

تحليل تأثير المخاطر المالية على اتخاذ قرارات الاستثمار في إدارة

الأعمال لشركة صلة لإدارة الفعاليات والتجارب (دراسة بحثية)

إعداد الطالب/

اويس عبدالله أبو زيد

الرقم الجامعي:

241001860

إشراف/

د. الفیصل عبد الحمید

د. فايز جراد

العام الدراسي: 2024

المحتويات:

1	المقدمة:	3
2	مشكلة البحث:	4
2.1	وصف المشكلة:	4
2.2	تبرير المشكلة:	4
3	أهمية البحث:	5
3.1	الأهمية النظرية:	5
3.2	الأهمية التطبيقية/العملية:	5
4	أهداف البحث:	6
5	الأسئلة البحثية الفرعية:	7
5.1	سؤال البحث الرئيسي:	7
5.2	الأسئلة الفرعية:	7
6	فرضيات البحث:	8
7	الدراسات السابقة:	9
7.1	دراسة أحلام بوعبدلي و خليل عبد الرزاق، 2004، "تقييم أداء البنوك التجارية العمومية الجزائرية من حيث العائد والمخاطرة دراسة حالة القرض الشعبي الجزائري:"	9
7.2	دراسة محمد جموعي قريشي، 2005، "تقييم أداء المؤسسات المصرفية دراسة حالة مجموعة من البنوك الجزائرية خلال الفترة 1994-2000:"	9
7.3	دراسة عمر محمد فهد شيخ عثمان، 2009، "إدارة الموجودات/ المطلوبات لدى المصارف التقليدية والإسلامية دراسة تحليلية تطبيقية مقارنة:"	10
7.4	دراسة أمارة محمد يحي عاصي، 2010، "تقييم الأداء المالي للمصارف الإسلامية دراسة حالة البنك الإسلامي الأردني:"	11
7.5	دراسة فاطمة بشير قرّة فلاح، 2018، "أثر المخاطر المالية والتشغيلية على ربحية البنوك التجارية التقليدية الخاصة العاملة في سوريا:"	11
8	المنطلقات النظرية للدراسة:	12
8.1	نظرية المحفظة المالية الحديثة (Modern Portfolio Theory - MPT)	12
8.2	نظرية هيكل رأس المال (Capital Structure Theory)	12
8.3	نظرية توقعات المستثمرين (Investor Expectations Theory)	13
8.4	نظرية إدارة المخاطر المالية (Financial Risk Management Theory)	13
8.5	نظرية عدم اليقين واتخاذ القرار (Uncertainty and Decision-Making Theory)	13
9	المنهجية وطرق البحث:	15
9.1	مجتمع وعينة الدراسة:	15

16.....	أدوات جمع البيانات	9.2
16.....	المصادر الثانوية:	9.2.1
16.....	الاستبيانات والمقابلات:	9.2.2
16.....	أساليب تحليل البيانات	9.3
17.....	حدود الدراسة	9.4
17.....	أخلاقيات البحث	9.5
19.....	المراجع:	10
19.....	المراجع العربية	10.1
19.....	المراجع الأجنبية:	10.2

1 المقدمة:

تُعد القرارات الاستثمارية من العوامل الحاسمة التي تؤثر على نجاح واستدامة المؤسسات في الأسواق المالية. تتطلب هذه القرارات دراسة دقيقة للعوامل المالية والاقتصادية التي قد تؤثر على الأداء الاستثماري. في ظل بيئة اقتصادية متغيرة تتسم بالتقلبات وعدم اليقين، تصبح المخاطر المالية أحد التحديات الأساسية التي تواجه الشركات والمستثمرين، مما يجعل إدارة هذه المخاطر أمراً ضرورياً للحفاظ على الاستقرار المالي وتحقيق أهداف النمو والتوسع.

تتنوع المخاطر المالية التي تؤثر على اتخاذ قرارات الاستثمار، وتشمل مخاطر السوق، مخاطر الائتمان، مخاطر السيولة، والمخاطر التشغيلية. تؤثر هذه العوامل بشكل كبير على قدرة الشركات على اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة، حيث يمكن أن تؤدي إلى خسائر مالية ضخمة إذا لم يتم التعامل معها بفعالية. لذلك، يُعتبر فهم طبيعة المخاطر المالية وتطوير استراتيجيات فعالة للتعامل معها أمراً بالغ الأهمية لتحقيق أداء استثماري مستدام.

