de fiabilité

Alpha de Cronbach	Nombre d'éléments
,936	14

RELIABILITY

/VARIABLES=Y1 Y2 Y3 Y4 Y5 Y6 Y7 Y8 Y9 Y10 Y11 Y12 Y13 Y14 X1 X2 X3 X4 X5 X6 X7 X8 X9 X10 X11 X12

X13 X14 X15 X16 X17 X18 X19 X20

/SCALE('ALL VARIABLES') ALL

/MODEL=ALPHA.

Fiabilité

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 14:59:47
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
	Entrée de la matrice	
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques reposent sur l'ensemble des observations dotées de données valides pour toutes les variables dans la procédure.

	Syntaxe	RELIABILITY /VARIABLES=Y1 Y2 Y3 Y4 Y5 Y6 Y7 Y8 Y9 Y10 Y11 Y12 Y13 Y14 X1 X2 X3 X4 X5 X6 X7 X8 X9 X10 X11 X12 X13 X14 X15 X16 X17 X18 X19 X20 /SCALE('ALL VARIABLES') ALL /MODEL=ALPHA.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,01

Echelle : ALL VARIABLES

Récapitulatif de traitement des observations

		N	%
Observations	Valide	45	100,0
	Exclu[a]	0	,0
	Total	45	100,0

a. Suppression par liste basée sur toutes les variables de la procédure.

Statistiques de fiabilité

Alpha de Cronbach	Nombre d'éléments
,972	34

CORRELATIONS

/VARIABLES=XA Y

/PRINT=TWOTAIL NOSIG

/MISSING=PAIRWISE.

Corrélations

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:00:44
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.

	Observations utilisées	Les statistiques associées à chaque paire de variables sont basées sur l'ensemble des observations contenant des données valides pour cette paire.
	Syntaxe	CORRELATIONS /VARIABLES=XA Y /PRINT=TWOTAIL NOSIG /MISSING=PAIRWISE.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Corrélations

		XA	Y
XA	Corrélation de Pearson	1	-,213
	Sig. (bilatérale)		,159
	N	45	45
Y	Corrélation de Pearson	-,213	1
	Sig. (bilatérale)	,159	
	N	45	45

```
CORRELATIONS
/VARIABLES=XA Y
/PRINT=TWOTAIL NOSIG
/MISSING=PAIRWISE.
```

Corrélations

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:01:09
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques associées à chaque paire de variables sont basées sur l'ensemble des observations contenant des données valides pour cette paire.
	Syntaxe	CORRELATIONS /VARIABLES=XA Y /PRINT=TWOTAIL NOSIG /MISSING=PAIRWISE.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,02
	Temps écoulé	00:00:00,03

Corrélations

		XA	Y
XA	Corrélation de Pearson	1	-,213
	Sig. (bilatérale)		,159
	N	45	45
Y	Corrélation de Pearson	-,213	1
	Sig. (bilatérale)	,159	
	N	45	45

```
NONPAR CORR
  /VARIABLES=XA Y
  /PRINT=SPEARMAN TWOTAIL NOSIG
  /MISSING=PAIRWISE.
```

Corrélations non paramétriques

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:01:10
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45

Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques associées à chaque paire de variables sont basées sur l'ensemble des observations contenant des données valides pour cette paire.
	Syntaxe	NONPAR CORR /VARIABLES=XA Y /PRINT=SPEARMAN TWOTAIL NOSIG /MISSING=PAIRWISE.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,02
	Temps écoulé	00:00:00,01
	Nombre d'observations autorisées	629145 observations[a]

a. Basée sur la disponibilité de la mémoire de l'espace de travail

Corrélations

			XA	Y
Rho de Spearman	XA	Coefficient de corrélation	1,000	-,234
		Sig. (bilatéral)	.	,122
		N	45	45
	Y	Coefficient de corrélation	-,234	1,000
		Sig. (bilatéral)	,122	.

	N	45	45

CORRELATIONS

/VARIABLES=Y XB

/PRINT=TWOTAIL NOSIG

/MISSING=PAIRWISE.

Corrélations

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:01:30
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques associées à chaque paire de variables sont basées sur l'ensemble des observations contenant des données valides pour cette paire.

	Syntaxe	CORRELATIONS /VARIABLES=Y XB /PRINT=TWOTAIL NOSIG /MISSING=PAIRWISE.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Corrélations

		Y	XB
Y	Corrélation de Pearson	1	,235
	Sig. (bilatérale)		,121
	N	45	45
XB	Corrélation de Pearson	,235	1
	Sig. (bilatérale)	,121	
	N	45	45

NONPAR CORR
/VARIABLES=Y XB
/PRINT=SPEARMAN TWOTAIL NOSIG
/MISSING=PAIRWISE.

