



جامعة غرداية - الجزائر -



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم التجارية

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي

في ميدان: العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

فرع العلوم التجارية، تخصص مالية وتجارة دولية

بعنوان:

أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي  
الإجمالي حالة الجزائر في الفترة (1990-2022)

تحت إشراف الأستاذ: وازي عزالدين

من إعداد الطالبة: عامر سندس

الأستاذة المساعدة: بلخير فاطمة

#### أعضاء لجنة المناقشة

الاسم واللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
د. خطوي منير	أستاذ محاضر " ب "	جامعة غرداية	رئيس اللجنة
د. قلبازة امال	أستاذة محاضرة " أ "	جامعة غرداية	المناقشة
د. بلخير فاطمة	أستاذة محاضرة " أ "	جامعة غرداية	المشرفة المساعدة
د. وازي عزالدين	أستاذ مساعد " أ "	جامعة غرداية	المشرف والمقرر

السنة الجامعية: 2023 / 2024





جامعة غرداية - الجزائر -



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم التجارية

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي

في ميدان: العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

فرع العلوم التجارية، تخصص مالية وتجارة دولية

بعنوان:

أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي  
الإجمالي حالة الجزائر في الفترة (1990-2022)

تحت إشراف الأستاذ: وازي عزالدين

من إعداد الطالبة: عامر سندس

الأستاذة المساعدة: بلخير فاطمة

#### أعضاء لجنة المناقشة

الاسم واللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
د. خطوي منير	أستاذ محاضر " ب "	جامعة غرداية	رئيس اللجنة
د. قلبازة امال	أستاذة محاضرة " أ "	جامعة غرداية	المناقشة
د. بلخير فاطمة	أستاذة محاضرة " أ "	جامعة غرداية	المشرفة المساعدة
د. وازي عزالدين	أستاذ مساعد " أ "	جامعة غرداية	المشرف والمقرر

السنة الجامعية: 2023 / 2024

# إهداء

أهدي عملي المتواضع:

إلى أمي وأبي، مسندي في كل مراحل حياتي،  
إلى إخواني وأخواتي، من تشاركت معهم أغلب أمور حياتي،  
إلى كل عائلتي وأصدقائي، كلٌّ باسمه،  
إلى كل الأساتذة الأفاضل على طول مسيرتي الدراسية،  
إلى كل عمال الإدارة وكل من شجعني،  
إلى من يقرأ هذا العمل.  
حفظهم الله أجمعين.

# شكر وعرّفان

الحمد لله حمداً يليق بجلال وجهه.

الحمد لله على النجاحات المستمرة،

والذي وفقنا للوصول إلى هذه المرحلة،

ونسأله دوام النجاح .

نتقدم بالشكر والعرّفان

لكل الأساتذة الكرام على مساعدتهم لنا

على مدى سنين الدراسة في كافة الأطوار،

ونخص بالذكر الأستاذ المشرف وازي عز الدين،

والأستاذة بلخير فاطمة، والأستاذ أويابة صالح .

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة مدى تأثير تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر في الفترة الممتدة من 1990 إلى 2022 باستخدام المنهج الوصفي التحليلي القياسي. تم استخدام نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة المبطنة (ARDL) لتفسير تغير الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر بدلالة عدة متغيرات اقتصادية. توصلت الدراسة إلى نموذج خالٍ من العديد من المشاكل القياسية، وذو جودة إحصائية عالية. من أهم النتائج التي تم التوصل إليها أن المنح والمساعدات وإجمالي تكوين رأس المال يؤثران بشكل إيجابي على المدى الطويل، بينما تؤثر تحويلات المهاجرين بشكل سلبي على المدى القصير. في النهاية، أوصت الدراسة بتحسين السوق المالية، وتقنين تحويلات المهاجرين، وضرورة توفير الدولة للإحصائيات الدقيقة للقيام بدراسات تخدم الاقتصاد.

**الكلمات المفتاحية:** تدفقات رؤوس أموال أجنبية، ناتج محلي إجمالي، استثمار أجنبي مباشر، قروض خارجية، منح ومساعدات، تحويلات مهاجرين، إجمالي تكوين رأس مال .

### **Abstract:**

This study aims to determine the impact of foreign capital inflows on Algeria's Gross Domestic Product (GDP) during the period from 1990 to 2022, using the descriptive analytical standard method. The Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model was employed to explain changes in Algeria's GDP based on several economic variables. The study found a robust statistical model that addresses various standard issues. Among the key results, grants, aid, and total capital formation positively affect the long term, while remittances from migrants have a negative impact in the short term. In conclusion, the study recommends improving the financial market, regulating migrant remittances, and ensuring accurate statistical data for informed economic studies.

### **Keywords:**

Foreign capital flows , Gross Domestic Product , Foreign Direct Investment , External loans , Grants and aid , Migrant remittances , Total capital formation .

# قائمة المحتويات

الصفحة	العنوان
	إهداء
	شكر وعرهان
	الملخص
	قائمة المحتويات
	قائمة الجداول
	قائمة الاشكال
	قائمة المختصرات والرموز
	قائمة الملاحق
ا - ث	مقدمة
الفصل الأول: الأدبيات النظرية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي والدراسات السابقة	
7	تمهيد
8	المبحث الأول: الإطار النظري لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي
8	المطلب الأول: ماهية تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية
18	المطلب الثاني: ماهية النتائج المحلي الإجمالي
27	المبحث الثاني: الدراسات السابقة
27	المطلب الأول: الدراسات باللغة العربية
34	المطلب الثاني: الدراسة باللغة الأجنبية
44	خلاصة الفصل الأول
الفصل الثاني: دراسة تطبيقية لأثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي، حالة الجزائر	
43	تمهيد
44	المبحث الأول: الطريقة والأدوات
44	المطلب الأول: دراسة وصفية إحصائية للسلاسل الزمنية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي في الجزائر
52	المطلب الثاني: الاختبارات القبلية لنموذج الدراسة
64	المبحث الثاني: الاختبارات المتتمة والنتائج ومناقشتها



قائمة المحتويات

64	المطلب الأول: اختبار جودة النموذج والتكامل المشترك والاختبارات التشخيصية
73	المطلب الثاني: النتائج ومناقشتها
80	خلاصة الفصل الثاني
82	الخاتمة
86	قائمة المراجع
93	قائمة الملاحق

قائمة الجداول  
والأشكال الاختصارات  
والملاحق

قائمة الجداول :

الصفحة	عناوين الجداول	رقم الجدول
31	مقارنة دراستنا مع الدراسات السابقة باللغة العربية	01
40	مقارنة دراستنا مع الدراسات السابقة باللغة الأجنبية	02
44	مؤشرات الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة	03
59	نتائج اختبار فيليبس بيرون للاستقرارية	04
62	نتائج اختبار ديكي فولر للاستقرارية	05
66	نتائج الاختبار الذاتي Lagrange Multiplier	06
67	نتائج اختبار عدم تجانس التباينات Heteroskedasticity Test	07
70	نتائج اختبار Ramsey RESET	08
72	نتائج اختبار اختبار التكامل المشترك	09
74	نتائج تقدير النموذج في الأجل الطويل	10
75	نتائج تقدير النموذج في الأجل القصير (ECM Regression)	11
77	نتائج معامل التحديد المعدل	12

قائمة الأشكال:

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
46	التمثيل البياني للقروض الخارجية بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي في الجزائر (1990-2022)	01
47	التمثيل البياني لتحويلات المهاجرين في بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي الجزائر (1990-2022)	02
48	التمثيل البياني للاستثمار الأجنبي المباشر في بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي الجزائر (1990-2022)	03
49	التمثيل البياني للمنح والمساعدات في بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي الجزائر (1990-2022)	04
51	التمثيل البياني للنتائج المحلي الإجمالي بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي في الجزائر (1990-2022)	05
51	الدائرة النسبية التالية تمثل متوسط تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية إلى الجزائر(1990-2022)	06
56	متوسط السلاسل المدروسة باللوغاريتم	07
56	متوسط السلاسل المدروسة بدون اللوغاريتم	08
63	نتائج اختبار فترات الإبطاء العشرين المثلي	09
64	نتائج اختبار جودة النموذج	10
68	نتائج اختبار التوزيع الطبيعي	11
69	نتائج اختبار الاستقرار الهيكلي للنموذج CUSUM	12
69	نتائج اختبار الاستقرار الهيكلي للنموذج CUSUM of squares	13

قائمة المختصرات والرموز

المختصر باللغة الأجنبية	المختصر باللغة العربية	المختصر
Capital Flow Management Measures	تدابير إدارة تدفق رأس المال	CFMs
Macprudential Measures	التدابير الاحترازية الكلية	MPMs
Economic community of west African states	المجتمع الاقتصادي لدول غرب افريقيا	ECOWAS
Generalized Method of Moments	طريقة الفروق العامة للوزوم	GMM
Ordinary least squares	المربعات الصغرى الاعتيادية	OLS
Auto Regressive Distributed Lag	نموذج الانحدار الذاتي للإبطاء	ARDL
Gross domestic product	الناتج المحلي الإجمالي	GDP
direct foreign investment	الاستثمار الأجنبي المباشر	FDI
External loans	القروض الخارجية	EL
Grants and aid	المنح والمساعدات	AG
Migrant remittances	تحويلات المهاجرين	MR
Gross capital formation	إجمالي تكوين رأس المال	TCF

قائمة الملاحق

رقم الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
93	بيانات القروض الخارجية في الجزائر	01
93	بيانات التحويلات المهاجرين في الجزائر	02
94	بيانات الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر	03
94	بيانات المنح والمساعدات في الجزائر	04
95	بيانات إجمالي تكوين رأس المال في الجزائر	05
95	بيانات الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر	06
96	متوسط تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية في الجزائر	07
96	لوغاريتم متوسط السلاسل المدروسة	08

مقدمة

مع ظهور العولمة وتداخل الأسواق العالمية والتقدم المستمر في الاقتصاد العالمي، برزت العديد من النظريات والمصطلحات والتطورات. من بين هذه الأمور تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية، التي يعد انتقالها عاملاً مهماً في التجارة الدولية، حيث إنها من العوامل الرئيسية التي تؤثر على الناتج المحلي الإجمالي. تؤثر هذه التدفقات بطرق مختلفة من دولة إلى أخرى، حسب ما إذا كانت من الدول النامية أم المتقدمة. تحتاج كل الدول إلى دراسة تدفق رؤوس الأموال الأجنبية وتأثيرها على الناتج المحلي الإجمالي، كونه أمراً محورياً في دراسة الاقتصاد، وذلك لإدارة هذه التدفقات سواء كانت من الدول النامية أم المتقدمة على حد سواء. وهذا يدفعنا لدراسة "أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي - دراسة قياسية - حالة الجزائر"، مع التطرق إلى كل المصادر الأساسية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية باستثناء الاستثمار في المحفظة نظراً لعدم توفر المعلومات والبيانات اللازمة للدراسة.

### الإشكالية:

لكي يتمكن البحث من استكشاف اتجاهات البحث بشكل أفضل، نعرض الإشكالية التالية في دراستنا:

ما مدى تأثير تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر في الفترة (1990-2022)؟

### الأسئلة الفرعية:

وتنشأ من هذه الاشكالية الأسئلة الفرعية التالية.

1. ما هو ترتيب المصادر الرئيسية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية إلى الجزائر من حيث نسبة متوسط التدفق

خلال الفترة المدروسة؟

2. ما هي المصادر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية التي تؤثر إيجاباً والتي تؤثر سلباً على الناتج المحلي الإجمالي ؟

3. هل تؤثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي الجزائري بنفس الشكل في الأجل الطويل

والقصير ؟



## فرضيات الدراسة:

تماشياً مع الإشكالية والأسئلة الفرعية نطرح الفرضيات التالية

1. تُعد القروض الخارجية من أعلى المصادر الرئيسية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية، يليها المساعدات والمنح، ثم الاستثمار الأجنبي المباشر، وأخيراً تحويلات المهاجرين كأدنى مصدر يتجه نحو الجزائر.
2. تؤثر الاستثمار الأجنبي المباشر وتحويلات المهاجرين بشكل إيجابي، في حين تؤثر القروض الخارجية والمنح والمساعدات بشكل سلبي.
3. تعرف تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية تأثيراً متشابهاً على الناتج المحلي الإجمالي في الأجل الطويل والقصير لبعض المصادر، بينما يتباين هذا التأثير لبعض المصادر الأخرى.

## أهداف الدراسة:

تهدف من خلال دراستنا إلى تحقيق مجموعة من الأهداف وهي:

1. معرفة شكل تأثير تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي.
2. تحديد المصادر ذات عوائد إيجابية على الناتج المحلي الإجمالي واستقطابها بشكل أكبر.
3. التعرف على المصادر ذات عوائد السلبية على الناتج المحلي الإجمالي ومحاولة تجنب الأزمات التي قد تسببها وإعادة النظر في كيفية استغلالها لتغيير تأثيرها السلبي إلى الإيجابي.

## -أهمية الدراسة:

تكمن أهمية دراستنا في

1. تقديم فهماً شاملاً لكل من تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر.
2. تساهم الدراسة في تحديد المصادر التي قد تحقق عوائد إيجابية على الناتج المحلي الإجمالي، مما يساعد في جذب المزيد من هذه التدفقات وزيادة الفوائد الاقتصادية للبلاد.
3. تساهم الدراسة في تحديد المصادر التي قد تؤثر سلباً على الناتج المحلي الإجمالي ومحاولة تجنب الأزمات الاقتصادية المحتملة التي قد تنتج عنها.

4. تدرس الدراسة الفروقات بين تأثيرات تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي في الأجلين

الطويل والقصير، مما يساعد في وضع سياسات اقتصادية متوازنة.

### مبررات ودوافع اختيار موضوع الدراسة:

تشمل مبررات ودوافع اختيار موضوع الدراسة دوافع ذاتية وموضوعية تتمثل في الآتي :

1. اختيار هذا الموضوع ينبع من الاهتمام الشخصي في فهم كيفية تأثير تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على اقتصاد الجزائر.
2. لارتباط الموضوع بالتخصص .
3. لوجود نقص في الدراسات المحلية المتخصصة التي تتناول تأثير تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر بشكل شامل .

### حدود الدراسة:

1. الحدود الزمانية: 1990 - 2022 .
2. الحدود المكانية: تتمثل في دولة الجزائر .

### منهجية الدراسة والأدوات المستخدمة:

من أجل تحقيق أهداف الدراسة تم اتباع المنهج الوصفي في الدراسة النظرية حيث تم إجراء مسح نظري في الأدبيات المتعلقة بتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والناتج المحلي الإجمالي وعرض أهم الدراسات السابقة وفي الدراسة التطبيقية تم اعتماد منهج الوصفي التحليلي القياسي .

## تقسيمات البحث:

من أجل معالجة هذه الدراسة نقوم بتقسيم البحث بالطريقة التالية :

قمنا بتقسيم البحث إلى فصلين، الفصل الأول (الأدبيات النظرية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي والدراسات السابقة) الذي يتضمن مبحثين، المبحث الأول (الإطار النظري لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي) يندرج تحته مطلبان يضمن المفاهيم الأساسية المتعلقة بماهية تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي والبحث الثاني (الدراسات السابقة) يضم مطلبان يوضحان كل من الدراسات السابقة العربية والأجنبية لإجراء مقارنة بينها وبين دراستنا بينما خصصنا الفصل الثاني (دراسة تطبيقية لأثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي، حالة الجزائر) لدراسة ما مدى تأثير تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر بحيث يشمل المبحث الأول (الطريقة والأدوات) ويشمل المبحث الثاني (الاختبارات المتممة والنتائج ومناقشتها ( حيث نمر ببعض الاختبارات للوصول للنتائج ونقوم بمناقشتها .

## نموذج الدراسة:

المتغير التابع والمتغيرات المستقلة المدرجة في الدراسة تتمثل في :

1. المتغيرات المستقلة: الاستثمار الأجنبي المباشر ، القروض الخارجية، المنح والمساعدات، تحويلات المهاجرين،

إجمالي تكوين رأس المال .

2. المتغير التابع: الناتج المحلي الإجمالي .

## صعوبات الدراسة:

عدم توفر المعلومات الكافية وصعوبة الحصول على كافة البيانات المتعلقة بموضوع دراستنا.

الفصل الأول :

الأدبيات النظرية

لتدفقات رؤوس الأموال

الاجنبية والنتائج المحلي

الإجمالي والدراسات

السابقة

## تمهيد:

يهدف هذا الفصل إلى استعراض الإطار النظري لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتاج المحلي الإجمالي، مع استعراض الدراسات الاقتصادية السابقة. يتم تقسيم هذا الفصل إلى مبحثين رئيسيين. في المبحث الأول، سنتناول الإطار النظري لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتاج المحلي الإجمالي، حيث نستعرض مفهوم تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية، مصادرها، العوامل المؤثرة عليها، وكذلك الآثار الإيجابية والسلبية لهذه التدفقات وكيفية مواجهة الآثار السلبية بفعالية. ثم سنركز على الناتج المحلي الإجمالي، معرفين هذا المفهوم، مكوناته، أنواعه، وأهمية الناتج المحلي الإجمالي في الاقتصاد. سنشرح أيضاً كيفية حساب الناتج المحلي ونستكشف العلاقة بين الناتج المحلي الإجمالي وتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية. في المبحث الثاني، سنتطرق إلى استعراض الدراسات السابقة التي تناولت العلاقة بين تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتاج المحلي الإجمالي، سواء كانت باللغة العربية أو الأجنبية، مع مقارنة هذه الدراسات بالدراسة الحالية لتحديد الإسهامات الجديدة التي تقدمها هذه المذكرة ومحاولة تحديد إسهامات دراستنا في فهم أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي.

## المبحث الأول: الإطار النظري لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والناتج المحلي الإجمالي

إن تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية ذات أهمية كبيرة على مستوى الاقتصاد والتجارة الدولية حيث تستمد هذه الأهمية في أثرها على الناتج المحلي الإجمالي بحيث هذه التدفقات توفر التمويل اللازم للاستثمارات في البنية التحتية والصناعات والخدمات وغيرها فهي تملك دورًا مهمًا في تعزيز الناتج المحلي الإجمالي للدولة ودعم النمو الاقتصادي، ولكن يجب أن يتم إدارة هذه التدفقات بحكمة لضمان استفادة قصوى للاقتصاد المحلي وتحقيق النمو الاقتصادي .

### المطلب الأول: ماهية تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية

وسنركز في هذا المطلب على عدة نقاط مهمة سنوضح مفهوم تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية، نتعرف على مصادر هذه التدفقات، ثالثاً، سنتحدث عن العوامل التي تؤثر على تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية. وأخيراً، سنلقي الضوء على الآثار الإيجابية والسلبية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الاقتصاد وكيفية مواجهة الآثار السلبية .

### الفرع الأول: مفهوم تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية .

مفهوم تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية يمكن أن يشمل عدة تعاريف تسلط الضوء على جوانب مختلفة من هذا المفهوم المهم في الاقتصاد والمالية الدولية . وهذه مجموعة من بعض التعاريف:

التعريف الأول: تحويل الحقوق المالية الناتجة عن ممتلكات مالية، سواء كانت لفرد أو مجموعة من الأفراد الطبيعيين أو المعنويين، أو لمؤسسة، من دولة معينة إلى دولة أو دول أخرى<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> عائشة بنوجعفر أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على احتياطات النقد الأجنبي في الجزائر دراسة قياسية 1990-2020، مجلة البحوث الاقتصادية المتقدمة، المجلد 07، العدد 02، جامعة الطاهري محمد بشار بالوادي، الجزائر 2022، ص 432 .

الفصل الأول: الأدبيات النظرية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي والدراسات السابقة

التعريف الثاني: تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية تشكل الجانب المالي والنقدي للعلاقات الاقتصادية الدولية، وقد زادت أهميتها وتفوقت قيمتها على الجانب الحقيقي، المتمثل في حجم التجارة الدولية<sup>1</sup>.

التعريف الثالث: تُفصّل المصطلحات المستخدمة من قبل مختلف المؤسسات الدولية والكتابات الاقتصادية حركة رأس المال إلى مفاهيم محددة. يُقسم هذا الحركة إلى "التدفق"، الذي يشير إلى أن مشتريات غير المقيمين من الأصول المحلية أقل من مبيعاتهم لهذه الأصول، وإلى "التسرب"، الذي يعبر عن أن مشتريات المقيمين من الأصول الأجنبية أقل من مبيعاتهم لهذه الأصول. بمعنى آخر، يُمكن القول إن التسرب هو عكس التدفق في حركة رأس المال، وينتج عن الفرق بين التدفق والتسرب ما يُعرف بالتدفق الصافي<sup>2</sup>.

من خلال التعاريف السابقة نستنتج التعريف الآتي: "تحويل الحقوق المالية والممتلكات المالية، سواء كانت لأفراد طبيعيين أو معنويين أو لمؤسسات، من دولة معينة إلى دولة أو دول أخرى، سواء كان ذلك عبر تحويلات مالية مباشرة أو عبر استثمارات رأسمالية في المشاريع الجديدة أو الشركات القائمة. تتمثل أهمية هذا النقل في تأثيره على الجانب المالي والنقدي للعلاقات الاقتصادية الدولية، مما يُشكل جزءًا أساسيًا من حركة رأس المال في الاقتصادات العالمية."

<sup>1</sup> بوفنش وسيلة، أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على التضخم في الجزائر خلال الفترة 1990-2019، مجلة التكامل الاقتصادي، المجلد 09، العدد 04، المركز الجامعي عبد الحفيظ بو الصوف بيميلة، الجزائر 2021، ص 94 .

<sup>2</sup> Philip Turner, **Financial globalisation and emerging market capital flows, BIS Papers No 44 under title (Financial globalisation and emerging market capital flows)**, Bank for International Settlements publications, Basel, Switzerland, 2008. P:02 .

## الفرع الثاني: مصادر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية .

تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية تأتي من مصادر متنوعة، مثل الحكومات والمصارف، والشركات، والمنظمات الدولية، والمستثمرين الأفراد. تعتمد مصادر هذه التدفقات على عوامل متعددة مثل السياسات الاقتصادية والنقدية والتجارية والمالية والسياسية والاجتماعية في البلدان المصدرة والمستقبلة. وفيما يلي بعض الأمثلة على مصادر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية:

1. الاستثمار الأجنبي المباشر: تُعرف الاستثمارات الأجنبية المباشرة كنشاط يُقوم به أفراد (سواء كانوا أشخاصاً طبيعيين أو معنويين) مقيمون خارج حدود بلدهم، حيث يشمل ذلك إما إنشاء مشاريع جديدة أو امتلاك حصص في رأس مال الشركات الموجودة، بشرط أن تكون هذه الملكية مصحوبة بالقدرة على التأثير في إدارة هذه الشركات.<sup>1</sup>

2. القروض الخارجية: يُعرف مفهوم القروض الخارجية بأنه إجمالي الديون التي تستحق سدادها في فترة محددة من الزمن، والتي تشمل التزامات مالية قائمة تجاه أفراد أو مؤسسات خارجية، وتتضمن سداد رأس المال المقترض مع الفوائد، أو سداد الفوائد بدون تسديد الرأسمال، وفي بعض الحالات يتم دفع الفائدة مع تأجيل سداد رأس المال.<sup>2</sup>

3. المنح والمساعدات: المنح والمساعدات الحكومية هي النفقات التحويلية، سواء كانت جارية أو استثمارية، التي تُقدم على شكل أصول نقدية أو غير نقدية، وتُعطى كهبة بدون مقابل. قد تكون مرتبطة بفرض قيود أو تعليمات حول كيفية استخدام هذه الهبة من قِبَل الجهة المانحة.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> الجزيرة، ما الاستثمارات الأجنبية المباشرة؟ | الموسوعة | الجزيرة نت (aljazeera.net) 22:05 2024/03/31

<sup>2</sup> باصور كمال، بوشنافة الصادق، دراسة تحليلية لأثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (1990-2016)، مجلة البشائر الاقتصادية، العدد 02، جامعة يحي فارس بالمدينة، الجزائر 2019، ص 234 .

<sup>3</sup> أحمد سعد جاري، كريمة عباس جعليو، لحاسبة عن المنح والمساعدات الحكومية في ظل النظام المحاسبي الحكومي دراسة تحليلية لحسابات الجامعة المستنصرية، جامعة المستنصرية بغداد، كلية الإدارة والاقتصاد، العراق 2015 ص 4 .



4. المحافظ الاستثمارية: يعرف الاستثمار المحفظي أيضاً بالاستثمار الأجنبي غير المباشر وهي مجموعة من الأصول المالية مثل الأسهم والسندات، تهدف إلى تحقيق عائد مجزي عبر الزمن. يُشير هذا المصطلح إلى تنوع الأصول المالية الموجودة في المحفظة لتحقيق التوازن المطلوب بين العائد المتوقع والمخاطر المقبولة. يتعين على المستثمرين اختيار مزيج من الأصول المناسب لهم لتحقيق أهداف الاستثمار وتقليل المخاطر المحتملة، على سبيل المثال، عدم وضع كل البيض في سلة واحدة لتجنب التعرض للخسائر. تعتبر إدارة المحافظ الاستثمارية أداة مهمة لتحقيق الأهداف المالية والاقتصادية للمستثمرين بشكل فعال ومحترف<sup>1</sup>.