تهدف هذه الدراسة إلى تحليل تأثير المخاطر المالية على اتخاذ قرارات الاستثمار في إدارة الأعمال، مع التركيز على كيفية تأثير العوامل الاقتصادية المختلفة مثل التضخم، أسعار الفائدة، وسعر الصرف على مستوى المخاطر التي تواجهها الشركات. كما تسعى الدراسة إلى تحديد الأساليب الفعالة لإدارة المخاطر المالية، واستكشاف دور الإدارة المالية في تطوير استراتيجيات تساعد على تحسين قرارات الاستثمار وتقليل المخاطر المحتملة.

نظراً لأهمية إدارة المخاطر المالية في بيئة الأعمال الحديثة، ستوفر هذه الدراسة إطاراً شاملاً لتحليل تأثير هذه المخاطر على الأداء الاستثماري، مما يمكن الشركات من اتخاذ قرارات أكثر وعياً واستدامة. سيساعد البحث في تقديم توصيات عملية يمكن تطبيقها من قبل الشركات والمستثمرين لتحسين استراتيجياتهم الاستثمارية في ظل المخاطر المالية المتزايدة.

2 مشكلة البحث:

2.1 وصف المشكلة:

تُعد المخاطر المالية من العوامل المؤثرة بشكل مباشر على القرارات الاستثمارية في الشركات، حيث يمكن أن تؤدي إلى تقلبات غير متوقعة في أداء الشركات والأسواق المالية. تشمل هذه المخاطر تقلبات أسعار الفائدة، التضخم، مخاطر السيولة، وتقلبات أسعار الصرف، والتي قد تؤدي إلى عدم استقرار مالي يؤثر على قدرة الشركات على التخطيط الاستثماري طويل الأجل. وقد أظهرت الدراسات السابقة أن عدم القدرة على التنبؤ بالمخاطر المالية أو إدارتها بشكل فعال يمكن أن يؤدي إلى اتخاذ قرارات استثمارية غير مدروسة أو تجنب الاستثمارات التي تحمل إمكانية تحقيق عوائد مرتفعة. ومع ذلك، لا تزال هناك فجوة بحثية في تقييم التأثير الفعلي لهذه المخاطر على اتخاذ قرارات الاستثمار في الشركات، فضلاً عن عدم وضوح مدى فعالية استراتيجيات إدارة المخاطر المالية في التقليل من هذه التأثيرات.

2.2 تبرير المشكلة:

سد هذه الفجوة البحثية يمثل أهمية علمية وعملية في تطوير المعرفة الأكاديمية حول المخاطر المالية وتأثيرها على قرارات الاستثمار. يمكن أن يساهم البحث في تقديم إطار نظري وعملي يساعد الشركات على قياس تأثير المخاطر المالية بفعالية، مما يدعم تطوير استراتيجيات قائمة على التحليل المالي والتنبؤ بالمخاطر.

بالإضافة إلى ذلك، سيساعد البحث في توفير معايير واضحة لقياس وتحليل المخاطر المالية وتأثيرها على مختلف جوانب اتخاذ القرار الاستثماري، مما يمكن الشركات من تطبيق استراتيجيات أكثر كفاءة في مواجهة التحديات المالية وتقليل أثرها السلبي على الأداء الاقتصادي.

3 أهمية البحث:

3.1 الأهمية النظرية:

تعد دراسة تأثير المخاطر المالية على اتخاذ القرارات الاستثمارية مساهمة علمية مهمة في مجال إدارة الأعمال، حيث تسعى إلى سد الفجوة البحثية الموجودة في تقييم تأثير المخاطر المالية على الاستثمار، وكذلك في تحليل الأدوات والاستراتيجيات المستخدمة لإدارة هذه المخاطر. تسهم هذه الدراسة في تطوير المعرفة النظرية من خلال تقديم إطار تحليلي يوضح العلاقة بين المخاطر المالية وسلوك المستثمرين، إضافة إلى استعراض النظريات المالية المتعلقة بالمخاطر واتخاذ القرار.

علاوة على ذلك، تسلط هذه الدراسة الضوء على دور العوامل الاقتصادية مثل التضخم، أسعار الفائدة، وعدم الاستقرار السياسي في التأثير على سلوك الشركات الاستثمارية، مما يعزز من فهم البيئة المالية واتخاذ قرارات أكثر وعياً ودقة.

3.2 الأهمية التطبيقية/العملية:

تعد هذه الدراسة ذات أهمية تطبيقية كبيرة للمؤسسات المالية والمستثمرين، حيث تساهم في تحسين فهمهم لكيفية التعامل مع المخاطر المالية واتخاذ قرارات استثمارية مستدامة. يمكن أن تساعد نتائج هذه الدراسة الشركات في تطوير استراتيجيات فعالة لتقييم وإدارة المخاطر المالية، مما يمكنها من تعزيز أدائها المالي وتقليل الخسائر المحتملة.