Corrélations non paramétriques

Remarques

Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:01:30

	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques associées à chaque paire de variables sont basées sur l'ensemble des observations contenant des données valides pour cette paire.
	Syntaxe	NONPAR CORR /VARIABLES=Y XB /PRINT=SPEARMAN TWOTAIL NOSIG /MISSING=PAIRWISE.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00
	Nombre d'observations autorisées	629145 observations[a]

a. Basée sur la disponibilité de la mémoire de l'espace de travail

Corrélations

			Y	XB
Rho de Spearman	Y	Coefficient de corrélation	1,000	,188
		Sig. (bilatéral)	.	,216
		N	45	45
	XB	Coefficient de corrélation	,188	1,000
		Sig. (bilatéral)	,216	.
		N	45	45

```
CORRELATIONS
/VARIABLES=Y XB
/PRINT=TWOTAIL NOSIG
/MISSING=PAIRWISE.
```

Corrélations

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:01:54
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>

	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques associées à chaque paire de variables sont basées sur l'ensemble des observations contenant des données valides pour cette paire.
	Syntaxe	CORRELATIONS /VARIABLES=Y XB /PRINT=TWOTAIL NOSIG /MISSING=PAIRWISE.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Corrélations

		Y	XB
Y	Corrélation de Pearson	1	,235
	Sig. (bilatérale)		,121
	N	45	45
XB	Corrélation de Pearson	,235	1
	Sig. (bilatérale)	,121	
	N	45	45

```
COMPUTE Y=MEAN(Y1,Y2,Y3,Y4,Y5,Y6,Y8,Y9,Y10,Y11,Y12,Y13,Y14).

EXECUTE.

COMPUTE XA=MEAN(X1,X2,X3,X4,X5).

EXECUTE.

COMPUTE XB=MEAN(X6,X7,X8,X9,X10).

EXECUTE.

COMPUTE XC=MEAN(X11,X12,X13,X14,X15).

EXECUTE.

COMPUTE XD=MEAN(X16,X17,X18,X19,X20).

EXECUTE.

COMPUTE X=MEAN(XA,XB,XC,XD).

EXECUTE.

CORRELATIONS

/VARIABLES=XA Y

/PRINT=TWOTAIL NOSIG

/MISSING=PAIRWISE.
```

Corrélations

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:06:06
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>

		Pondération	<sans>
		Fichier scindé	<sans>
		N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes		Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
		Observations utilisées	Les statistiques associées à chaque paire de variables sont basées sur l'ensemble des observations contenant des données valides pour cette paire.
		Syntaxe	CORRELATIONS /VARIABLES=XA Y /PRINT=TWOTAIL NOSIG /MISSING=PAIRWISE.
	Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
		Temps écoulé	00:00:00,02

Corrélations

		XA	Y
XA	Corrélation de Pearson	1	,782**
	Sig. (bilatérale)		,000
	N	45	45
Y	Corrélation de Pearson	,782**	1
	Sig. (bilatérale)	,000	

N	45	45

**. La corrélation est significative au niveau 0,01 (bilatéral).

```
CORRELATIONS
/VARIABLES=Y XB
/PRINT=TWOTAIL NOSIG
/MISSING=PAIRWISE.
```

Corrélations

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:06:54
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.

	Observations utilisées	Les statistiques associées à chaque paire de variables sont basées sur l'ensemble des observations contenant des données valides pour cette paire.
	Syntaxe	CORRELATIONS /VARIABLES=Y XB /PRINT=TWOTAIL NOSIG /MISSING=PAIRWISE.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Corrélations

		Y	XB
Y	Corrélation de Pearson	1	,837**
	Sig. (bilatérale)		,000
	N	45	45
XB	Corrélation de Pearson	,837**	1
	Sig. (bilatérale)	,000	
	N	45	45

**. La corrélation est significative au niveau 0,01 (bilatéral).

CORRELATIONS

/VARIABLES=Y XC

/PRINT=TWOTAIL NOSIG

/MISSING=PAIRWISE.

Corrélations

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:07:29
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques associées à chaque paire de variables sont basées sur l'ensemble des observations contenant des données valides pour cette paire.
	Syntaxe	CORRELATIONS /VARIABLES=Y XC /PRINT=TWOTAIL NOSIG /MISSING=PAIRWISE.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,02

Corrélations

		Y	XC
Y	Corrélation de Pearson	1	,866**
	Sig. (bilatérale)		,000
	N	45	45
XC	Corrélation de Pearson	,866**	1
	Sig. (bilatérale)	,000	
	N	45	45

**. La corrélation est significative au niveau 0,01 (bilatéral).

```
CORRELATIONS
/VARIABLES=Y XD
/PRINT=TWOTAIL NOSIG
/MISSING=PAIRWISE.
```

Corrélations

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:07:48
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>

	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques associées à chaque paire de variables sont basées sur l'ensemble des observations contenant des données valides pour cette paire.
	Syntaxe	CORRELATIONS /VARIABLES=Y XD /PRINT=TWOTAIL NOSIG /MISSING=PAIRWISE.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Corrélations

		Y	XD
Y	Corrélation de Pearson	1	,832**
	Sig. (bilatérale)		,000
	N	45	45
XD	Corrélation de Pearson	,832**	1
	Sig. (bilatérale)	,000	
	N	45	45

**. La corrélation est significative au niveau 0,01 (bilatéral).

FREQUENCIES VARIABLES=الجنس

/PIECHART FREQ

/ORDER=ANALYSIS.