5. تحويلات المهاجرين: تحويلات المهاجرين، وفقاً لدليل ميزان المدفوعات لصندوق النقد الدولي، هي تحويلات جارية خاصة تشمل السلع والأصول المالية من المهاجرين المقيمين في الخارج لفترة تزيد عن سنة إلى أشخاص (عادة أفراد أسرهم) في بلدهم الأصلي. أما المهاجرين العاملين في الخارج لفترة أقل من سنة (أي غير المقيمين في بلاد المهجر)، فتحويلاتهم تُعتبر دخلاً حاصلاً على العمل لصالح جهة غير مقيمة، وبالتالي تُعتبر جزءاً من تعويضات العمال<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> مصطفى دحماني، زكرياء نفاع، الاستثمارات الأجنبية ودورها في النمو الاقتصادي في الجزائر دراسة قياسية، مجلة المقار للدراسات الاقتصادية، جامعة الطاهري محمد بشار، العدد 01، الجزائر 2017، ص 71 .

<sup>2</sup> ترقو محمد، بن مريم محمد، محددات التحويلات الرسمية للمهاجرين في الجزائر باستخدام نماذج Ardl، مجلة الإدارة والتنمية للبحوث والدراسات، جامعة الشلف، العدد 13، الجزائر 2018، ص 379 .

## الفرع الثالث: عوامل التي تؤثر على تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية

تعتمد تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على عدة عوامل من بينها :

### ■ أولاً، عوامل جذب التدفقات: العوامل التي أدت إلى استقطاب رؤوس الأموال الأجنبية

1. وجود مناخ اقتصادي جيد وبيئة استثمارية مواتية يؤديان إلى تشجيع المستثمرين من الدول الأخرى على القدوم

للاستثمار، حيث كشفت النتائج وجود علاقة مباشرة بين مؤشر الحرية الاقتصادية وتدفقات الاستثمار الأجنبي

المباشر<sup>1</sup>.

2. وجود انخفاض في التعريفات الجمركية مع وجود ارتفاع كبير في الأسعار السلع المحلية<sup>2</sup>.

3. تختلف أسعار الفائدة عادةً بين الدول، حيث تنتقل رؤوس الأموال من الدول التي تتمتع بفائض رأس المال إلى

الدول التي تعاني من نقص في رأس المال. في الدول ذات الفائض، تكون أسعار الفائدة منخفضة نتيجة لتواجد

العرض الزائد، بينما ترتفع أسعار الفائدة في الدول ذات النقص حيث يتجاوز الطلب العرض. وبالتالي، تتجه

رؤوس الأموال نحو الدول التي تُعرف بارتفاع أسعار الفائدة<sup>3</sup>.

4. الأدوات المالية تلعب دورًا كبيرًا في تشجيع تدفق رؤوس الأموال الأجنبية إلى البلدان. على سبيل المثال، توفر

المشتقات المالية للمستثمرين الأجانب فرصًا للتعرض للأصول المالية في البلدان المختلفة دون الحاجة إلى امتلاك

الأصول الفعلية. أما السندات الدولية، فتُعتبر وسيلة شهيرة لجذب رؤوس الأموال الأجنبية، حيث يمكن

للحكومات والشركات إصدار سندات لجذب تمويل من المستثمرين الدوليين<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> مرجع سبق ذكره، ص 25 .

<sup>2</sup> شرفة حكيم، تنامي تدفقات رؤوس الأموال وتداعياته على الاستقرار المالي في الدول النامية، مجلة الحقوق والعلوم الإنسانية، جامعة زيان عاشور بالجلفة، العدد 01، الجزائر 2009، ص 251.

<sup>3</sup> عبد الغني حريري، أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على اقتصاديات الدول العربية -حالة الجزائر-، أطروحة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، جامعة حسينية بن بوعلي-الشلف-، 2014، ص 19.

<sup>4</sup> نادية بطاش، تحليل تدفقات رؤوس الأموال على المستوى الدولي في ظل أزمة كورونا، مذكرة الماجستير أكاديمي في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم التجارية، جامعة جيجل، 2021-2022، ص 9.

■ ثانياً، عوامل التي تحد من التدفقات: العوامل التي الحد من استقطاب رؤوس الأموال الأجنبية

1. تقل الجاذبية للاستثمار في الأسواق التي تشهد انخفاضاً في أسعار الفائدة، وقد تحدث تدفقات مالية خارجية تؤثر على سيولة الأموال وقوة العملة في تلك البلدان. هذا يعكس تأثيرات سلبية على الاقتصاد المحلي، مما يتطلب تبني استراتيجيات وسياسات اقتصادية لمواجهة هذا الهروب المحتمل وللحفاظ على استقرار النظام المالي والاقتصادي.<sup>1</sup>

2. عدم استقرار سعر الصرف يعتبر عاملاً مهماً يؤثر على تدفق الاستثمارات الأجنبية إلى البلدان. إذا كان سعر الصرف متقلباً بشكل كبير، فإن ذلك يزيد من المخاطر المالية التي يواجهها المستثمرون الأجانب، مما يجعلهم يترددون في الاستثمار في هذه الأسواق. بالإضافة إلى ذلك، ضعف البنية التحتية ونقص الخدمات والمرافق الضرورية للمستثمرين الأجانب يزيد من تحفيزهم على البحث عن بيئات استثمارية أكثر استقراراً وتوفراً.<sup>2</sup>

3. عدم توفير الاستقرار السياسي يؤثر بشكل سلبي على حركة رأس المال، حيث يقلل من جاذبية البلد للاستثمار الأجنبي ويجعل المستثمرين يترددون في ضخ رؤوس الأموال في الاقتصاد المعني. هذا يعود إلى المخاطر الكبيرة التي يمكن أن تنجم عن عدم الاستقرار السياسي، مثل التغييرات في السياسات الضريبية، والتغييرات المفاجئة في القوانين واللوائح، مما يجعل المستثمرين يترددون في اتخاذ القرارات الاستثمارية الكبيرة.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> قمومية سفيان، أثر هيكل تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو الاقتصادي دراسة قياسية للجزائر تونس والمغرب 2011/1990، رسالة ماجستير، قسم العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة حسيبة بن بوعلي-الشلف -، 2014، ص 19

<sup>2</sup> امعارفية الطيب، فعالية الحوافز الاستثمارية في استقطاب رؤوس الأموال الأجنبية دراسة حالة الجزائر 1999-2009، رسالة ماجستير، نقود مالية وبنوك، قسم العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة سعد دحلب البلدة، 2011، ص 75.

<sup>3</sup> سلموني حليلة سعدية، الرقابة على حركة رؤوس الأموال من وإلى الخارج، شهادة ماستر في القانون تخصص: قانون الأعمال، قسم القانون الخاص، كلية الحقوق والعلوم السياسية بودوأو، جامعة احمد بوقرة بومرداس، 2023، ص 24.

## الفرع الرابع: آثار تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية

تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية تحمل آثارًا إيجابية وسلبية متنوعة، ومن الجيد التحدث عن كلا الجانبين:

### ■ أولاً، الآثار الإيجابية وتمثل في :

1. تسهم تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية في تعزيز استخدام الموارد الاقتصادية المتاحة، نظرًا لدورها الرئيسي في

نقل التكنولوجيا والمهارات والقدرات الابتكارية والأساليب التنظيمية، مما يسهم في تعزيز كفاءة استخدام الموارد

البشرية والطاقات الإنتاجية<sup>1</sup>.

2. تدفق رؤوس الأموال الأجنبية يسهم في إيجاد فرص عمل في الدول المضيفة، وبالتالي يلعب دوراً هاماً في حل

مشكلة البطالة في تلك الدول، ومن بين هذه التدفقات، يعتبر التدفق الاستثماري المباشر أحد أبرز الوسائل

الفعالة في معالجة هذه المشكلة<sup>2</sup>.

3. فتح الفروع أو البنوك في دول مختلفة يمكن أن يكون له تأثير إيجابي على تسويق منتجات البلدان، خاصة

الصناعية، حيث يوفر هذا الإجراء فرصاً للوصول إلى أسواق جديدة وزيادة حجم التبادل التجاري. كما يمكن

للفروع أو البنوك تقديم خدمات مالية محلية ودعم للشركات المحلية لتطوير منتجاتها وتعزيز وجودها في تلك

الأسواق الجديدة<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> حسين عمر، الاستثمار والعولمة، سلسلة مبادئ المعرفة الاقتصادية، الجزء الخامس، الطبعة الأولى، دار الكتب الحديث، القاهرة، 2000، ص 64 .

<sup>2</sup> عبد الغني حريري، آثار تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية وسياسات مواجهة مخاطرها، مجلة اقتصاديات شمال افريقيا، جامعة الشلف، العدد 08، الجزائر 2010، ص 53 .

<sup>3</sup>أياد حماد عبد الديلمي، أثر تخفيض سعر الصرف على بعض المتغيرات الاقتصادية مع التركيز على انتقال رؤوس الأموال في بلدان مختارة، رسالة ماجستير، قسم العلوم الاقتصادية، الجامعة المستنصرية، بغداد، أيلول، 2005، ص 88-89 .

4. الضرائب المفروضة على الاستثمار الأجنبي تُمكن الدولة من الحصول على جزء من العوائد التي يحققها رأس

المال الأجنبي. وهذا يُعتبر وسيلة فعالة لتعزيز إيرادات الدولة وتمويل مشاريع التنمية والبنى التحتية، مما يسهم في

تعزيز الاقتصاد المحلي.<sup>1</sup>

5. تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية تساهم في تمويل التنمية من خلال مساهمة الاستثمار الأجنبي المباشر في سد

فجوة الموارد المحلية والفجوة في المهارات. تعتبر جدوى هذه الاستثمارات مؤشراً هاماً، ويُقاس هذا الأثر من

خلال دوره في سد الفجوة بين الموارد الوطنية المطلوبة وحجم الموارد المحلية الفعلية.<sup>2</sup>

#### ■ ثانياً، الآثار السلبية وتمثل في الآتي :

1. تدفق رأس المال يؤثر على تغيرات أسعار الصرف، حيث يزيد الطلب على عملة الدولة المستقبلية بسبب هذا

التدفق. يجد السياسيون أنفسهم في خيارين: التكييف مع تدفق رأس المال وتغيير سعر الصرف، أو مقاومة

الضغط بتثبيت أسعار الصرف أو بفرض قيود على التدفقات المالية الدولية، ولكن هذه الخيارات لها تأثيرات

سلبية محتملة، مثل فقدان تنافسية السلع على المستوى العالمي أو زيادة التضخم المحلي، أو بالتدخل المباشر في

مجالات التجارة والاستثمار الدولي.<sup>3</sup>

2. تغير القوانين المحلية قد يؤدي إلى خسائر للدولة المستثمرة، حيث يمكن أن يتسبب في فرض حواجز جمركية

على التجارة، أو إصدار قوانين لتحديد الأسعار أو تنظيم النقد الأجنبي، مما يتسبب في خسائر للدولة المستثمرة.

على سبيل المثال، قد يتم فرض قيود على الاستيراد أو التصدير، أو تحديد الأسعار من قبل الحكومة، مما يؤثر

سلباً على عوائد الاستثمارات الخارجية للدولة المستثمرة.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> شحامي أمال، أثر العولمة المالية على تحرير حركة رؤوس الأموال الدولية، مذكرة ماستر (أكاديمي) في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة المسيلة، 2015، ص 83 .

<sup>2</sup> هيل عجمي جميل، تدفق رؤوس الأموال الأجنبية الخاصة إلى البلدان النامية وآثارها المتوقعة، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد، المجلد 8، العدد 28، 2001، ص 53 .

<sup>3</sup> محفوظ جبار، سامية عمر عبدة، التدفقات الدولية لرؤوس الأموال وتأثيرها على التنمية الاقتصادية في الجزائر، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العراق، المجلد 2016، العدد 48، 2016، ص 127 .

<sup>4</sup> مرجع سبق ذكره ، ص 127.

3. سحب الفائض الاقتصادي التي تتمثل في عملية نقل الأموال التي يمكن استخدامها في تعزيز النمو والتطور في

الدول النامية المتلقية لرؤوس الأموال، وذلك عن طريق تحويل الأرباح والفوائد التي تحققها الشركات الأجنبية

إلى الدول المتقدمة<sup>1</sup>.

4. تدفقات رؤوس الأموال الكبيرة والمتقلبة يمكن أن تؤدي إلى عدم استقرار اقتصادي، خاصة في الاقتصادات

التي تعاني من ديون خارجية كبيرة، مما يؤدي إلى تأثيرات سلبية على استقرار الأوضاع الاقتصادية الكلية، بما

في ذلك تقلبات في أسعار الصرف والأصول، وتأثيرات سلبية على التضخم والنمو الاقتصادي<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> عبد الغني حريري، مرجع سبق ذكره، ص 53.

<sup>2</sup> صندوق النقد الدولي، [لماذا يعمل الصندوق على تحديث رؤيته لتدفقات رؤوس الأموال؟\(imf.org\)](https://www.imf.org/)، 2024/04/04، 08:24.

## الفرع الخامس: كيفية مواجهة الآثار السلبية لتدفقات رؤوس المال الأجنبي .

هنا بعض الطرق لمواجهة الآثار السلبية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية:

1. يجب تحفيز الاستثمار المحلي من خلال إنشاء بيئة استثمارية ملائمة وتوفير الحوافز اللازمة. كما يتطلب التعاون

الدولي والإقليمي تبادل الخبرات والمعرفة في مجالات الاقتصاد والاستثمار، مع التركيز على التنمية المستدامة

وتعزيز القدرة على استيعاب واستثمار تدفقات رؤوس الأموال بشكل فعال<sup>1</sup>.

2. لمواجهة التأثيرات السلبية لتدفق رؤوس الأموال الأجنبية، ينبغي على الدول اعتماد إجراءات استراتيجية. من

بين هذه الإجراءات، يمكن تطبيق تدابير إدارة تدفقات رأس المال (CFMs)، والتي تتضمن الضوابط الكمية

والضرائب على المعاملات المالية لتقليل حجم التدفقات النقدية الواردة أو الصادرة من البلاد. بالإضافة إلى

ذلك، يمكن استخدام التدابير الاحترازية الكلية (MPMs)، التي تهدف لتخفيف المخاطر المالية وتعزيز

الاستقرار المالي من خلال تنظيم الرافعة المالية وتحديد متطلبات رأس المال الأساسية للمؤسسات المالية، بهدف

تقليل التعرض للمخاطر المالية المترتبة عن تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية<sup>2</sup>.

3. لمواجهة الآثار السلبية لتدفقات رؤوس الأموال، يجب أن نعتد على عدة سياسات وأساليب. أولاً، يمكننا

استخدام السياسات المالية والنقدية للسيطرة على التضخم وتأثيرات سعر الصرف، من خلال تنظيم الأنشطة

الاقتصادية وتنظيم معدلات الفائدة وسوق العملات. بالإضافة إلى ذلك، يتعين علينا تعزيز التنظيم والإشراف

المالي لضمان استقرار النظام المالي وتجنب الأزمات، مثل فرض معايير وقواعد صارمة على البنوك والمؤسسات

المالية، وتعزيز مستوى الشفافية والمراقبة الفعالة للتدفقات المالية<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> صندوق النقد العربي، صندوق النقد العربي يُصدر دراسة حول "تدفقات رؤوس الأموال في الاقتصادات العربية: العلاقة بين الاستثمار والادخار | صندوق النقد العربي 08:04/05/2024 (amf.org.ae) .

<sup>2</sup> صندوق النقد الدولي، لماذا يعمل الصندوق على تحديث رؤيته لتدفقات رؤوس الأموال؟ (imf.org) 24:05/04/2024 .

<sup>3</sup> حريري عبد الغني، مرجع سبق ذكره ص 57-58 .

## المطلب الثاني: ماهية الناتج المحلي الإجمالي

تعد ماهية الناتج المحلي الإجمالي من أهم الأمور التي يجب التطرق إليها ونتطرق إليها كالاتي :

### الفرع الأول : مفهوم الناتج المحلي الإجمالي ومكوناته

في هذا الفرع، سنتناول مفهوم الناتج المحلي الإجمالي ومكوناته.

#### ■ أولاً، مفهوم الناتج المحلي الإجمالي :

فيما يلي بعض التعاريف الشائعة للناتج المحلي الإجمالي، ويمكن أن تختلف تعريفاته بشكل طفيف حسب السياق الاقتصادي والاستخدام الذي يُعطى لهذه البيانات.

التعريف الأول: الناتج المحلي الإجمالي هو مقياس يُستخدم لقياس القيمة الإجمالية للسلع والخدمات النهائية التي تم إنتاجها داخل حدود بلد معين خلال فترة زمنية محددة. يتم قياس هذه القيمة إما بأسعارها الحالية (القيمة الاسمية) أو بعد تعديلها لمراعاة تغيرات مستوى الأسعار (القيمة الحقيقية). يتم استخدام الموارد الاقتصادية للبلد أو الإقليم المعني، ويتم معاملة هذه السلع والخدمات في الأسواق وفقاً للقوانين والتشريعات المعتمدة، دون مراعاة ما إذا كانت هذه الموارد والإنتاج تمت في الداخل أو الخارج<sup>1</sup>.

التعريف الثاني: الناتج المحلي الإجمالي هو مقياس اقتصادي يقيس القيمة الإجمالية لجميع السلع والخدمات التي تُنتج داخل الحدود الجغرافية لبلد معين خلال فترة زمنية معينة. يشمل الناتج المحلي الإجمالي إنتاج الشركات المحلية والأجنبية داخل تلك الحدود، بغض النظر عن جنسيات الأشخاص الذين يقومون بالإنتاج.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> معروف هوشيار، تحليل الاقتصاد الكلي، الطبعة الأولى، دار الأولى صفاء لمنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2005، ص15.

<sup>2</sup> نزار سعد الدين العيسى، مبادئ الاقتصاد الكلي، الطبعة الأولى، دار العلمية الدولية ودار الثقافة للنشر والتوزيع، الأردن، الطبعة الأولى، 2001 ص



التعريف الثالث: الناتج المحلي الإجمالي هو المفهوم الذي يُعبّر عن القيمة السوقية لجميع السلع النهائية والخدمات المعترف بها محلياً، والتي يتم إنتاجها في دولة معينة خلال فترة زمنية محددة<sup>1</sup>.

من خلال التعاريف السابقة، نستنتج التعريف التالي: الناتج المحلي الإجمالي هو معيار اقتصادي يُستخدم لقياس القيمة الإجمالية لجميع السلع والخدمات النهائية التي تم إنتاجها داخل حدود بلد معين خلال فترة زمنية محددة، بغض النظر عن جنسيات الأشخاص الذين قاموا بالإنتاج، وسواء تمت معاملة هذه السلع والخدمات في الأسواق وفقاً للقوانين والتشريعات المعتمدة داخل البلد نفسه أو في الخارج.

### ■ ثانياً، مكونات الناتج المحلي الإجمالي :

الناتج المحلي الإجمالي هو مقياس رئيسي لحجم الاقتصاد في دولة معينة خلال فترة زمنية معينة، ويتكون من عدة مكونات رئيسية تشمل:<sup>2</sup>

1. الاستهلاك الشخصي (C): يشمل الإنفاق الذي يقوم به الأفراد والأسر في الاقتصاد على السلع والخدمات التي تستخدم للرفاهية الشخصية، مثل الغذاء والملابس والسكن والخدمات الترفيهية.

2. الاستثمار الخاص (I): يشمل الاستثمارات التي تقوم بها الشركات والمؤسسات في شراء المعدات والآلات وتوسيع الإنتاج، بالإضافة إلى الاستثمار في المباني والأصول الثابتة.

3. الإنفاق الحكومي (G): يمثل الإنفاق الذي تقوم به الحكومة في مجموعة متنوعة من الأنشطة، مثل الصحة والتعليم والبنية التحتية والخدمات العامة.

<sup>1</sup>مزوري الطيب، أثر الاستثمار في مشاريع البنية التحتية على الناتج المحلي الإجمالي والبطالة دولة الامارات العربية نموذجاً، مجلة دفاتر اقتصادية، المركز الجامعي احمد زبانه غليزان، المجلد10، العدد01، الجزائر2019، ص 510.

<sup>2</sup> ابتسام سبة، تحليل العلاقة بين الناتج المحلي الإجمالي وإيرادات القطاع السياحي دراسة حالة الجزائر وتونس والمغرب (1995-2017)، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة العربي بن المهدي، ام البواقي، الجزائر، 2020، ص 11.

4. الصادرات (X): تمثل قيمة السلع والخدمات المصدرة من البلد، وتشمل الصادرات الزراعية والصناعية والخدمات اللوجستية والسياحية.

5. الواردات (M): تمثل قيمة السلع والخدمات التي يستوردها البلد من خارجه، وتشمل السلع النقية والمواد الخام والمنتجات المصنعة.

### الفرع الثاني: أنواع الناتج المحلي الإجمالي

الناتج المحلي الإجمالي يشمل مجموعة من الأنواع التي سنتطرق إليها فيما يلي:

#### ■ أولاً، الناتج المحلي الإجمالي الاسمي Nominal GDP:

عملية تقييم الإنتاج الاقتصادي تعتمد عادة على مفهوم الناتج المحلي الإجمالي الاسمي، وهو مقياس يحتسب القيمة الإجمالية للإنتاج الاقتصادي بأسعار السلع والخدمات الحالية، دون أخذ التغيرات في مستوى الأسعار بعين الاعتبار. يمكن وصفه بأنه يعكس الناتج الاقتصادي بشكل فعلي ولكن دون مراعاة تأثير التضخم، مما يمكن أن يؤدي إلى تحفيز الأرقام الإيجابية للنمو الاقتصادي. يتم حساب الناتج المحلي الإجمالي الاسمي عن طريق تقييم جميع السلع والخدمات باستخدام الأسعار الحالية، ويمكن تقديره بالعملة المحلية أو الدولار الأمريكي، مما يجعله أداة مفيدة لمقارنة الإنتاج الاقتصادي بين الدول أو مقارنة أرقام الإنتاج في فترات زمنية مختلفة، بحسب الطريقة التالية<sup>1</sup>:

<sup>1</sup> محمد الخطيب نمر، مسعود صديقي، التحليل الاقتصادي الكلي بين النظرية والتطبيق، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية علوم تسيير وعلوم تجارية، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2009 ص 22.

مجموع السلع والخدمات المنتجة خلال فترة زمنية معينة بالأسعار الجارية والمقيمة بالأسعار الجارية (الحالية) أو أسعار

السوق، وهو عبارة عن مجموع الكميات مضروبة في الأسعار الجارية:

$$GDP_n = P_1Q_1 + P_2Q_2 + P_3Q_3 \dots \dots = \sum_{i=0}^n P_iQ_i$$

حيث:

$$Q = \text{لكميات} / P = \text{الأسعار الجارية}$$

### ▪ ثانياً، الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي Real GDP :

هو مقياس للإنتاج الاقتصادي الإجمالي يعبر عن القيمة الحقيقية للإنتاج بعد أخذ العوامل التضخمية في الاعتبار. يُعتبر هذا المقياس أكثر دقة في قياس الناتج الاقتصادي، حيث يستبعد التأثيرات الناتجة عن التغيرات في مستوى الأسعار. ارتفاع الأسعار يمكن أن يؤدي إلى زيادة في القيمة الإجمالية للإنتاج الاقتصادي، لكنه لا يعكس بالضرورة زيادة في الكمية أو الجودة. ومن هنا، يُعد استخدام الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (Real GDP) أسلوباً مهماً لقياس النمو الحقيقي للاقتصاد، إذ يتيح تحليل الناتج بعد تعديله بمعدل التضخم، مما يُساعد على تقدير مدى التوسع الفعلي في الإنتاج على مر الأعوام. يُحسب بالطريقة التالية<sup>1</sup>:

مجموع السلع والخدمات المنتجة خلال فترة زمنية معينة والمقيمة بأسعار سنة الأساس، أي بعد استبعاد تأثيرات الأسعار. وهو حاصل قسمة الناتج المحلي الإجمالي الاسمي على الرقم القياسي للأسعار. ويمكن التوصل إلى تحديد الناتج المحلي كما يلي:

$$\text{الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي} = \frac{\text{الناتج المحلي الإجمالي الاسمي}}{\text{الرقم القياسي للأسعار الاستهلاكية}}$$

<sup>1</sup> محمد الخطيب نمر، مسعود صديقي، مرجع سبق ذكره، 2009 ص 22.

## الفرع الثالث : أهمية الناتج المحلي الإجمالي

تكمن أهمية الناتج المحلي الإجمالي في عدة نقاط، منها :

1. متابعة التقلبات الاقتصادية: يعتبر الناتج المحلي الإجمالي أداة حيوية لمتابعة التغيرات والتقلبات في الاقتصاد،

مثل التقلبات الدورية، كدورات النمو والركود، والتقلبات غير الدورية، كالأزمات الاقتصادية والصدمات

الخارجية. فهو يسمح بتحليل الأسباب والتأثيرات لهذه التقلبات واتخاذ الإجراءات المناسبة للتعامل معها<sup>1</sup>.

2. تشخيص واقع الاقتصاد والمقارنة بالاقتصادات الأخرى: يُمكن استخدام الناتج المحلي الإجمالي لتحديد نقاط

القوة والضعف في الاقتصاد الوطني، وفهم أدائه في مختلف القطاعات الاقتصادية مثل الصناعة والخدمات

والزراعة. كما يُمكن المقارنة بين أداء الاقتصاد الوطني وأداء الاقتصادات الأخرى لتحديد مدى التقدم والتحسين

أو التراجع<sup>2</sup>.

3. الاعتماد على التنبؤات والإسقاطات القياسية: يمكن استخدام الناتج المحلي الإجمالي كأداة للتنبؤ بالاتجاهات

المستقبلية للاقتصاد، من خلال تحليل الاتجاهات التاريخية والعوامل الاقتصادية والاجتماعية. وبالتالي، يمكن

اتخاذ القرارات الاقتصادية بشكل أكثر فعالية وكفاءة<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> خميرة، بشير، (دراسة قياسية تظهر العلاقة بين الإنفاق الحكومي والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر خلال الفترة 1980-2014)، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2016، ص 8.

<sup>2</sup> ابتسام سية، مرجع سبق ذكره، ص 04.

