



جامعة قاصدي مرباح ورقلة
ميدان العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم العلوم الاقتصادية

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي، الطور الثاني
الميدان علوم اقتصادية، علوم التسيير وعلوم التجارة
الشعبة: علوم اقتصادية التخصص اقتصاد قياسي
بعنوان :

محددات الادخار و الاستثمار

دراسة حالة الجزائر خلال الفترة 1980-2013

من إعداد الطالب: عروم شريف

نوقشت وأجيزت علنا بتاريخ:

2015/06/03

امام اللجنة المكونة من السادة:

أ/د. سلامي أحمد (استاذ جامعة ورقلة) رئيسا

أ/د. بهدي عيسى (استاذ، جامعة ورقلة) مشرفا ومقررا

أ/د. بن ختو فريد (استاذ، جامعة ورقلة) مناقشا

السنة الجامعية: 2014/2015

الإهداء

إلى التي أغرقتني بالجمائل والأفضال، وكستني من كريم السجايا والخصال

وشملتني بحبها وكرمها " أمي حفظها الله . والتي غمرتني بحنانها

إلى الذي كلما أخطأت قومني بحسن أسلوبه، وكلما زلت انتشلني بلباقة تعامله

وكلما أحسنت كان لي مشجعا، وكلما أتقتت كان لي محفزا " أبي حفظه الله. "

إلى أختي " مليكة " وأخي " ياسين " و زوجته.

إلى زهرة النرجس التي تفيض حب وطفولة ابنة أخي

"اية."

إلى من أكن لهم أسمى معاني التقدير والاحترام: ناجي ، نعوم، ماهر، ايمن، ميلود،

وخاصة اسلام و عبد العالي صالح.

الي كل من يعرفني من قريب وبعيد

الى جميع طلبة الاقتصاد قياسي .

كلمة الشكر و التقدير

الحمد لله حمدا يوافي نعمه ويكافئ مزيده وأشكره على توفيقه لي في إتمام هذا العمل،
وأصلي وأسلم

على محرر العقول ومعلم الخير، سيدنا محمد صلوات ربي وسلامه عليه.

واقترء برسول الله الذي حثنا على الشكر فقال " :الشكر قيد النعمة وسبب دوامها ومفتاح
المزيد منها".

فأخص بالشكر الجزيل وعظيم التقدير إلى الأستاذ الفاضل الدكتور بهدي عيسى

بالإشراف على هذه المذكرة وتقديمه لي النصح و التوجيه.

الملخص :

شهد الاقتصاد الجزائري مجموعة من التطورات خلال الفترة (1980-2013) حيث لعب الادخار و الاستثمار دورا هاما في ذلك ،ومن خلال هذا فان هذه الدراسة تهدف الي التعرف على محددات كلا من الادخار و الاستثمار في ظل الاقتصاد الجزائري خلال الفترة (1980-2013). حيث استهدفت هاته الدراسة بعض المحددات العامة للادخار و الاستثمار كما تم ايضا خلال هذه الدراسة استعمال بعض الادوات الاحصائية ،اضافة الي مجموعة من الاختبارات كاختبار التكامل المشترك. وبما ان المتغيرات كانت غير مستقرة من نفس الدرجة فان شرط التكامل المشترك اصبح غير محقق ،وعليه تم استخدام نماذج الانحدار الذاتي var، كما اظهرت منهجية جرانجر للسببية عدم وجود علاقة طويلة الأمد بينهما في الاقتصاد الجزائري خلال فترة الدراسة .

الكلمات المفتاحية: الادخار، الاستثمار، الاقتصاد، تكامل المشترك، نماذج الانحدار الذاتي.

Summary:

The Algerian economy has witnessed a series of developments during the period (1980-2013) where he played a savings and investment an important role in it, and through this, this study aims to identify the determinants of both saving and of venture under the Algerian economy during the period (1980-2013). Where this study targeted some general determinants of savings and investment was also during this study, the use of certain statistical tools, in addition to a battery of tests as a test joint integration. And Pman variables were stable from the same class, the joint integration condition has become an investigator, and it was the use of self-regression models var, as Granger causality methodology showed no long-term relationship between them in the Algerian economy during the study period.

Key words: savings, investment, economy, joint integration, self-regression.

قائمة المحتويات

الصفحة	العنوان
III	الإهداء
IV	شكر والتقدير
VI	الملخص
VI	قائمة المحتويات
VI	قائمة الجداول
VI	قائمة الأشكال
IX	قائمة الرموز والمختصرات
X	قائمة الملاحق
أ	المقدمة
01	الفصل الأول: مفاهيم عامة حول الاستثمار و الادخار
02	مقدمة الفصل الأول
03	المبحث الأول: عموميات حول الاستثمار و الادخار
09	المبحث الثاني: الدراسات السابقة
13	خلاصة الفصل الأول
14	الفصل الثاني: دراسة قياسية
15	مقدمة الفصل الثاني:
16	المبحث الأول: تحديد وتحليل متغيرات وادوات الدراسة
22	المبحث الثاني: عرض ومناقشة النتائج
30	خلاصة الفصل الثاني
31	خاتمة
34	قائمة المراجع
37	الملاحق
43	الفهرس

قائمة الجداول

رقم الجدول	عنوان الجدول	الصفحة
الجدول رقم (1)	اختبار ADF لسلسلة الاستثمار	22
الجدول رقم (2)	اختبار ADF لسلسلة لمعدل الفائدة	23
الجدول رقم (3)	اختبار ADF لسلسلة الادخار	23
الجدول رقم (4)	اختبار ADF لسلسلة الدخل	24
الجدول رقم (5)	ملخص للاستقرارية السلاسل	24
الجدول رقم (6)	نتائج اختبار السببية	25
الجدول رقم (7)	نتائج اختبار درجة التباطؤ الزمني	27

قائمة الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
17	تطور الاستثمار في الجزائر خلال الفترة من 1980 إلى 2013	الشكل رقم (1)
18	تطور معدل سعر الفائدة في الجزائر خلال الفترة من 1980 إلى 2013	الشكل رقم (2)
19	تطور الادخار في الجزائر خلال الفترة من 1980 إلى 2013	الشكل رقم (3)
20	تطور الدخل في الجزائر خلال الفترة من 1980 إلى 2013	الشكل رقم (4)

قائمة الاختصارات والرموز:

الاختصار	الدلالة
I	الاستثمار
IN	معدل الفائدة
S	الادخار
Y	الدخل
ADF	اختبار ديكي فلور لاستقرارية
F	إحصائية فيشر
VAR	نموذج الانحدار الذاتي

قائمة الملاحق:

الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
38	جدول المعطيات الاحصائية	الملحق رقم(1)
39	نتائج اختبار الاستقرار	الملحق رقم(2)
41	نتائج اختبار درجة التباطؤ	الملحق رقم(3)
42	نتائج اختبار السببية	الملحق رقم(4)

الفهرس

الملاحق

الخاتمة

الفصل الثاني: الدراسة القياسية

الفصل الاول:

مفاهيم عامة حول

الاستثمار و الادخار

المقدمة

المراجع

المقدمة

توطئة:

إن التطور السريع لوظائف الدولة وواجباتها نحو الأفراد جعل الدولة تركز اهتمامها حول تنمية الفرد والمجتمع اقتصاديا ،ومن هذا المنظور لمست أهمية الادخار والاستثمار من المصلحات الاقتصادية الهامة التي أخذت اهتمام جل المفكرين الاقتصاديين ونقاط بحث عن كل الجوانب المتعلقة بمهما ، فهذان المتغيرين الاقتصاديين (الادخار والاستثمار) هما من المتغيرات التي تؤدي إلى النمو الاقتصادي وبالتالي زيادة ثروة الامم . فإذا كان الادخار هو مرحلة تجميع الفوائض المالية فإن الاستثمار هو مرحلة استخدام لهذه الفوائض فهذه العلاقة بينهما كانت محور اهتمام الاقتصاديين في القديم وتعمق أبحاث الدارسين الاقتصاديين لهذين المتغيرين وعلاقتها مع بعضهما البعض وما يهمننا في بحثنا هذا هو إيجاد العلاقة بين الادخار والاستثمار .

و مما سبق يمكن صياغة الإشكالية الرئيسية للموضوع بشكل التالي:

- طرح الإشكالية:

ما هي محددات كلا من الاستثمار والادخار والعلاقة القائمة بينهما في الاقتصاد خلال الفترة من (1980-2013)؟

وبالتالي تتفرع عنها أسئلة فرعية تدور حول النقاط التالية:

1. هل هناك تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة في المدى الطويل؟

2. ماهي اهم محددات الاستثمار والادخار ؟

3. ماهي العلاقة التي تجمعهما ؟

المقدمة

-الفرضيات:

الفرضية الأولى :هناك علاقة تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة في المدى الطويل.

الفرضية الثانية : من ابرز محددات الاستثمار والادخار هو سعر الفائدة.

الفرضية الثالثة: هنالك علاقة بين الاستثمار والادخار فالادخار هو احد العناصر التمويلية للاستثمار.

-اهمية الموضوع:

يكتسب موضوع الاستثمار و الادخار اهمية كبيرة في الدول النامية كالجائر او الدول المتقدمة على حد سواء

الي ان أهميته تعد أكثر في الدول النامية ولهذا كان لابد لنا من معرفة اهم محددات الادخار و الاستثمار.

- منهج البحث:

الاجابة عن اشكالية البحث واختبار صحة الفرضيات،اعتمدنا على المنهج الوصفي في وصف الظاهرة محل

الدراسة والمنهج الاستقرائي وذلك من عملية العرض والتحليل،اما فيما يخص الجانب التطبيقي فقد اعتمدنا

المنهج الاحصائي لأنه الانسب لذلك معتمدين فيه على مجموعة من النماذج القياسية.

- أهداف البحث:

ان من ابرز اهداف الدراسة هو:

- التعرف على الاستثمار والادخار ومحددتهما.
- التركيز على الدور الذي يلعبه الادخار كعنصر تمويلي للاستثمار.
- علاقة قرار الادخار او الاستثمار بسعر الفائدة.

المقدمة

-مبررات اختيار الموضوع:

وقع اختيارنا لهذا الموضوع لعدة اسباب نلخصها فيما يلي:

بحكم التخصص حيث يصلح لدراسة قياسية.

يعتبر الادخار المحلي حجر الزاوية في التنمية الاقتصادية فهو عنصر تمويلي للاستثمار.

الرغبة في معالجة موضوع يشمل الجانب الكلي للاقتصاد الجزائري.

تسليط الضوء على بعض محددات الادخار و الاستثمار.

- حدود البحث:

من الناحية العلمية فإن الدراسة تخص الجانب الاقتصادي، أما فيما يخص المكان فهذه الدراسة ستتم على

الدولة الجزائرية، ومن حيث الزمن فإن فترة الدراسة تمتد من سنة 1980 إلى 2013 ، وقد تم اختيار هذه الفترة

الزمنية الطويلة لأنه كلما ازداد حجم العينة كلما كان التمثيل أحسن.