Fréquences

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:08:35
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques sont basées sur toutes les observations comportant des données valides.

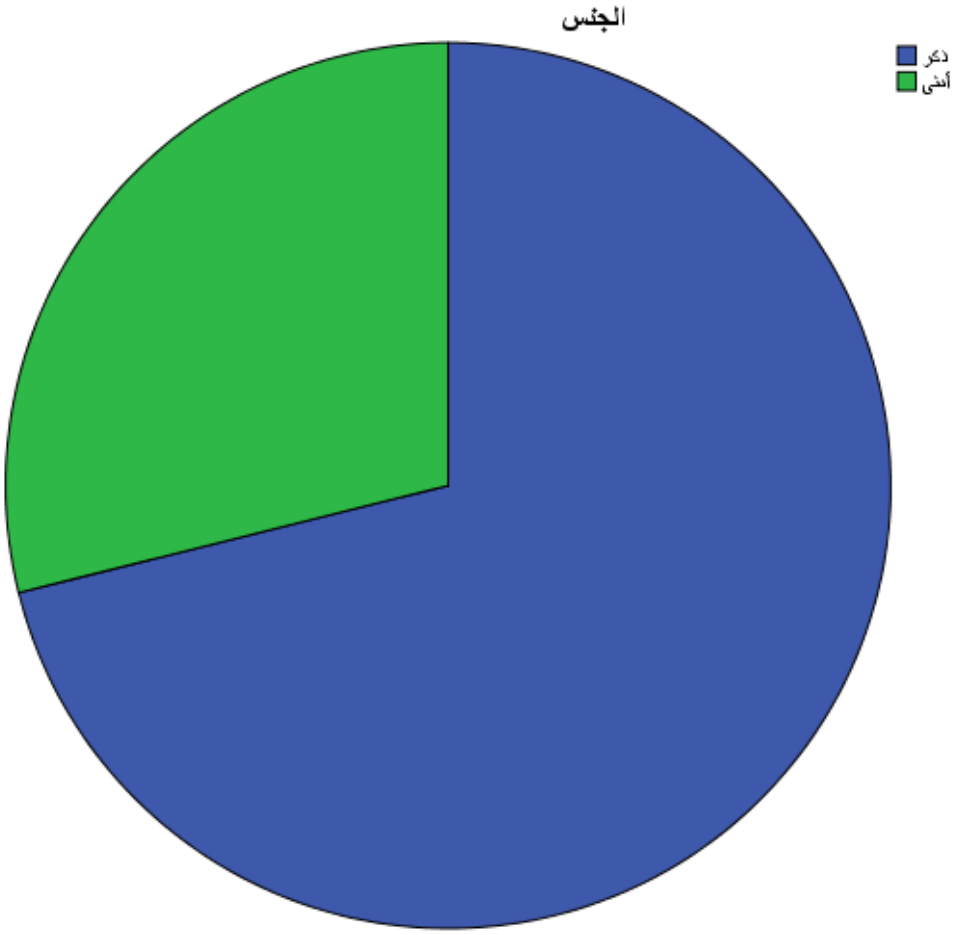
Syntaxe	FREQUENCIES VARIABLES=الجنس /PIECHART FREQ /ORDER=ANALYSIS.	
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,05
	Temps écoulé	00:00:00,14

Statistiques

		الجنس
N	Valide	45
	Manquant	0

الجنس

		Fréquence	Pourcentage	Pourcentage valide	Pourcentage cumulé
Valide	ذكر	32	71,1	71,1	71,1
	أنثى	13	28,9	28,9	100,0
	Total	45	100,0	100,0	



FREQUENCIES VARIABLES=العمر المستوى الخبرة

/BARCHART FREQ

/ORDER=ANALYSIS.

Fréquences

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:08:53
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques sont basées sur toutes les observations comportant des données valides.
	Syntaxe	FREQUENCIES VARIABLES=العمر المستوى الخبرة /BARCHART FREQ /ORDER=ANALYSIS.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,17
	Temps écoulé	00:00:00,42

Statistiques

الخبرة	المستوى	العمر

N	Valide	45	45	45
	Manquant	0	0	0

Table de fréquences

العمر

		Fréquence	Pourcentage	Pourcentage valide	Pourcentage cumulé
Valide	أقل من 30 سنة	11	24,4	24,4	24,4
	من 30 الى 40 سنة	22	48,9	48,9	73,3
	41فاكثر	12	26,7	26,7	100,0
	Total	45	100,0	100,0	