<sup>3</sup> معتز ادم عبد الرحيم محمد، استخدام منهجية بوكس - جنكينز Jenkins - Box للتنبؤ بالناتج المحلي الإجمالي في السودان 2010-2030، مجلة رؤى اقتصادية، جامعة الشهيد حمه لخضر، الوادي، الجزائر، المجلد 13، العدد 01، جوان 2023، ص 162.

## الفرع الرابع: طرق حساب الناتج المحلي الإجمالي

هناك ثلاث طرق رئيسية لحساب الناتج المحلي الإجمالي:

### ■ أولاً، طريقة الانفاق Expenditure Approach :

تُستخدم هذه الطريقة من خلال حساب إجمالي المبالغ المالية التي يتم صرفها في الاقتصاد خلال فترة زمنية محددة،

وتُقسم الإنفاق الإجمالي إلى أربعة أقسام رئيسية:<sup>1</sup>

1. الإنفاق الاستهلاكي (الاستهلاك الخاص): (نرمز له بالرمز C) .

2. الإنفاق الاستثماري: (نرمز له بالرمز I) .

3. الإنفاق الحكومي: (نرمز له بالرمز G) .

4. صافي التجارة الخارجية: (نرمز له بالرمز  $NX = X - M$ ) .

لذلك، يمكن تعبير الإنفاق الكلي بالمعادلة التالية:

الإنفاق الكلي = الإنفاق الاستهلاكي الخاص + الإنفاق الاستثماري + الإنفاق الحكومي + صافي التجارة الخارجية .

$$(X-M) + G + I + C = GDP$$

ويعتبر الإنفاق الكلي مؤشراً هاماً لنشاط الاقتصاد، إذ يُعتبر زيادة الإنفاق الكلي عادةً مؤشراً إيجابياً على النمو

الاقتصادي، في حين يُمثل انخفاضه إشارة على تباطؤ الاقتصاد.

<sup>1</sup> محمد أحمد الافلدي، النظرية الاقتصادية الكلية السياسة والممارسة، الجزء الأول، مركز الكتاب الأكاديمي، الطبعة الأولى، صنعاء، 2012، ص 68، 69.

▪ ثانياً، طريقة الدخل **Income Approach** :

وفقاً لهذه الطريقة، يُشترط تجميع جميع الدخول التي نتجت عن عملية إنتاجية للوصول إلى الناتج المحلي الإجمالي. ويراد بها جمع كل عناصر الدخل التي شاركت في عملية الإنتاج خلال الفترة المعتادة، التي تكون عادة سنة واحدة. وتتألف هذه العناصر من أربعة مكونات رئيسية هي: الأرض، والعمل، ورأس المال، والتنظيم. ويتم حساب الدخل وفقاً للطريقة التالية:<sup>1</sup>

$$\mathbf{W+R+I+P = NI} \quad \text{الدخل المحلي} = \text{أجور} + \text{ربح} + \text{فوائد} + \text{أرباح}$$

حيث :

W: إجمالي الأجور (Wages). R: إجمالي الربح (Rent).

I: إجمالي الفوائد (Interest). P: إجمالي الأرباح (Profits).

الناتج المحلي الإجمالي = أجور + ربح + فائدة + ربح + الضرائب غير المباشرة - إعانات الإنتاج + الإهلاك الرأسمالي

$$\mathbf{D + I - R + NI = GDP}$$

$$\mathbf{D + I - R + P + I + R + W = GDP}$$

حيث:

R: الضرائب غير المباشرة (Indirect Taxes). I: إعانات الإنتاج (Subsidies).

D: الإهلاك الرأسمالي (Depreciation).

<sup>1</sup> حيمور مصطفى، استخدام النمذجة الخطية وغير الخطية لقياس تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر في الفترة 1990 - 2016"، مجلة المالية والأسواق، جامعة مستغانم، المجلد 05، العدد 09، 2018، ص 45.

▪ ثالثاً، طريقة القيمة المضافة Approach of Production :

القيمة المضافة هي الفارق بين قيمة الإنتاج الإجمالي لوحدة الإنتاج وقيمة المستلزمات الوسيطة التي استخدمتها خلال فترة زمنية معينة، وتُعتبر عادةً خلال سنة، في عملياتها الإنتاجية<sup>1</sup>.

القيمة المضافة = قيمة الإنتاج الإجمالي لوحدة الإنتاج - المستلزمات الوسيطة

الفرع الخامس: العلاقة بين تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي

تُظهر الدراسات أن هناك علاقة مهمة بين تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي في نماذج النمو الاقتصادي التي تنقسم إلى نماذج كلاسيكية ونيو كلاسيكية. نتطرق إلى أهم النماذج التي يرى الاقتصاديون أنها تربط رؤوس الأموال بالنمو الاقتصادي، وهي نموذج كل من هارود-دومار ونموذج سولو<sup>2</sup>.

▪ أولاً، نموذج هارود-دومار :

في نموذج هارود-دومار، تُعتبر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية مصدرًا حيويًا للادخار والاستثمار اللازمين لتحقيق النمو الاقتصادي، خاصة في الدول النامية التي قد تعاني من نقص في الادخار المحلي. يُظهر النموذج كيف يمكن لزيادة الاستثمار، المدعوم برؤوس الأموال الأجنبية، أن تؤدي إلى نمو اقتصادي أسرع، مما يُساهم في رفع الناتج المحلي الإجمالي. ومع ذلك، يُشير النموذج أيضًا إلى أن هناك حدودًا للنمو يمكن أن تفرضها القيود على الادخار والاستثمار، مما يعني أن الاعتماد المفرط على رؤوس الأموال الأجنبية قد يؤدي إلى مشاكل في الاستقرار الاقتصادي إذا لم يتم إدارتها بشكل صحيح.

<sup>1</sup> عبد القادر محمد، رمضان محمد، النظرية الاقتصادية الكلية، جامعة الإسكندرية، الإسكندرية، مصر، 2005.2005 ص 19.

<sup>2</sup> قموية سفيان، مرجع سبق ذكره ص 87 .

■ ثانياً، نموذج سولو:

من جهة أخرى، يُظهر نموذج سولو العلاقة بين تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتاج المحلي الإجمالي من خلال التأكيد على أهمية التكنولوجيا والابتكار. في هذا النموذج، تُساهم التدفقات الأجنبية في تمويل الاستثمارات في التكنولوجيا والابتكار، مما يُحسن الإنتاجية ويُعزز النمو الاقتصادي على المدى الطويل. يُشير النموذج إلى أن التدفقات الأجنبية يمكن أن تكون مفيدة بشكل خاص للدول النامية إذا تم استخدامها لتحسين القدرات التكنولوجية، مما يؤدي إلى زيادة الناتج المحلي الإجمالي. ومع ذلك، يُشدد نموذج سولو على أن النمو المستدام يتطلب أكثر من مجرد الاستثمار في رأس المال؛ فالتطور التقني والابتكارات هي التي تُحقق النمو.

■ ثالثاً، أوجه الشبه والاختلاف بين النموذجين :

باختصار، يركز نموذج هارود-دومار بشكل أساسي على دور الاستثمار ورأس المال في تحفيز النمو، بينما يأخذ نموذج سولو بنظر الاعتبار دور التكنولوجيا والابتكار كمكونات رئيسية أيضاً. كلا النموذجين يشيران إلى وجود قيود وتحديات قد تؤثر على النمو الاقتصادي والتطور. يعتبر كلا النموذجين تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية مهمة للنمو الاقتصادي، ويُظهر كلا النموذجين أن هذه التدفقات يمكن أن تساهم في زيادة الناتج المحلي الإجمالي. ويُعتبر الاستثمار في كلا النموذجين ضرورياً لتحقيق النمو.



## المبحث الثاني: الدراسات السابقة

الدراسات السابقة تعتبر جزءًا حيويًا من أي بحث، حيث تلعب دورًا مهمًا في إثراء المعرفة وتوجيه البحث نحو المسار الصحيح. توجد العديد من الدراسات السابقة الأجنبية والعربية التي استكشفت العلاقة بين تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي في البلدان النامية والناشئة. لذا نتطرق لبعض منها ونقوم بمقارنتها بدراساتنا.

### المطلب الأول: الدراسات باللغة العربية

نقوم بالتطرق لبعض الدراسات باللغة العربية التي لها علاقة بدراستنا للحصول على فكرة عن آرائهم ونتائج الأبحاث السابقة وفهم العلاقة بين تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي بصورة أوضح، ثم نقوم بمقارنتها بدراساتنا.

### الفرع الأول: عرض الدراسات السابقة باللغة العربية

نتطرق في هذا الفرع إلى أهم الدراسات السابقة باللغة العربية التي لها علاقة بدراستنا

**الدراسة الأولى:** باصور كمال، بوشنافة الصادق، دراسة تحليلية لأثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو

الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (1990-2016)، مجلة البشائر الاقتصادية، جامعة يحيى فارس المدية،

العدد 02، اوت 2019.

هدفت دراسة كل من باصور كمال وبوشنافة الصادق إلى تحديد مدى تأثير تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة من 1990 إلى 2016. حيث تم تسليط الضوء على أهمية الاعتماد على الموارد الداخلية والخارجية لتحقيق النمو الاقتصادي في الجزائر، مع ضرورة معرفة أي مصدر من مصادر التدفقات له تأثير إيجابي على النمو الاقتصادي والاهتمام به لتحقيق أفضل عائد للجزائر نظرًا لاختلاف هذا التأثير من دولة إلى أخرى حسب ما تملكه من خصائص. كما تسلطت الدراسة الضوء أيضًا على دور رؤوس الأموال الأجنبية وأهميتها كمصدر

مهم لتمويل المحلي. تكونت عينة الدراسة من الاقتصاد الجزائري خلال الفترة المشار إليها، واستخدمت الدراسة المنهج الاستنباطي بأدواته (الوصف والتحليل) لتقييم تأثير تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو الاقتصادي في الجزائر. أظهرت نتائج الدراسة أن هناك غيابًا لمصدر مهم من التدفقات وهو الاستثمار في المحفظة، وأن الأموال الأجنبية لم تكن لها تأثير كبير على النمو الاقتصادي في الفترة المدروسة، مما يشير إلى أهمية تحقيق التوازن بين الاعتماد على الموارد الداخلية والخارجية، وضرورة وضع استراتيجيات مدروسة بشكل جيد تعتمد على الموارد المناسبة من التدفقات الرأسمالية الأجنبية للجزائر.

**الدراسة الثانية: قنوبي حبيب، عامر عبد الرحيم، حركة رؤوس الأموال الدولية والنمو الاقتصادي في الجزائر:**

دراسة تجريبية (2018/1990)، مجلة التنظيم والعمل، جامعة مصطفى اسطمبولي معسكر، المجلد 08 العدد 03، جانفي 2020 .

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل العلاقة بين حركة رؤوس الأموال الدولية بأشكالها المختلفة والنمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة من عام 1990 إلى عام 2018. تتألف عينة الدراسة من البيانات الاقتصادية المتاحة للجزائر من قاعدة بيانات البنك الدولي خلال الفترة المذكورة، والتي تشمل كل من المتغيرات التالية: معدل النمو الاقتصادي، نسبة الاستثمارات الأجنبية المباشرة، تحويلات المهاجرين، الديون الخارجية، الإعانات على الناتج المحلي الإجمالي والتضخم. استخدمت الدراسة أداة تحليلية متقدمة وهي نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة المتباطئة لتقييم العلاقة بين متغيرات رؤوس الأموال الدولية والنمو الاقتصادي في الجزائر. أظهرت نتائج الدراسة تباينًا في تأثير هذه العوامل على النمو الاقتصادي، حيث وجدت هذه الدراسة أن المصدر الوحيد للتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية الذي وجد له تأثير معنوي هو الاستثمار الأجنبي المباشر، الذي يؤثر بشكل إيجابي في الأجلين الطويل والقصير. وأوضحت الدراسة أيضًا بقية مصادر التدفقات الغير معنوية، حيث وجدت أن المديونية الخارجية لها علاقة طردية مع الناتج المحلي الإجمالي في الأجلين الطويل والقصير، بينما وجدت أن تحويلات المهاجرين والإعانات الخارجية لها علاقة عكسية مع الناتج المحلي

الإجمالي. تبرز أهمية اتخاذ إصلاحات لجذب المزيد من رؤوس الأموال الأجنبية وخلق بيئة ملائمة تسهم بشكل فعال في تعزيز النمو الإقتصادي، وتشير الدراسة إلى ربط بين السياسات الاقتصادية وتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية بدون إهمال المصادر الأخرى، لتطوير الاقتصاد الجزائري.

**الدراسة الثالثة:** مختاري عادل، وآخرون، صافي تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية المباشرة وإجمالي الناتج المحلي في

الجزائر: دراسة اقتصادية قياسية باستخدام نماذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية المبطأة 1990-2019 ،

مجلة المنتدى للدراسات والبحوث الاقتصادية، جامعة محمد بوضياف المسيلة المجلد 05 العدد 02، ديسمبر 2021

هدفت الدراسة إلى إبراز تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة من عام 1990 إلى عام 2019. تشمل عينة الدراسة البيانات الاقتصادية للجزائر خلال الفترة المذكورة، والتي تتضمن متغيرات مثل الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي وغيرها من المتغيرات الاقتصادية المستقلة ذات الصلة. تم استخدام الطريقة الإحصائية ونموذج تصحيح الخطأ غير المقيد للانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزع (ARDL) لتحليل العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي. أظهرت النتائج وجود تأثير إيجابي للاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في الأجل القصير، وعدم معنويته في الأجل الطويل. ووجدت الدراسة أن الاستثمار الأجنبي المباشر يؤثر بشكل مباشر من خلال توفير المصدر المالي ونقل التكنولوجيا، وبشكل غير مباشر من خلال نقل الخبرات.

**الدراسة الرابعة:** بلميلود سميج، بن سعد الله عبد اللطيف، أثر هيكل تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو

الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة 1980 - 2020 ، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم

التسيير جامعة محمد البشير الإبراهيمي، برج بوعريبيج، الجزائر، 2022

تهدف هذه الدراسة إلى إيجاد أثر التدفقات الأجنبية لرؤوس الأموال على النمو الاقتصادي في الجزائر، مع تحديد المفاهيم الأساسية لكل من تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية المتمثلة في الاستثمار الأجنبي المباشر وغير المباشر تحويلات المهاجرين القروض الأجنبية، والمساعدات الرسمية والنمو الاقتصادي. تم استخدام بيانات سنوية تغطي الفترة من عام 1980 إلى

عام 2020، وتشمل البيانات الاقتصادية للجزائر خلال هذه الفترة. وقد تم استخدام المنهج الاحصائي نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة ARDL والوصفي التحليلي ، وقد توصلت الدراسة إلى نتائج تُظهر أن قد يكون لعدم معرفة الطرق الصحيحة للتعامل مع تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية أثر سلبي على الدول المتلقية ووجود غياب لاحد هذه التدفقات نظرا للضعف الكبير للسوق المالي وكذلك توصل إلى ان تحويلات المهاجرين والاستثمار الأجنبي المباشر لهما تأثير إيجابي على النمو الاقتصادي في الجزائر في الأجل الطويل، بينما تؤثر القروض الأجنبية بشكل سلبي على النمو الاقتصادي في الأجل الطويل .

الدراسة الخامسة: مسعودي عبد الكريم ، وآخرون تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر وأثرها على النمو

الاقتصادي في الجزائر دراسة قياسية باستخدام نموذج Ardl أثناء الفترة 1990-2020 دفاتر MECAS

جوان 2022

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة من عام 1990 إلى عام 2020، مع التعريف بالدور التمويلي للاستثمار الأجنبي المباشر. تتكون عينة الدراسة من البيانات الاقتصادية للجزائر خلال الفترة المذكورة. استخدمت الدراسة منهج الانحدار الذاتي لفترات الإبطاء الموزعة ARDL. أظهرت الدراسة وجود علاقة إيجابية بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي في الجزائر، حيث تعود الاستفادة الاقتصادية للجزائر من خلال نقل التكنولوجيا، مما يشير إلى ضرورة توفير البيئة المناسبة لاستقطاب رؤوس الأموال الأجنبية المتمثلة في الاستثمار الأجنبي المباشر نظرًا لقدرتها على تحقيق عائد إيجابي ملحوظ.

## الفرع الثاني: مقارنة الدراسات السابقة باللغة العربية بدراستنا

نتطرق في هذا الفرع إلى أوجه الشبه والاختلاف بين الدراسات السابقة باللغة العربية ودراستنا

## الجدول رقم 01: مقارنة دراستنا مع الدراسات السابقة باللغة العربية

أوجه التشابه	أوجه الاختلاف
<b>الدراسة الأولى: دراسة تحليلية لأثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (1990-2016)</b>	
تتشابه دراستنا مع الدراسة الأولى في : <ul style="list-style-type: none"> <li>– مكان الدراسة: كلاهما على الجزائر (الاقتصاد الجزائري) فقط</li> <li>– متغيرات الدراسة: في كلا الدراستين تم التطرق لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنمو الاقتصادي</li> </ul>	تختلف دراستنا مع الدراسة الأولى في : <ul style="list-style-type: none"> <li>– الفترة المدروسة: الفترة الزمنية لدراستنا (1990-2022) أي 32 سنة بينما الدراسة الأولى تمت في الفترة (1990-2016) أي 26 سنة</li> <li>– منهج الدراسة: في دراستنا قمنا باستخدام المنهج الوصفي التحليلي القياسي بينما في الدراسة الأولى تم استخدام المنهج الاستقرائي</li> <li>– أداة الدراسة: في دراستنا تم استخدام Eviews.v12 بينما في الدراسة الأولى لم يستخدم أي برنامج</li> </ul>
<b>الدراسة الثانية: حركة رؤوس الأموال الدولية والنمو الاقتصادي في الجزائر: دراسة تجريبية (1990/2018)</b>	
تتشابه دراستنا مع الدراسة الثانية في : <ul style="list-style-type: none"> <li>– مكان الدراسة: كلاهما على الجزائر (الاقتصاد الجزائري) فقط</li> <li>– متغيرات الدراسة: في كلا الدراستين تم التطرق لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنمو الاقتصادي</li> </ul>	تختلف دراستنا مع الدراسة الثانية في : <ul style="list-style-type: none"> <li>– الفترة المدروسة: الفترة الزمنية لدراستنا (1990-2022) أي 32 سنة بينما الدراسة الثانية تمت في الفترة (1990-2018) أي 28 سنة</li> </ul>

<p>– أداة الدراسة في كلا الدراستين باستخدام (ARDL)، في دراستنا باستخدام Eviews.v12 بينما في الدراسة الثانية Eviews.v10</p>	<p>– منهج الدراسة: وصفي تحليلي القياسي</p>
<p><b>الدراسة الثالثة: صافي تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية المباشرة وإجمالي الناتج المحلي في الجزائر: دراسة اقتصادية قياسية باستخدام نماذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية المبطأة 1990–2019</b></p>	
<p>تختلف دراستنا مع الدراسة الثالثة في : – الفترة المدروسة: الفترة الزمنية لدراستنا (1990–2022) أي 32 سنة بينما الدراسة الثالثة تمت في الفترة (1990–2019) أي 29 سنة الأداة: في كلا الدراستين باستخدام (ARDL)، في دراستنا باستخدام Eviews.v12 بينما في الدراسة الثانية Eviews.v10</p>	<p>تشابه دراستنا مع الدراسة الثالثة في : – مكان الدراسة: كلاهما على الجزائر (الاقتصاد الجزائري) فقط – منهج الدراسة: وصفي تحليلي قياسي – متغيرات الدراسة: في كلا الدراستين تم التطرق لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنمو الاقتصادي</p>
<p><b>الدراسة الرابعة: أثر هيكل تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة 1980 – 2020 (دراسة قياسية)</b></p>	
<p>تختلف دراستنا مع الدراسة الرابعة في : – الفترة المدروسة: الفترة الزمنية لدراستنا (1990–2022) أي 32 سنة بينما الدراسة الرابعة تمت في الفترة (1980–2020) أي 40 سنة</p>	<p>تشابه دراستنا مع الدراسة الرابعة في : – مكان الدراسة: كلاهما على الجزائر (الاقتصاد الجزائري) فقط – متغيرات الدراسة: في كلا الدراستين تم التطرق لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنمو الاقتصادي – المنهج: وصفي تحليلي القياسي – الأداة: في كلا الدراستين باستخدام (ARDL)، في دراستنا باستخدام Eviews.v12</p>

<p><b>الدراسة الخامسة: تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر وأثرها على النمو الاقتصادي في الجزائر دراسة قياسية باستخدام نموذج Ardl خلال الفترة 1990-2020</b></p>	
<p>تختلف دراستنا مع الدراسة الخامسة في:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- الفترة المدروسة: الفترة الزمنية لدراستنا (1990-2022) أي 32 سنة بينما الدراسة الخامسة تمت في الفترة (1990-2020) أي 30 سنة</li> <li>- متغيرات الدراسة: في دراستنا تطرقنا لكافة مصادر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية بالنسبة للمتغيرات المستقلة بينما الدراسة الخامسة تدرس الاستثمار الأجنبي المباشر</li> <li>- الأداة: في كلا الدراستين باستخدام (ARDL)، في دراستنا باستخدام Eviews.v12 بينما في الدراسة الثانية Eviews.v09</li> </ul>	<p>تشابه دراستنا مع الدراسة الخامسة في:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- مكان الدراسة: كلاهما على الجزائر (الاقتصاد الجزائري) فقط</li> <li>- المنهج: وصفي تحليلي قياسي</li> <li>- عينة الدراسة: عينة الدراسة لكلا الدراستين الجزائر فقط</li> </ul>

المصدر: من إعداد الطالبة .

## المطلب الثاني: الدراسات باللغة الأجنبية

يتناول المطلب الثاني دراسات سابقة أجريت بلغة أجنبية حول موضوع تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية وتأثيرها على الناتج المحلي الإجمالي. قد اخترنا في الآتي أهم الدراسات التي تربط بينها وبين دراستنا ومن خلال مراجعة هذه الدراسات، يمكننا فهم مدى تأثير تلك التدفقات على الناتج المحلي الإجمالي ومقارنتها بدراساتنا .

## الفرع الأول: عرض الدراسات باللغة الأجنبية

نتطرق في هذا الفرع إلى أهم الدراسات السابقة باللغة الأجنبية التي لها علاقة بدراستنا.

الدراسة الأولى: **seghale Baryl Ihayere, and others. capital flows and economic**

**growihin NIGERIA: AN ECONOMETRIC APPROACH nternational**

**Journal of Research , Nigeria , Vol.7 ,Iss.9, September 2019**

## تدفقات رأس المال والنمو الاقتصادي نيجيريا: دراسة القياسية 1981-2016

هدف هذه الدراسة هو دراسة تأثير تدفقات رأس المال على النمو الاقتصادي في نيجيريا خلال الفترة من عام 1981 إلى عام 2016، بهدف فهم كيفية تأثير هذه التدفقات على النمو الاقتصادي في البلاد. تتألف الدراسة من بيانات اقتصادية متنوعة تتعلق بتدفقات رأس المال والنمو الاقتصادي في نيجيريا، والتي تم جمعها من البنك المركزي النيجيري خلال الفترة المذكورة. تم استخدام إطار نموذج تصحيح الأخطاء والانحدار الذاتي الموزع كأداة تحليلية في هذه الدراسة، والتي تسمح بتقدير العلاقة بين تدفقات رأس المال والنمو الاقتصادي وفقاً للبيانات المتاحة. أظهرت النتائج من الدراسة أن تدفقات رأس المال تؤثر بشكل كبير وإيجابي على النمو الاقتصادي في نيجيريا. وبناءً على هذه النتائج، توصلت الدراسة إلى ضرورة وضع سياسات اقتصادية فعالة تستهدف جذب تدفقات رأس المال إلى البلاد، وذلك من أجل دعم النمو والتنمية الاقتصادية في نيجيريا. وتم اكتشاف أن تدفقات رأس المال لها تأثير كبير وملحوظ على النمو الاقتصادي



في نيجيريا، مما يبرز أهمية وضع سياسات اقتصادية صلبة وفعّالة تهدف إلى جذب وتشجيع تدفقات رأس المال إلى البلاد، وذلك من أجل تعزيز النمو الاقتصادي والتنمية في نيجيريا.

الدراسة الثانية: Daniel K Twerefou. Belinda Frimpong-Wiafe. **do foreign financial**

**inflows impact on economic growih? evidence from sub-saharan Africa,**

Studies of Applied Economics , GHANA , Vol.38, 2020

هل تؤثر التدفقات المالية الأجنبية على النمو الاقتصادي؟ أدلة من إفريقيا جنوب الصحراء الكبرى

تهدف هذه الدراسة إلى فحص تأثير تدفقات المال على نمو الاقتصاد في إفريقيا جنوب الصحراء الكبرى، حيث تمثلت هذه التدفقات في الاستثمارات الأجنبية المباشرة والمساعدات الرسمية للتنمية وتحويلات الأموال. استخدمت الدراسة بيانات لـ 47 دولة في إفريقيا جنوب الصحراء للفترة من عام 1995 إلى 2017، مما يعني أن الدراسة تغطي فترة زمنية تمتد على مدار 23 عامًا. تم استخدام تقنية الطرق العامة للأوقات والبيانات اللوحية (Generalized Method of Moments) كأداة لتحليل البيانات. يُعتبر هذا المنهج مناسبًا للدراسات التي تتعامل مع البيانات الزمنية والتي تحتوي على متغيرات مختلفة عبر الدول. أظهرت الدراسة أن تحويلات الأموال والاستثمارات الأجنبية المباشرة لها تأثير إيجابي على نمو الاقتصاد، مما يتماشى مع نموذج سولو النيو كلاسيكي. بالمقابل، أشارت الدراسة إلى أن المساعدات الرسمية للتنمية تقلل من النمو الاقتصادي، ربما نتيجة لضعف الجودة المؤسسية. بشكل عام، توصلت الدراسة إلى أنه ينبغي على الدول في المنطقة الفرعية أن تتبنى سياسات تشجع على تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة وتحويلات الأموال، مع تحسين الهياكل المؤسسية لضمان كفاءة المساعدات الرسمية للتنمية وتوزيعها بشكل أفضل، وتركيز المزيد على المصادر الداخلية للتمويل لإنفاق الحكومة.