-الصعوبات:

لعل من ابرز الصعوبة التي واجهتنا صعوبة الحصول على المعطيات الاحصائية خاصتنا للسنوات الاخير وكذلك

اختلافها من مصدر لأخر ، كما لا ننسى عامل ضيق الوقت.

- الدراسات السابقة :

تعد الدراسات السابقة التي تجمع بين محددات الاستثمار والادخار قليلة حيث نجد دراسات سابقة فقط

للاستثمار او الادخار من دون التطرق الي كلا يهما خاصة فيما يتعلق بالماستر او الماجستير وندكر منها:

المقدمة

دراسة خلادي ايمان نور اليقين، حت عنوان دور الادخار العائلي في تمويل التنمية الاقتصادية حالة الجزائر

جامعة الجزائر3،2011-2012

دراسة سلامي احمد، شيخي محمد، تحت عنوان تقدير دالة الادخار العائلي في الجزائر، مجلة الباحث-

العدد2008،06 جامعة ورقلة

دراسة بشير عبدالله بلق، العلاقة بين الاستثمار و الادخار في الاقتصاد الليبي، المجلة الجامعة-العدد الخامس

عشر-المجلد الثاني-2013،الأكاديمية الليبية

دراسة سلامي احمد، شيخي محمد، اختبار العلاقة السببية و التكامل بين الادخار والاستثمار في الاقتصاد

الجزائري، مجلة الباحث-عدد13-2013،جامعة ورقلة

- هيكل البحث:

لقد قمنا بتقسيم العمل الى فصلين، حيث تناولنا في الفصل الاول الادخار والاستثمار في الاقتصاد فالمبحث

الاول منه كان خاصا بالتعارف اما المبحث الثاني فقد تناولنا فيه مفاهيم عامة حول الادخار و الاستثمار و

كذلك بعض محددات الاستثمار والادخار اما الفصل الثاني فقد كان عبارة عن دراسة قياسية باستعمال

النماذج القياسية

تمهيد:

بالرغم من الاهتمام الكبير الذي اظهره الفكر الاقتصادي بجوانب متعددة من الحياة الاقتصادية، الا ان محددات الاستثمار و الادخار اخدت جهد كبير من طرف الاقتصاديين نظرا للأهمية التي يلعبانها في الحياة الاقتصادية، وحتى نستطيع التعرف على هاته المحددات، لابد لنا من تعريف الاستثمار و الادخار والتعرف على انواع كلا منهما وصولا الي المحددات التي تحدد هما.

المبحث الاول: عموميات حول الاستثمار و الادخار.

المطلب الاول: الاستثمار.

الفرع الاول: تعريف الاستثمار.

يمكن ان نميز تعريفين للاستثمار¹

التعريف الاول: الاستثمار هو عبارة مجموع التجهيزات من الآلات والمعدات المختلفة و المصانع الجديدة ، باستثناء ما يتعلق براس المال العامل وهذا التعريف بحسب المعنى الضيق.

التعريف الثاني: كما يعرف ايضا على انه تلك العملية الانتاجية التي تمكن المؤسسة من الحصول على حاجاتها من السلع و المواد الاولية و الخدمات الانتاجية التي تكون ضرورية سواء من اجل نشاطها المعتاد او القيام بعملية التوسع، وهذا بحسب المعنى الواسع للاستثمار.

من خلال هذين التعريفين يمكن ان نعرف وبصفة عامة الاستثمار بانه "هو العملية التي يتم من خلالها التضحية أي التنازل بمنفعة حالية يمكن تحقيقها من اشباع استهلاكي حالي، بهدف الحصول على منفعة مستقبلية من خلال استهلاك مستقبلي أكبر".

الفرع الثاني: تحديد مفهوم الاستثمار:

لقد تعددت المفاهيم حول الاستثمار فنجد منها المفهوم المحاسبي، المفهوم الاقتصادي، المفهوم المالي..... الخ.

اولا: المفهوم المحاسبي: يعرف المخطط المحاسبي للاستثمار كما يلي :

" الاستثمار هو الأصول المادية و غير المادية المنقولة وغير المنقولة المكتسبة أو التي تنتجها المؤسسة و الموجودة للبقاء مدة طويلة محافظة على شكلها داخل المؤسسة.

¹ عادل العنزي، دراسة جدوى المشروعات الاستثمارية، رسالة ماجستير في علوم التسيير، فرع ادارة اعمال، جامعة الجزائر، 205-2006، ص13، 12.

ثانيا: المفهوم الاقتصادي:

بحسب المفهوم الاقتصادي للاستثمار، وعبرة عن تلك الاموال التي تخصص لإنتاج السلع التي تدخل في عملية انتاج سلع اخري والتي تعرف باسم السلع الوسيطة.¹

اذا الاستثمار هو تضحية مادية تقوم بها المؤسسة من اجل تحقيق أهداف مستقبلية على امل أن تعود على المؤسسة بموارد مالية تفوق حجم النفقة أو التضحية التي قامت بها.

ثالثا: مفهوم القانوني للاستثمار:

من الجهة القانونية هنالك العديد من التعاريف ولعل من ابرزها نجد:

الاستثمار هو عملية انتقال رؤوس الاموال من الخارج الي البلد المراد الاستثمار فيه بغية تحقيق عائد مالي مع زيادة في الانتاج و التنمية للبلد المستضيف لتلك الاموال.²

الفرع الثالث: تصنيف الاستثمارات³

ونجد ان هنالك نوعين من التصنيف ودالك:

اولا: حسب الوظيفة:

وهي تتمثل في كلا من:

1. الاستثمارات المنتجة:

هي الاستثمارات التي تساهم بشكل مباشر في زيادة الانتاج، كما انها تسمح بزيادة فرص العمل ونذكر منها:

استثمارات الطاقة الانتاجية.

¹-عمار صخري- التحليل الاقتصادي الكلي- ديوان المطبوعات الجامعية الجزائر- ص 168

²محمد سارة، الاستثمار الاجنبي في الجزائر دراسة حالة اوراسكوم، رسالة ماجستير تخصص قانون الاعمال، جامعة منتوري قسنطينة، 2009-2010، ص7.

³-سيدي عبد العزيز عثمان، النظم الضريبية، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية، ص 68

استثمارات الاحلال او كما تعرف ايضا استثمارات التجديد.

2. الاستثمارات غير المنتجة:

وتكون بصفة عامة مرتبطة بالاستثمار الانتاجي، أي انها تساهم فيه من خلال عملية تكوين العمال، شراء المعدات و الآلات الحديثة أي مواكبة التطور التكنولوجي هذا ما يؤدي الي زيادة في الانتاج.

3. الاستثمارات الإنتاجية:

وتكون من اجل تحسين وترقية الظروف الاجتماعية للمواطنين، حيث لا يمكن قياسها وتكفل بهذا النوع من الاستثمارات الدولة.

ثانيا: تصنيف حسب طبيعتها¹:

وهي تنقسم الي ثلاثة انواع:

1. استثمارات مالية:

وتتمثل هذه الاستثمارات في الاستثمارات في الاسواق المالية بصفة عامة من سندات و اسهم بحيث يترتب عن حيازة هذه الأصول المالية ايرادا ثابتا بالنسبة لسندات او متغير بحسب سوق الاوراق المالية كالأسهم.

2. الاستثمارات الصناعية التجارية:

ويتمثل في حيازة الاصول المادية (الآلات، الأراضي، المباني..) أي كل الاصول التي تؤدي إلى تكثيف ذمتها المالية سواء كان صناعي أو تجاري توفر لها إمكانية اللازمة للنشاط المنتظر منها.

3. الاستثمارات المعنوية

وهي تشمل كل الاستثمارات الغير ملموسة كالشهرة، العلامات التجارية، براءات الاختراعات، برامج ادماج او تكوين العمال و البحوث العلمية التي من شأنها أن تلعب دورا فعالا في تنمية المؤسسة و اكتسابها شهرة في الوسط كما تضمن لها تسويق منتجاتها وكذلك قدرة على المنافسة من اجل الحصاص السوقية.

¹ - سيدي عبد العزيز عثمان ، رجع سبق ذكره ،ص 68

الفرع الرابع: بعض محددات الاستثمار

هي مجموعة من العوامل التي تؤثر في الاستثمار وقد تم تقسمها الي :¹

1. الكفاية الحدية لراس المال:

وهو ذلك العائد المتوقع من استثمار حجم معين من الاموال، ويقصد بها ايضا الانتاجية الحدية لراس المال.

حيث تظهر العلاقة بين الانتاجية الحدية لراس المال و الاموال المستثمرة علاقة طردية اي ان ارتفاع الانتاجية الحدية لراس المال يؤدي لارتفاع المداخيل مما يشجع الاستثمار.

2- التقدم العلمي والتكنولوجي:

لقد اصبح التقدم العلمي و التكنولوجي احد ابرز العوامل المحددة للاستثمار، وبسبب المنافسة السائدة في السوق مما يدفع المنتج او المستثمر الي احلال الآلات الجديدة محل القديمة، كما ان التطور في مجال البحث يؤدي الي ظهور مواد الطاقة جديدة بدل القديمة.

2. درجة المخاطرة:

ترتبط درجة المخاطرة و الاستثمار بعلاقة عكسية، بعكس الانتاجية الحدية لراس المال، وادا اصبحت درجة المخاطرة اقل فان حجم الاستثمار يزداد.

وعليه يجب على الدولة ان توفر الحد الادنى على الاقل من الضمانات في اطار القوانين المشجعة للاستثمار.

3. سعر الفائدة :

ويعرف على انه المقصود تكلفة راس المال المستثمر، فالعلاقة بينها وبين حجم الاموال المستثمرة علاقة عكسية، حيث انه بزيادة سعر الفائدة ينخفض حجم الاقتراض وهذا ما يؤدي حتما الي انخفاض في الاستثمار.

¹ بن مسعود نصرالدين، دراسة وتقييم المشاريع الاستثمارية، مذكرة تخرج لنيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية، 2009-2010، ص29، 28.

ويكون العكس أي انه عند نقصان سعر الفائدة فذلك يؤدي الي ارتفاع حجم الاقتراض ،وبالتالي ارتفاع الاستثمار نتيجة انخفاض تكلفة الاقتراض.