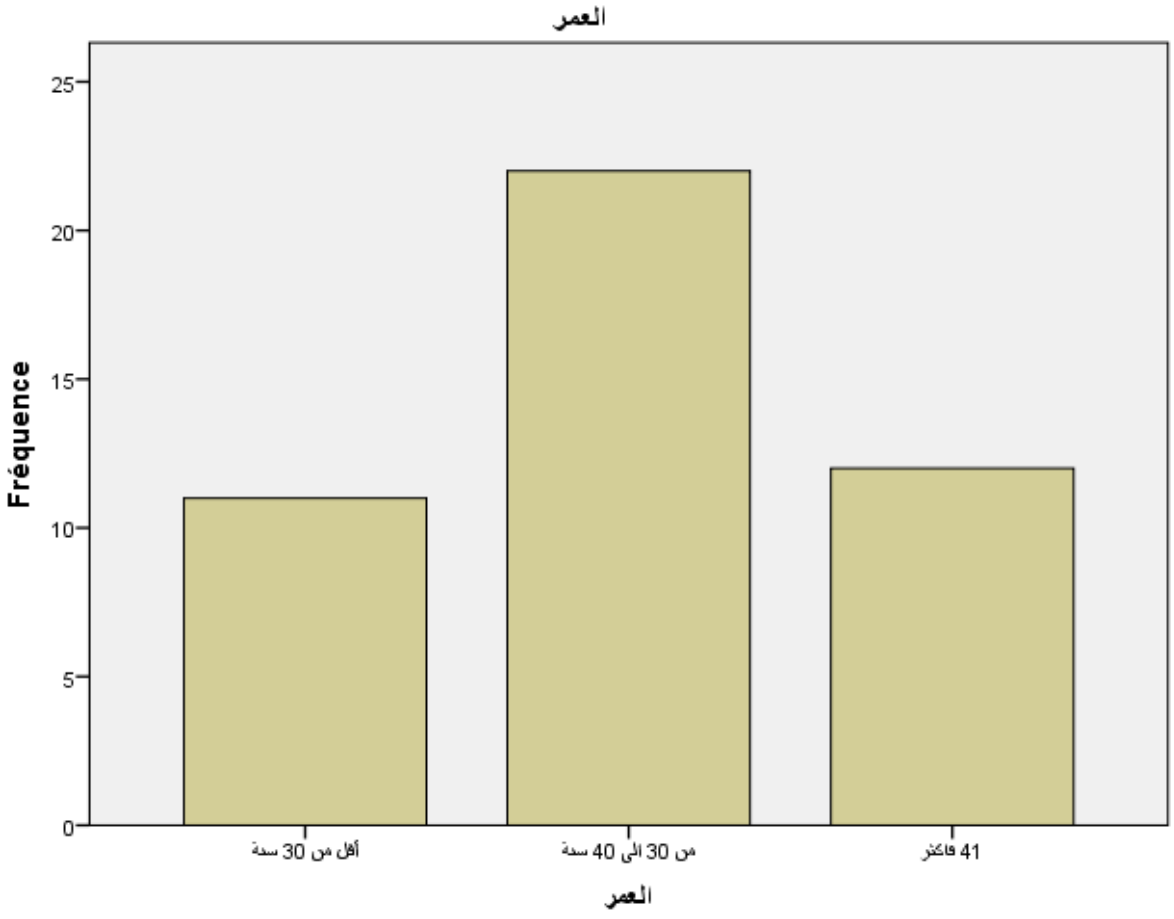
المستوى

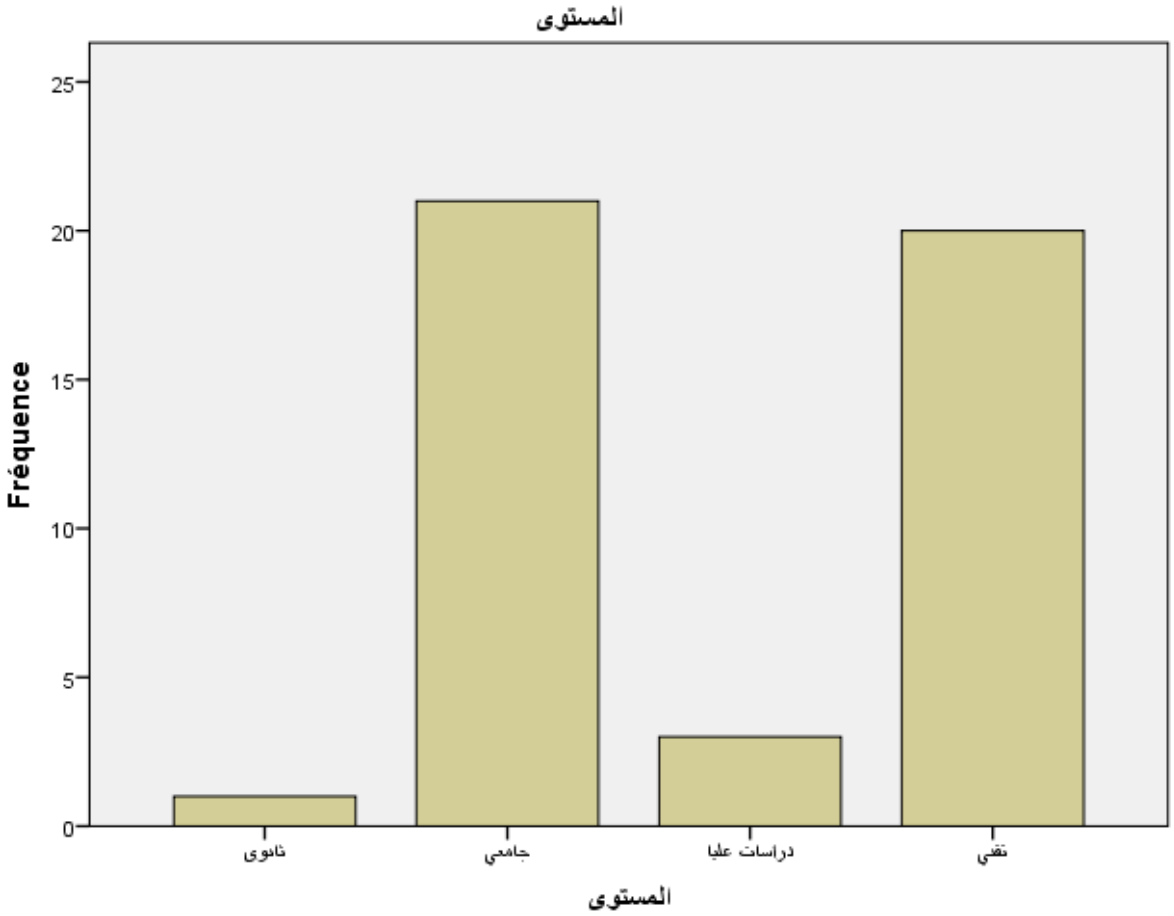
		Fréquence	Pourcentage	Pourcentage valide	Pourcentage cumulé
Valide	ثانوي	1	2,2	2,2	2,2
	جامعي	21	46,7	46,7	48,9
	دراسات عليا	3	6,7	6,7	55,6
	تقني	20	44,4	44,4	100,0
	Total	45	100,0	100,0	