كما ستوفر هذه الدراسة توصيات عملية لصناع القرار في المؤسسات المالية حول كيفية تطبيق الأدوات المالية المناسبة لمواجهة تقلبات السوق، مثل التحوط المالي وإدارة الائتمان، بما يسهم في تعزيز استقرار الأسواق وتحسين بيئة الاستثمار

4 أهداف البحث:

1. تقييم تأثير المخاطر المالية على اتخاذ قرارات الاستثمار في الشركات:

- قياس تأثير التقلبات المالية مثل التضخم وأسعار الفائدة على جودة القرارات الاستثمارية.
- تحليل تأثير المخاطر المالية على قدرة الشركات على التخطيط الاستثماري طويل الأجل.
- تقييم مدى تأثير استراتيجيات الاستثمار بالمخاطر المالية وتحديد مدى كفاءة طرق إدارتها.

2. تحليل الفوائد المحتملة للاستراتيجيات المستخدمة في إدارة المخاطر المالية:

- تحديد مدى فاعلية استراتيجيات التحوط المالي في تقليل التأثير السلبي للمخاطر على القرارات الاستثمارية.
- تحليل تأثير هذه الاستراتيجيات على استقرار الأداء المالي للشركات وقدرتها على تحقيق أهدافها الاستثمارية.

- تقييم دور إدارة المخاطر في تحسين بيئة الاستثمار وزيادة ثقة المستثمرين.

3. استكشاف العوامل المؤثرة في تطبيق استراتيجيات إدارة المخاطر المالية:

- تحديد أهم العوامل الاقتصادية والمالية التي تؤثر على نجاح تنفيذ استراتيجيات إدارة المخاطر.
- دراسة مدى تأثير تطبيق هذه الاستراتيجيات بالممارسات الإدارية والتنظيمية داخل الشركات.
- تحليل تأثير المتغيرات الخارجية مثل الأزمات المالية والتغيرات الاقتصادية على فاعلية استراتيجيات إدارة المخاطر.

5 الأسئلة البحثية الفرعية:

5.1 سؤال البحث الرئيسي

بناءً على ما سبق، يمكن صياغة سؤال البحث الرئيسي على النحو التالي:

- ما هو تأثير المخاطر المالية على اتخاذ قرارات الاستثمار في الشركات؟
- ما مدى فاعلية استراتيجيات إدارة المخاطر المالية في تحسين جودة القرارات الاستثمارية؟

5.2 الأسئلة الفرعية:

- ما هي أنواع المخاطر المالية الأكثر تأثيرًا على قرارات الاستثمار في الشركات؟
- كيف تؤثر تقلبات أسعار الفائدة والتضخم على القرارات الاستثمارية في المؤسسات؟
- ما دور استراتيجيات إدارة المخاطر المالية في تقليل المخاطر وتحسين بيئة الاستثمار؟
- ما العوامل التنظيمية والاقتصادية التي تؤثر على تطبيق استراتيجيات إدارة المخاطر المالية في الشركات؟

6 فرضيات البحث:

بناءً على مشكلة البحث وأهداف الدراسة، تسعى هذه الدراسة إلى اختبار العلاقة بين المخاطر المالية واتخاذ قرارات الاستثمار من خلال مجموعة من الفرضيات التالية:

الفرضية الرئيسية:

- هناك علاقة سلبية ذات دلالة إحصائية بين المخاطر المالية واتخاذ قرارات الاستثمار في الشركات، بحيث يؤدي ارتفاع المخاطر المالية إلى تقليل القرارات الاستثمارية.

الفرضيات الفرعية

1. هناك علاقة سلبية ذات دلالة إحصائية بين ارتفاع مستوى المخاطر المالية (مثل تقلبات أسعار الفائدة والتضخم) واتخاذ قرارات استثمارية محافظة، حيث يؤدي ارتفاع المخاطر إلى تفضيل الاستثمارات الآمنة.
2. هناك علاقة سلبية ذات دلالة إحصائية بين ارتفاع مستوى المخاطر المالية وتراجع حجم الاستثمارات الرأسمالية في الشركات، حيث تؤدي زيادة المخاطر إلى تقليل الإنفاق الاستثماري طويل الأجل.
3. هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين تطبيق استراتيجيات إدارة المخاطر المالية وتحسين جودة القرارات الاستثمارية في الشركات، حيث تساهم الاستراتيجيات الفعالة في تقليل تأثير المخاطر المالية.
4. هناك علاقة إيجابية ذات دلالة إحصائية بين استقرار الأسواق المالية ومستوى الثقة في اتخاذ القرارات الاستثمارية داخل الشركات، حيث يؤدي الاستقرار المالي إلى زيادة الإقبال على الاستثمارات.