الدراسة الثالثة: ، Olumide Olaoye and others **Foreign capital inflows: a panacea to slow economic growth and infrastructure decay in Africa?** Journal of Economic and Administrative Sciences 2021

تدفقات رأس المال الأجنبي الأخرى: الدواء الشافي لإبطاء النمو الاقتصادي وتدهور البنية التحتية في أفريقيا؟

تهدف هذه الدراسة إلى فحص تأثير تدفق رؤوس الأموال الأجنبية على النمو الاقتصادي في 15 دولة من دول المجتمع الاقتصادي لدول غرب إفريقيا (ECOWAS) خلال الفترة من عام 2008 إلى عام 2018. تحديداً، تحقق هذه الورقة البحثية ما إذا كانت تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية المحددة، وهي الديون الأجنبية والمساعدات الأجنبية والاستثمارات المباشرة الأجنبية، تستبدل أم تكمل الإنفاق الحكومي في ECOWAS. عينة الدراسة تتألف من 15 دولة من دول ECOWAS. استخدمت الدراسة تحليل تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية المحددة وأداة التقدير الثنائي المراحل العامة لطريقة GMM لتقدير تأثيرها على النمو الاقتصادي في ECOWAS ولمعالجة مشكلة الانتهاء الديناميكي في العلاقة. أظهرت الدراسة أن تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية إلى ECOWAS لم تسفر عن نمو اقتصادي في المنطقة، وكانت هناك استبدال للإنفاق الحكومي بدلاً من تكملته بفعل هذه التدفقات. يُعزى هذا الوضع إلى مستوى مرتفع من الفساد في ECOWAS. كما أظهرت النتائج تأثير سلبى بشكل ملحوظ إحصائياً لتفاعل نوعية المؤسسات مع تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو الاقتصادي.

دور التحويلات في نمو الناتج المحلي الإجمالي في البلدان النامية: حالة بنغلاديش

تهدف هذه الدراسة إلى فحص دور التحويلات المالية (التحويلات الواردة من العمالة في الخارج) في تحقيق النمو الاقتصادي في بنغلاديش، خاصةً فيما يتعلق بالناتج المحلي الإجمالي والادخار المحلي والإنفاق المحلي للدولة. استخدمت الدراسة بيانات السلاسل الزمنية لعقود من عام 1996 إلى عام 2019، حيث تم استخراج هذه البيانات من قاعدة بيانات البنك الدولي وإحصاءات بنك بنغلاديش. تشمل العينة بيانات اقتصادية لعقود من الزمن تمثل الفترة الزمنية المعتمدة لتحليل تأثير التحويلات على النمو الاقتصادي في بنغلاديش. استخدمت الدراسة طريقة الأصغر مربعات العادية (OLS) كأداة لتحليل البيانات وتقييم تأثير التحويلات على النمو الاقتصادي. تم استخدام الأدوات الإحصائية هذه لتحليل البيانات السلاسل الزمنية وتحديد العلاقات بين التحويلات والناتج المحلي الإجمالي والادخار والإنفاق المحلي. أظهرت النتائج أن التحويلات لها تأثير كبير على نمو الناتج المحلي الإجمالي في بنغلاديش، كما أثرت بشكل ملحوظ على الادخار المحلي والإنفاق المحلي للدولة.

**on the economic growth of sub-Saharan African countries: An empirical approach 2009 to 2019 , Cogent Economics & Finance , United States, vol10 , 2022**

أثر التدفقات المالية الأجنبية على النمو الاقتصادي لبلدان أفريقيا جنوب الصحراء: نهج تجريبي (2019-

2009)

تهدف هذه الدراسة إلى فحص دور التحويلات المالية (التحويلات الواردة من العمالة في الخارج) في تحقيق النمو الاقتصادي في 31 دولة من دول إفريقيا جنوب الصحراء الكبرى خلال الفترة من عام 2009 إلى عام 2019. قامت الدراسة بتحليل تأثير تدفقات الأموال الأجنبية المختلفة مثل تحويلات الأموال، والاستثمار الأجنبي المباشر، والمساعدات الرسمية للتنمية، والدين الخارجي على النمو الاقتصادي. تم التركيز على هذه العوامل لفهم كيفية تأثيرها على النمو الاقتصادي للمنطقة. شملت العينة 31 دولة من المنطقة خلال الفترة من 2009 إلى 2019، وقد تم استخدام تدفقات التحويلات الواردة، والاستثمار الأجنبي المباشر، والمساعدات الرسمية للتنمية، والدين الخارجي كمؤشرات لتدفقات الأموال الأجنبية. تم استخدام الأساليب العامة المتعددة الخطوات (GMM) كأداة للتحليل، نظرًا لميزاتها في التعامل مع البيانات الديناميكية والتعقيدات التي قد تواجهها الدراسات السابقة. قامت الدراسة بتحليل تأثير تدفقات الأموال الأجنبية المختلفة على النمو الاقتصادي، وأظهرت النتائج أن الاستثمار الأجنبي المباشر هو العامل الوحيد الذي له تأثير كبير وإيجابي على النمو الاقتصادي في تلك الدول. بينما أظهرت المساعدات الرسمية للتنمية والدين الخارجي تأثيرات سلبية على النمو الاقتصادي، وكانت هذه التأثيرات ذات دلالة إحصائية. أما تدفقات التحويلات، فقد أظهرت تأثيرًا سلبيًا على النمو الاقتصادي، ولكنها لم تكن ذات دلالة إحصائية في هذه الدراسة. تشير النتائج إلى أهمية تحقيق توازن مناسب في استخدام هذه التدفقات الأموال الأجنبية من أجل تحقيق نمو اقتصادي. وبناءً على هذه النتائج، فإن الدراسة توصي بأن يركز صانعو السياسات على تصميم سياسات لجذب الاستثمار الأجنبي وتحسين

استخدام تدفقات التحويلات لدعم الاستثمار والتنمية الاقتصادية، وأن يعملوا على تقليل الاعتماد على المساعدات الرسمية للتنمية، وضمان أن يتم استخدام الاقتراض الخارجي لأغراض تنموية فعّالة.

الدراسة السادسة: Mohamed Fathy Abdelgany, **The Effect of Foreign Capital**, مجلة

كلية السياسة والاقتصاد ، العدد السادس عشر **Inflows on Economic Growth in Egypt**

2022

تأثير التدفقات الرأسمالية الأجنبية على النمو الاقتصادي في مصر

تهدف هذه الدراسة إلى استكشاف تأثير مصادر التدفقات الرأسمالية الأجنبية، مثل تحويلات المصريين بالخارج والمساعدات الإنمائية الرسمية والمساعدات المحصلة، على النمو الاقتصادي في مصر. تم جمع بيانات السلاسل الزمنية السنوية لمصر من عام 1990 إلى 2020 من قاعدة بيانات مؤشرات البنك الدولي واستخدمت طريقة اختبار حدود الانحدار الموزع التلقائي (ARDL) كأداة لفحص التكامل المشترك. أظهرت نتائج الدراسة أن تحويلات المصريين بالخارج وتدفقات المساعدة الإنمائية لها تأثير إيجابي ومعنوي على النمو الاقتصادي في مصر على المدى الطويل. بالإضافة إلى ذلك، تشير الدراسة إلى أن تحسين البنية التحتية الاقتصادية يمكن أن يعزز هذا التأثير بشكل إيجابي. وفيما يتعلق بالأدوات والمنهج، استخدمت الدراسة طريقة اختبار حدود الانحدار الموزع التلقائي (ARDL) لتحليل البيانات، وقد أكدت الدلائل على أهمية تحويلات المصريين بالخارج كأحد أهم مصادر التدفقات الرأسمالية الأجنبية في مصر، وذلك بسبب النمو المستمر والتوسع الذي شهده هذا المجال خاصة بعد إجراء الإصلاحات الاقتصادية في عام 2016 وتأثيرات جائحة كوفيد-19.

## الفرع الثاني: مقارنة الدراسات السابقة باللغة الأجنبية بدراستنا

نتطرق في هذا الفرع إلى أوجه الشبه والاختلاف بين الدراسات السابقة باللغة الأجنبية ودراستنا

## الجدول رقم 02: مقارنة دراستنا مع الدراسات السابقة باللغة الأجنبية

أوجه التشابه	أوجه الاختلاف
<b>الدراسة الأولى تدفقات رأس المال والنمو الاقتصادي: دراسة قياسية - حالة نيجيريا -</b>	
تشابه دراستنا مع الدراسة الأولى في:	تختلف دراستنا مع الدراسة الأولى في:
<ul style="list-style-type: none"> <li>- متغيرات الدراسة: في كلا الدراستين تم التطرق لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنمو الاقتصادي</li> <li>- المنهج: وصفي تحليلي قياسي</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- مكان الدراسة: دراستنا على الجزائر (الاقتصاد الجزائري) فقط، بينما الدراسة الأولى على نيجيريا فقط</li> <li>- الفترة المدروسة: الفترة الزمنية لدراستنا (1990-2022) أي 32 سنة بينما الدراسة الأولى تمت في الفترة (1981-2016) أي 35 سنة</li> <li>- الأداة: في دراستنا (ARDL) باستخدام Eviews.v12 بينما في الدراسة الأولى (GMM) باستخدام Eviews.v09</li> </ul>
<b>الدراسة الثانية: هل تؤثر التدفقات المالية الأجنبية على النمو الاقتصادي؟ أدلة من أفريقيا جنوب الصحراء الكبرى</b>	
تشابه دراستنا مع الدراسة الثانية في :	تختلف دراستنا مع الدراسة الثانية في :
<ul style="list-style-type: none"> <li>- المنهج: وصفي تحليلي قياسي</li> <li>- متغيرات الدراسة: في كلا الدراستين تم التطرق لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنمو الاقتصادي</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- مكان الدراسة: دراستنا على الجزائر فقط (الاقتصاد الجزائري) بينما الدراسة الثانية على أفريقيا جنوب الصحراء الكبرى تشمل 47 دولة</li> <li>- الفترة المدروسة: الفترة الزمنية لدراستنا (1990-2022) أي 32 سنة بينما الدراسة</li> </ul>

<p>السادسة تمت في الفترة (1995-2017) أي 27 سنة - الأداة: في دراستنا (ARDL) باستخدام Eviews.v12 بينما في الدراسة الثانية (GMM)</p>	
<p>الدراسة الثالثة: تدفقات رأس المال الأجنبي الأخرى: الدواء الشافي لإبطاء النمو الاقتصادي وتدهور البنية التحتية في أفريقيا؟</p>	
<p>تختلف دراستنا مع الدراسة الثالثة في : - مكان الدراسة: دراستنا على الجزائر فقط (الاقتصاد الجزائري ) بينما الدراسة الثالثة على فريقيا جنوب الصحراء الكبرى تشمل 47 دولة - الفترة المدروسة: الفترة الزمنية لدراستنا (1990-2022) أي 32 سنة بينما الدراسة الثالثة تمت في الفترة (1995-2017) أي 27 سنة - الأداة: في دراستنا (ARDL) باستخدام Eviews.v12 بينما في الدراسة الثالثة (GMM)</p>	<p>تشابه دراستنا مع الدراسة الثالثة في : - متغيرات الدراسة: في كلا الدراستين تم التطرق مصادر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنمو الاقتصادي - المنهج: وصفي تحليلي قياسي</p>
<p>الدراسة الرابعة: دور التحويلات في نمو الناتج المحلي الإجمالي في البلدان النامية: حالة بنغلاديش</p>	
<p>تختلف دراستنا مع الدراسة الرابعة في : - مكان الدراسة: دراستنا على الجزائر فقط (الاقتصاد الجزائري ) بينما الدراسة الرابعة بنغلادش - الفترة المدروسة: الفترة الزمنية لدراستنا (1990-2022) أي 32 سنة بينما الدراسة</p>	<p>تشابه دراستنا مع الدراسة الرابعة في : - المنهج: وصفي تحليلي قياسي</p>

<p>الرابعة تمت في الفترة (1996-2019) أي 27 سنة</p> <p>– الأداة: في دراستنا (ARDL) باستخدام Eviews.v12 بينما في الدراسة الرابعة (OLS)</p> <p>– متغيرات الدراسة: في دراستنا تم التطرق لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية بينما في الدراسة الرابعة تم التطرق ل لتحويلات الخارجية والنمو الاقتصادي</p>	
<p><b>الدراسة الخامسة: أثر التدفقات المالية الأجنبية على النمو الاقتصادي لبلدان أفريقيا جنوب الصحراء: نهج تجريبي (2009-2019)</b></p>	
<p>تختلف دراستنا مع الدراسة الخامسة في :</p> <p>– مكان الدراسة :دراستنا على الجزائر (الاقتصاد الجزائري) فقط بينما الدراسة الخامسة على البلدان الافريقية جنوب الصحراء تشمل 31 دولة</p> <p>– الفترة المدروسة: الفترة الزمنية لدراستنا (1990-2022) أي لمدة 32 سنة بينما الدراسة السادسة تمت في الفترة (2009- 2019) أي لمدة 30 سنة</p> <p>– الأداة: في دراستنا (ARDL) باستخدام Eviews.v12 بينما في الدراسة الثانية (GMM)</p>	<p>تشابه دراستنا مع الدراسة الخامسة في:</p> <p>– متغيرات الدراسة: في كلا الدراستين تم التطرق مصادر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنمو الاقتصادي</p> <p>– المنهج: وصفي تحليلي قياسي</p>
<p><b>الدراسة السادسة: تأثير التدفقات الرأسمالية الأجنبية على النمو الاقتصادي في مصر</b></p>	
<p>تختلف دراستنا مع الدراسة الثانية في :</p>	<p>تشابه دراستنا مع الدراسة الرابعة في :</p>



<p>– مكان الدراسة: دراستنا على الجزائر فقط (الاقتصاد الجزائري) بينما الدراسة السادسة في مصر</p> <p>– الفترة المدروسة: الفترة الزمنية لدراستنا (1990-2022) أي 32 سنة بينما الدراسة الرابعة تمت في الفترة (1990-2020) أي 30 سنة</p> <p>– الأداة: في دراستنا (ARDL) باستخدام Eviews.v12 وكذلك بالنسبة لدراسة السادسة (ARDL)</p>	<p>– متغيرات الدراسة: في كلا الدراستين تم التطرق مصادر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنمو الاقتصادي</p> <p>– المنهج: وصفي تحليلي قياسي</p>
--	---

المصدر: من إعداد الطالبة.

## خلاصة الفصل الأول:

من خلال هذا الفصل، استعرضنا الأدبيات النظرية المتعلقة بتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية وأثرها على الناتج المحلي الإجمالي. بدراسة الإطار النظري لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية، تعرفنا على مصادرها الأساسية المتمثلة في الاستثمارات الأجنبية المباشرة، الاستثمار المحفظي، تحويلات المهاجرين، المنح والإعانات، والقروض الخارجية. تناولنا العوامل المؤثرة على تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية التي تنقسم إلى عوامل جذب وعوامل حد. تتمثل عوامل الجذب في وجود مناخ اقتصادي وبيئة استثمارية جاذبة تشجع المستثمرين الأجانب. الحرية الاقتصادية، مستويات التعريفات الجمركية، الفائدة العالية، والأدوات المالية مثل المشتقات المالية والسندات الدولية تلعب دوراً كبيراً في هذا الصدد. أما عوامل الحد فتشمل انخفاض أسعار الفائدة، عدم استقرار سعر الصرف، ضعف البنية التحتية والخدمات، وعدم توفر الاستقرار السياسي. كما استعرضنا الآثار الإيجابية لهذه التدفقات مثل تعزيز استخدام الموارد الاقتصادية، خلق فرص عمل، وتعزيز إيرادات الدولة، والآثار السلبية مثل التسبب في ضغط تغيير أسعار الصرف الذي يؤدي إلى عواقب سلبية محتملة مثل فقدان التنافسية العالمية أو زيادة التضخم المحلي، وتغير القوانين المحلية. ثم تناولنا كيفية مواجهة هذه الآثار السلبية من خلال إنشاء بيئة استثمارية ملائمة، توفير الحوافز اللازمة، تبادل الخبرات والمعرفة، واستخدام إحدى الاستراتيجيتين (CFMs) أو (MPMs). بعد ذلك، تطرقنا إلى مفهوم الناتج المحلي الإجمالي، مكوناته المتمثلة في الإنفاق الحكومي، الاستهلاك الشخصي، الاستثمار، وصافي الصادرات. كما ناقشنا أهمية الناتج المحلي الإجمالي وطرق حسابه بطرق مختلفة، واستعرضنا نموذج هارود-دومار ونموذج سولو لدراسة العلاقة بين المتغيرين محل الدراسة. في النهاية، قمنا بمراجعة الدراسات السابقة، مقارنة إياها بدراستنا لتحديد الإسهامات الجديدة التي تقدمها هذه المذكرة في فهم أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي.

الفصل الثاني دراسة  
تطبيقية لأثر تدفقات  
رؤوس الأموال الاجنبية  
على الناتج المحلي  
الإجمالي، حالة الجزائر

لغاية إتمام الدراسة، تطرقنا في الفصل الثاني، الجزء التطبيقي، الذي نقوم فيه بدراسة علاقة تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية بالناتج المحلي الإجمالي لكل من المتغير المستقل المتمثل في الناتج المحلي الإجمالي والمتغيرات التابعة التالية: القروض الخارجية، المنح والمساعدات، تحويلات المهاجرين، والاستثمار الأجنبي المباشر كمتغيرات مستقلة. مع الأسف، تعذر علينا إضافة المتغير المستقل الاستثمار المحفزي نظراً لعدم توافر البيانات والمعلومات الخاصة به. عبر المرور بخطوات متسلسلة للوصول للنتائج النهائية. أولاً، نقوم بدراسة وصفية إحصائية للسلاسل الزمنية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر، ثم نقوم بالاختبارات القبلية على نموذج الدراسة، بما في ذلك تقدير نموذج الدراسة وتحديد درجة الإبطاء المناسبة. بعد ذلك، نقوم بإجراء الاختبارات المتممة التي تشمل اختبار جودة النموذج والتكامل المشترك. وأخيراً، نقوم بتحليل النتائج ومناقشتها.

## المبحث الأول: الطريقة والأدوات

إتماماً لدراستنا النظرية ولربطها بالجانب التطبيقي، نتطرق لدراسة المتغيرات عن طريق الأدوات المتمثلة في EViews.v12 وبرنامج Excel.v2019، واستخدام بيانات البنك الدولي لجمع وتحليل البيانات عن طريق القيام بدراسة وصفية إحصائية للسلاسل الزمنية. ثم نقوم بالاختبارات القبلية باستخدام المنهج الوصفي التحليلي القياسي باستخدام نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة المطبقة (ARDL).

المطلب الأول: دراسة وصفية إحصائية للسلاسل الزمنية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والناتج المحلي الإجمالي

### في الجزائر

تتعدد تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية في العالم وتختلف من دولة إلى أخرى في نسبة تدفقها حسب الأوضاع في تلك الدول وكذلك في ترتيبها من حيث الأكثر تدفقاً. في دراستنا، نقوم بتسليط الضوء على هذه التدفقات والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر في الفترة من 1990 إلى 2022، أي على مدى 33 سنة، لكل من السلاسل الإحصائية للمتغيرات المدروسة التي تتوزع كلها بشكل طبيعي حسب الجدول رقم 03.

الجدول رقم 03: مؤشرات الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

	الناتج المحلي الإجمالي	الاستثمار الأجنبي المباشر	القروض الخارجية	المنح والمساعدات	تحويلات المهاجرين	إجمالي تكوين رأس المال
Mean	8.05E+15	9.80E+08	1.62E+10	3.03E+08	1.09E+09	4.50E+10
Median	2.14E+15	1.06E+09	7.41E+09	3.06E+08	1.07E+09	3.53E+10
Maximum	2.10E+16	2.75E+09	3.37E+10	6.32E+08	2.46E+09	9.76E+10
Minimum	4.18E+10	-5.38E+08	4.67E+09	80559998	99004563	1.08E+10
Std. Dev.	8.47E+15	8.75E+08	1.11E+10	1.27E+08	7.41E+08	3.05E+10
Skewness	0.229477	0.343794	0.253701	0.532452	0.125593	0.220933
Kurtosis	1.262112	2.235945	1.285872	2.744944	1.816722	1.396492
Jarque-Bera	4.442479	1.452767	4.394076	1.648728	2.011957	3.803913
Probability	<b>0.108475</b>	<b>0.483655</b>	<b>0.111132</b>	<b>0.438514</b>	<b>0.365687</b>	<b>0.149276</b>
Sum	2.66E+17	3.24E+10	5.34E+11	1.00E+10	.59E+10	1.48E+12
Sum Sq. Dev.	2.30E+33	2.45E+19	3.93E+21	5.19E+17	1.76E+19	2.99E+22
Observations	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>33</b>

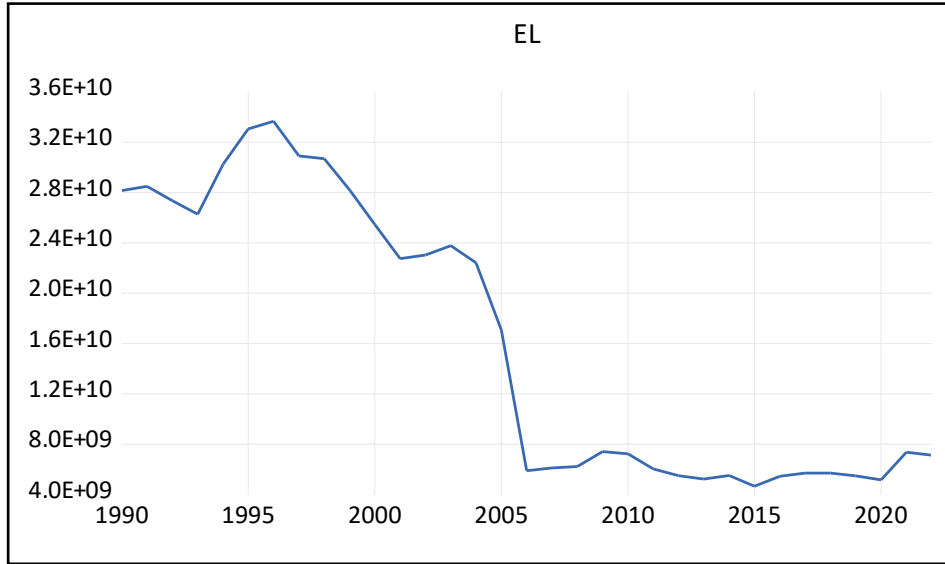
المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01,02,03,04,05,06 ومخرجات برنامج EViews.12.

## الفرع الأول: القروض الخارجية في الجزائر

تعتبر القروض الخارجية بالنسبة للجزائر من أهم مصادر التدفقات كونها تحتل الصدارة بنسبة 89% من إجمالي التدفقات المدروسة، وهذا ما توضحه الدائرة النسبية في الشكل 06. ونرى في التمثيل البياني في الشكل 01 في الفترة الممتدة من 1990 إلى 1996 ملاحظة زيادة في القروض الخارجية إلى أن بلغت الذروة سنة 1996. ويرجع ذلك إلى التحديات الاقتصادية التي واجهتها الجزائر في تلك الفترة، بما في ذلك تقلبات أسعار النفط، حيث تعتمد الجزائر بشكل كبير على عائداته، واللازمة الحادة التي سببتها الديون الخارجية وعدم قدرة الدولة على التسديد نظراً للفوائد الكبيرة التي كانت تفرض على الديون، بما يسمى بخدمة الديون. بالنسبة للانخفاض الذي شهدته من 1996 إلى 2020، فهو نتيجة لتحسن الأوضاع الاقتصادية والتحول نحو اقتصاد السوق، والبحوحة الاقتصادية، والتشديد في القواعد المتعلقة بالقروض بعد اللازمة المالية العالمية في 2008. بالإضافة إلى ذلك، اتجهت الجزائر نحو مصادر تمويل بديلة كالأستثمارات الأجنبية المباشرة. ليعود المنحنى إلى ارتفاع بسيط إلى غاية سنة 2022 وذلك بسبب التقلبات في أسعار النفط، والتأثيرات الناجمة عن جائحة كوفيد-19 التي أثرت على الاقتصادات العالمية بشكل كبير، من بينها الجزائر<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> جديدي روضة. عثمانى حياة، أثر القروض الخارجية على النمو الاقتصادي دراسة قياسية لحالة الجزائر وتونس للفترة (1990-2017)، مجلة البحوث الاقتصادية المتقدمة، المجلد 05 العدد 01، جامعة الشهيد حمه لخضر الوادي الجزائر، جوان 2020 .