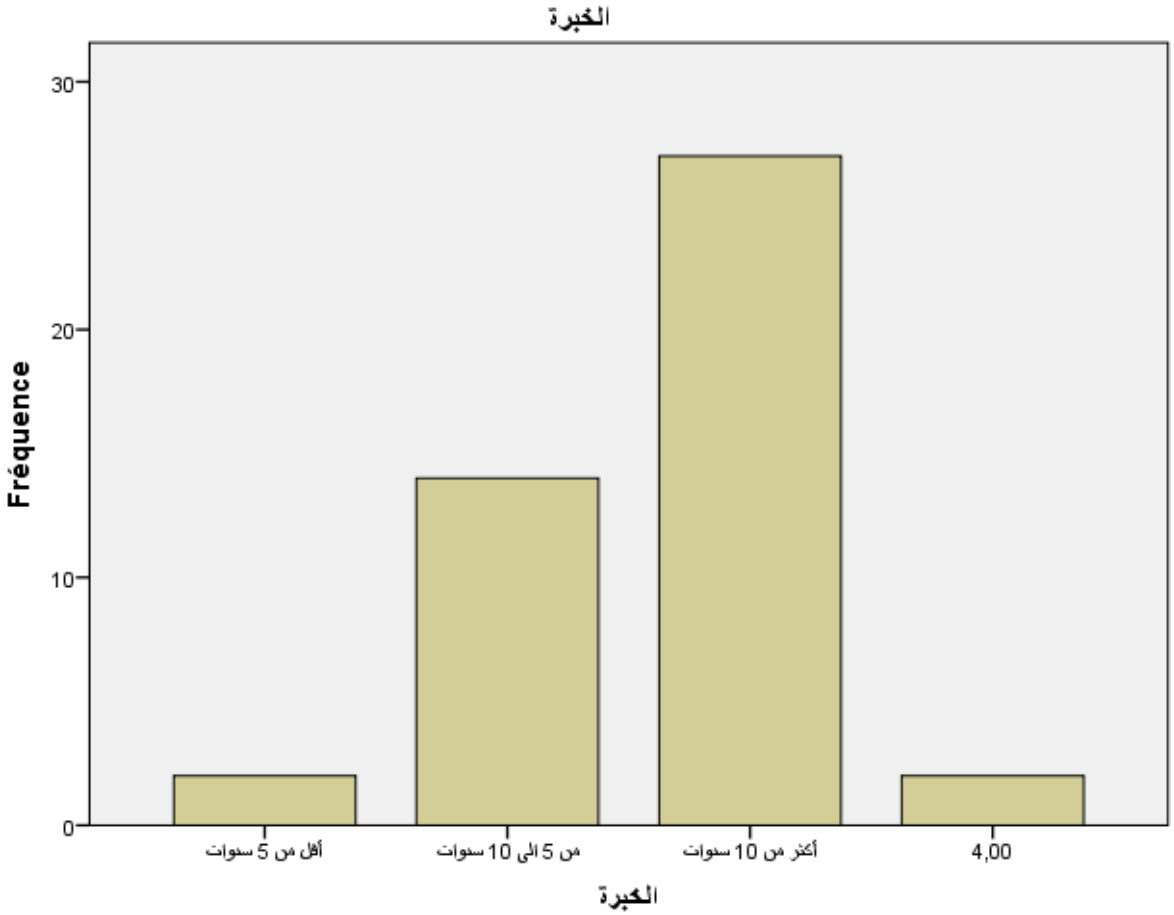
الخبرة

		Fréquence	Pourcentage	Pourcentage valide	Pourcentage cumulé
Valide	أقل من 5 سنوات	2	4,4	4,4	4,4
	من 5 الى 10 سنوات	14	31,1	31,1	35,6
	أكثر من 10 سنوات	27	60,0	60,0	95,6
	4,00	2	4,4	4,4	100,0
	Total	45	100,0	100,0	

Graphique à barres




المستوى
25
20
15
10
5
0
Fréquence
ثانوي
جامعي
دراسات عليا
تقني
المستوى



DESCRIPTIVES VARIABLES=X1 X2 X3 X4 X5 XA

/STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.

Caractéristiques

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:10:11
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>

	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Toutes les données non manquantes sont utilisées.
	Syntaxe	DESCRIPTIVES VARIABLES=X1 X2 X3 X4 X5 XA /STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Statistiques descriptives

	N	Minimum	Maximum	Moyenne	Ecart type
X1	45	3,00	5,00	4,4889	,58861
X2	45	1,00	5,00	4,4444	,96661
X3	45	1,00	5,00	4,4222	,86573
X4	45	1,00	5,00	4,3778	,86047
X5	45	1,00	5,00	4,0444	1,10691
XA	45	2,40	5,00	4,3556	,59374
N valide (liste)	45				

DESCRIPTIVES VARIABLES=X6 X7 X8 X9 X10 XB

/STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.

Caractéristique

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:11:03
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Toutes les données non manquantes sont utilisées.
	Syntaxe	DESCRIPTIVES VARIABLES=X6 X7 X8 X9 X10 XB /STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Statistiques descriptives

	N	Minimum	Maximum	Moyenne	Ecart type
X6	45	1,00	5,00	4,2000	1,03573
X7	45	1,00	5,00	4,1333	1,05744
X8	45	1,00	5,00	4,1333	,96766
X9	45	1,00	5,00	4,0222	1,01105
X10	45	1,00	5,00	3,9556	1,04350
XB	45	1,00	5,00	4,0889	,90610
N valide (liste)	45				

DESCRIPTIVES VARIABLES=X11 X12 X13 X14 X15 XC

/STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX

Caractéristiques

Remarques

		Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:12:00