المطلب الثاني: الادخار

الفرع الاول: مفهوم الادخار

لقد تعددت تعاريف الاقتصاديين للادخار ,فيقصد بالادخار هو ذلك الجزء من الدخل الذي لا ينفق على السلع الاستهلاكية و الخدمات ولا يخصص للاكتناز الذي يعد فائضا في الدخل يتم الاحتفاظ به بعيدا عن الاستهلاك والاستثمار اما في صورة نقود سائلة او ما شابه ذلك من اصول اخرى على درجة كبيرة من السيولة وبعبارة اخرى هو الفرق بين الدخل والانفاق الجاري.¹

الادخار هو ناتج النشاط الاقتصادي الذي لا يستهلك بل يوجه بطريقة تجعل له في المستقبل قدرة اكبر على اشباع الحاجات.²

الفرع الثاني: أنواع الادخار

ينقسم الادخار حسب طبيعة المدخرات حسب نوعين³ :

1. ادخار اختياري:

هو عبارة ذلك النوع من الادخار الذي ينتج عن الافراد دون اية ظغوط من أي طرف وبحرية تامة، حيث تقوم الدولة بتحفيز الافراد من خلال رفع سعر الفائدة من اجل دفعهم للادخار وتوجيه المدخرات إلى القطاع الإنتاجي مثل مدخرات القطاع العائلي ومدخرات قطاع الأعمال الخاص.

2. ادخار إجباري

ويكون بعكس الاول حيث تنعدم فيه حرية الفرد حيث يفرض على الافراض او المشاريع بمقتضى قوانين ولوائح لا يستطيعون مخالفتها احتجاز جزء من دخلهم.

¹ بطاهر علي، اصلاحات النظام المصرفي الجزائري و اثاره على تعبئة المدخرات و تمويل التنمية، اطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة الجزائر، 2005-2006، ص173.

² بابة خديجة، دور البنوك في تعبئة الادخار دراسة مقارنة بين البنوك التقليدية و الاسلامية، اطروحة ماستر ، جامعة ورقلة، 2009، ص10

³ المرجع السابق، ص: 11

الفرع الثالث : بعض محددات الادخار:

للادخار العديد من المحددات ومن ابرزها نذكر:¹

1. الدخل:

يقوم الافراد ومهما كنت انتمائهم بتوزيع دخولهم بين انفاق استهلاكي و ادخار، فكلما ارتفع الدخل فان لانفاق الاستهلاكي يزيد من اجل الحصول على السلع و الخدمات ويدخرون الباقي منه وهذا ما يظهر في العديد من الدراسات المرتبط بالادخار.

2. حجم الثروة :

يرتبط مفهوم الثروة بتلك الاصول العينية والمالية وكذلك العنصر البشري الذي يعتبر جزء من الثروة حسب ما جاء به فريدمان الذي بين اهمية العنصر البشري في التأثير على سلوك بعض المتغيرات لاقتصادية كالادخار، الطلب على النقود.....الخ.

3. معدل التضخم:

يعتبر الاقتصاديون ان التضخم هو من العوامل التي تؤثر بصفة كبيرة على الادخار، حيث ان الارتفاع العام للأسعار يؤثر على القوة الشرائية للدخول،

4. الوضع المالي:

ان تطور النظام المالي يعد شرطاً مهماً من اجل دفع عجلة التنمية الاقتصادية، هذا التطور الحاصل سيؤدي الي زيادة في معدلات الادخارات وخلق قناة مناسبة لتدفق هذه الادخارات باتجاه الاستثمارات.

5. سعر الفائدة :

ان قيام الفرد بالادخار يسمح له بالحصول على عائد يتوقف على شكل الاصول المالية التي يحتفظ بها، فقد يحصل على فائدة او توزيعات ارباح او مكاسب رأسمالية عندما ترتفع اسعار الاوراق المالية التي يمتلكها

¹ بربري محمد امين، العوامل المؤثرة على الادخار العائلي في الجزائر، الاكاديمية للدراسات الاجتماعية والانسانية، قسم العلوم الاقتصادية و القانونية، العدد10-جوان2013،ص40

في البورصة . معنى ذلك ان المتغير الاساسي لزيادة الادخار هو زيادة اسعار الفائدة او معدل العائد للمدخرين.¹

المبحث الثاني: الدراسات السابقة

المطلب الاول: عرض بعض الدراسات السابقة في نفس المجال

تعد الدراسات التي تطرقت لهذا الموضوع قليلة فقلما نجد مذكرات حول محددات الاستثمار و الادخار فمعظم الدراسات تناولت جانبا فقط سواء الاستثمار او الادخار مثل:

➤ **دراسة خلادي:**² حيث تطرقت الى دور الادخار العائلي في تمويل التنمية الاقتصادية حالة الجزائر حيث حاولت من خلال الدراسة التي قامت بها ان تبين مدى مساهمة الادخار العائلي في تحريك عجلة التنمية الاقتصادية معتمدا في دراستها على مجموعة من الاختبارات مثل الاختبارات المرتبطة بالجذور الأحادية، تقنية شعاع الانحدار الذاتي، التكامل المتزامن ومن ابرز النتائج التي توصلت اليها من خلال دراستها من ابرز نتائج الدراسة نذكر:

أن كل من معدل النمو الاقتصادي ومعدل الاستثمار ومعدل الفائدة تتأثر بتغيرات التي تحدث في الادخار العائلي.

ان متغيرة الادخار العائلي تساهم بشكل كبير في إحداث التنمية الاقتصادية وتساهم في عملية تمويلها.

وقد تم التوصل لهدف الدراسة الا وهو البحث عن مدى مساهمة الادخار العائلي في إحداث وتحريك عجلة التنمية الاقتصادية، وبالفعل فإنه له الأثر البالغ في ذلك كما له آثار أخرى من شأنها أن تبعد شبح المديونية خاصة على الدول النامية.

➤ **دراسة كلا من شيخي و سلامي:**³ والتي تهدف الى دراسة دالة الادخار العائلي وعلاقته بالمتغيرات المفسرة له وهذه الدراسة تدور حول ستة افتراضات، وهي:

¹ خلادي ايمان نور اليقين، دور الادخار العائلي في تمويل التنمية الاقتصادية، رسالة ماجستير، جامعة الجزائر3، 2011-2012، ص81-82

² خلادي ايمان نور اليقين، دور الادخار العائلي في تمويل التنمية الاقتصادية حالة الجزائر جامعة الجزائر3، 2011-2012

³ سلامي احمد، شيخي محمد، تقدير دالة الادخار العائلي في الجزائر، مجلة الباحث-العدد06، 2008، جامعة وقل

1. الافتراض الكلاسيكي
2. افتراض الدخل المطلق
3. افتراض الدخل النسبي
4. افتراض الدخل الدائم
5. افتراض دورة الحياة
6. افتراض تايلور

و لكل من هذه الافتراضات مسلماته. حيث قاما باستعراض كيفية تأثر الادخار العائلي بمتغيرات كل نموذج مفترض.

ومن ابرز النتائج التي توصلوا اليها من خلال دراستهم:

إن افتراض النموذج الكلاسيكي لا يتماشى والسلوك الادخاري للعائلات في الجزائر، و لعل من الممكن تفسير ذلك بأنا لعائلات الجزائرية و بحكم ديانتها الإسلامية فإنها حين تقوم بالادخار لا تعطي نفس الأهمية التي يعطيها الآخرون لمعدل الفائدة الذي تحرمه الشريعة الإسلامية.

بالنسبة للدخل المطلق لم ينجح في أن يكون مفسرا للسلوك الادخاري . كما أن استخدام صيغة لوغاريتمية لم يحسن من أداء هذا الافتراض . وعليه فإن افتراض الدخل المطلق قد لا يكون بالضرورة أنسب أسلوب ادخاري يتبعه المدخر الجزائري.

افتراض الدخل النسبي يعتبر كذلك من الافتراضات التي لا تتماشى مع سلوك الادخار لدى العائلات الجزائرية . و يمكن تفسير هذا الإخفاق في أداء هذا الافتراض، إلى أن الجزائر بشكل عام تعاني من انخفاض في مستوى المعيشة، و عليه، فإن " ظاهرة المحاكاة " لا تؤدي دورا كبيرا بين غالبية العائلات .

لقد أخفق افتراض دورة الحياة في تمثيل سلوك الإذخار، و يمكن لنا تفسير هذا الإخفاق إلى أن الكثير من المستهلكين في مرحلة الشيخوخة يعيشون على نفقة ذويهم حيث ارتباط الأسرة و توصية الشريعة برعاية الوالدين و الأقارب، و بالتالي فهؤلاء ربما ليفكروا في استهلاك الشيخوخة بنفس الأهمية التي تتعلق في ذهن الآخرين) غير المسلمين (و بالتالي لعلهم لن يدخروا لهذه المرحلة، وعليه فإن افتراض دورة الحياة في صيغته التي أوردتها مود يغلياني قد لا يتناسب مع سلوك ادخار العائلات في الجزائر .

بالنسبة لنموذج تايلور لم ينجح أيضا في تفسير ادخار العائلات الجزائرية.

إن افتراض الدخل الدائم قد أعطى أفضل النتائج وإذا يمكننا اعتبار كل من الإذخار السابق و الدخل الحالي المتاح أهم المحددات المسؤولة عن سلوك الإذخار لدى العائلات الجزائرية.

➤ **دراسة بشير عبد الله بليق¹:** العلاقة بين الاستثمار والادخار في الاقتصاد الليبي للفترة 1970-2005. وقد كان الهدف منها البحث عن مدى وجود علاقة مستقرة طويلة الاجل بين الاستثمار و الادخار في الاقتصاد الليبي باستخدام بيانات سنوية للفترة 1970-2005 و اعتمادا على طريقة التكامل المشترك وذلك من اجل التحقق من العلاقة القائمة بين الاستثمار و الادخار خلال فترة الدراسة. ومن ابرز النتائج التي تم الوصول اليها من خلال الدراسة :

من خلال نتائج الاختبارات يتضح انه لا توجد سببية في الاتجاهين بينما توجد سببية من الادخار إلى الاستثمار فقط للفترة 1970-2005. هذه النتيجة مقبولة نظرياً لكنها تتناقض مع النتائج المتحصل عليها من طريقة أنجل-جرانجر التي بينت عدم وجود علاقة طويلة الأجل بين الاستثمار و الادخار.

ترابط الاستثمار والادخار المحليين على الرغم من اختلاف معامل الارتباط من دراسة لأخرى. قد يكون السبب وراء عدم ارتباط الاستثمار بالادخار في الاقتصاد الليبي إلى طبيعة هذا الاقتصاد الذي يعتمد بشدة على الموارد النفطية.

الادخار والاستثمار لا يرتبطان بعلاقة طويلة الأجل في الاقتصاد الليبي خلال الفترة المغطاة بالدراسة.

➤ **دراسة شيخي و سلامي²:** اختبار العلاقة السببية والتكامل المشترك بين الادخار والاستثمار في الاقتصاد الجزائري خلال الفترة (1970-2011)، وقد استهدفت هذه الدراسة البحث في العلاقة بين معدل الفائدة ومعدل الاستثمار في الاقتصاد الجزائري خلال الفترة (1970-2011). وتم استخدام بعض الادوات الاحصائية، اضافة الى اختبارات جدر الوحدة، كما تم تحديد رتبة التكامل لكل متغير على حدى، من اجل التحقق من وجود علاقة طويلة الاجل بين الاستثمار و الادخار. من ابرز النتائج التي تم التوصل اليها:

¹ بشير عبد الله بليق، العلاقة بين الاستثمار و الادخار في الاقتصاد الليبي، المجلة الجامعة-العدد الخامس عشر-المجلد الثاني-2013،الأكاديمية الليبية
² سلامي احمد، شيخي محمد، اختبار العلاقة السببية و التكامل بين الادخار والاستثمار في الاقتصاد الجزائري، مجلة الباحث-عدد13-2013، جامعة ورقلة.