الشكل رقم 01: التمثيل البياني للقروض الخارجية بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي في الجزائر (1990-2022)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملحق رقم 01 ومخرجات برنامج EViews.12

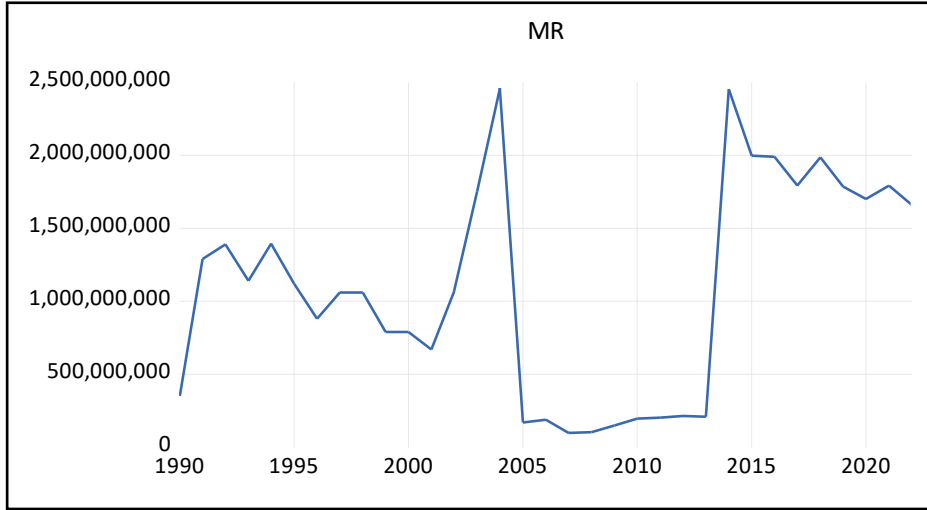
الفرع الثاني: تحويلات المهاجرين في الجزائر

تعكس تحويلات المهاجرين الجزائريين الرابط بين المهاجرين والبلد الأم، وتحتل هذه التحويلات المرتبة الثانية بنسبة 6% حسب الشكل 6. ونلاحظ من التمثيل البياني في الشكل 02 أن هناك تقلبات سريعة ومستمرة على طول الفترة الممتدة من 1990 إلى 2022، مما يعكس الطبيعة المتقلبة لتحويلات المهاجرين<sup>1</sup>. ويعود ذلك في المقام الأول إلى سلوك المهاجرين الذي لا يمكن تفسيره بصورة دقيقة، ولكن يُعرف عن الجزائريين ارتباطهم الكبير بعائلاتهم مما يشير إلى وجود تحويلات دائمة إلى الجزائر. غير أن هذه التحويلات غالباً ما تكون بطريقة موازية نظراً للفارق الكبير بين سعر الصرف الموازي والرسمي، حيث تغطي السوق الموازية على السوق الرسمية.

<sup>1</sup> بنو جعفر عايشة، أثر تحويلات المهاجرين الجزائريين على النمو الاقتصادي دراسة قياسية للفترة 1980-2020، مجلة مجاميع المعرفة، المجلد 08، عدد 03، أكتوبر 2022، تاريخ النشر 2022/10/31 ص 176.

الشكل رقم 02: التمثيل البياني لتحويلات المهاجرين بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي

في الجزائر (1990-2022)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملحق رقم 02 ومخرجات برنامج EViews.12

الفرع الثالث: الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر

يمثل الاستثمار الأجنبي المباشر ثالث أعلى مصدر للتدفق بنسبة 5% بفارق بسيط عن المرتبة الثانية، وفقاً للشكل 6 للدائرة النسبية لمتوسط التدفقات على مدى 33 سنة. نلاحظ من خلال التمثيل البياني في الشكل 03 أن الاستثمار الأجنبي المباشر في بداية الفترة كان بنسبة ضعيفة، نتيجة للظروف الاقتصادية الصعبة والتقلبات السياسية والأمنية التي كانت مسيطرة في تلك الحقبة. ثم، من بداية عام 1995، بدأ هذا الاستثمار في الزيادة تدريجياً، مع بعض التراجعات الطفيفة، نظراً لأن تلك الفترة شهدت خصخصة الشركات العمومية بطلب من صندوق النقد الدولي، إلى أن وصل ذروته في عام 2009، نتيجة لزيادة الاستثمارات في مجال الطاقة. ثم نلاحظ انخفاضاً ملحوظاً بين عامي 2009 و2020، حيث حدث انخفاض حاد ناتج عن الصدمة النفطية التي أدت إلى انخفاض أسعار النفط، والتأثيرات السلبية التي خلفها انكماش قطاع الموارد الأولية على الاقتصاد. بالإضافة إلى ذلك، قانون 51/49 الذي ينص على أن أي استثمار أجنبي في الجزائر يجب أن يكون بشراكة مع مستثمر جزائري، حيث لا يمكن للمستثمر الأجنبي أن يمتلك أكثر من 49% من الشركة أو المشروع. هذه القاعدة كانت تهدف إلى حماية الاقتصاد الوطني والسيادة الوطنية، لكنها في

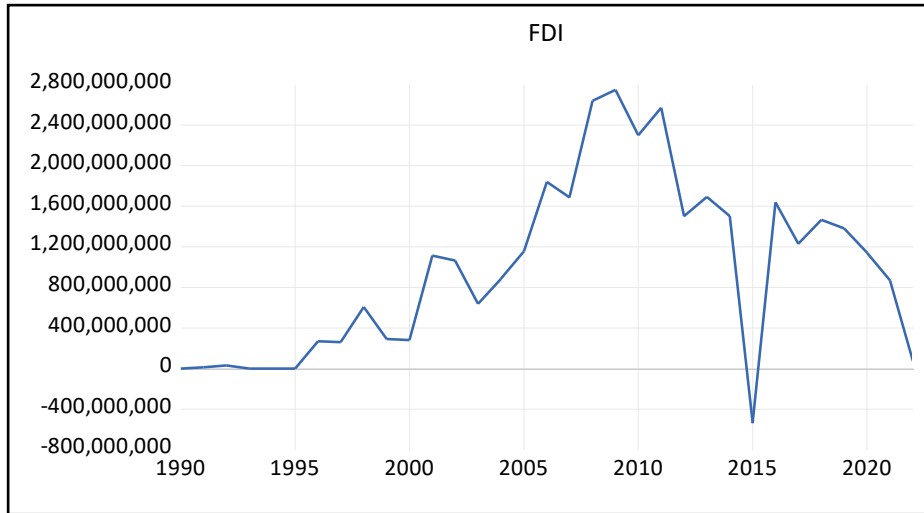


نفس الوقت كانت تُعتبر عائقًا أمام جذب الاستثمارات الأجنبية، مما أدى إلى تراجع تدفق الاستثمارات الأجنبية

المباشرة إلى الجزائر.<sup>1</sup>

الشكل رقم 03: التمثيل البياني للاستثمار الأجنبي المباشر بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي

في الجزائر (1990-2022)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملحق رقم 03 ومخرجات برنامج EViews.12

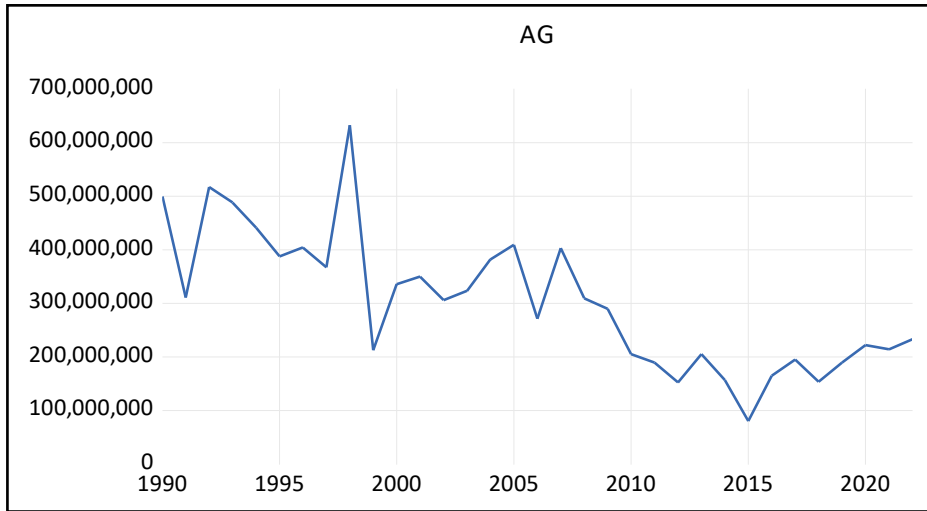
<sup>1</sup> أويابة صالح ، الشيخ صالح أبوالقاسم، أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على الصادرات في الجزائر - دراسة قياسية خلال الفترة (1990-2020)، مجلة الاقتصاد والبيئة، المجلد 05، العدد 02، أكتوبر 2022 .

#### الفرع الرابع: المنح والمساعدات في الجزائر

لدينا منحى المنح والمساعدات الذي تبلغ نسبته نسبة بسيطة جداً من إجمالي متوسط تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية، ويحتل المرتبة الأخيرة بالنسبة للجزائر، انظر الشكل 06. ومن خلال الشكل 04، يظهر لنا البيان أنه يشهد تذبذباً على طول السنوات ابتداءً من 1990 إلى 2022، مع ملاحظة أنه بلغ ذروته سنة 1998، ويعود ذلك إلى الاستقرار السياسي بعد انتهاء العشرية السوداء، حيث بدأت الجزائر في استعادة الاستقرار السياسي، مما جذب المزيد من المساعدات الدولية. ثم انخفض انخفاضاً ملحوظاً مع وجود تذبذبات إلى غاية سنة 2015، حيث سجل أدنى قيمة له نتيجة لعدة تحديات مثل الشلل السياسي وانخفاض أسعار النفط، مما أدى إلى تقليص الدعم الخارجي ووصوله إلى أدنى مستوياته في 2015، قبل أن يبدأ بالتعافي تدريجياً إلى غاية 2022<sup>1</sup>.

الشكل رقم 04: التمثيل البياني للمنح والمساعدات بالقيمة الثابتة للدولار الأمريكي لعام

2020 في الجزائر (1990-2022)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملحق رقم 04 ومخرجات برنامج EViews.12

## الفرع الخامس: الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر

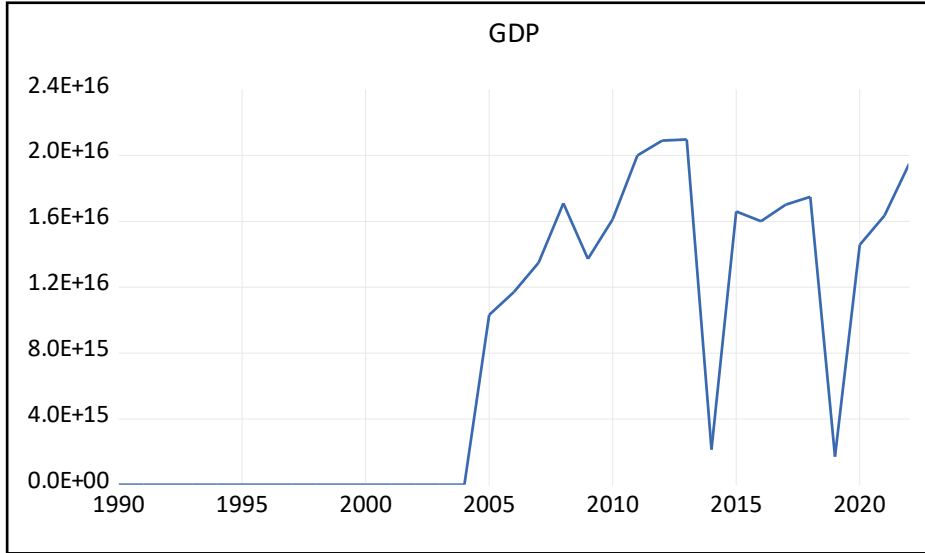
منحنى الناتج المحلي الإجمالي يُوضحه الشكل 05، والذي يبدأ من قيمة ضئيلة سنة 1990 ويمتد إلى عام 2004. يعود ذلك إلى عدة عوامل منها الاضطرابات السياسية والأمنية، حيث كان الاقتصاد في ذلك الوقت يعتمد بشكل كبير على النفط والغاز. ثم يبدأ في الارتفاع حتى عام 2013، حيث شهدت الجزائر نموًا اقتصاديًا ملحوظًا بسبب ارتفاع أسعار النفط عالميًا وزيادة الإيرادات من صادرات الهيدروكربونات، مما ساهم في تحسين الناتج المحلي الإجمالي مع وجود تذبذبات بسيطة. إلا أنه بدأ الانخفاض بشكل حاد بعد عام 2014 بسبب تراجع أسعار النفط عالميًا وبيع الدولة للسندات وتنفيذ سياسات التقشف نتيجة لأزمة الخزينة وتأثيرها السلبي على الإيرادات الحكومية والاقتصاد الوطني الذي يعتمد بشكل كبير على الصادرات النفطية. عاد الناتج المحلي الإجمالي للارتفاع بعد عام 2015 نتيجة لعدة عوامل، أولها تحديد الإطار المرجعي للنمو الاقتصادي الجديد، ثانيًا، وضع سياسات تشجيعية للاستثمار بما في ذلك إنشاء سياسة جديدة لتطوير الصناعات المصغرة والمتوسطة والناشئة وتسهيل الحصول على القروض، وثالثًا، تطوير البنية التحتية وتقديم خدمات محسنة، وأخيرًا التركيز على قطاعات الصناعة والتكنولوجيا<sup>1</sup>. عاد الناتج المحلي الإجمالي للانخفاض بشكل حاد بعد عام 2019 نتيجة تأثير جائحة كوفيد-19 وتراجع الأسعار النفطية، إلا أنه عاد للارتفاع مجددًا حتى عام 2022<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> رابع هوادف، الاقتصاد الجزائري بين 2019 و2023.. تحولات كبرى وإمضاء نوعي، الإذاعة الجزائرية (radioalgerie.dz) | 2024/05/07، 15:11 .

<sup>2</sup> بيان صحفي رقم 341/21، المجلس التنفيذي يجتزم مشاورات المادة الرابعة لعام 2021 مع الجزائر، 30 نوفمبر 2021، واشنطن العاصمة، 13:17، 2014/04/07 .

الشكل رقم 05: التمثيل البياني للناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي

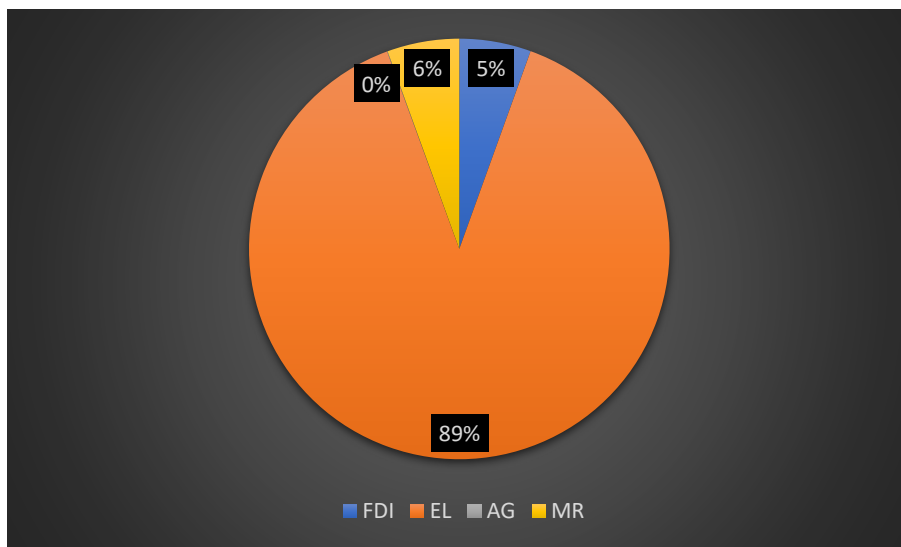
في الجزائر (1990-2022)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملحق رقم 06 ومخرجات برنامج EViews.12

الشكل رقم 06: الدائرة النسبية التالية تمثل متوسط تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية

إلى الجزائر (1990-2022)



من اعداد الطالبة بالاعتماد على الملحق رقم 07 وبرنامج excel.v2019

### المطلب الثاني: الاختبارات القبلية لنموذج الدراسة

في إطار ربط الجانب النظري والتطبيقي لاستخراج أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي، سنعمل في دراستنا على تحليل بيانات سنوية من عام 1990 إلى 2022 تتعلق بالاقتصاد الجزائري، والتي تم الحصول عليها من موقع البنك الدولي.

### الفرع الأول: نموذج الدراسة

لدراسة تأثير المتغيرات المستقلة، نستخدم نموذج الانحدار الخطي لتوقع قيم متغيرات دالة الناتج المحلي الإجمالي. تأتي الدالة المراد دراستها بشكلين: شكل عام وشكل قياسي. ويتمثل كلاهما في الآتي:

■ أولاً، الشكل الرياضي العام لنموذج :

$$GDP = f(FDI, EL, AG, MR, TCF)$$

■ ثانياً، الشكل القياسي لنموذج:

$$GDP_t = c + \beta_1 FDI_t + \beta_2 EL_t + \beta_3 AG_t + \beta_4 MR_t + \beta_5 TCF_t + \mu_t$$

حيث تتمثل متغيرات النموذج في:

### ❖ المتغير التابع

– الناتج المحلي الإجمالي (Gross Domestic Product) رمزه ( $GDP_t$ ) ووحدته بالأسعار الجارية

للدولار الأمريكي، وفقاً لتعريف البنك الدولي كمصدر السلاسل المدروسة، هو "مجموع إجمالي القيمة

المضافة من جانب جميع المنتجين المقيمين في الاقتصاد، مضافاً إليه أية ضرائب على المنتجات ومخصوماً

منه أية إعانات دعم غير مشمولة في قيمة المنتجات. ويتم حسابه بدون اقتطاع قيمة إهلاك الأصول المصنعة أو إجراء أية خصومات بسبب نضوب وتدهور الموارد الطبيعية"، وذلك لفترة زمنية واحدة.

#### ❖ المتغيرات المستقلة

– الاستثمار الأجنبي المباشر (Direct Foreign Investment)، رمزه (*FDI*)، ووحدته بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي، وفقاً لتعريف البنك الدولي كمصدر السلاسل المدروسة، هو "صافي تدفقات الاستثمار الوافدة للحصول على حصة دائمة في الإدارة (نسبة 10 في المائة أو أكثر من الأسهم المتمتعة بحقوق التصويت) في مؤسسة عاملة في اقتصاد غير اقتصاد المستثمر. توضح هذه السلسلة صافي التدفقات (صافي تدفقات الاستثمارات الجديدة محصوماً منها الاستثمارات التي يتم سحبها) في البلد المعني من المستثمرين الأجانب.

– القروض الخارجية (External loans)، رمزه (*ELt*)، ووحدتها بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي، وفقاً لتعريف البنك الدولي كمصدر السلاسل المدروسة، هي "إجمالي الديون الخارجية والتي يتم سدادها لغير المقيمين بالعملة أو السلع أو الخدمات. إجمالي الديون الخارجية يشمل الديون العامة والمضمونة من القطاع العام والخاص، بالإضافة إلى الديون غير المضمونة طويلة الأجل، واستخدام ائتمان من صندوق النقد الدولي، والديون قصيرة الأجل. وتشمل الديون قصيرة الأجل جميع الديون التي لها استحقاق أصلي لمدة سنة واحدة أو أقل، بالإضافة إلى الفوائد المستحقة على الديون طويلة الأجل.

– المنح والمساعدات (aid and grants)، رمزه (*AGt*)، ووحدتها بالقيمة الثابتة للدولار الأمريكي لعام 2020، وفقاً لتعريف البنك الدولي كمصدر السلاسل المدروسة، تتألف من "مدفوعات القروض المقدمة بشروط تساهلية (صافية من المبالغ المسددة لأصل الدين) والمنح المقدمة من الوكالات الرسمية

لأعضاء لجنة المساعدة الإنمائية، والمؤسسات المتعددة الأطراف، والبلدان غير الأعضاء في لجنة المساعدة الإنمائية، لتعزيز التنمية الاقتصادية والرفاه في البلدان والأقاليم المدرجة في قائمة المستفيدين من المساعدة الإنمائية الرسمية .

- تحويلات المهاجرين ( migrant remittances )، رمزه ( $MRT$ )، ووحدتها بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي، وفقاً لتعريف البنك الدولي كمصدر السلاسل المدروسة، هي "كافة التحويلات الجارية، نقدية أو عينية، التي تُجرىها أو تتلقاها أسر معيشية مقيمة إلى /من أسر معيشية غير مقيمة. وبالتالي، فإن التحويلات الشخصية تشمل جميع التحويلات الجارية بين الأفراد المقيمين وغير المقيمين. وتشير رواتب وأجور الموظفين إلى الدخل الذي يحصل عليه العمال الحدوديون والموسميون والمؤقتون الذين يعملون في بلد ليسوا مقيمين به أو أنهم من المقيمين لكنهم يعملون لدى كيانات غير مقيمة .
- إجمالي تكوين رأس المال ( total capital formation ) رمزه ( $TCFt$ ) ووحدته بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي، وفقاً لتعريف البنك الدولي كمصدر السلاسل المدروسة، هو "مجموع النفقات على زيادة الأصول الثابتة للاقتصاد، مضافاً إليه صافي التغيرات في مستوى المخزونات. وتشمل الأصول الثابتة تحسينات الأراضي والعمل الجاري تنفيذه. وطبقاً لنظام الحسابات القومية لعام 1993، يُندرج أيضاً صافي اقتناء النفائس ضمن تكوين رأس المال.

الفرع الثاني: تقدير نموذج الدراسة:

يجب استخدام اللوغاريتم في هذه المرحلة نظرًا لتباين البيانات الكبير في السلاسل الأصلية واختلاف الوحدات. يقلل استخدام اللوغاريتم من التباين، مما يجعل المتغيرات أكثر قابلية للدراسة بشكل أفضل. بالإضافة إلى ذلك، يجعل اللوغاريتم السلاسل الزمنية أكثر ملاءمة للتحليل الإحصائي، مما يزيد من دقة النماذج وموثوقيتها. يوضح الشكلان رقم 07 و 08 دور اللوغاريتم في تحليل السلاسل، ومن هنا يمكننا صياغة النموذج على الشكل التالي:

$$\ln GDP_t = c + \beta_1 \ln FDI_t + \beta_2 \ln EL_t + \beta_3 \ln AG_t + \beta_4 \ln MR_t + \beta_5 \ln TCF_t + \mu_t$$

حيث ان:

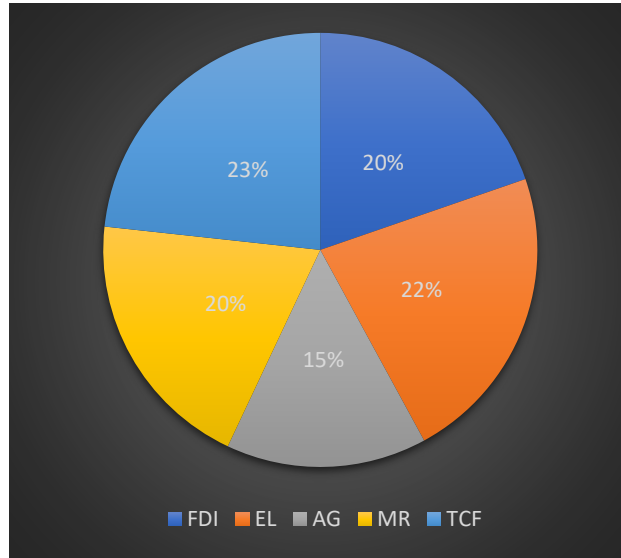
$c$  : يمثل الثابت في المعادلة

$\mu$  : يمثل البواقي أو الخطأ في النموذج

$\beta_1 \dots \beta_5$  : يمثلان معلمات النموذج

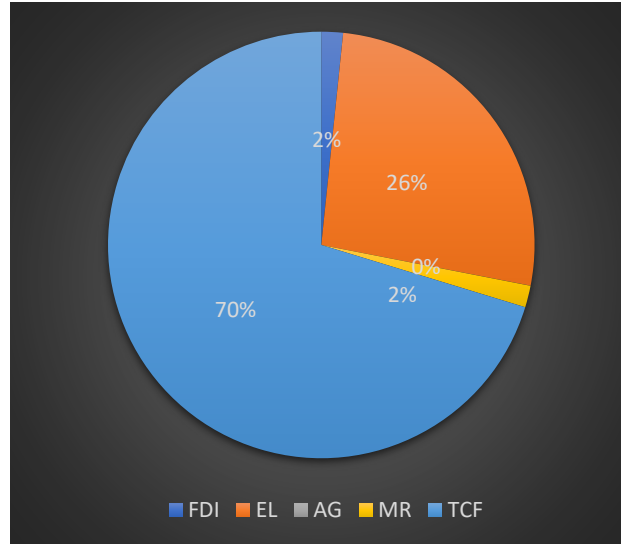


الشكل رقم 07: متوسط السلاسل المدروسة باللوغاريتم



من اعداد الطالبة بالاعتماد على الملحق رقم 08 وبرنامج excel.v2019

الشكل رقم 08: متوسط السلاسل المدروسة بدون اللوغاريتم



من اعداد الطالبة من اعداد الطالبة بالاعتماد على الملحق رقم 07 وبرنامج excel.v2019

### الفرع الثالث: اختبار الاستقرارية The Unit Root Test

اختبار جذر الوحدة (The Unit Root Test) يُعتبر أداة تحليلية حيوية في تحليل السلاسل الزمنية. يهدف الاختبار إلى تحديد ما إذا كانت السلاسل الزمنية مستقرة ولا تعاني من انحراف زائف يمكن أن يؤدي إلى نتائج مضللة. بالإضافة إلى ذلك، يعزز الاختبار دقة التوقعات والتحليلات المستقبلية. يتم ذلك من خلال إجراء اختباري فيليبس بيرون (Phillips-Perron) المرمز له بـ (PP)، واختبار ديكي فولر المعزز (Augmented Dickey Fuller) المرمز له بـ (ADF)، لفحص وجود جذر الوحدة. تم تنفيذ كل من الاختبارين باستخدام الإضافات التي قدمها عميد الدين المصباح لتسهيل العمل. ولدينا الفرضيتين الاتيتين:

$$\left. \begin{array}{l} H_0 : \text{الفرضية الصفرية، عدم استقرار السلسلة، احتواء السلسلة على جذر الوحدة.} \\ H_1 : \text{الفرضية البديلة، استقرار السلسلة، عدم احتواء السلسلة على جذر الوحدة.} \end{array} \right\}$$

$$\left. \begin{array}{l} \text{إذا كانت احتمالية السلاسل} > 0.05 \text{ نقبل الفرضية البديلة.} \\ \text{إذا كانت احتمالية السلاسل} < 0.05 \text{ نقبل الفرضية الصفرية.} \end{array} \right\}$$

■ أولاً، اختبار فيليبس بيرون لجذور الوحدة :

لدينا الجدول 04 الذي يمثل نتائج اختبار فيليبس بيرون لجذور الوحدة واستقرار السلاسل الزمنية، الذي ينقسم إلى حالتين، الأولى عند المستوى (At Level) والثانية عند الفرق الأول (At First Difference). نلاحظ من خلاله

ما يلي:

## 1) عند المستوى At Level

- عند مستوى المعنوية ووجود ثابت ( With Constan ): جميع احتماليات السلاسل أكبر من 0.05 باستثناء LNFDI ، فإننا نستنتج أن هذه السلاسل غير مستقرة عند المستوى.
  - عند مستوى المعنوية ووجود ثابت واتجاه (With Constant & Trend): احتماليات السلاسل التالية (lnag و lnfdi) أقل من 0.05، وكانت باقي السلاسل المتمثلة في (lnmcr و lnecf و lnngdp) أكبر من 0.05، فإن السلاسل في هذه الحالة غير مستقرة عند المستوى.
  - في حالة عدم وجود ثابت واتجاه (Without Constant & Trend): جميع احتماليات السلاسل أكبر من 0.05، فإن السلاسل في هذه الحالة غير مستقرة عند المستوى.
- ومنه نقبل الفرضية الصفرية  $H_0$  التي تقول ان السلسلة تحتوي على جذر الوحدة ونرفض الفرضية البديلة  $H_1$  ومنه هذه السلاسل غير مستقرة عند المستوى .