		Commentaires	
	Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
		Filtre	<sans>
		Pondération	<sans>
		Fichier scindé	<sans>
		N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes		Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.

	Observations utilisées	Toutes les données non manquantes sont utilisées.
	Syntaxe	DESCRIPTIVES VARIABLES=X11 X12 X13 X14 X15 XC /STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00

Statistiques descriptives

	N	Minimum	Maximum	Moyenne	Ecart type
X11	45	1,00	5,00	3,9778	1,11781
X12	45	1,00	5,00	4,0889	1,08339
X13	45	2,00	5,00	3,9778	,94120
X14	45	2,00	5,00	4,1778	,83364
X15	45	2,00	5,00	4,3333	,73855
XC	45	2,20	5,00	4,1111	,76936
N valide (liste)	45				

DESCRIPTIVES VARIABLES=X16 X17 X18 X19 X20 XD

/STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.

Caractéristiques

Remarques

Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:12:26

	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Toutes les données non manquantes sont utilisées.
	Syntaxe	DESCRIPTIVES VARIABLES=X16 X17 X18 X19 X20 XD /STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,02

Statistiques descriptives

	N	Minimum	Maximum	Moyenne	Ecart type
X16	45	2,00	5,00	4,3111	,84805
X17	45	2,00	5,00	4,0667	,93905
X18	45	2,00	5,00	4,3333	,79772

X19	45	2,00	5,00	4,2444	,82999
X20	45	2,00	5,00	4,0667	1,00905
XD	45	2,20	5,00	4,2044	,70128
N valide (liste)	45				

DESCRIPTIVES VARIABLES=Y1 Y2 Y3 Y4 Y5 Y6 Y7 Y8 Y9 Y10 Y11 Y12 Y13 Y14 Y

/STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.

Caractéristiques

Remarques

		Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:12:52
		Commentaires	
	Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
		Filtre	<sans>
		Pondération	<sans>
		Fichier scindé	<sans>
		N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes		Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
		Observations utilisées	Toutes les données non manquantes sont utilisées.