عدم وجود علاقة توازنه بين الادخار و الاستثمار في الاقتصاد الجزائري خلال الفترة المحددة لدراسة وذلك بسبب طبيعة الاقتصاد الوطني الذي يعتمد بشدة على قطاع المحروقات كمصدر رئيسي للصادرات فهو اذا مصدر رئيسي لدخل الوطني والعمللة الصعبة.

ضعف الطاقة الاستيعابية للاقتصاد الوطني.

الحركية العالمية لراس المال الدولي.

المطلب الثاني: مقارنة بين الدراسات السابقة ودراسة التي قمنا بها:

تهدف الدراسة التي قمنا بها الي تحديد محددات الاستثمار و الادخار و قد قمنا بالتركيز علا العلاقة بينهم وبين سعر الفائدة، حيث حاول تقديم تعريف لكل من الاستثمار و الادخار وكذلك بيان اهم المحددات التي تتحكم في كل واحد منهما بعكس الدراسات السابقة مثل دراسة سلامي وشيخي و دراسة خلادي التي تركزت حول الادخار العائلي فقط ، كما نجد دراسة اخرى لي سلامي و شيخي تحت عنوان اختبار العلاقة السببية والتكامل المشترك بين الادخار والاستثمار في الاقتصاد الجزائري خلال الفترة (1970-2011)، وهي تشابه مع الدراسة التي اجرينا الا انها لم تتطرق الي محددات الاستثمار و الادخار وايضا دراسة بشير عبد الله بلق العلاقة بين الاستثمار والادخار في الاقتصاد الليبي للفترة 1970-2005 وهي مشاهمة لدراسة سلامي و شيخي حيث تبحت عن العلاقة بين الاستثمار و الادخار في المدى الطويل في الاقتصاد الليبي .

خلاصة الفصل:

يعد التطور الاقتصادي اليوم مقياس لدرجة التطور الاجتماعي، فلا يمكن للدولة اليوم للوصول الي التطور والرقى الذي تطمح اليه الا بالاعتماد على الاستثمار و الادخار معا دون اهمال احدهما مع معرفة محددات كلا منهما هذا ما سيدفع بعجلة التنمية الي الامام.

تمهيد:

عند درستنا لمتغيرات التنمية الاقتصادية كان لبد لنا من مقارنة الجانب النظري بالجانب التطبيقي الخاص بالاقتصاد الجزائري حتى نتمكن من تفسير الظاهرة الاقتصادية بدقة أكثر، و معرفة العلاقة او الدور الذي يلعبه معدل الفائدة في كلا من الاستثمار و الادخار.

المبحث الاول: تحديد وتحليل متغيرات وادوات الدراسة

المطلب الاول : تحديد وتحليل متغيرات

الفرع الاول: تحديد متغيرات الدراسة

ان التنمية الاقتصادية هي عبارة عن زيادة في الطاقات الانتاجية للاقتصاد، ولكن من الصعب القيام بتحديد دقيق وشامل لمتغيرات التنمية الاقتصادية و التي تشير الي التنمية بصفة عامة، من اجل ذلك قمنا بحصر بعض المتغيرات التي تعتبر من اهم المتغيرات التي تؤثر على التنمية بصفة عامة كمعدل الفائدة و معدل الاستثمار و معدل الادخار والدخل، وذلك بالاعتماد على مجموعة مختلفة من المصادر ومن بينها بنك الجزائر، الديوان الوطني للإحصاء، البنك الدولي، الصندوق الوطني للتوفير و الاحتياط، وقد كانت فترة الدراسة من سنة 1980م الي سنة 2013م وقد تما الاعتماد على برنامج الاعلام الالي من خلال برنامج Eviews8 حيث قمنا باستعمال الترميز التالي للمتغيرات محل الدراسة:

● الادخار S

● معدل الفائدة IN

● معدل الاستثمار I

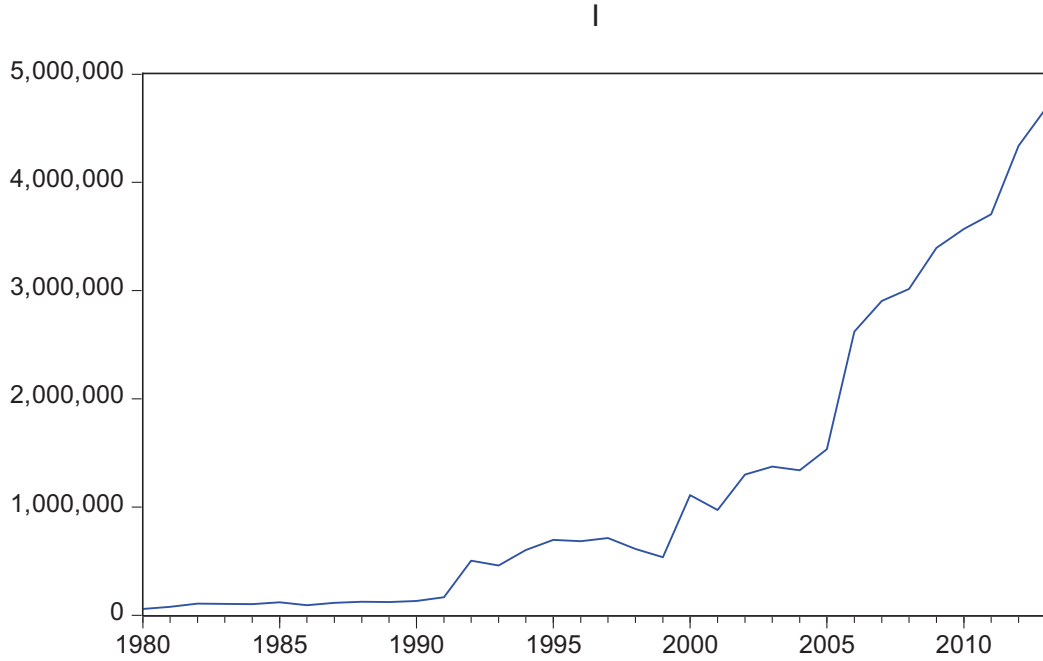
● الدخل Y

الفرع الثاني: تحليل المتغيرات

بعد القيام بعملية تحديد متغيرات الدراسة، قمنا بدراسة وصفية بيانية لمنحنيات كل متغيرة وتطوراتها خلال فترة الدراسة (1980-2013).

1. دراسة تطور الاستثمار:

الشكل (1): تطور الاستثمار في الجزائر خلال الفترة من 1980 الى 2013

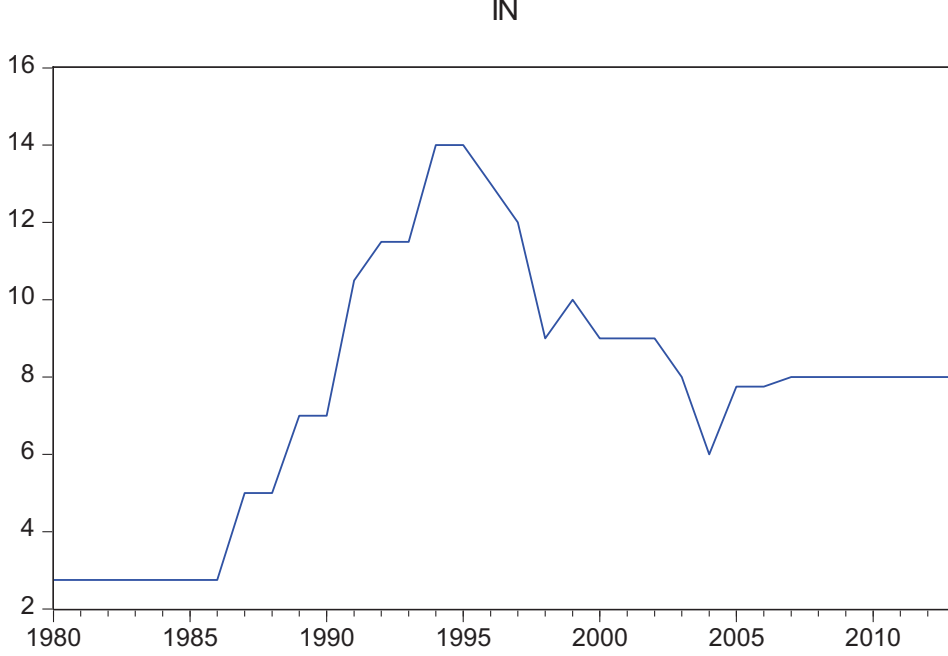


المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات Eviews8

بالنظر الى الشكل البياني اعلاه نلاحظ متغيرة معدل الاستثمار I انما كانت ثابتة تقريبا من سنة 1980 الى غاية 1991 ثم تبدا في التزايد لتعرف انخفاض طفيف في الفترة من 1997 الى 1999 وبعد هذه الفترة تعاود الصعود محققا اعلى قيمة لها ب 4685325,4 مليار دينار جزائري سنة 2013 ويعود سبب ذلك الى التسهيلات القانونية التي اصبحت تمنحها الجزائر في مجال الاستثمار مثل تخفيض الضرائب من اجل جلب المستثمر الاجنبي .

2. دراسة تطور معدل الفائدة:

الشكل(2): تطور معدل سعر الفائدة في الجزائر خلال الفترة من 1980 الي 2013

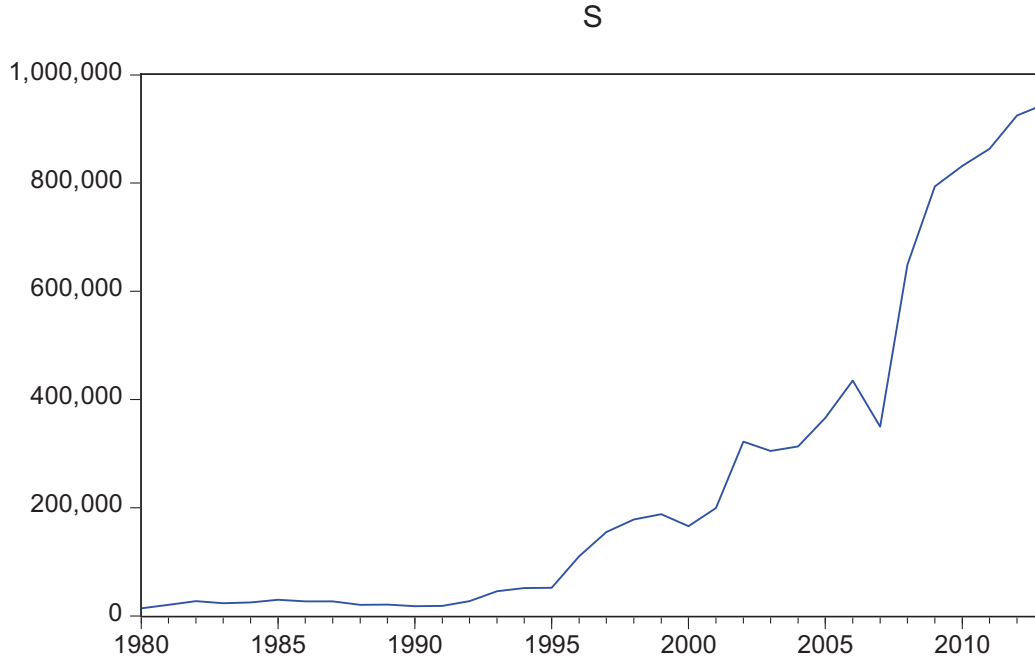


المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات Eviews8.