## 2) عند الفرق الأول At First Difference

- عند مستوى المعنوية ووجود ثابت ( With Constan ): جميع احتماليات السلاسل أقل من 0.05، ومنه نستنتج أن هذه السلاسل مستقرة عند الفرق الأول .
  - عند مستوى المعنوية ووجود ثابت واتجاه (With Constant & Trend): جميع احتماليات السلاسل أقل من 0.05 ومنه كل السلاسل مستقرة عند الفرق الأول.
  - في حالة عدم وجود ثابت واتجاه (Without Constant & Trend): جميع احتماليات السلاسل أقل من 0.05 ومنه كل السلاسل مستقرة عند الفرق الأول.
- و منه نقبل الفرضية البديلة  $H_1$  ونرفض الفرضية  $H_0$  الصفرية أي عدم احتواء السلاسل على جذر الوحدة أي ان السلاسل مستقرة عند الفرق الأول.

الجدول رقم 04: نتائج اختبار فيليبس بيرون للاستقرارية

UNIT ROOT TEST TABLE (PP)							
At Level							
		LNGDP	LNFDI	LNEL	LNAG	LNMR	LNTCF
With Constant	t-Statistic	-1.0241	-5.0044	-0.9944	-2.4823	-2.0916	-0.7070
	<b>Prob.</b>	<b>0.7325</b>	<b>0.0003</b>	<b>0.7433</b>	<b>0.1290</b>	<b>0.2491</b>	<b>0.8309</b>
		n0	***	n0	n0	n0	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-2.0194	-5.0081	-1.6808	-4.2669	-2.0593	-1.7084
	<b>Prob.</b>	<b>0.5690</b>	<b>0.0016</b>	<b>0.7364</b>	<b>0.0102</b>	<b>0.5479</b>	<b>0.7241</b>
		n0	***	n0	**	n0	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	0.8283	-1.1517	-1.1695	-0.7421	0.3397	1.0795
	<b>Prob.</b>	<b>0.8855</b>	<b>0.2219</b>	<b>0.2159</b>	<b>0.3870</b>	<b>0.7773</b>	<b>0.9233</b>
		n0	n0	n0	n0	n0	n0
At First Difference							
		d(LNGDP)	d(LNFDI)	d(LNEL)	d(LNAG)	d(LNMR)	d(LNTCF)
With Constant	t-Statistic	-5.7826	-27.3847	-4.6635	-9.4403	-6.2315	-3.6581
	<b>Prob.</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0001</b>	<b>0.0008</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0101</b>
		***	***	***	***	***	**
With Constant & Trend	t-Statistic	-5.6864	-27.3961	-4.6057	-9.2739	-6.2539	-3.5949
	<b>Prob.</b>	<b>0.0003</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0046</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0001</b>	<b>0.0468</b>
		***	***	***	***	***	**
Without Constant & Trend	t-Statistic	-5.6678	-26.4667	-4.5829	-9.5732	-6.3509	-3.4201
	<b>Prob.</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0013</b>
		***	***	***	***	***	***

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01،02،03،04،05،06 ومخرجات برنامج EViews.12.

■ ثانيا، اختبار ديكي فولر المعزز :

لدينا الجدول 05 الذي يمثل نتائج اختبار ديكي فولر المعزز لجذور الوحدة واستقرار السلاسل الزمنية الذي لا يختلف كثيرا عن اختبار PP حيث يقوم اختبار ADF بالقيام بإضافة فروق متأخرة لمعالجة الارتباط الذاتي ضمن النموذج نفسه و PP يستخدم تصحيحات غير معملية على إحصائيات الاختبار للتعامل مع الارتباط الذاتي ومتغيرات التباين، مما يجعله أكثر مرونة . الذي ينقسم كذلك إلى حالتين أولا، عند المستوى At Level وثانيا عند الفرق الأول At First Difference، نلاحظ من خلاله الآتي :

**(1) عند المستوى At Level**

- عند مستوى المعنوية ووجود ثابت ( With Constan ) : جميع احتماليات السلاسل أكبر من 0.05 باستثناء LNFDI ، فإننا نستنتج أن هذه السلاسل غير مستقرة عند المستوى.
  - عند مستوى المعنوية ووجود ثابت واتجاه (With Constant & Trend): احتماليات السلاسل التالية (lnmrd و lnag و lnfdi) أقل من 0.05، وكانت باقي السلاسل المتمثلة في (lnmr و lncl و lngdp) أكبر من 0.05، ومنه السلاسل في هذه الحالة غير مستقرة عند المستوى.
  - في حالة عدم وجود ثابت واتجاه (Without Constant & Trend): جميع احتماليات السلاسل أكبر من 0.05، فإن السلاسل في هذه الحالة غير مستقرة عند المستوى.
- ومنه نقبل الفرضية الصفرية  $H_0$  التي تقول ان السلسلة تحتوي على جذر الوحدة ونرفض الفرضية البديلة  $H_1$  ومنه هذه السلاسل غير مستقرة عند المستوى .

## (2) عند الفرق الأول At First Difference

— عند مستوى المعنوية ووجود ثابت ( With Constan ): جميع احتماليات السلاسل أقل من 0.05، ومنه نستنتج أن هذه السلاسل مستقرة عند الفرق الأول .

— عند مستوى المعنوية ووجود ثابت واتجاه (With Constant & Trend): جميع احتماليات السلاسل أقل من 0.05 باستثناء  $Intcf$  ومنه كل السلاسل مستقرة عند الفرق الأول.

— في حالة عدم وجود ثابت واتجاه (Without Constant & Trend): جميع احتماليات السلاسل أقل من 0.05 ومنه كل السلاسل مستقرة عند الفرق الأول.

و منه نقبل الفرضية البديلة  $H_1$  ونرفض الفرضية  $H_0$  الصفرية أي عدم احتواء السلاسل على جذر الوحدة أي ان السلاسل مستقرة عند الفرق الأول .

الجدول رقم 05: نتائج اختبار ديكي فولر للاستقرارية

UNIT ROOT TEST TABLE (ADF)							
At Level							
		LNGDP	LNFDI	LNEL	LNAG	LNMR	LNTCF
With Constant	t-Statistic	-1.0241	-5.0059	-0.9894	-1.4346	-2.0525	-2.2551
	<b>Prob.</b>	<b>0.7325</b>	<b>0.0003</b>	<b>0.7451</b>	<b>0.5526</b>	<b>0.2642</b>	<b>0.1933</b>
		n0	***	n0	n0	n0	n0
With Constant & Trend	t-Statistic	-1.9331	-5.0081	-1.4261	-4.1468	-2.0205	-5.5823
	<b>Prob.</b>	<b>0.6141</b>	<b>0.0016</b>	<b>0.8335</b>	<b>0.0135</b>	<b>0.5684</b>	<b>0.0006</b>
		n0	***	n0	**	n0	***
Without Constant & Trend	t-Statistic	0.7878	-0.8661	-1.1434	-0.8190	0.2782	1.8295
	<b>Prob.</b>	<b>0.8783</b>	<b>0.3327</b>	<b>0.2248</b>	<b>0.3527</b>	<b>0.7604</b>	<b>0.9806</b>
		n0	n0	n0	n0	n0	n0
At First Difference							
		d(LNGDP)	d(LNFDI)	d(LNEL)	d(LNAG)	d(LNMR)	d(LNTCF)
With Constant	t-Statistic	-5.7822	-8.9315	-4.7235	-6.5846	-6.1903	-3.0240
	<b>Prob.</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0007</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0468</b>
		***	***	***	***	***	**
With Constant & Trend	t-Statistic	-5.6861	-8.7772	-4.6771	-6.5217	-6.1279	-2.9588
	<b>Prob.</b>	<b>0.0003</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0039</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0001</b>	<b>0.1633</b>
		***	***	***	***	***	n0
Without Constant & Trend	t-Statistic	-5.6678	-9.0827	-4.6341	-6.5810	-6.3042	-1.9193
	<b>Prob.</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0000</b>	<b>0.0539</b>
		***	***	***	***	***	*

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01,02,03,04,05,06 ومخرجات برنامج EViews.12.

▪ ثالثاً، الاستنتاج من الاختبارين PP و ADF :

في اختبار ADF، تقريباً حصلنا على نفس النتائج التي تم الحصول عليها في اختبار PP، مما يؤكد لنا أن قبول الفرضية

البديلة  $H_1$  عند المستوى، أي عدم وجود جذر الوحدة، ورفض الفرضية الصفرية  $H_0$  التي تقول أن هناك جذور

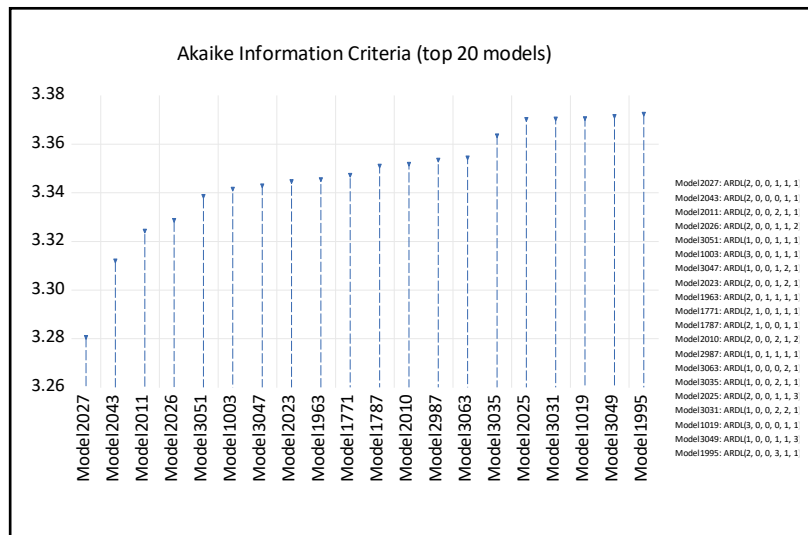
الوحدة، ومن ذلك يمكن استنتاج أن السلاسل الزمنية مستقرة عند الفرق الأول.

### الفرع الرابع: تحديد درجة الإبطاء المناسبة

اختبار تحديد درجة الإبطاء المناسبة في تحليل السلاسل الزمنية يلعب دورًا مهمًا في تحسين دقة النماذج الإحصائية وضمان نتائج موثوقة. درجة الإبطاء تشير إلى عدد التأخيرات (lags) التي يجب تضمينها في النموذج لتحسين التنبؤ ودقة التحليل. نلاحظ من الشكل 09 الذي يوضح مجموعة من الحالات الممكنة بالاعتماد على معيار (AIC)، ومن خلال الشكل 09 يتضح أن النموذج الأمثل هو ARDL (2,0,0,1,1,1)، كونه النموذج الذي يعطي أقل قيمة لـ AIC بحيث :

- المتغير LNGDP مبطأ بدرجتين .
- المتغيرين LNFDI و LNEL غير مبطغان.
- المتغيرات LNAG و LNMR و LNTCF مبطؤون بدرجة واحدة .

### الشكل رقم 09: نتائج اختبار فترات الإبطاء العشرين المثلى



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01،02،03،04،05،06 ومخرجات برنامج EViews.12.



## المبحث الثاني: الاختبارات المتممة والنتائج ومناقشتها

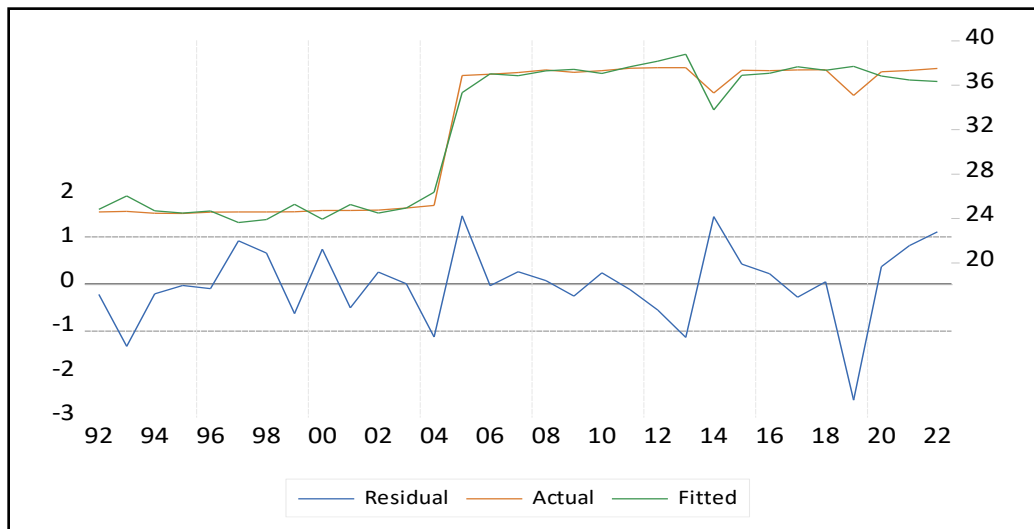
تماماً للمبحث الأول بنفس الطريقة والأدوات، نقوم بإجراء اختبار جودة النموذج والتكامل المشترك والاختبارات التشخيصية للوصول إلى النتائج ومناقشتها.

### المطلب الأول: اختبار جودة النموذج والتكامل المشترك والاختبارات التشخيصية

#### الفرع الأول: اختبار جودة النموذج

اختبار جودة النموذج في تحليل السلاسل الزمنية يلعب دوراً أساسياً في تقييم مدى فعالية ودقة النموذج المستخدم للتنبؤ. هذا التقييم يساعد في التأكد من أن النموذج ذو جودة، ويعتبر اختبار جودة النموذج خطوة مهمة لضمان أن النموذج المستخدم لتحليل السلاسل الزمنية يعكس بدقة الأنماط الأساسية للبيانات ويوفر تنبؤات موثوقة. من أجل اختبار جودة النموذج، لابد من مقارنة القيم الحقيقية بالقيم المقدرة. من خلال الشكل 10، نلاحظ بوضوح أن منحنى القيم الحقيقية الذي يمثله اللون الأحمر ومنحنى القيم المقدرة الممثل باللون الأخضر متقاربان، بينما منحنى البواقي بعيد عنهما. هذا يعني أن النموذج ذو جودة جيدة.

الشكل رقم 10: نتائج اختبار جودة النموذج



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews.12

الفرع الثاني: الاختبارات التشخيصية:

تشمل الاختبارات التشخيصية كل من اختبار الارتباط الذاتي، واختبار عدم تجانس التباينات، واختبار التوزيع الطبيعي، واختبار الاستقرار الهيكلي، واختبار ملائمة الصيغة الخطية.

■ أولاً، اختبار الارتباط الذاتي يتم عن طريق اختبار (LM Test, Lagrange Multiplier):

الذي يستخدم في تحليل السلاسل الزمنية لتقييم وجود الارتباط الذاتي في بقايا النموذج، حيث يساعد في تحديد ما إذا كانت البقايا (residuals) للنموذج مرتبطة ببعضها البعض على مدى فترات زمنية متعددة. بالرجوع للفرضتين الاتيتين:

$$\left. \begin{array}{l} H_0: \text{الفرضية الصفرية، عدم وجود مشكل الارتباط الذاتي .} \\ H_1: \text{الفرضية البديلة، وجود مشكل الارتباط الذاتي .} \end{array} \right\}$$
$$\left. \begin{array}{l} \text{في حالة } Prob.F > 0.05 \text{ نقبل الفرضية الصفرية .} \\ \text{في حالة } Prob.F < 0.05 \text{ نقبل الفرضية البديلة .} \end{array} \right\}$$

من خلال مخرجات البرنامج، نلاحظ في الجدول 06 أن القيمة الاحتمالية (Prob.F(2,18)=0.6245) أكبر من مستوى المعنوية المفترض (5%)، مما يعني أنها غير معنوية. بناءً عليه، نقبل الفرضية الصفرية  $H_0$  التي تقول بعدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي ونرفض الفرضية البديلة  $H_1$  التي تقول بوجود مشكلة الارتباط الذاتي. ومن ذلك لا يوجد اختلاف في تباين وتباين الأخطاء متجانس.

**الجدول رقم 06: نتائج الاختبار الذاتي Lagrange Multiplier**

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags			
F-statistic	0.483290		
Obs*R-squared	1.579829	Prob. F(2,18)	0.6245
		Prob. Chi-Square(2)	0.4539
Method: ARDL Date: 05/08/24 Time: 15:10			

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01،02،03،04،05،06 ومخرجات برنامج EViews.12.

▪ **ثانيًا، اختبار عدم تجانس التباينات (Heteroskedasticity Test: ARCH) :**

اختبار ARCH يساعد في الكشف عن وجود عدم تجانس التباين في السلاسل الزمنية، مما يمكن من تحسين نماذج التنبؤ وتقييم المخاطر المالية وضمان صحة النتائج الإحصائية. يعد فهم والتعامل مع عدم تجانس التباين ضروريًا لتحليل البيانات الزمنية بدقة وموثوقية. ومن خلال مخرجات البرنامج الموضحة في الجدول 07، وبالرجوع للفرضيتين التاليتين:

$$\left. \begin{array}{l} H_0: \text{الفرضية الصفرية، عدم وجود تجانس بين التباينات} \\ H_1: \text{الفرضية البديلة، وجود تجانس بين التباينات} \end{array} \right\}$$

$$\left. \begin{array}{l} \text{في حالة } Prob. F > 0.05 \text{ نقبل الفرضية البديلة.} \\ \text{في حالة } Prob. F < 0.05 \text{ نقبل الفرضية الصفرية.} \end{array} \right\}$$

نلاحظ ان  $Prob. F(1.28) > F - statistic$  أي  $0.6516 > 0.208389$  كما ان

$Prob. F(1.28) = 0.6516 > 0.05$  و أي انها غير معنوية عند المستوى 5% ومنه نقبل الفرضية

البديلة  $H_1$  ونرفض الفرضية الصفرية  $H_0$  ويعني ذلك انه يوجد تجانس بين التباينات .

**الجدول رقم 07: نتائج اختبار عدم تجانس التباينات Heteroskedasticity Test**

<b>Heteroskedasticity Test: ARCH</b>			
F-statistic	0.208389	Prob. F(1,28)	0.6516
Obs*R-squared	0.221625	Prob. Chi-Square(1)	0.6378

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01,02,03,04,05,06 ومخرجات برنامج EViews.12.

▪ ثالثاً، اختبار التوزيع الطبيعي (Normality Test):

اختبار التوزيع الطبيعي في تحليل السلاسل الزمنية يلعب دوراً مهماً في التحقق من أن البيانات أو بقايا النموذج تتبع

التوزيع الطبيعي. ومن خلال مخرجات البرنامج الموضحة في الشكل 11، وبالرجوع للفرضيتين التاليتين:

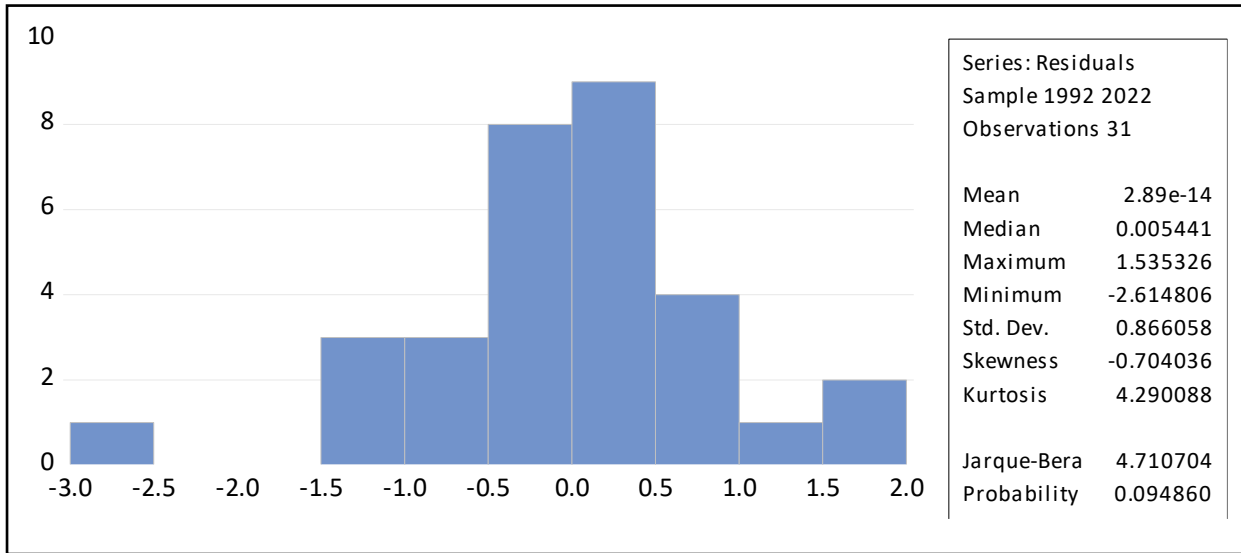
$$\left. \begin{array}{l} H_0: \text{الفرضية الصفرية، وجود التوزيع الطبيعي للبواقي.} \\ H_1: \text{الفرضية البديلة، عدم وجود التوزيع الطبيعي للبواقي.} \end{array} \right\}$$

$$\left. \begin{array}{l} \text{في حالة } Prob.JB > 0.05 \text{ نقبل الفرضية الصفرية.} \\ \text{في حالة } Prob.JB < 0.05 \text{ نقبل الفرضية البديلة.} \end{array} \right\}$$

بما ان لدينا  $Prob(Jarque - B) > 0.05$  أي ان  $0.094 > 0.05$  نقبل الفرضية  $H_0$  الصفرية

ونرفض الفرضية البديلة  $H_1$  أي أن البواقي موزعة طبيعياً .

### الشكل رقم 11: نتائج اختبار التوزيع الطبيعي

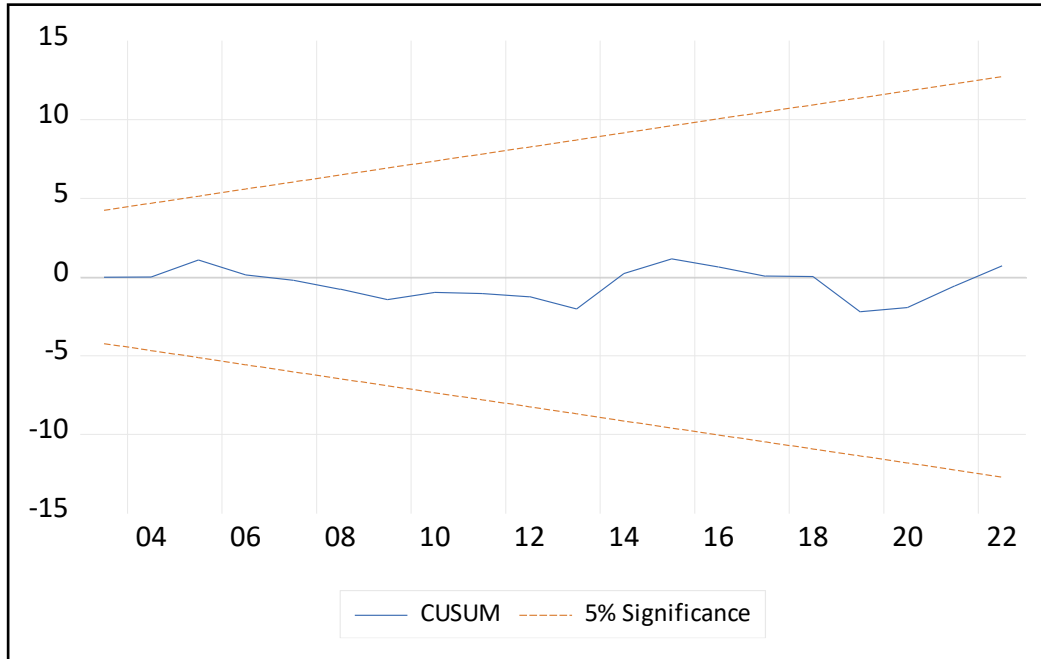


المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01،02،03،04،05،06 ومخرجات برنامج EViews.12.

