

الأصول الرأسمالية: دراسة حالة SR تقييم السياسة الاستثمارية للمصارف الإسلامية الجزائرية من منظور نموذج تسع ## 2009-2017 المقدمة: في أعقاب الأزمة المالية العالمية سنة 2008، برزت أهمية دراسة كفاءة الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة في مختلف صيغ التمويل الإسلامي، مع الأخذ بعين الاعتبار التحولات المتسارعة التي تشهدها المنظومة المصرفية. ولتعزيز وتطوير هذه المنظومة وتحديد نقاط الضعف والقصور، يُفترض اللجوء إلى أنماط جديدة لتقييم الأداء وتحديد الحلول الذي يُعتبر مقياساً مهماً لدعم الأصول، (CAPM) الأصول الرأسمالية SR المثلى. من أبرز هذه الأنماط نجد نموذج تسع الاستثمارية. أهمية البحث: يهدف هذا البحث إلى تقييم السياسة الاستثمارية للمصارف الإسلامية الجزائرية خلال الفترة من كة الجزائري. ويستند البحث إلى فرضية أساسية: أن السياسة الاستثمارية S~2009 إلى 2017، مع التركيز على مصرف ال للمصارف الإسلامية الجزائرية مقبولة لأنها تستند إلى فلسفة قوية. أهداف البحث: التعرف على مضمون السياسة الاستثمارية للمصارف الإسلامية مع التعرض إلى مفاهيمها وأنواعها. - تقييم هذه السياسات في النظام المصرفي الجزائري وفق ة الممتدة من 2009 إلى SY لهذه الدراسة في الفؤ الأصول الرأسمالية. حدود الدراسة: ينحصر الإطار الزم SR نموذج تسع كة الجزائري. منهجية البحث: سيتم معالجة موضع البحث ضمن ثلاثة S~2017، أما الإطار المكاني فيخص مصرف ال - (CAPM) الأصول الرأسمالية SR ي: - السياسة الاستثمارية في المصارف الإسلامية. - نموذج تسع محاور رئيسية و السياسة الاستثمارية للمصارف الإسلامية في النظام المصرفي الجزائري. السياسة الاستثمارية في المصارف الإسلامية: تعرف السياسة الاستثمارية بأنها مجموعة القرارات التي تُتخذ لتخصيص الموارد المالية الضرورية للحصول على العائد الأمثل مع يقوم هذا النموذج على فرضية: (CAPM): الأصول الرأسمالية SR تحقيق الأهداف الاستراتيجية للمصرف. نموذج تسع ي من بي: - معدل العائد الخائاً أساسية: أن معدل العائد المطلوب لأجل الاستثمار يُمكن حسابه باستخدام ثلاث عناصر رئيسية و المخاطر. - علاوة خطر السوق. - مخاطر الاستثمار الخاصة بكل سوق. السياسة الاستثمارية للمصارف الإسلامية في النظام الأصول الرأسمالية، مع التركيز على حجم التمويل SR المصرفي الجزائري: يُمكن تقييم هذه السياسة باستخدام نموذج تسع كة الجزائري. النتائج: - السياسة الاستثمارية S~الإسلامي في الاقتصاد الجزائري و السياسة الاستثمارية لمصرف ال للمصارف الإسلامية الجزائرية ضعيفة جداً في تعبئة الموارد المالية. - الاقتصاد الجزائري يشهد ركوداً تضخيمياً خلال الفترة كة الجزائري أكثر تركيزاً على الأمان من الربحية وتتوافق مع ظروف الركود S~المدرسة. - السياسة الاستثمارية للمصرف ال يشهده الاقتصاد الجزائري. - السياسة الاستثمارية للمصرف السلام الجزائري أفضل من زاوية نموذج تسع Û التضخمي ال الأصول الرأسمالية الإسلامي. التوصيات: - زيادة عدد المصارف الإسلامية في الجزائر. - تسهيل عملية تحول بعض SR كة الجزائري من السياسة الدفاعية إلى السياسة S~المصارف التجارية التقليدية إلى مصارف إسلامية. - تحول مصرف ال - : الفة