من خلال الشكل البياني اعلاه نلاحظ ان معدل سعر الفائدة يكون ثابتا خلال الفترة من 1980 الي غاية 1986 بنسبة تقدر ب 2.75% ثم تبد في الصعود محققا اعظم قيمة لها خلال سنة 1992 و 1993 بنسبة قدرت ب 11.5% ثم ليعود للانخفاض بوتيرة سريعة الي غاية سنة 2004 ليعود الارتفاع ليستقر عند 8% سنة 2007 الي غاية 2013 .

3. دراسة تطور الادخار المحلي.

الشكل (3) :تطور الادخار في الجزائر خلال الفترة من 1980الي 2013



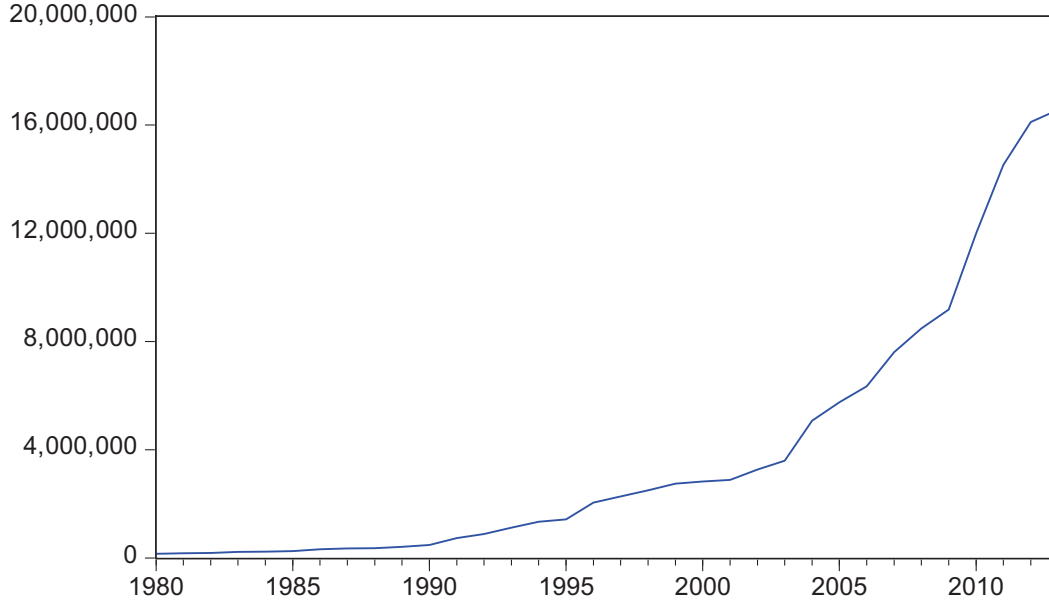
المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات Eviews8

من خلال الشكل البياني اعلاه نلاحظ ان متغيرة الادخار S تعرف تذبذب من 1980 الي غاية 2007 لتعرف بعدها ارتفاعا حاد لتبلغ اعلا قيمة لها مقدرة ب945635,4 مليار دينار جزائري سنة 2013 ومن الاسباب التي ادت الي هاته التغيرات تقلبات اسعر البترول حيث شهدت في الفترة الاخيرة ارتفاع كبير مما ادى الي ارتفاع مداخيل الجزائر من العملة الصعبة ،وبالتالي زيادة حجم الادخار المحلي.

4. دراسة تطور الدخل:

الشكل(4): تطور الدخل في الجزائر خلال الفترة من 1980 الي 2013

Y



المصدر: من اعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات Eviews8.

بالنظر لشكل البياني اعلاه نلاحظ انا الدخل يكون في حالة زيادة مستمرة في الفترة من 1980 الى 2013 حيث تكون هذه الزيادة في البداية طفيفة في الفترة 1980 الي 1990 لتصبح اكبر بعد هذه الفترة محققة اعلى قيمة لها ب 16569359,3 مليار دينار جزائري عند الفترة وذلك لان الجزائر تعتمد في مداخيلها على قطاع المحروقات بنسبة كبيرة جدا 2013.

المطلب الثاني: الطرق و الادوات المستعملة

الفرع الاول: الاختبارات الشخصية:

1- اختبار الاستقرار:

يتم استخدام اختبار جذر الوحدة للاستقرارية لتأكد من استقرار البواقي e_t قد عرف اختبار جذر الوحدة من قبل ديكي فولر في عام 1979، والذي تم تطويره الي اختبار ديكي فولر الموسع او المطور ADF حيث تستلزم

اجراء انحدار ذاتي لكل سلسلة مع الفروق الاولى للمتغير كمتغير تابع وإدخاله بتباطؤ سنة واحدة كمتغير مستقل بالإضافة بتباطؤ الفرق الأول لهذا المتغير لسنة واحدة.

2- اختبارات التكامل المشترك Cointegration:

يعرف التكامل المشترك بأنه تصاحب Association بين سلسلتين زمنيتين (x_t, y_t) أو أكثر، بحيث تؤدي التقلبات في إحدهما لإلغاء في الأخرى بطريقة تجعل النسبة بين قيمتيهما ثابتة عبر الزمن، ولعل هذا يعني أن بيانات السلاسل الزمنية قد تكون غير مستقرة إذا ما أخذت كل على حدة، ولكنها تكون مستقرة كمجموعة، ومثل هذه العلاقة طويلة الأجل بين مجموعة من المتغيرات تعتبر مفيدة في التنبؤ بقيم المتغير بدلالة مجموعة من المتغيرات المستقرة. ويتطلب حدوث التكامل المشترك في حالة أن تكون السلسلتان (x_t, y_t) متكاملتان من الرتبة الأولى كل على حدة، أن تكون البواقي الناجمة عن تقدير العلاقة بينهما متكاملة من الرتبة صفر، أي أنه حتى يكون التكامل المشترك موجود بين متغيرين (x_t, y_t) يتعين تحقق الشروط التالية:

$$Y_t \sim I$$

$$X_t \sim I$$

$$Y_t = a + bX_t + u_t$$

$$u_t \sim I(0)$$

ويلاحظ في هذه الحالة أن الحد العشوائي متمثلاً في البواقي، u_t يقيس انحراف العلاقة المقدرة في الأجل القصير عن اتجاهها التوازني في الأجل الطويل.

3- اختبار السببية:

اختبار جرانجر للسببية: Granger causality test

يستخدم اختبار جرانجر في التأكد من مدى وجود علاقة تغذية مرتدة Feedback أو علاقة تبادلية بين متغيرين كالإعلان والمبيعات، وذلك في حالة وجود بيانات سلسلة الزمنية، ومن المشاكل التي توجد في هذه الحالة إن بيانات السلسلة الزمنية لمتغير ما كثيراً ما تكون مرتبطة، أي وجود ارتباط ذاتي بين قيم المتغير الواحد عبر الزمن.

ولاستبعاد اثر هذا الارتباط الذاتي أو التسلسلي إن وجد يتم إدراج قيم نفس المتغير التابع لعدد من الفجوات الزمنية كمتغيرات تفسيرية في علاقة السببية المراد قياسها، يضاف إلى ذلك إدراج قيم المتغير التفسيري الأخر لعدد من الفجوات الزمنية كمتغيرات تفسيرية أيضا وذلك باعتبار أن السبب يسبق النتيجة في الزمن.

4- نموذج الانحدار الذاتي VAR:

يعد نموذج متجه الانحدار الذاتي من أكثر النماذج مرونة في تحليل السلاسل الزمنية متعددة المتغيرات، كما أنه يعد امتدادا طبيعيا من نموذج الانحدار الذاتي أحادي المتغير إلى السلاسل الزمنية الحركية متعددة المتغيرات، يستفاد من نموذج (var) في وصف السلوك الحركي للسلاسل الزمنية الاقتصادية والمالية وكذلك التنبؤ، إذ يتفوق التنبؤ باستخدام نموذج (VAR) على ما في السلاسل الزمنية أحادية المتغير (Univariate time, series) وذلك لان نماذج (VAR) تتكون من منظومة من المعادلات، وان كل معادلة هي عبارة عن متغير داخلي وعلاقته مع الارتدادات الزمنية للمتغير الداخلي فضلا عن بقية المتغيرات الخارجية (الارتدادات الزمنية للمتغيرات الداخلية الأخرى في المنظومة المعادلات هذه بشكل متماثل. وعليه يمكن القول إن المنظومة هي صيغة مختزلة للشكل الميكلي توضح العلاقات والتفاعلات بين المتغيرات عبر الزمن.

المبحث الثاني: عرض ومناقشة النتائج

المطلب الاول: عرض النتائج

الفرع الاول: اختبار الاستقرارية

قبل الدراسة لأي نموذج قياسي، او اي علاقة في المدى القصير، او في المدى الطويل فانه من الضروري دراسة خصائص السلاسل الزمنية المستعملة في التقدير. وذلك من خلال دراسة درجة استقرارها وتكاملها، ثم بعدها يأتي التكامل المتزامن.

• اختبار الاستقرار بالنسبة لمعدل الاستثمار:

الجدول رقم(1): اختبار الاستقرار بالنسبة للاستثمار.

البيان	القيمة المحسوبة	الاحتمال	القيمة المجدولة
في المستوى الاول	2.662558	1.0000	-2.954021
في الفروق الاولى	-4.855831	0.0004	-2.957110

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات **Eviews 8**.