#### ■ رابعاً، اختبار الاستقرار الهيكلي للنموذج (Cumulative SUM Test):

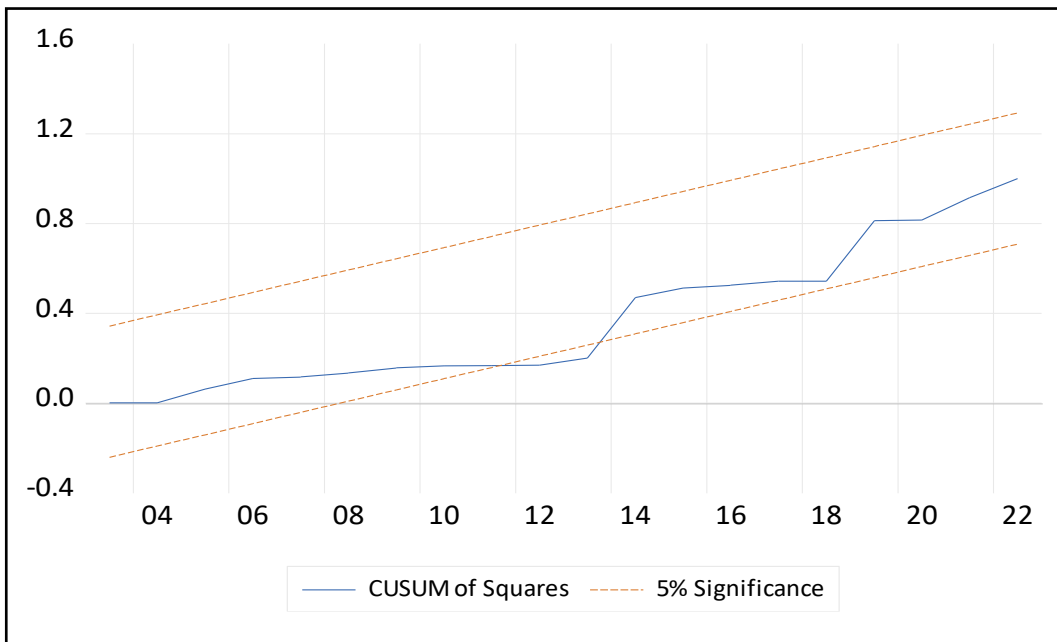
يستعمل اختبار الاستقرار الهيكلي للنموذج للتأكد من أن الدراسة خالية من أي تغيرات هيكلية، ولمعرفة مدى استقرار المعلمات طويلة الأجل مقارنة بالمعلمات القصيرة الأجل عن طريق تحديد ما إذا كان المنحنى يبقى داخل الحدود الحرجة عند مستوى المعنوية 5%. هذا يشير إلى وجود استقرار هيكلي للنموذج. وعليه، نلاحظ من الشكلين 12 و 13 أن منحنيات كل من الاختبارين تظل داخل مجال الحدود الحرجة عند 5%، مما يعني عدم وجود تغيرات هيكلية. يوجد انسجام بين نتائج المعلمات باستثناء انحراف طفيف في المنحنى بين سنتي 2011 و 2013. ومن ذلك، نقبل استقرارية النموذج.

الشكل رقم 12: نتائج اختبار الاستقرار الهيكلي للنموذج CUSUM



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01،02،03،04،05،06 ومخرجات برنامج EViews.12.

الشكل رقم 13: نتائج اختبار الاستقرار الهيكلي للنموذج CUSUM of squares



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01،02،03،04،05،06 ومخرجات برنامج EViews.12.

■ خامسًا، اختبار ملائمة الصيغة الخطية : **Regression Error Specification Test**

اختبار Ramsey RESET يساعد في التحقق من صحة المواصفات الوظيفية للنموذج الاقتصادي المقدر. يعمل هذا الاختبار على تحديد ما إذا كان هناك حاجة لإجراء تعديلات على النموذج لتحسين دقته وصحة توقعاته، ويعتبر أداة مهمة في تحليل البيانات الاقتصادية وتحسين النماذج الاقتصادية. من خلال اختبار Ramsey RESET، نعرف إلى أي حد تناسب بيانات الدراسة مع الصيغة الخطية. عند القيام بهذا الاختبار، نقوم بقبول إحدى الفرضيتين الآتيتين:

$$\left. \begin{array}{l} H_0 : \text{الفرضية الصفرية، النموذج موصوف بشكل جيد .} \\ H_1 : \text{الفرضية البديلة، النموذج غير موصوف بشكل جيد .} \end{array} \right\}$$

$$\left. \begin{array}{l} \text{في حالة } Prob > 0.05 \text{ نقبل الفرضية الصفرية .} \\ \text{في حالة } Prob < 0.05 \text{ نقبل الفرضية البديلة .} \end{array} \right\}$$

ومن خلال الجدول 08 نلاحظ ان المستوى المعنوية  $>$  قيمة احتمالية الاختبار أي ان  $0.0949 > 0.05$ ،

ما يعني قبول الفرضية الصفرية  $H_0$  ورفض الفرضية البديلة ، ومنه الصيغة الخطية مواتية لبيانات الدراسة.

**الجدول رقم 08: نتائج اختبار Ramsey RESET**

Ramsey RESET Test			
Equation: EQ01			
Omitted Variables: Squares of fitted values			
Specification: LNGDP LNGDP(-1) LNGDP(-2) LNFDI LNEL LNAG LNAG(-1) LNMR LNMR(-1) LNTCF LNTCF(-1) C			
	Value	df	Probability
t-statistic	1.757419	19	0.0949
F-statistic	3.088523	(1, 19)	0.0307
Likelihood ratio	4.669194	1	

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01،02،03،04،05،06 ومخرجات برنامج EViews.12.

### الفرع الثالث: اختبار التكامل المشترك

اختبار التكامل المشترك هو أداة مهمة في تحليل العلاقات الزمنية بين السلاسل الزمنية، ويُستخدم لتحديد علاقات ثابتة طويلة الأجل بين المتغيرات.

$$\left. \begin{array}{l} H_0: \text{الفرضية الصفرية عدم وجود تكامل مشترك بين متغيرات النموذج.} \\ H_1: \text{البديلة الفرضية، وجود تكامل مشترك بين متغيرات النموذج.} \end{array} \right\}$$

$$\left. \begin{array}{l} \text{في حالة } I(1) > F - \text{statistic} \text{ نقبل الفرضية البديلة.} \\ \text{في حالة } I(1) < F - \text{statistic} \text{ نقبل الفرضية الصفرية.} \end{array} \right\}$$

نجري هذا الاختبار من خلال مقارنة F-statistic بالقيم الجدولية بحيث ان تكون  $F - \text{statistic} >$

$I(1)$  أي القيمة الجدولية للحد الاعلى  $>$  القيمة المحسوبة ومن خلال الجدول 09 نرى ان الشرط محقق بحيث

$4.6824685 > 4.193$  عند مستوى الدلالة (5%) ومنه نقبل الفرضية البديلة  $H_1$  ونرفض الفرضية

الصفرية  $H_0$  يعني أن المتغيرات تتحرك في نفس الاتجاه في الأجل الطويل أي ان هناك تكامل مشترك .



الجدول رقم 09: نتائج اختبار التكامل المشترك Wald Test

<b>F-Bounds Test</b>				
Null Hypothesis: No levels relationship				
Test Statistic	Value	Signif.	I(0)	I(1)
Asymptotic: n=1000				
<b>F-statistic</b>	4.682468	10%	2.08	3
	5	5%	2.39	3.38
		2.5%	2.7	3.73
		1%	3.06	4.15
Actual Sample Size	31	Finite Sample: n=35		
		10%	2.331	3.417
		5%	2.804	4.013
		1%	3.9	5.419
		Finite Sample: n=30		
		10%	2.407	3.517
		5%	2.91	4.193
		1%	4.134	5.761

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01،02،03،04،05،06 ومخرجات برنامج EViews.12.

## المطلب الثاني: النتائج ومناقشتها

في هذا المبحث، نتناول نتائج تقدير النموذج في الأجل الطويل والقصير، ونقوم بتحليل هذه النتائج والقراءة الاقتصادية.

### الفرع الأول: نتائج تقدير النموذج في الأجل الطويل والقصير

نتطرق في هذا الفرع إلى تقدير في الاجلين، الطويل والقصير

#### ■ أولاً، نتائج تقدير النموذج في الأجل الطويل:

من خلال مخرجات برنامج EViews 12 في الجدول 10، نلاحظ المتغيرات المعنية بالدراسة والاحتمالية الخاصة بها، بالإضافة إلى معادلة التكامل المشترك. لكي تكون المتغيرات ذات دلالة معنوية وتُعتبر مقبولة إحصائياً، يجب أن تكون

$$. Prob(X) < 0.10$$

ومنه نلاحظ أن هناك بعض المتغيرات ذات دلالة معنوية ومقبولة إحصائياً، وبعضها غير معنوية، حيث اكتسب المنح والمساعدات (LNAG) دلالة معنوية إحصائياً عند مستوى (10%)، وكان احتمالها (Prob=0.0771). ولدينا أيضاً إجمالي تكوين رأس المال (LNFDI) الذي اكتسب دلالة معنوية إحصائياً عند مستوى (5%)، وكان احتمالها (Prob=0.0015). أما كل من الاستثمار الأجنبي المباشر (LNFDI) وتحويلات المهاجرين (LNMR) والقروض الخارجية (LNEL) فلم يكتسبوا دلالة معنوية إحصائياً، حيث بلغ احتمال كل من هذه المتغيرات على التوالي (Prob=0.6837) (Prob=0.1310) (Prob=0.2323). ولدينا احتمال الثابت (C) الذي يساوي (Prob=0.2248)، لكن معنويته لا ترتبط بتفسير معين. منه نلاحظ أيضاً أنه على المدى البعيد تؤثر المنح والمساعدات وإجمالي تكوين رأس المال في الناتج المحلي الإجمالي بشكل إيجابي، حيث إذا ارتفعت المنح والمساعدات بوحدة واحدة، يرفع الناتج المحلي الإجمالي بمقدار 2.55 وحدة. كما إذا ارتفع إجمالي تكوين رأس المال بوحدة واحدة، يرفع الناتج المحلي الإجمالي بمقدار 6.37 وحدة.

الجدول رقم 10: نتائج تقدير النموذج في الأجل الطويل

Levels Equation				
Case 2: Restricted Constant and No Trend				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNFDI	0.015207	0.036779	0.413468	0.6837
LNEL	-2.244101	1.821563	-1.231965	0.2323
LNAG	2.555521	1.371146	1.863784	0.0771
LNMR	-0.576468	0.366071	-1.574744	0.1310
LNTCF	6.379595	1.739118	3.668293	0.0015
C	-108.8939	86.92641	-1.252713	0.2248
LNGDP = (0.0152*LNFDI -2.2441*LNEL + 2.5555*LNAG -0.5765*LNMR + 6.3796*LNTCF - 108.8939)				

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01،02،03،04،05،06 ومخرجات برنامج EViews.12.

▪ ثانيا، نتائج تقدير النموذج في الأجل القصير:

من خلال مخرجات برنامج EViews.12 في الجدول 11، نرى أن في الأجل القصير وبدون إبطاء، مجال الخطأ

المسموح به يمثل في  $Prob(LNMR) < 0.10$  ولدينا  $Prob(LNMR) = 0.0000$  أي

أنها داخل المجال المسموح، أي أن المتغير تحويلات الأجانب ذو دلالة إحصائية ويمكن الاعتماد عليه في التحليل

الاقتصادي كمتغير مفسر للتغير في حجم الناتج المحلي الإجمالي، بينما باقي المتغيرات لا تملك دلالة إحصائية لأن

$Prob(LNAG, LNTCF) > 0.10$  فهم خارج الأجل المسموح به.

الجدول رقم 11: تقدير النموذج على الأجل القصير (ECM Regression)

ARDL Error Correction Regression				
Dependent Variable: D(LNGDP)				
Selected Model: ARDL(2, 0, 0, 1, 1, 1)				
Case 2: Restricted Constant and No Trend				
Date: 05/08/24 Time: 21:33				
Sample: 1990 2022				
Included observations: 31				
ECM Regression				
Case 2: Restricted Constant and No Trend				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNGDP(-1))	0.181762	0.084043	2.162726	0.0429
D(LNAG)	0.880841	0.544776	1.616887	0.1216
D(LNMR)	-2.238479	0.247271	-9.052729	0.0000
D(LNTCF)	0.438161	1.325186	0.330641	0.7444
CointEq(-1)*	-0.809662	0.124035	-6.527669	0.0000
R-squared	0.851299	Mean dependent var	0.418177	
Adjusted R-squared	0.828422	S.D. dependent var	2.245896	
S.E. of regression	0.930295	Akaike info criterion	2.840061	
Sum squared resid	22.50169	Schwarz criterion	3.071349	
Log likelihood	-39.02094	Hannan-Quinn criter.	2.915455	
Durbin-Watson stat	2.156779			

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01،02،03،04،05،06 ومخرجات برنامج EViews.12.

### الفرع الثاني: نتائج تقدير النموذج

نتطرق إلى كل من معامل تصحيح الخطأ، اختبار معنوية النموذج، صلاحية النموذج .

▪ أولاً، معامل تصحيح الخطأ (ECM: Error correction model):

من خلال النتائج المتحصل عليها من الجدول 05 أعلاه نلاحظ ان  $Coefficient(cointEq(-1) * (-0.809662 < 0 < 0.05 < 0.0000$  وهذا يدل على وجود علاقة طويلة الأجل، ومنه خلال سنة النموذج يصحح الخطأ بنسبة 80.96%.

▪ ثانياً، اختبار معنوية النموذج:

لدينا الجدول 11 الذي يوضح ان القيمة الجدولية  $F - statistic > F - statistic$  ولدينا  $Prob(F - statistic) < 5\%$

$statistic) < 5\%$  أي  $0.0000 < 0.05$  ولدينا الفرضيتين التاليتين  $H_0$  و  $H_1$

$H_0$ : الفرضية الصفرية، النموذج ليس ذو معنوية إحصائية .  
 $H_1$ : الفرضية البديلة، النموذج ذو معنوية إحصائية .

في حالة  $Prob.FS > 0.05$  نقبل الفرضية الصفرية .  
في حالة  $Prob.FS < 0.05$  نقبل الفرضية البديلة .

و منه نقبل الفرضية البديلة  $H_1$  ونرفض الفرضية الصفرية  $H_0$  و منه النموذج ذو معنوية إحصائية ويمكن الاعتماد عليه في التحليل الاقتصادي.

■ ثالثاً، صلاحية النموذج:

من الجدول 12 نلاحظ ان معامل التحديد المعدل  $\overline{R^2} = 0.9711$  Adjusted R-squared ويعني ذلك

ان المتغيرات المستقلة تفسر 97.11% من التغيرات في الناتج المحلي الإجمالي الجزائري، بينما تُفسر النسبة المتبقية

2.89% بواسطة متغيرات أخرى لم يتم تضمينها في هذا النموذج.

الجدول رقم 12: معامل التحديد المعدل

R-squared	0.980758	Mean dependent var	31.88044
Adjusted R-squared	0.971137	S.D. dependent var	6.243428
S.E. of regression	1.060700	Akaike info criterion	3.227158
Sum squared resid	22.50169	Schwarz criterion	3.735992
Log likelihood	-39.02094	Hannan-Quinn criter.	3.393025
F-statistic	101.9399	Durbin-Watson stat	2.156779
Prob(F-statistic)	0.000000		

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على الملاحق رقم 01،02،03،04،05،06 ومخرجات برنامج EViews.12.

### الفرع الثالث: تحليل النتائج والقراءة الاقتصادية

قمنا في هذه الدراسة باختبار العلاقة بين الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر كمتغير تابع وكل من القروض الخارجية والاستثمار الأجنبي المباشر والمنح والمساعدات وتحويلات المهاجرين وإجمالي تكوين رأس المال كمتغيرات مستقلة، حيث توصلت نتائجنا إلى وجود علاقة طردية ومعنوية في الأجل الطويل بين الناتج المحلي الإجمالي والمنح والمساعدات وإجمالي تكوين رأس المال، وفي الأجل القصير ثم إثبات العلاقة العكسية والمعنوية بين تحويلات المهاجرين والناتج المحلي الإجمالي. من جهة ثانية، توصلت نتائجنا في الأجل الطويل إلى وجود علاقة طردية غير معنوية بين الناتج المحلي الإجمالي والاستثمار الأجنبي المباشر، وعلاقة عكسية غير معنوية بين القروض الخارجية وتحويلات المهاجرين، وتوصلنا كذلك لوجود علاقة طردية غير معنوية في الأجل القصير بين الناتج المحلي الإجمالي والمنح والمساعدات وتحويلات المهاجرين.

➤ على المدى الطويل، تُوجّه المنح والمساعدات غالبًا نحو قطاعات محددة مثل التكوين، التعليم، الصحة، مساعدات الموجهة للخواص، تحديث ورقمنة الإدارات العمومية، والبنوك... وبما أن الجزائر تمر بمرحلة انتقالية والدولة لا تزال المسؤولة عن الإصلاحات من خلال تمويل المشاريع التنموية والاستثمار في القطاعات الحيوية، فإن ذلك يمكن أن يؤدي إلى نمو هذه القطاعات بشكل ملموس في الجزائر. لا شك أن تعزيز هذه القطاعات يُسهم في زيادة الإنتاج والناتج المحلي الإجمالي، مما يعزز النمو الاقتصادي في البلاد. وبالتالي، تحقق المساعدات الدولية تأثيرات إيجابية طويلة الأمد على الاقتصاد الجزائري، مما يُساهم مباشرة في تحسينه .

➤ كما نعلم، يؤثر إجمالي تكوين رأس المال بشكل كبير على الناتج المحلي الإجمالي. لأن عندما يتزايد نسبة تكوين رأس المال، يزداد الاستثمار، مما يعني زيادة في البنية التحتية وتعزيز الإنتاجية، وبالتالي تعزيز الناتج المحلي الإجمالي. وهذا يفسر النتيجة التي توصلنا إليها، والتي تتمثل في العلاقة الطردية على المدى الطويل .

➤ في الأجل القصير، يكون التأثير السلبي لتحويلات المهاجرين على الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر أكثر وضوحًا وسرعة. التغيرات الاقتصادية السريعة مثل فقدان الوظائف أو تقليل الأجور تؤدي إلى تأثير فوري على القدرة

المالية للمهاجرين، وبالتالي، أي تدهور اقتصادي مفاجئ سيؤدي إلى انخفاض حجم التحويلات المالية المرسلة إلى بلدانهم الأصلية. بالإضافة إلى ذلك، تُحوّل غالبية هذه التحويلات بطرق غير رسمية وتُستخدم مباشرة في الطلب على السلع، مما يؤدي إلى تقليل الحافز للعمل والإنتاج المحلي، ورفع قيمة العملة المحلية، مما يجعل الصادرات أقل تنافسية ويزيد من الاعتماد على الواردات، ويسبب تضخمًا نتيجة زيادة الطلب على السلع والخدمات، مما يؤثر سلبيًا على الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر.

➤ عند مقارنة دراستنا بالدراسات السابقة التي أجريت على الجزائر، نجد أن نتائجنا تتطابق مع دراسة (قنوبي وعامر 2020) في وجود تباين في نسبة تأثير مصادر التدفقات الأجنبية، وتشابهه مع دراسة (بالميلود وبن سعد الله 2021) و(باصور وبوشنافة 2019) في عدم وجود مصدر هام من هذه التدفقات الأجنبية المتمثل في الاستثمار الأجنبي غير المباشر. بينما تختلف دراستنا عن الدراسات الأخرى في أن كل الدراسات التي ناقشناها وجدت أن الاستثمار الأجنبي المباشر له تأثير إيجابي على الناتج المحلي الإجمالي، على الرغم من وجود اختلافات مع دراسة (باصور وبوشنافة 2019) التي تعتقد أن تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية لا تؤثر بشكل كبير في الناتج المحلي الإجمالي. هذه الاختلافات تنحصر في أن دراسة (قنوبي وعامر 2020) تقول أنه المصدر الوحيد الذي يؤثر بشكل فعال، ودراسة (مختاري وابن البار 2021) تقول أنه يؤثر في الأجل القصير فقط، وهناك دراسات أخرى تقول إنه يؤثر في الأجل الطويل (بالميلود وبن سعد الله 2022). بينما في دراستنا، وجدنا تأثيرًا إيجابيًا للاستثمار الأجنبي المباشر ولكنه غير معنوي. والفرق الآخر بين دراستنا ودراسة (بالميلود وبن سعد الله 2022) هو أن تحويلات المهاجرين تؤثر بشكل إيجابي في الأجل الطويل في حين وجدت دراستنا ودراسة (قنوبي وعامر 2020) أنها تؤثر بشكل سلبي في الأجل القصير. في الختام، نجد أن دراستنا الوحيدة التي وجدت تأثيرًا إيجابيًا ومعنويًا للمنح والمساعدات في الأجل الطويل في الجزائر، ودراسة (Fathy) وجدت نفس النتيجة في مصر.



## خلاصة الفصل الثاني :

تطرقنا في الفصل الثاني الجزء التطبيقي إلى دراسة وصفية إحصائية للسلاسل الزمنية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر. ثم قمنا بإعداد الشكل القياسي لنموذج الدراسة ثم إدخال اللوغاريتم عليه بعدها قمنا ببعض الاختبارات اللازمة. تمثلت نتائج هذه الاختبارات ان السلاسل الزمنية لا تحتوي على جذر الوحدة أي أنها مستقرة عند الفرق الأول لكلا الاختبارين PP و ADF، ووجدنا أن النموذج الأمثل للإبطاء هو  $ARDL(1,0,0,1,1,1)$ ، توصلنا كذلك إلى أن النموذج ذو جودة، عدم وجود مشكل الارتباط الذاتي، وجود تجانس بين التباينات، البواقي موزعة طبيعياً، تم قبول استقراره النموذج الذي وجدناه موصوف بشكل جيد وهناك تكامل مشترك وفي الأخير وجدنا أن النموذج خلال سنة يصحح الخطأ بالنسبة 80.96% ذو معنوية إحصائية ويمكن الاعتماد عليه إحصائياً. في الأجل الطويل هناك علاقة طردية معنوية بين كل من المنح والمساعدات وإجمالي تكوين رأس المال والناتج المحلي الإجمالي وعلاقة عكسية معنوية في الأجل القصير بين تحويلات المهاجرين والناتج المحلي الإجمالي تم تفسيرها على ان هذه المنح غالباً ما تكون موجهة إلى قطاعات محددة. وبالنسبة لإجمالي تكوين رأس المال، كلما زادت نسبة رأس المال يعني زيادة في الاستثمار وبالتالي زيادة في الناتج المحلي الإجمالي. تعود العلاقة العكسية لتحويلات المهاجرين إلى نقص في دقة المعلومات المتعلقة بها والفرق الكبير بين سوق الصرف الموازي وسوق الصرف الرسمي ثم توصلنا في الأخير أن المتغيرات المستقلة تفسر 97.11% من التغيرات في الناتج المحلي الإجمالي .

خاتمة

من خلال هذه الدراسة التي تتناول مدى تأثير تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر خلال الفترة من 1990-2022، قمنا بالتطرق إلى الجانب النظري والتماس مختلف جوانب الموضوع لكلا المتغيرين الذين يساعدانا في فهم هذا التأثير. ثم قمنا بالتطرق للجانب التطبيقي الذي يعتبر مكملاً للجانب النظري من أجل الإجابة على الإشكالية الرئيسية بشكل صحيح، حيث ضمّن الجانب التطبيقي المتغير التابع المتمثل في الناتج المحلي الإجمالي والمتغيرات المستقلة المتمثلة في الاستثمار الأجنبي المباشر، المنح والمساعدات، القروض الخارجية، تحويلات المهاجرين، وإجمالي تكوين رأس المال، باستخدام نموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة المبطة (ARDL). ومن خلال ذلك، توصلنا إلى مجموعة من النتائج.

#### • أولاً، نتائج اختبار فرضيات الدراسة :

- متوسط القروض الخارجية يحتل المرتبة الأولى كأعلى تدفق في الفترة المدروسة بنسبة 89%، ثم يليه متوسط تحويلات المهاجرين بنسبة 6% بفارق واضح بين المرتبة الأولى والثانية. بعدها يأتي متوسط الاستثمار الأجنبي المباشر بنسبة 5%، بفارق طفيف، وأخيراً متوسط المنح والمساعدات بنسبة تقرب من الصفر. ومن ذلك، تصبح الفرضية الأولى صحيحة جزئياً، حيث يظهر أن رؤوس الأموال الأجنبية الأكثر تدفقاً إلى الجزائر في الفترة المدروسة هي القروض الخارجية يليها تحويلات المهاجرين، ثم الاستثمار الأجنبي المباشر، بينما تُعتبر المنح والمساعدات الأقل تدفقاً وليست من بين أعلى التدفقات في الجزائر .
- بالنسبة للفرضية الثانية التي تقول إن هناك تأثيراً إيجابياً لكل من الاستثمار الأجنبي المباشر وتحويلات المهاجرين، وتأثيراً سلبياً لكل من القروض الخارجية والمنح والمساعدات، فإنها صحيحة جزئياً وغير صحيحة جزئياً. يتوقف صحة هذه الفرضية على اختلاف شكل تأثير مصادر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي، سواء كان الأثر إيجابياً أو سلبياً. في دراستنا، وجدنا أن المتغيرين المستقلين، الاستثمار الأجنبي المباشر

والقروض الخارجية، يؤثران بنفس الاتجاه الذي ذكر في الفرضية، بينما تعكس النتيجة المعاكسة للفرضية فيما يتعلق بمتغيري تحويلات المهاجرين والمنح والمساعدات.