	Syntaxe	DESCRIPTIVES VARIABLES=Y1 Y2 Y3 Y4 Y5 Y6 Y7 Y8 Y9 Y10 Y11 Y12 Y13 Y14 Y /STATISTICS=MEAN STDDEV MIN MAX.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,03
	Temps écoulé	00:00:00,01

Statistiques descriptives

	N	Minimum	Maximum	Moyenne	Ecart type
Y1	45	2,00	5,00	4,2222	,97442
Y2	45	2,00	5,00	4,0222	1,09729
Y3	45	1,00	5,00	4,1333	,89443
Y4	45	1,00	5,00	4,2444	,93312
Y5	45	1,00	5,00	4,2444	,95716
Y6	45	1,00	5,00	4,1111	,98216
Y7	45	1,00	5,00	4,1333	,86865
Y8	45	1,00	5,00	4,1333	,84208
Y9	45	1,00	5,00	3,9556	,97597
Y10	45	1,00	5,00	3,9111	,99595
Y11	45	1,00	5,00	3,5111	1,14062
Y12	45	2,00	5,00	3,8667	1,01354
Y13	45	2,00	5,00	3,9111	,90006
Y14	45	3,00	5,00	4,0444	,79646
Y	45	1,77	5,00	4,0239	,72287

N valide (liste)	45				

REGRESSION

/MISSING LISTWISE

/STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA

/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)

/NOORIGIN

/DEPENDENT XA

/METHOD=ENTER Y.

Régression

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:13:57
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.

	Observations utilisées	Les statistiques sont basées sur des observations dépourvues de valeurs manquantes dans les variables utilisées.
	Syntaxe	REGRESSION /MISSING LISTWISE /STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA /CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10) /NOORIGIN /DEPENDENT XA /METHOD=ENTER Y.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00
	Mémoire requise	4080 octets
	Mémoire supplémentaire obligatoire pour les tracés résiduels	0 octets

Variables introduites/éliminées[a]

Modèle	Variables introduites	Variables éliminées	Méthode
1	Y[b]	.	Introduire

a. Variable dépendante : XA

b. Toutes les variables demandées ont été introduites.

Récapitulatif des modèles

Modèle	R	R-deux	R-deux ajusté	Erreur standard de l'estimation
1	,782[a]	,612	,603	,37422

a. Prédicteurs : (Constante), Y

ANOVA[a]

Modèle		Somme des carrés	ddl	Carré moyen	F	Sig.
1	Régression	9,489	1	9,489	67,763	,000[b]
	Résidu	6,022	43	,140		
	Total	15,511	44			

a. Variable dépendante : XA

b. Prédicteurs : (Constante), Y

Coefficients[a]

Modèle		Coefficients non standardisés		Coefficients standardisés	t	Sig.
		B	Erreur standard	Bêta		
1	(Constante)	1,770	,319		5,551	,000
	Y	,642	,078	,782	8,232	,000

a. Variable dépendante : XA

```
REGRESSION
/MISSING LISTWISE
/STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA
/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)
/NOORIGIN
/DEPENDENT XB
/METHOD=ENTER Y.
```

Régression

Remarques

		Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:14:16
		Commentaires	
	Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
		Filtre	<sans>
		Pondération	<sans>
		Fichier scindé	<sans>
		N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes		Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.

	Observations utilisées	Les statistiques sont basées sur des observations dépourvues de valeurs manquantes dans les variables utilisées.
	Syntaxe	REGRESSION /MISSING LISTWISE /STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA /CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10) /NOORIGIN /DEPENDENT XB /METHOD=ENTER Y.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,03
	Temps écoulé	00:00:00,03
	Mémoire requise	4080 octets
	Mémoire supplémentaire obligatoire pour les tracés résiduels	0 octets

a. Variable dépendante : XB

b. Toutes les variables demandées ont été introduites.

Récapitulatif des modèles

Modèle	R	R-deux	R-deux ajusté	Erreur standard de l'estimation
1	,837[a]	,700	,693	,50167

a. Prédicteurs : (Constante), Y

ANOVA[a]

Modèle		Somme des carrés	ddl	Carré moyen	F	Sig.
1	Régression	25,303	1	25,303	100,539	,000[b]
	Résidu	10,822	43	,252		
	Total	36,124	44			

a. Variable dépendante : XB

b. Prédicteurs : (Constante), Y

Coefficients[a]

Modèle		Coefficients non standardisés		Coefficients standardisés	t	Sig.
		B	Erreur standard	Bêta		
1	(Constante)	−,132	,428		−,310	,758
	Y	1,049	,105	,837	10,027	,000

a. Variable dépendante : XB

```
REGRESSION
/MISSING LISTWISE
/STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA
```

/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)

/NOORIGIN

/DEPENDENT XC

/METHOD=ENTER Y.

Régression

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:14:40
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques sont basées sur des observations dépourvues de valeurs manquantes dans les variables utilisées.