الفرضيات:

$$H_0: \phi = 0$$

$$H_1: \phi \neq 1$$

من خلال الجدول رقم (1): يتضح لنا أن القيمة المحسوبة اقل من القيمة المجدولة و ذلك في المستوى صفر وعليه نقبل الفرضية العديمة H_0 أي أن سلسلة الاستثمار غير مستقرة في مستواها الصفري وعليه نقوم بإجراء الفروقات من الدرجة الاولى حيث نلاحظ ان القيمة المحسوبة بالقيمة المطلقة اكبر من القيمة المجدولة اي انا السلسلة اصبحت مستقرة عند الاحتمال 5%

• اختبارات الاستقرار بالنسبة لمعدل الفائدة:

البيان	القيمة المحسوبة	الاحتمال	القيمة المجدولة
في المستوى الاول	-1.600868	0.4709	-2.954021
في الفروق الاولى	-5.350947	0.0001	-2.957110

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات **Eviews 8**.

من خلال الجدول رقم(2): يتضح لنا أن القيمة المحسوبة بالقيمة المطلقة اقل من القيمة المجدولة بالقيمة المطلقة و ذلك في المستوى صفر وعليه نقبل الفرضية العديمة H_0 أي أن سلسلة معدل الفائدة غير مستقرة في مستواها الصفري وعليه نقوم بإجراء الفروقات من الدرجة الاولى حيث نلاحظ ان القيمة المحسوبة بالقيمة المطلقة اكبر من القيمة المجدولة اي انا السلسلة اصبحت مستقرة عند الاحتمال 5%

• اختبار الاستقرار بالنسبة للإدخار:

البيان	القيمة المحسوبة	الاحتمال	القيمة الجدولة
في المستوى الأول	1.566568	0.9991	-2.954021
في الفروق الأولى	-5.295948	0.0001	-2.957110

المصدر: من إعداد الطالب باستعمال بالاعتماد على مخرجات **Eviews 8**.

الفرضيات:

$$H_0: \phi = 0$$

$$H_1: \phi \neq 1$$

من خلال الجدول رقم(3): يتضح لنا أن القيمة المحسوبة بالقيمة المطلقة اقل من القيمة الجدولة بالقيمة المطلقة و ذلك في المستوى صفر وعليه نقبل الفرضية العديمة H_0 أي أن معدل الإدخار غير مستقرة في مستواها الصفري وعليه نقوم بإجراء الفروقات من الدرجة الأولى حيث نلاحظ ان القيمة المحسوبة بالقيمة المطلقة أكبر من القيمة الجدولة اي انا السلسلة اصبحت مستقرة عند الاحتمال 5%

• اختبار الاستقرار بالنسبة لدخل:

البيان	القيمة المحسوبة	الاحتمال	القيمة الجدولة
في المستوى الأول	5.474853	1.0000	-2.954021
في الفروق الأولى	-0.912834	0.7663	-2.991878
في الفروق الثانية	-3.957838	0.0221	-3.574244

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات **Eviews 8**.

الفرضيات:

$$H_0: \phi = 0$$

$$H_1: \phi \neq 1$$

من خلال الجدول رقم(4): يتضح لنا أن القيمة المحسوبة بالقيمة المطلقة أكبر من القيمة الجدولة بالقيمة المطلقة و ذلك في المستوى صفر و لكن بنظر الي الاحتمال نجد $prb > 0.05$ عليه نقبل الفرضية العديمة H_0 أي أن سلسلة الدخل غير مستقرة في مستواها الصفري وعليه نقوم بإجراء الفروقات من الدرجة الأولى حيث نلاحظ ان

السلسلة تبقى غير مستقرة وعليه نقوم بإجراء الفروقات من الدرجة الثانية حيث تصبح القيمة المحسوبة بالقيمة المطلقة أكبر من القيمة المجدولة أي ان السلسلة أصبحت مستقرة عند الاحتمال 5%.

ومن خلال ما سبق يمكننا تلخيص استقراريه السلاسل في الجدول التالي:

الجدول (5) ملخص لاستقرارية السلاسل:

سلسلة المتغير	المستوى الأول	الفروقات من الدرجة الأولى	الفروقات من الدرجة الثانية
معدل الاستثمار: I	غير مستقرة	مستقرة	—
معدل الفائدة: IN	غير مستقرة	مستقرة	—
الادخار: S	غير مستقرة	مستقرة	—
الدخل: Y	غير مستقرة	غير مستقرة	مستقرة

المصدر: من اعداد الطالب.

الفرع الثاني: الاختبار التكامل المشترك:

بعد ان قمنا في السابق بدراسة خصائص السلاسل الزمنية و استخلصنا ان كل من السلاسل كلها مستقرة و متكاملة، ولكن ليس من نفس الدرجة فبالنسبة لسلسلة الاولى و الثانية والثالثة (I, IN, S) فهم متكاملون من الدرجة الاولى، اما السلسلة الرابعة (Y) فهي متكاملة من الدرجة الثانية. وهكذا نستطيع القول أن اختبار إمكانية وجود مسار مشترك بين المتغيرات لا يكون إلا بين المتغيرات المتكاملة من نفس الدرجة، والتي تنمو بنفس وتيرة الاتجاه على المدى الطوي ، والتي تقوم بتطبيق طريقة المرحلتين لأجل و غرانجر، وعليه وحسب المعطيات التي هي لدينا فانه لا يوجد مجال للتكامل المشترك (المتزامن) بين هذه المتغيرات كون أن تكاملها ليس من نفس الدرجة.

الفرع الثالث: دراسة سببية غرنجر:

الجدول (6): اختبار السببية بين المتغيرات

القرار	الاحتمال P	نتائج احصائية فيشر FC	الفرضية العديمة
وجود سببية	0.0011	8.93965	IN لا يسبب في I
عدم وجود سببية	0.4209	0.89475	I لا يسبب في IN
عدم وجود سببية	0.2793	1.34003	S لا يسبب في I
وجود سببية	0.00000006	25.9805	I لا يسبب في S
وجود سببية	0.0121	5.29699	Y لا يسبب في I
عدم وجود سببية	0.9653	0.03542	I لا يسبب في Y
عدم وجود سببية	0.4345	0.86091	S لا يسبب في IN
عدم وجود سببية	0.7628	0.27366	IN لا يسبب في S
عدم وجود سببية	0.6312	0.46866	Y لا يسبب في IN
عدم وجود سببية	0.8018	0.22283	IN لا يسبب في Y
عدم وجود سببية	0.3092	1.23060	Y لا يسبب في S
وجود سببية	0.0012	8.91788	Y لا يسبب في S

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات 8 Eviews

يتبين لنا من خلال النتائج الواردة في الجدول رقم (6) تباين حالات وجود علاقة سببية جرانجر بين متغيرات الدراسة، علما انه يتم تحديد السببية من عدمها بناء على الاحتمالية، فإذا كانت سببية الاحتمال اقل من 5% نرفض الفرضية العديمة (H_0)، أي وجود سببية حسب جرانجر والعكس.

1- نتائج اختبار السببية بين IN و I.

بما ان $P=0.0011$ اقل من 0.05، نرفض H_0 ونقبل H_1 اي ان IN تسبب في I، وبما ان ايضا $P=0.4209$ اكبر من 0.05 نقبل H_0 أي ان I لا تسبب في IN .

2- نتائج اختبار السببية بين S و I:

من خلال الجدول نلاحظ ان لاحتمال $P=0.2723$ اكبر من القيمة 0.05 ومنه نقبل الفرضية العدمية H_0 اي ان S لا تسبب في I ، كما نلاحظ ايضا ان الاحتمال $P=0.00000006$ اقل تماما من 0.05 ومنه نرفض الفرضية H_0 ونقبل الفرضية البديلة H_1 اي ان I تسبب في S .

3- نتائج اختبار السببية بين I و Y :

من خلال الجدول نلاحظ ان الاحتمال $P=0.0121$ اقل من القيمة 0.05 وعليه نرفض الفرضية نرفض H_0 ونقبل H_1 اي ان Y تسبب في I ، كما نلاحظ ايضا ان الاحتمال $P=0.9653$ اكبر من القيمة 0.05 ومنه نقبل الفرضية العدمية H_0 اي ان I لا تسبب في Y .

4- نتائج اختبار السببية بين IN و S :

من خلال نتائج الجدول نلاحظ ان قيمة الاحتمال $P=0.4345$ اكبر تماما من القيمة 0.05 ومنه نقبل الفرضية العدمية H_0 أي ان S لا يسبب في IN ، كما نلاحظ ايضا ان الاحتمال $P=0.7628$ هو ايضا اكبر من القيمة 0.05 وعليه يتم قبول الفرضية العدمية H_0 أي ان IN لا يسبب في S .

5- نتائج اختبار السببية بين IN و Y :

من خلال ملاحظة الجدول نجد ان قيمة الاحتمال $P=0.6312$ اكبر تماما من القيمة 0.05 ، كذلك الاحتمال $P=0.8018$ هو ايضا اكبر من القيمة 0.05 وعليه نقبل الفرضية العدمية H_0 أي ان Y لا يسبب في IN و IN بدوره لا يسبب في I .

6- نتائج اختبار السببية بين S و Y :

من نتائج الجدول يظهر جليا لنا ان قيمة الاحتمال $P=0.3092$ اكبر تماما من القيمة 0.05 وعليه نقبل الفرضية العدمية H_0 أي ان Y لا يسبب في S ، ومن جهة اخرى لدينا قيمة الاحتمال $P=0.0012$ اقل تماما من القيمة 0.05 وعليه يتم رفض الفرضية العدمية H_0 وقبول الفرضية البديلة H_1 أي ان S يسبب في Y .

الفرع الرابع: بناء نموذج انحدار ذاتي (VAR):

يمكن تعريف نماذج VAR على أنها تعميم لنماذج الانحدار الذاتي (في السلاسل الزمنية) إذ يتكون شعاع الانحدار الذاتي من نظام لجملة معادلات حيث أن كل متغيرة هي عبارة عن توليفة خطية لقيمتها الماضية والقيم الماضية لمتغيرات أخرى، إضافة إلى قيم عشوائية.

1- تحديد درجة التباطؤ:

قبل الشروع في عملية تقدير نماذج var لابد لنا اولاً من تحديد درجة التباطؤ وهذا ما يظهره في الجدول التالي:

الجدول رقم (7): درجة التباطؤ

HQ	SC	AIC	FPE	LR	LogL	درجة التباطؤ
-17.22991	-16.97086	-17.34804	1.01e-10	NA	259.5466	0
-16.91603	-16.52745	-17.09322	1.31e-10	0.483993	259.8517	1
-17.81800*	-17.29989*	-18.05426	5.09e-11*	25.97484*	277.7867	2
-17.76756	-17.11992	-18.06288*	5.20e-11	5.405222	281.9118	3
-17.03152	-16.25435	-17.38591	1.07e-10	-6.818887	276.0957	4

المصدر: من إعداد الطالب بالاعتماد على مخرجات **Eviews 8**.

يتضح لنا من خلال هذا الجدول رقم (7) أن معظم المعايير تشير إلى أن درجة التباطؤ هي (2) بحيث نأخذ اقل قيمة لمعايير (SC, HQ, FPE, AIC) واكبر قيمة بالنسبة إلى معيار (LR) وعليه يمكن اخذ درجة التباطؤ (2) عند التقدير نموذج الانحدار الذاتي (var).