الإسلامية في الجزائر. - معالجة ظاهرة التوسع في المعروض النقدي. المراجع SR الهجومية لزيادة معدل نمو الص Kapoor, N. (2014). Financial Portfolio management: Overview and Decision Making in investment Process . International Journal of Research (IJR), Vol 1 (Issue 10). p. 1368. - آل شبيب دريد كامل، (اس نب سايل، $f\mu\bar{U}$ ، يرق فسوي $\bar{A}\bar{U}$. - ة، نامع SR ولأاً عبطلا (، دارة المسb، (إدارة المحافظ الاستثمارية، (سح، R ولأاً عبطلا (لثاؤ راد، عمان، الأردن. - مينغ اطع نب ي الإدارة المالية دروس وتطبيقات يb المال SR. (2006) التسبي (، 2005 دراسات 4 ليومتلا عبتكلما عيمداكلأاً، ذرهاقلا، رسم. - بيرغلما حاتفلا بيع ديمحلا بيع، (، (2004 الإدارة - . سلا كونبلا ي 4 عيملاسلأا كنبلا عيمنتلل يملاسلأا : دهعلما الإسلامي للبحوث والتدريب، عيدوعسلا قيبيرعلا كعلملا YS عيجيتا ي زيزعلا بيع، (، (2009 عيملاسلأا غيصلا رامنتسلال 4 ي رأس المال العامل، أطروحة دكتوراه، عيفرصلماو قبالما سح ي Õ ع، (، (2019 مادختسا ي أعلا يدته ديمح ي أمولعلا قيلك : عيفرصلماو قبالما مولعلل قيبيرعلا عيمداكلأاً، نامع الأردن. - ي عست جذومن عطفحملل قبولطلما قبالما دئاوعلا ريدقت الاستثمارية الدولية: دراسة حالة 4 RS قيلودلا قبالما سارلا تادوجولما ن بدروني، و حس $\bar{a}\bar{e}\bar{m}$ شركة زين الدولية. - مجلة جامعة الشارقة للعلوم الإنسانية، المجلد 16، ددعلا 1، ص: 252. - عي أ روية كنموذج " $\bar{U}\bar{f}$ الأصول الرأسمالية 4 ي بورصة الجزائر " سهم أن SR ن شريط، (، (2017 دراسة واقعية نموذج تسع R الأم والعلوم التجارية، المجلد 55، ددعلا 18 ص، : 55. - محمد الربيعي " حاكم محسن، و زهراء SR مولعلا علجم عيداصتقلا والتسي جار الله حمو الجرج. (2016 تاسايس رامنتسلال 4 ي رأس المال العامل وأثره 4 ي العائد والمخاطرة - دراسة تطبيقية 4 ي إ. 2013 المجلة العراقية للعلوم الإدارية، المجلد 12، ددعلا 48، ص: 142. - b 2006 ي SY شركات القطاع الصناعي للف

ى(. الإسكندرية، دارالوفاء، رسم . - محمد فوزي عبده عبد ربه، (bاصلا دمحم ،) ، (2007إدارة المصارف)الطبعة الأولىRS4ي
ة ، 2005-2010المجلةISYالأصول الرأس مالية 4ي البورصة المصرية خلال الفSR ، (2019قياس كفاءة نموذج معدل لتسع
العلمية للدراسات التجارية والبيئية، دلجما ، 10دعلا ، 1ص ص : 321-322 - ركاش ملاسلا دبع ليبين ،) ، (1989الفشل
ن شمس، رسم . - عيبارغRي للمشروعات ال جهنم جلاعلا ، وبنطلا ، صيخشت تحليل. القاهرة، كلية التجارة، جامعة عbالمما
لاRSودلا . عينا سنلا مولعلا لسللس كومby سوق عمان يالأصول الرأس مالية دراسة تطبيقية عSR ماشه .) . (1997نموذج تسع
للسلسJarque-Bera ثاحباً لجم عيعامتجلاو دلجما ، ، 13دعلا ، 3. 67ص : **الملحق **: - الشكل رقم 1: رابتخا جئاتن
Jarque- امجإ ي أصول لا زاهج المصر4ي الجزائري. - الشكل رقم 2: رابتخا جئاتن بع يأ ع عيلعفلأ دئاوعلاأريدقت ي«اوب ي
امجإ ي أصول رئاوجلا ملاسلا فرصم . - الشكل رقم 3: جئاتن ابتخا رب بع يأ ع لسللس ريدقت ي«اوب عيلعفلأ دئاوعلاأىBera
كة الجزائري S امجإ ي أصول ~ لا فرصم بع يأ ع عيلعفلأ دئاوعلاألسلس ريدقت ي«اوب يJarque-Bera