— الفرضية الثالثة، المتمثلة في أن هناك تأثيراً لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية بنفس التأثير على الناتج المحلي الإجمالي في الأجل الطويل والقصير لبعض المصادر وتختلف لأخرى، صحيحة. نلاحظ ذلك من خلال دراستنا والاطلاع على نتائج الدراسات السابقة، حيث يمكن أن نتوصل في النتائج إلى نفس التأثير في الأجلين الطويل والقصير، ولكن ليس بالضرورة أن نجد نفس النتيجة في الأجلين.

#### • ثانياً، النتائج العامة للدراسة :

— غياب تام لأحد أهم تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية الغير المباشرة، المتمثلة في الاستثمار المحفطي، في كل الدراسات المحلية، ويعود ذلك لعدم توفر المعلومات الكافية المتعلقة بالجزائر، نظراً لعدم وجود نشاط مالي في البورصة الجزائرية.

— تأثير تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية قد يكون إيجابياً أو سلبياً، ولا بد أن تكون النتائج متباينة بين الأجل الطويل والقصير، ولكن قد تكون أيضاً ذات التأثير في كل من الأجلين.

— هناك أساليب مواجهة عديدة للآثار السلبية خاصة في الدول المتقدمة لهذه التدفقات، وكذلك أساليب تعزيز آثارها الإيجابية خاصة في الدول النامية، ويعود ذلك لتأثيرها الكبير على الناتج المحلي الإجمالي سواء بشكل إيجابي أو سلبي.

— وجود تكامل مشترك بين تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر خلال الفترة المدروسة.

— تمكن نموذج الدراسة من تفسير تغيير الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر باستخدام عدة متغيرات اقتصادية، بنموذج خالٍ من عدة مشاكل قياسية ورياضية، وبصلاحية وجودة إحصائية وصلت إلى نسبة (97.11%).

- تؤثر كل من المنح والمساعدات وإجمالي تكوين رأس المال على الناتج المحلي الإجمالي بعلاقة طردية، في حين أن تحويلات المهاجرين تؤثر بشكل سلبي على الناتج المحلي الإجمالي. تم تفسير ذلك لأن هذه المنح والمساعدات موجهة إلى الهيئات الحكومية التي تديرها بشكل مشترك مع الهيئات المانحة، حيث تستخدم عمومًا لتمويل أمور محددة. وبالنسبة لإجمالي تكوين رأس المال، يعود تأثيره الإيجابي إلى أهمية القطاعات التي تستقطبها، والتي تشمل بشكل خاص قطاعات المحروقات والبنوك والأشغال العمومية وغيرها. أما المتغير تحويلات المهاجرين الذي يؤثر سلبًا حسب النتائج المتحصل عليها، فذلك بسبب نسبة كبيرة من هذه التحويلات التي تتدفق بشكل موازي، وحتى الآن، تعجز السلطات المالية عن تنظيم هذه التحويلات وتوجيهها إلى استثمارات اقتصادية حقيقية.

#### ● ثالثًا، الاقتراحات :

- على الدولة أن تقوم بدور تحفيزي للسوق المالية (بورصة الجزائر) بهدف استقطاب الاستثمار المحفطي الذي يلعب دورًا كبيرًا في تمويل المؤسسات وحتى في إنشاء مؤسسات جديدة.
- والدور الآخر الذي على الدولة أن تحققه يتمثل في تنظيم تحويلات المهاجرين، خاصة مع مشروع إنشاء مكاتب الصرف.
- توفير الدولة للإحصائيات الدقيقة الضرورية لإجراء الدراسات والبحوث العلمية التي تخدم الاقتصاد الوطني.

#### ● رابعًا، افاق الدراسة:

- أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي من خلال إدخال الاستثمار المحفطي كمتغير مستقل حالة الجزائر.
- أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على قطاعات محددة (الزراعة، الصناعة، السياحة...) حالة الجزائر.
- أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على تطوير البنية التحتية في الجزائر.

# قائمة المراجع

## الكتب:

1. حسين عمر، الاستثمار والعملية، سلسلة مبادئ المعرفة الاقتصادية، الجزء الخامس، الطبعة الأولى، دار الكتب الحديث، القاهرة، 2000.
2. معروف هوشيار، تحليل الاقتصاد الكلي، الطبعة الأولى، دار صفاء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2005.
3. نزار سعد الدين العيسى، مبادئ الاقتصاد الكلي، الطبعة الأولى، دار العلمية الدولية ودار الثقافة للنشر والتوزيع، الأردن، 2001.
4. محمد أحمد الافلدي، النظرية الاقتصادية الكلية السياسة والممارسة، الجزء الأول، مركز الكتاب الأكاديمي، الطبعة الأولى، صنعاء، 2012.
5. عبد القادر محمد، رمضان محمد، النظرية الاقتصادية الكلية، جامعة الإسكندرية، الإسكندرية، مصر، 2005.

## اطروحات الدكتوراه :

1. عبد الغني حريري، أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على اقتصاديات الدول العربية - حالة الجزائر-، أطروحة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، جامعة حسيبة بن بوعلي-الشلف-، 2014.

## رسائل الماجستير :

1. أباد حماد عبد الديلمي، أثر تخفيض سعر الصرف على بعض المتغيرات الاقتصادية مع التركيز على انتقال رؤوس الأموال في بلدان مختارة، رسالة ماجستير، قسم العلوم الاقتصادية، الجامعة المستنصرية، بغداد، أيلول، 2005.
2. امعارفية الطيب، فعالية الحوافز الاستثمارية في استقطاب رؤوس الأموال الأجنبية دراسة حالة الجزائر 1999-2009، رسالة ماجستير، نقود مالية وبنوك، قسم العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة سعد دحلب البلدية، 2011.
3. قمومية سفيان، أثر هيكل تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو الاقتصادي دراسة قياسية للجزائر تونس والمغرب 1990/2011، رسالة ماجستير، قسم العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة حسيبة بن بوعلي-الشلف-، 2014.

4. محمد الخطيب نمر، مسعود صديقي، التحليل الاقتصادي الكلي بين النظرية والتطبيق، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية علوم تسيير وعلوم تجارية، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2009.

#### مذكرات الماستر:

1. بتسام سية، تحليل العلاقة بين الناتج المحلي الإجمالي وإيرادات القطاع السياحي دراسة حالة الجزائر وتونس والمغرب (1995-2017)، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة العربي بن المهدي، أم البواقي، الجزائر، 2020.
2. نادية بطاش، تحليل تدفقات رؤوس الأموال على المستوى الدولي في ظل ازمة كورونا، مذكرة الماستر أكاديمي في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، قسم العلوم التجارية، جامعة جيجل، 2021-2022.
3. بلميلود سميح، بن سعد الله عبد اللطيف، أثر هيكل تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة 1980 - 2020، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد البشير الإبراهيمي، برج بوعرييج، الجزائر، 2022.
4. خميرة، بشير، دراسة قياسية تظهر العلاقة بين الإنفاق الحكومي والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر خلال الفترة 1980-2014، مذكرة ماستر أكاديمي، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2016.
5. شحامي أمال، أثر العولمة المالية على تحرير حركة رؤوس الأموال الدولية، مذكرة ماستر أكاديمي، في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة المسيلة، 2015.
6. سلموني حليلة سعدية، الرقابة على حركة رؤوس الأموال من وإلى الخارج، مذكرة ماستر في القانون تخصص قانون الأعمال، قسم القانون الخاص، كلية الحقوق والعلوم السياسية بودواو، جامعة أحمد بوقرة بومرداس، 2023.



1. أويابة صالح ، الشيخ صالح أبو القاسم، أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على الصادرات في الجزائر - دراسة قياسية خلال الفترة (1990-2020)، مجلة الاقتصاد والبيئة، المجلد 05، العدد 02، أكتوبر 2022.
2. أحمد سعد جاري، كريمة عباس جعيلو، محاسبة عن المنح والمساعدات الحكومية في ظل النظام المحاسبي الحكومي دراسة تحليلية لحسابات الجامعة المستنصرية، جامعة المستنصرية بغداد، كلية الإدارة والاقتصاد، العراق 2015.
3. باصور كمال، بوشنافة الصادق، دراسة تحليلية لأثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة (1990-2016)، مجلة البشائر الاقتصادية، جامعة يحيى فارس المدية، العدد 02، أوت 2019.
4. بنوجعفر عائشة، أثر تحويلات المهاجرين الجزائريين على النمو الاقتصادي دراسة قياسية للفترة 1980-2020، مجلة مجاميع المعرفة، المجلد 08، عدد 03، أكتوبر 2022، تاريخ النشر 2022/10/31.
5. بنوجعفر عائشة، أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على احتياطات النقد الأجنبي في الجزائر دراسة قياسية 1990-2020، مجلة البحوث الاقتصادية المتقدمة، المجلد 07، العدد 02، جامعة الطاهري محمد بشار بالوادي، الجزائر 2022.
6. ترقو محمد، بن مريم محمد، محددات التحويلات الرسمية للمهاجرين في الجزائر باستخدام نماذج ARDL، مجلة الإدارة والتنمية للبحوث والدراسات، جامعة الشلف، العدد 13، الجزائر 2018.
7. جديدي روضة، عثمانى حياة، أثر القروض الخارجية على النمو الاقتصادي دراسة قياسية لحالة الجزائر وتونس للفترة (1990-2017)، مجلة البحوث الاقتصادية المتقدمة، المجلد 05 العدد 01، جامعة الشهيد حمة لخضر الوادي، الجزائر، جوان 2020.
8. حمزة فرحان التميمي، دور المساعدات والمنح الخارجية في رفد الموازنة العامة في الأردن خلال الفترة (1990-2006)، جامعة مؤتة، 2008م قسم الإدارة العامة.
9. سامية عمر عبدة، محفوظ جبار، التدفقات الدولية لرؤوس الأموال وتأثيرها على التنمية الاقتصادية في الجزائر، مجلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة، العراق، المجلد 2016، العدد 48، 2016.
10. سلطاني حميد، الاستثمار الأجنبي في الجزائر من قاعدة الشراكة 51/49 إلى القطاعات الاستراتيجية Foreign Investment In Algeria From The Partnership Rule 51/49 To The Strategic Sectors، مجلة الاجتهاد القضائي، المجلد 12، العدد 02، الجزائر، 2020.

11. شرفة حكيمة، تنامي تدفقات رؤوس الأموال وتدايعياته على الاستقرار المالي في الدول النامية، مجلة الحقوق والعلوم الإنسانية، جامعة زيان عاشور بالجلفة، العدد 01، الجزائر 2009.
12. عامر عبد الرحيم، قنوي حبيب، حركة رؤوس الأموال الدولية والنمو الاقتصادي في الجزائر: دراسة تجريبية (2018/1990)، مجلة التنظيم والعمل، جامعة مصطفى اسطمبولي معسكر، المجلد 08 العدد 03، جانفي 2020.
13. عبد الغني حريري، آثار تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية وسياسات مواجهة مخاطرها، مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا، جامعة الشلف، العدد 08، الجزائر 2010.
14. مزوري الطيب، أثر الاستثمار في مشاريع البنية التحتية على الناتج المحلي الإجمالي والبطالة دولة الإمارات العربية نموذجًا، مجلة دفاتر اقتصادية، المركز الجامعي أحمد زبانة غليزان، المجلد 10، العدد 01، الجزائر 2019.
15. مسعودي عبد الكريم وآخرون، تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر وأثرها على النمو الاقتصادي في الجزائر دراسة قياسية باستخدام نموذج ARDL خلال الفترة 1990-2020، دفاتر MECAS، جوان 2022.
16. مصطفى دحماني، زكرياء نفاع، الاستثمارات الأجنبية ودورها في النمو الاقتصادي في الجزائر دراسة قياسية، مجلة المقار للدراسات الاقتصادية، جامعة الطاهري محمد بشار، العدد 01، الجزائر 2017.
17. مختاري عادل وآخرون، صافي تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية المباشرة وإجمالي الناتج المحلي في الجزائر: دراسة اقتصادية قياسية باستخدام نماذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية المبطأة 1990-2019، مجلة المنتدى للدراسات والأبحاث الاقتصادية، جامعة محمد بوضياف المسيلة، المجلد 05 العدد 02، ديسمبر 2021.
18. معتز ادم عبد الرحيم محمد، استخدام منهجية بوكس - جنكينز Jenkins-Box للتنبؤ بالناتج الإجمالي الإجمالي في السودان 2010-2030، مجلة رؤى اقتصادية، جامعة الشهيد حمه لخضر، الوادي، الجزائر، المجلد 13، العدد 01، جوان 2023.
19. وفنش وسيلة، أثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على التضخم في الجزائر خلال الفترة 1990-2019، مجلة التكامل الاقتصادي، المجلد 09، العدد 04، المركز الجامعي عبد الحفيظ بو الصوف بميلة، الجزائر 2021.

20. هيل عجمي جميل، تدفق رؤوس الأموال الأجنبية الخاصة إلى البلدان النامية وآثارها المتوقعة، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد، المجلد 8، العدد 28، 2001.

منشورات المؤسسات والجهات الحكومية:

1. بيان صحفي رقم 341/21، المجلس التنفيذي يجتتم مشاورات المادة الرابعة لعام 2021 مع الجزائر، 30 نوفمبر 2021، واشنطن العاصمة، 2014/04/07، 13:17.

المراجع باللغة الإنجليزية :

المقالات العلمية :

1. Belesity Bekalu Ayenew 'The impact of foreign financial inflows on the economic growth of sub-Saharan African countries: An empirical approach 2009 to 2019 , Cogent Economics & Finance , United States, vol10 , 2022.
2. Daniel K Twerefou. Belinda Frimpong-Wiafe. do foreign financial inflows impact on economic growih? evidence from sub-saharan Africa, Studies of Applied Economics , GHANA , Vol.38, 2020.
3. Mohamed Fathy Abdelgany, The Effect of Foreign Capital Inflows on Economic Growth in Egypt , العدد السادس عشر, مجلة كلية السياسة والاقتصاد , 2022.
4. Olumide Olaoye 'and others Foreign capital inflows: a panacea to slow economic growth and infrastructure decay in Africa? Journal of Economic and Administrative Sciences 2021.
5. Philip Turner, Financial globalisation and emerging market capital flows, BIS Papers No 44, Bank for International Settlements publications, Basel, Switzerland, 2008. P:02.
6. Seghale Baryl Ihayere, and others. capital flows and economic growihin NIGERIA: AN ECONOMETRIC APPROACH nternational Journal of Research , Nigeria , Vol.7 ,Iss.9, September 2019.

برامج الإعلام الآلي :

1. شركة IHS Markit، EViews 12، برنامج للتحليل الإحصائي والاقتصادي القياسي، IHS Markit، الولايات المتحدة الأمريكية، أكتوبر 2020.
2. شركة Microsoft، Excel 2019، برنامج جداول بيانات، Microsoft، الولايات المتحدة الأمريكية، تم إصداره كجزء من حزمة Microsoft Office 2019 في 24 سبتمبر 2018.
3. شركة Microsoft، Word 2019، برنامج معالجة النصوص، Microsoft، الولايات المتحدة الأمريكية، تم إصداره كجزء من حزمة Microsoft Office 2019 في 24 سبتمبر 2018.

المواقع الإلكترونية :

1. الجزيرة ، ما الاستثمارات الأجنبية المباشرة؟، ما الاستثمارات الأجنبية المباشرة؟ | الموسوعة | الجزيرة نت (aljazeera.net) 2024/03/31، 22:05.
2. صندوق النقد الدولي، لماذا يعمل الصندوق على تحديث رؤيته لتدفقات رؤوس الأموال؟ (imf.org) ، 2024/04/04، 08:24 .
3. صندوق النقد العربي، صندوق النقد العربي يُصدر دراسة حول "تدفقات رؤوس الأموال في الاقتصادات العربية: العلاقة بين الاستثمار والادخار | "صندوق النقد العربي (amf.org.ae) 05/04/2024 .04 :08
4. صندوق النقد العربي، تدفقات رؤوس الأموال في الاقتصادات العربية: العلاقة بين الاستثمار والادخار | صندوق النقد العربي(amf.org.ae) ، 2024/04/05، 08:04.
5. crisisgroup ، كسر الشلل الاقتصادي في الجزائر Crisis Group | ، 2024/05/07، 16:12.
6. رابح هوادف، المرصد الاقتصادي للجزائر (ربيع 2021): تسريع الإصلاحات لحماية الاقتصاد الجزائري (albankaldawli.org)، 2024/05/07، 15:11.

ملاحق

الملحق رقم 01: بيانات القروض الخارجية في الجزائر<sup>1</sup>.

السنوات	EL	السنوات	EL
1990	2,8154E+10	2007	6130383258
1991	2,849E+10	2008	6240543721
1992	2,7351E+10	2009	7414292616
1993	2,6275E+10	2010	7252969909
1994	3,0239E+10	2011	6053727067
1995	3,3049E+10	2012	5515694092
1996	3,3651E+10	2013	5245606716
1997	3,0897E+10	2014	5521188949
1998	3,0687E+10	2015	4671396333
1999	2,8204E+10	2016	5463001797
2000	2,5462E+10	2017	5706818289
2001	2,2748E+10	2018	5710491550
2002	2,3038E+10	2019	5492379099
2003	2,377E+10	2020	5177878074
2004	2,2416E+10	2021	7378779147
2005	1,7082E+10	2022	7129257356
2006	5899284213		

الملحق رقم 02: بيانات التحويلات المهاجرين في الجزائر<sup>2</sup>.

السنوات	MR	السنوات	MR
1990	352000000	2007	99004563.3476434
1991	1290000000	2008	103631887.21223
1992	1390000000	2009	150336961.494535
1993	1140000000	2010	196589288
1994	1395000000	2011	202869816.188342
1995	1120000000	2012	214841268.635457
1996	880000000	2013	209601443.444637
1997	1060000000	2014	2452442617
1998	1060000000	2015	1997393458
1999	790000000	2016	1989023597
2000	790000000	2017	1791887073
2001	670000000	2018	1984998399
2002	1070000000	2019	1785838683
2003	1750000000	2020	1699608935
2004	2460000000	2021	1792158957
2005	170000000	2022	1658975810
2006	189000000		

<sup>1</sup> [World Bank Open Data | Data](#)<sup>2</sup> [World Bank Open Data | Data](#)

الملحق رقم 03: بيانات الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر<sup>1</sup>.

السنوات	FDI	السنوات	FDI
1990	334914.564224985	2007	1686736540
1991	11638686.4524336	2008	2638607034
1992	30000000	2009	2746930734
1993	1000	2010	2300369124
1994	1000	2011	2571237025
1995	1000	2012	1500402453
1996	270000000	2013	1691886708
1997	260000000	2014	1502206171
1998	606600000	2015	1120000000
1999	291600000	2016	1638263954
2000	280100000	2017	1230243451
2001	1113105541	2018	1466116068
2002	1064960000	2019	1381200050
2003	637853027	2020	1143918160
2004	884749028	2021	869151161.725393
2005	1156000000	2022	75640098.0874956
2006	1841000000		

الملحق رقم 04: بيانات المنح والمساعدات في الجزائر<sup>2</sup>.

السنوات	AG	السنوات	AG
1990	499529998.779297	2007	403190002.441406
1991	310779998.779297	2008	309769989.013672
1992	517130004.882813	2009	289829986.572266
1993	488209991.455078	2010	205490005.493164
1994	441369995.117188	2011	189639999.389648
1995	387890014.648438	2012	152899993.896484
1996	404700012.207031	2013	205179992.675781
1997	367230010.986328	2014	157050003.051758
1998	632390014.648438	2015	80559997.5585938
1999	212740005.493164	2016	164979995.727539
2000	336059997.558594	2017	195089996.337891
2001	350190002.441406	2018	153720001.220703
2002	306239990.234375	2019	189529998.779297
2003	323529998.779297	2020	222000000
2004	382559997.558594	2021	214449996.948242
2005	409440002.441406	2022	232929992.675781
2006	271690002.441406		

<sup>1</sup> [World Bank Open Data | Data](#)<sup>2</sup> [World Bank Open Data | Data](#)

الملحق رقم 05: بيانات إجمالي تكوين رأس المال في الجزائر<sup>1</sup>.

السنوات	TCF	السنوات	TCF
1990	17739308835	2007	46525896058
1991	14556478069	2008	63866091281
1992	14764558663	2009	64319657779
1993	14529624080	2010	66788658288
1994	12797048368	2011	76111394678
1995	12908739580	2012	81852335704
1996	12053846755	2013	91057083172
1997	10814415339	2014	97554168475
1998	13082251153	2015	84285392979
1999	12767050138	2016	81261730357
2000	12910758510	2017	82571441669
2001	14694058038	2018	82331999289
2002	17398957605	2019	76759337162
2003	20590341944	2020	63863419806
2004	28384637375	2021	62001534083
2005	32668853895	2022	64982581250
2006	35307673033		

الملحق رقم 06: بيانات الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر<sup>2</sup>.

السنوات	GDP	السنوات	GDP
1990	62048507531	2007	1,34977E+11
1991	45715676428	2008	1,71001E+11
1992	48003133347	2009	1,37211E+11
1993	49945584453	2010	1,61207E+11
1994	42543176829	2011	2,00013E+11
1995	41764291672	2012	2,09059E+11
1996	46941554225	2013	2,09755E+11
1997	48177612042	2014	2,1381E+11
1998	48187781984	2015	1,65979E+11
1999	48640671735	2016	1,60034E+11
2000	54790398570	2017	1,70097E+11
2001	54744697926	2018	1,74911E+11
2002	56760355865	2019	1,7176E+11
2003	67863850334	2020	1,45744E+11
2004	85332581189	2021	1,63472E+11
2005	1,03198E+11	2022	1,94998E+11
2006	1,17027E+11		

<sup>1</sup> [World Bank Open Data | Data](#)<sup>2</sup> [World Bank Open Data | Data](#)



الملحق رقم 07: متوسط تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية في الجزائر .

	FDI	EL	AG	MR	TCF
المتوسط	1001639032	16167134799	6727272,73	1008058818	43003598247
المجموع	33054088065	5,33515E+11	222000000	34924916818	1,4841E+12

من اعداد الطلبة باستعمال الملاحق 05,04,03,02,01, برنامج excel.v2019

الملحق رقم 08: لوغاريتم متوسط السلاسل المدروسة .

	FDI	EL	AG	MR	TCF
لوغاريتم متوسط السلاسل المدروسة	20,72490353	23,5062463	15,7216804	20,73129236	24,48454963

من اعداد الطلبة باستعمال الملاحق 05,04,03,02,01, برنامج excel.v2019

الصفحة	العنوان
	الإهداء
	شكر وعرفان
	الملخص
	قائمة المحتويات
	قائمة الجداول والاشكال
	قائمة المختصرات والرموز
	قائمة الملاحق
أ-ث	مقدمة
الفصل الأول: الأدبيات النظرية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي والدراسات السابقة	
7	تمهيد
8	المبحث الأول: الإطار النظري لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي
8	المطلب الأول: ماهية تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية
8	الفرع الأول : مفهوم تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية
10	الفرع الثاني : مصادر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية
12	الفرع الثالث: عوامل التي تؤثر على تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية
14	الفرع الرابع : آثار تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية
17	الفرع الخامس: كيفية مواجهة الآثار السلبية لتدفقات رؤوس المال الأجنبي
18	المطلب الثاني: ماهية النتائج المحلي الإجمالي
18	الفرع الأول : مفهوم الناتج المحلي الإجمالي ومكوناته
20	الفرع الثاني : أنواع الناتج المحلي الإجمالي
22	الفرع الثالث: أهمية الناتج المحلي الإجمالي
23	الفرع الرابع : طرق حساب الناتج المحلي الإجمالي
25	الفرع الخامس: العلاقة بين تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والنتائج المحلي الإجمالي
27	المبحث الثاني: الدراسات السابقة
27	المطلب الأول: الدراسات باللغة العربية

27	الفرع الأول : عرض الدراسات باللغة العربية
31	الفرع الثاني : مقارنة الدراسات السابقة باللغة العربية بدراستنا
34	المطلب الثاني: الدراسات باللغة الأجنبية
34	الفرع الأول : عرض الدراسات باللغة الأجنبية
40	الفرع الثاني : مقارنة الدراسات السابقة باللغة الأجنبية بدراستنا
44	خلاصة الفصل الأول
الفصل الثاني: دراسة تطبيقية لأثر تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية على الناتج المحلي الإجمالي، حالة الجزائر	
43	تمهيد
44	المبحث الأول: الطريقة والأدوات
44	المطلب الأول: دراسة وصفية إحصائية للسلاسل الزمنية لتدفقات رؤوس الأموال الأجنبية والناتج المحلي الإجمالي في الجزائر
45	الفرع الأول: القروض الخارجية في الجزائر
46	الفرع الثاني : تحويلات المهاجرين في الجزائر
47	الفرع الثالث : الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر
49	الفرع الرابع : المنح والمساعدات في الجزائر
50	الفرع الخامس: الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر
52	المطلب الثاني: الاختبارات القبلية لنموذج الدراسة
52	الفرع الأول: نموذج الدراسة
55	الفرع الثاني: تقدير نموذج الدراسة
57	الفرع الثالث: اختبار الاستقرار
63	الفرع الرابع: تحديد درجة الإبطاء المناسبة
64	المبحث الثاني: الاختبارات المتمة والنتائج ومناقشتها
64	المطلب الأول: اختبار جودة النموذج والتكامل المشترك والاختبارات التشخيصية
64	الفرع الأول: اختبار جودة النموذج
65	الفرع الثاني: الاختبارات التشخيصية
71	الفرع الثالث: اختبار التكامل المشترك
73	المطلب الثاني: النتائج ومناقشتها
73	الفرع الأول: نتائج تقدير النموذج في الأجل الطويل والقصير

76	الفرع الثاني: نتائج تقدير النموذج
78	الفرع الثالث: تحليل النتائج والقراءة الاقتصادية
80	خلاصة الفصل الثاني
82	الخاتمة
86	قائمة المراجع
93	قائمة ملاحق
97	الفهرس