2- تقدير نماذج var :

وهكذا بعد اختبار درجة التأخير سوف نقوم بتحليل نتائج التقدير للنموذج الاصلي وذلك بدراسة و تحليل كل معادلة على حده:

➤ المعادلة الاولى: معادلة الادخار

وهي على النحو التالي:

$$D(S) = -0.005565 * D(S_{(-1)}) + 24334.65 - 0.017205 * D(Y, 2) - 5149.066 * D(IN) + 0.040379 * D(I)$$

$$R^2 = 0.063910 \quad \overline{R^2} = -0.074770 \quad n = 32 \quad DW = 1.933235$$

من خلال ملاحظة بيانات نموذج الادخار يمكن القول ان المعادلة غير مقبولة لان ليس لنموذج معنوية احصائية حيث ان جميع قيم $prob > 0.05$ ماعد قيمة الثابت C كما ان قيم معامل التحديد (R^2) ضعيف جدا فهو لا يشرح الا 6% من المشاهدات مع العلم ان قيم DW مقبولة .

➤ المعادلة الثانية: معادلة الاستثمار:

وهي على النحو التالي:

$$D(I) = 0.116227 * D(I_{(-1)}) + 127485.6 + 5923.112 * D(IN)$$

$$R^2 = 0.013308 \quad \overline{R^2} = -0.054739 \quad n = 32 \quad DW = 2.028280$$

من خلال ملاحظة بيانات نموذج الادخار يمكن القول ان المعادلة غير مقبولة لان ليس لنموذج معنوية احصائية حيث ان جميع قيم $prob > 0.05$ ماعد قيمة الثابت (2) C كما ان قيم معامل التحديد (R^2) ضعيف جدا فهو لا يشرح الا 1% من المشاهدات مع العلم ان قيم DW مقبولة

المطلب الثاني: تفسير النتائج

○ من خلال اختبار الاستقرارية لكل الادخار و الاستثمار و معدل الفائدة و الدخل تبين أن السلاسل غير مستقرة عبر الزمن في مستواها وهذا طبيعي فمن المعروف ان الجزائر تعتمد في مدخلها على البترول الذي يتميز بالتقلبات في الأسعار.

- وفي ما يخص سلسلة الدخل فهي أيضا غير مستقرة عبر الزمن في مستواها، ولا تستقر بعد الفروقات الاولى حيث نلاحظ انها تستقر بعد الفروق من الدرجة الثانية، وذلك لاعتماد الجزائر في صادراتها على البترول بنسبة كبير اذ انه العنصر الاساسي للمداخيل .
- وبما أن المتغيرات محل الدراسة غير مستقرة في نفس المستوى أي انه يمكن أن تكون بينها علاقة المدى الطويل.
- وفي ما يتعلق باختبار التكامل المشترك فقد اثبت على انه لا يمكن القيام بهذا الاختبار نظرا الان المتغيرات لا تستقر في نفس المستوى، هذا الذي يعتبر شرط من شروط صحة اختبار التكامل المشترك الذي يتطلب ان تكون جميع المتغيرات مستقرة من نفس الدرجة.
- وكذلك في ما يخص اختبار السببية فنلاحظ ان هناك علاقة سببية حيث ان سعر الفائدة يسبب في الاستثمار، الاستثمار يسبب في الدخل، الدخل يسبب في الاستثمار، الادخار يسبب في الاستثمار.
- وهذا يرجع لطبيعة الاقتصاد الجزائري الانتقالي حيث كانت تعتمد على المديونية في تمويل الاستثمارات الكبرى واهمالها الادخار المحلي الذي يعتبر عنصر هام في تمويل الاستثمارات.

خلاصة :

بعد الدراسة القياسية والتي هي عبارة تطبيق للفصل الاول، بحيث من خلالها تم حصر اهم المتغيرات المحددة للاستثمار و الادخار وذلك من خلال تطبيق التكامل المشترك حيث لم يكن هناك تكامل بين المتغيرات مما نقوم بتقدير نماذج var، ومن خلال هذه الدراسة التطبيقية نستطيع الحكم على الاقتصاد الجزائري م العلاقة التي تجمع المتغيرات الاقتصادية محل الدراسة حيث نستنتج انه في المدى الطويل لا تكون هنالك علاقة بين الادخار و الاستثمار.

الخاتمة

يتجلى الهدف من الدراسة التي قمنا بها هو محاولة تسليط الضوء على عنصرين مهمين من ضمن عناصر الاقتصاد الا وهما الاستثمار و الادخار و محددات كلا منهما، حيث كنا بصدد دراسة الدور الذي يلعبانه في التنمية الاقتصادية من خلال ما يحققه الادخار من تراكم رأسمالي والذي يدخل في عملية التمويل للمشاريع الاستثمارية للاقتصاد والتي تعمل على تحقيق زيادة في مستويات الطاقة لإنتاجية للجزائر.

فالدول المتقدمة او السائرة في طريق النمو تعتبر التنمية الاقتصادية هدفا تسعى الي الوصول اليه من خلال العمل على الاحتفاظ بمعدل مناسب من التنمية للوصول الي التوظيف الكامل على المدى البعيد للمجتمع دون حدوث مشاكل كالتضخم او لانكماش، وهذا الهدف يختلف بحسب طبيعة الدول فالنسبة لدول المتقدمة او كما تعرف بالعالم المتقدم تسعى كما سبق وذكرنا الي الوصول الي مستوى التوظيف الكامل على المدى الطويل، اما الدول النامية فالهدف الذي تسعى اليه من خلال عملية التنمية هو زيادة معدلات النمو في الدخل القومي الحقيقي اي الحد من البطالة وتحسين الظروف المعيشية من صحة وتعليم

ان قضية التنمية الاقتصادية كانت ولا زالت محل اهتمام العديد من الدول النامية، ولعل من بين هذه الدول الجزائر التي عرفت قفزة نوعية في السنوات الاخير في العديد من المجالات الاقتصادية او حتى الاجتماعية مما اهلها بان يكون لها وزن في القارة الافريقية، بعد ان عانت من مشكلة المديونية من صندوق النقد و البنك الدوليين من اجل تحقيق الاستقرار الاقتصادي. وهذا بسبب النقص الكبير في الادخار المحلي، في الوقت الذي تحتاج فيه الجزائر الي استثمارات كبيرة، مما نتج عنه فجوة كبيرة بين هذين المتغيرين اي الاستثمار و الادخار، ولذلك وجب التركيز على الادخار المحلي بتعبئة اقصى ما يمكن من الموارد المحلية، ثم توجيهها نحو الاستثمارات المجدية من الناحية المالية و الاقتصادية، التي تكون لها الاولوية في سلم الأهداف الاقتصادية التي تسعى الدولة الي تحقيقها، ضمن امكانياتها المتاحة. فالادخار و الاستثمار عاملين ضروريين لعملية التنمية الاقتصادية لهذا وجب على الجزائر ان تولم اهتمام كبير من اجل السير في ركب الدول المتقدمة ومن اجل هذا قمنا بدراسة محددات الادخار و الاستثمار، وتسليط الضوء على حالة الاقتصاد الجزائري فمن خلال دراستنا و في الفصل الاولي تطرقنا الي المحددات العامة للاستثمار و الادخار وكان سعر الفائدة محدد مشترك بين الادخار و الاستثمار حيث ان الادخار هو ناتج النشاط الاقتصادي الذي لا يستهلك بل يوجه بطريقة تجعل له في المستقبل قدرة أكبر على اشباع الحاجات، اما الاستثمار هو العملية التي يتم من

الخاتمة

خلالها التضحية أي التنازل بمنفعة حالية يمكن تحقيقها من اشباع استهلاكي حالي، بهدف الحصول على منفعة مستقبلية من خلال استهلاك مستقبلي أكبر.

اما في الفصل الثاني ومن خلال الدراسة القياسية التي اجريناها على اربعة متغيرات مهمة في التنمية الاقتصادية و من خلال اختبارات الاستقرار لهذه المتغيرات كانت النتائج كالتالي:

كلا من الاستثمار و الادخار و معدل الفائدة تستقر بعد الفروق من الدرجة الاولى اما الدخل فقد استقر بعد اجراء الفروقات من الدرجة الثانية، اي عدم وجود تكامل مشترك في المدى الطويل وهذا ما ينفي صحة الفرضية الاولى . من خلال اختبار السببية نلاحظ ان معدل الادخار و الدخل تتسبب في الاستثمار وكذلك الادخار يتسبب في الدخل، ومعدل الفائدة يتسبب في الاستثمار فقط من خلال هذه النتائج نستنتج :

معدل الفائدة محدد للاستثمار فقط عكس الفرضية التي تقول انه من ابرز محددات الادخار و الاستثمار. وجود علاقة بين الاستثمار و الادخار وهذا يثبت صحة الفرضية الثالثة.

افاق البحث:

وفي الاخير يمكننا القول بان هذه الدراسة ماهي الا محاولة تبقى تشوبها بعض النقائص، كما تعد بمثابة محاولة اخرى لفتح المجال لدراسات اخرى حول هذا الموضوع الذي يبقى مجالاً واسعاً لدراسة و التعمق وفي هذا الصدد يمكننا ان نقترح ما يلي:

- دراسة محددات الادخار و الاستثمار في ظل الاقتصاد الاسلامي.
- دراسة العلاقة بين تقلبات اسعار البترول و محددات الادخار و الاستثمار.
- دراسة اثر فرض الضريبة على حجم الادخار و الاستثمار.

او دراسة موضوع بحثنا وذلك بإضافة محددات اخرى لم نتطرق اليها.

الكتب:

- 1) عمار صخري، التحليل الاقتصادي الكلي، ديوان المطبوعات الجامعية الجزائر.
- 2) سيدي عبد العزيز عثمان، النظم الضريبية، كلية التجارة، جامعة الاسكندرية

المذكرات:

- 1) بابة خديجة، دور البنوك في تعبئة الادخار دراسة مقارنة بين البنوك التقليدية و الاسلامية، اطروحة ماستر، جامعة ورقلة، 2009.
- 2) بطاهر علي، اصلاحات النظام المصرفي الجزائري و اثاره على تعبئة المدخرات و تمويل التنمية، اطروحة دكتوراه غير منشورة، جامعة الجزائر، 2005-2006.
- 3) بن مسعود نصرالدين، دراسة وتقييم المشاريع الاستثمارية، مذكرة تخرج لنيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية، 2009-2010.
- 4) خلادي ايمان نور اليقين، دور الادخار العائلي في تمويل التنمية الاقتصادية، رسالة ماجستير، جامعة الجزائر 2011-2012.
- 5) عادل العنزي، دراسة جدوى المشروعات الاستثمارية، رسالة ماجستير في علوم التسيير، فرع ادارة اعمال، جامعة الجزائر، 2005-2006.
- 6) محمد سارة، الاستثمار الاجنبي في الجزائر دراسة حالة اوراسكوم، رسالة ماجستير تخصص قانون الاعمال، جامعة منثوري قسنطينة، 2009-2010.