	Syntaxe	REGRESSION /MISSING LISTWISE /STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA /CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10) /NOORIGIN /DEPENDENT XC /METHOD=ENTER Y.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,02
	Temps écoulé	00:00:00,03
	Mémoire requise	4080 octets
	Mémoire supplémentaire obligatoire pour les tracés résiduels	0 octets

Variables introduites/éliminées[a]

Modèle	Variables introduites	Variables éliminées	Méthode
1	Y[b]	.	Introduire

a. Variable dépendante : XC

b. Toutes les variables demandées ont été introduites.

Récapitulatif des modèles

Modèle	R	R-deux	R-deux ajusté	Erreur standard de l'estimation

1	,866[a]	,751	,745	,38851

a. Prédicteurs : (Constante), Y

ANOVA[a]

Modèle		Somme des carrés	ddl	Carré moyen	F	Sig.
1	Régression	19,554	1	19,554	129,547	,000[b]
	Résidu	6,490	43	,151		
	Total	26,044	44			

a. Variable dépendante : XC

b. Prédicteurs : (Constante), Y

Coefficients[a]

Modèle		Coefficients non standardisés		Coefficients standardisés	t	Sig.
		B	Erreur standard	Bêta		
1	(Constante)	,400	,331		1,209	,233
	Y	,922	,081	,866	11,382	,000

a. Variable dépendante : XC

REGRESSION

/MISSING LISTWISE

/STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA

/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)

/NOORIGIN

/DEPENDENT XD

/METHOD=ENTER Y.

Régression

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:14:58
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques sont basées sur des observations dépourvues de valeurs manquantes dans les variables utilisées.

	Syntaxe	REGRESSION /MISSING LISTWISE /STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA /CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10) /NOORIGIN /DEPENDENT XD /METHOD=ENTER Y.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,00
	Mémoire requise	4080 octets
	Mémoire supplémentaire obligatoire pour les tracés résiduels	0 octets

Variables introduites/éliminées[a]

Modèle	Variables introduites	Variables éliminées	Méthode
1	Y[b]	.	Introduire

a. Variable dépendante : XD

b. Toutes les variables demandées ont été introduites.

Récapitulatif des modèles

Modèle	R	R-deux	R-deux ajusté	Erreur standard de l'estimation
1	,832[a]	,692	,684	,39398

a. Prédicteurs : (Constante), Y

ANOVA[a]

Modèle		Somme des carrés	ddl	Carré moyen	F	Sig.
1	Régression	14,965	1	14,965	96,410	,000[b]
	Résidu	6,674	43	,155		
	Total	21,639	44			

a. Variable dépendante : XD

b. Prédicteurs : (Constante), Y

Coefficients[a]

Modèle		Coefficients non standardisés		Coefficients standardisés	t	Sig.
		B	Erreur standard	Bêta		
1	(Constante)	,958	,336		2,853	,007
	Y	,807	,082	,832	9,819	,000

a. Variable dépendante : XD

```
REGRESSION
/MISSING LISTWISE
/STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA
/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)
/NOORIGIN
/DEPENDENT X
/METHOD=ENTER Y.
```

Régression

Remarques

	Sortie obtenue	14-MAY-2025 15:15:20
	Commentaires	
Entrée	Jeu de données actif	Jeu_de_données5
	Filtre	<sans>
	Pondération	<sans>
	Fichier scindé	<sans>
	N de lignes dans le fichier de travail	45
Gestion des valeurs manquantes	Définition de la valeur manquante	Les valeurs manquantes définies par l'utilisateur sont traitées comme étant manquantes.
	Observations utilisées	Les statistiques sont basées sur des observations dépourvues de valeurs manquantes dans les variables utilisées.

	Syntaxe	REGRESSION /MISSING LISTWISE /STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA /CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10) /NOORIGIN /DEPENDENT X /METHOD=ENTER Y.
Ressources	Temps de processeur	00:00:00,00
	Temps écoulé	00:00:00,02
	Mémoire requise	4080 octets
	Mémoire supplémentaire obligatoire pour les tracés résiduels	0 octets

Variables introduites/éliminées[a]

Modèle	Variables introduites	Variables éliminées	Méthode
1	Y[b]	.	Introduire

a. Variable dépendante : X

b. Toutes les variables demandées ont été introduites.

Récapitulatif des modèles

Modèle	R	R-deux	R-deux ajusté	Erreur standard de l'estimation
1	,888[a]	,789	,784	,32353

a. Prédicteurs : (Constante), Y

ANOVA[a]

Modèle		Somme des carrés	ddl	Carré moyen	F	Sig.
1	Régression	16,812	1	16,812	160,622	,000[b]
	Résidu	4,501	43	,105		
	Total	21,313	44			

a. Variable dépendante : X

b. Prédicteurs : (Constante), Y

Coefficients[a]

Modèle		Coefficients non standardisés		Coefficients standardisés	t	Sig.
		B	Erreur standard	Bêta		
1	(Constante)	,749	,276		2,716	,009
	Y	,855	,067	,888	12,674	,000

a. Variable dépendante : X