المقالات:

- 1) بشير عبدالله بلق، العلاقة بين الاستثمار و الادخار في الاقتصاد الليبي، المجلة الجامعة-العدد الخامس عشر-المجلد الثاني-2013، الاكاديمية الليبية.

قائمة المراجع

2) خلادي ايمان نور اليقين، دور الادخار العائلي في تمويل التنمية الاقتصادية حالة الجزائر جامعة

الجزائر 2011-2012.

3) سلامي احمد، شيخي محمد، اختبار العلاقة السببية و التكامل بين الادخار والاستثمار في الاقتصاد

الجزائري، مجلة الباحث-عدد13-2013، جامعة ورقلة.

4) سلامي احمد، شيخي محمد، تقدير دالة الادخار العائلي في الجزائر، مجلة الباحث-العدد06،

2008 جامعة ورقلة.

الملحق رقم 01:

جدول المعطيات الاقتصادي:

	IN	Y	I	S
1980	2,75	151970,9	57224,02	14096,93
1981	2,75	168464,7	77131,4	20476,46
1982	2,75	186969,4	106568,6	27142,08
1983	2,75	218230	105859,5	23589,2
1984	2,75	233838,5	101474,8	24759,76
1985	2,75	255959,7	119136,3	29632,02
1986	2,75	324412,9	92621,36	26614,82
1987	5	347004,1	115642,1	26972,11
1988	5	361064,7	123584,3	20236,2
1989	7	406332,6	122804,8	20735,35
1990	7	478022,2	132976,4	18053,65
1991	10,5	732623,8	165140,4	18485,45
1992	11,5	879038,8	505052,6	27403,84
1993	11,5	1115888	459177,7	45703,09
1994	14	1335356	603198,8	51724,06
1995	14	1424351	695090,7	52093,99
1996	13	2047452	682659,4	110100,2
1997	12	2271005	713090	155074,3
1998	9	2496459	612741	177915,6
1999	10	2748403	536086	188006,6
2000	9	2819351	1110612	165622,5
2001	9	2878320	971152,8	199253,6
2002	9	3271485	1300630	322284,9
2003	8	3590850	1372738	304630,9
2004	6	5068056	1339105	313028,7
2005	7,75	5754432	1533351	365797,8
2006	7,75	6347265	2621450	435069,6
2007	8	7603906	2903261	349839,8
2008	8	8477949	3015465	649066,8
2009	8	9184538	3394385	793748,9
2010	8	11996715	3568865	831787,5
2011	8	14526766	3704946	863053,2
2012	8	16115547	4338123	924623
2013	8	16569359	4685325	945635,4

المصدر: الديوان الوطني للإحصاء

الملحق رقم 02:

الجدول رقم 01: نتائج الاستقرارية للاستثمار

Null Hypothesis: I has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=8)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	2.662558	1.0000
Test critical values: 1% level	-3.646342	
5% level	-2.954021	
10% level	-2.615817	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(I) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=8)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.855831	0.0004
Test critical values: 1% level	-3.653730	
5% level	-2.957110	
10% level	-2.617434	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

المصدر: مخرجات Eviews8

الجدول رقم 02: نتائج الاستقرارية لمعدل الفائدة

Null Hypothesis: IN has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=8)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.600868	0.4709
Test critical values: 1% level	-3.646342	
5% level	-2.954021	
10% level	-2.615817	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(IN) has a unit root

الملاحق

Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=8)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.350947	0.0001
Test critical values:		
1% level	-3.653730	
5% level	-2.957110	
10% level	-2.617434	

المصدر: مخرجات Eviews8

الجدول رقم 03: نتائج اختبار الاستقرارية للاذخار المحلي

Null Hypothesis: S has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=8)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	1.566568	0.9991
Test critical values:		
1% level	-3.646342	
5% level	-2.954021	
10% level	-2.615817	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(S) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=8)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.295948	0.0001
Test critical values:		
1% level	-3.653730	
5% level	-2.957110	
10% level	-2.617434	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

المصدر: مخرجات Eviews8

الجدول رقم 04: نتائج اختبار الاستقرارية للدخل

Null Hypothesis: Y has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=8)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	5.474853	1.0000
Test critical values:		
1% level	-3.646342	
5% level	-2.954021	
10% level	-2.615817	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(Y) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 8 (Automatic - based on SIC, maxlag=8)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.912834	0.7663
Test critical values:		
1% level	-3.737853	
5% level	-2.991878	
10% level	-2.635542	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(Y,2) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.957838	0.0221
Test critical values:		
1% level	-4.309824	
5% level	-3.574244	
10% level	-3.221728	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

المصدر: مخرجات Eviews8

الجدول رقم 05: نتائج اختبار سببية غرنجر

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 05/14/15 Time: 16:37
Sample: 1980 2013
Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
D(IN) does not Granger Cause D(I)	31	8.93965	0.0011
D(I) does not Granger Cause D(IN)		0.89475	0.4209
D(S) does not Granger Cause D(I)	31	1.34003	0.2793
D(I) does not Granger Cause D(S)		25.9805	6.E-07
D(Y,2) does not Granger Cause D(I)	30	5.29699	0.0121
D(I) does not Granger Cause D(Y,2)		0.03542	0.9653
D(S) does not Granger Cause D(IN)	31	0.86091	0.4345
D(IN) does not Granger Cause D(S)		0.27366	0.7628

الملاحق

D(Y,2) does not Granger Cause D(IN)	30	0.46866	0.6312
D(IN) does not Granger Cause D(Y,2)		0.22283	0.8018
D(Y,2) does not Granger Cause D(S)	30	1.23060	0.3092
D(S) does not Granger Cause D(Y,2)		8.91788	0.0012

المصدر: مخرجات Eviews8

الجدول رقم 06: نتائج اختبار التباطؤ

VAR Lag Order Selection Criteria
 Endogenous variables: D(I) D(S)
 Exogenous variables: C D(IN) D(Y,2) D(I)
 Date: 05/16/15 Time: 15:36
 Sample: 1980 2013
 Included observations: 29

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	259.5466	NA	1.01e-10	-17.34804	-16.97086	-17.22991
1	259.8517	0.483993	1.31e-10	-17.09322	-16.52745	-16.91603
2	277.7867	25.97484*	5.09e-11*	-18.05426	-17.29989*	-17.81800*
3	281.9118	5.405222	5.20e-11	-18.06288*	-17.11992	-17.76756
4	276.0957	-6.818887	1.07e-10	-17.38591	-16.25435	-17.03152

* indicates lag order selected by the criterion

LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)

FPE: Final prediction error

AIC: Akaike information criterion

SC: Schwarz information criterion

HQ: Hannan-Quinn information criterion

المصدر: مخرجات Eviews8

الجدول رقم 07: نتائج اختبار VAR

System: UNTITLED
 Estimation Method: Least Squares
 Date: 05/19/15 Time: 16:31
 Sample: 1982 2013
 Included observations: 32
 Total system (balanced) observations 32

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C(1)	-0.005565	0.201315	-0.027646	0.9781
C(2)	24334.65	14281.87	1.703884	0.0999
C(3)	-0.017205	0.022446	-0.766530	0.4500
C(4)	-5149.066	9748.505	-0.528190	0.6017
C(5)	0.040379	0.051686	0.781242	0.4415

Determinant residual covariance 3.77E+09

Equation: $D(S) = C(1)*D(S(-1)) + C(2) + C(3)*D(Y,2) + C(4)*D(IN) + C(5)*D(I)$

Observations: 32

R-squared	0.063910	Mean dependent var	28911.22
Adjusted R-squared	-0.074770	S.D. dependent var	64503.93
S.E. of regression	66871.95	Sum squared resid	1.21E+11
Durbin-Watson stat	1.933235		

System: UNTITLED
 Estimation Method: Least Squares
 Date: 05/19/15 Time: 16:34
 Sample: 1982 2013
 Included observations: 32
 Total system (balanced) observations 32

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C(1)	0.116227	0.187347	0.620386	0.5398
C(2)	127485.6	53177.28	2.397370	0.0232
C(3)	5923.112	37600.75	0.157526	0.8759

Determinant residual covariance 6.15E+10

Equation: $D(I) = C(1)*D(I(-1)) + C(2) + C(3)*D(IN)$

Observations: 32

R-squared	0.013308	Mean dependent var	144006.1
Adjusted R-squared	-0.054739	S.D. dependent var	253746.1
S.E. of regression	260598.5	Sum squared resid	1.97E+12
Durbin-Watson stat	2.028280		

المصدر: مخرجات Eviews8

الفهرس

III	الاهداء
IV	الشكر والتقدير
V	الملخص
VI	قائمة المحتويات
VII	قائمة الجداول
VIII	قائمة الأشكال
IX	قائمة الاختصارات والرموز
X	قائمة الملاحق
ا	المقدمة
1	الفصل الاول: مفاهيم عامة حول الادخار و الاستثمار
2	تمهيد
3	المبحث الاول: عموميات حول الادخار و الاستثمار
3	المطلب الاول: الاستثمار
3	الفرع الاول: تعريف الاستثمار
3	الفرع الثاني: تحديد مفهوم الاستثمار
4	الفرع الثالث: تصنيف الاستثمارات
4	الفرع الرابع: بعض محددات الاستثمار
7	المطلب الثاني: الادخار
7	الفرع الاول: مفهوم الادخار
7	الفرع الثاني: انواع الادخار
8	الفرع الثالث: بعض محددات الادخار
9	المبحث الثاني: الدراسات السابقة
9	المطلب الاول: عرض بعض الدراسات السابقة في نفس المجال
12	المطلب الثاني: مقارنة بين الدراسات السابقة ودراسة التي قمنا بها
13	خلاصة الفصل
14	الفصل الثاني: دراسة قياسية
15	تمهيد
16	المبحث الاول: تحديد وتحليل متغيرات وادوات الدراسة

الفهرس

16	المطلب الاول: تحديد وتحليل متغيرات
16	الفرع الاول: تحديد متغيرات الدراسة
16	الفرع الثاني: وتحليل متغيرات
20	المطلب الثاني: الطرق و الادوات المستعملة
20	الفرع الاول: الاختبارات الشخصية
22	المبحث الثاني: عرض ومناقشة النتائج
22	المطلب الاول: عرض النتائج
22	الفرع الاول: اختبار الاستقرارية
24	الفرع الثاني: اختبار التكامل المشترك
26	الفرع الثالث: دراسة السببية
28	الفرع الرابع: بناء نموذج انحدار ذاتي (VAR)
29	المطلب الثاني: تفسير النتائج
31	خلاصة الفصل:
32	الخاتمة:
35	المراجع
38	الملاحق
45	الفهرس