7 الدراسات السابقة:

هناك العديد من الدراسات التي تناولت جوانب من هذه الدراسة، من أبرزها ما يلي:

7.1 دراسة أحلام بوعبدلي و خليل عبد الرزاق، 2004، "تقييم أداء البنوك التجارية العمومية الجزائرية من حيث العائد والمخاطرة دراسة حالة القرض الشعبي الجزائري":

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز تقييم أداء البنوك التجارية بطريقة العائد والمخاطرة، وتمت دراسة حالة القرض الشعبي الجزائري من 1997 إلى 2000، وقد تم جمع البيانات من القوائم المالية للبنك ولمعالجة الموضوع استخدم الباحثان مؤشرات العائد والمخاطرة. فتوصل الباحثان إلى أن أداء القرض الشعبي الجزائري يتحسن من سنة إلى أخرى وذلك بعد مقارنتها بمعدلات القطاع النمطية.

[بودور، أ. (2019). تأثير إدارة المخاطر المالية على الأداء المالي للبنوك: دراسة مقارنة بين البنوك التقليدية والبنوك الإسلامية الأردنية للفترة (2007-2018) مذكرة ماجستير، جامعة 8 ماي 1945 - قالمة]

7.2 دراسة محمد جموعي قريشي، 2005، "تقييم أداء المؤسسات المصرفية دراسة حالة مجموعة من البنوك الجزائرية خلال الفترة 1994-2000":

هدفت دراسة الباحث إلى تقييم أداء البنوك باستخدام المعطيات والبيانات المالية، حيث طبق ذلك على مجموعة من البنوك الجزائرية، من أجل إظهار العلاقة بين الربحية والمخاطرة، ثم قارن بين أداء البنوك فيما بينها، كما استخدم نموذج تحليلي يسمى نموذج العائد على حق الملكية وبعض المؤشرات الأخرى التي تتعلق بالعوائد والمخاطر البنكية، فتوصل الباحث إلى أن بنك البركة أكثر ربحية وأقل مخاطرة ولديه كفاءة في إدارة ومراقبة

التكاليف مقارنة بالبنوك الأخرى، أما إنتاجية الأصول فمقارنة بين البنوك طيلة فترة الدراسة.

[يودور، أ. (2019). تأثير إدارة المخاطر المالية على الأداء المالي للبنوك: دراسة مقارنة بين البنوك التقليدية والبنوك الإسلامية الأردنية للفترة (2007-2018) مذكرة ماجستير، جامعة 8 ماي 1945 - قالمة]

7.3 دراسة عمر محمد فهد شيخ عثمان، 2009، "إدارة الموجودات/ المطلوبات لدى المصارف التقليدية والإسلامية دراسة تحليلية تطبيقية مقارنة:"

هدفت هذه الدراسة إلى تقييم إدارة الموجودات/المطلوبات لدى المصارف التقليدية والإسلامية، أي تقييم عوامل السيولة والربحية والمخاطر. وقد شملت عينة الدراسة مجموعة متساوية من المصارف التقليدية والإسلامية في الأردن من سنة 2000 إلى 2008، وقد تم جمع بيانات الدراسة اعتماداً على المصادر الثانوية وتحليل القوائم المالية للمصارف، ولمعالجة الموضوع استخدم الباحث أسلوب التحليل الوصفي وتحليل معاملات الارتباط والانحدار.

[يودور، أ. (2019). تأثير إدارة المخاطر المالية على الأداء المالي للبنوك: دراسة مقارنة بين البنوك التقليدية والبنوك الإسلامية الأردنية للفترة (2007-2018) مذكرة ماجستير، جامعة 8 ماي 1945 - قالمة]

توصلت الدراسة إلى وجود علاقة ارتباط قوية بين الموجودات والمطلوبات لدى المصارف التقليدية والإسلامية، وأن العائد على حقوق المساهمين متقارب بين المصارف التقليدية والإسلامية ودرجة المخاطر لدى المصارف الإسلامية ضعيفة مقارنة بالمصارف التقليدية.

7.4 دراسة أمارة محمد يحي عاصي، 2010، "تقييم الأداء المالي للمصارف الإسلامية دراسة حالة البنك الإسلامي الأردني:"

تهدف هذه الدراسة إلى تقييم الأداء المالي للمصارف الإسلامية، أي تأثير هيكل الموارد والاستخدامات للمصرف الإسلامي، حيث طبق الدراسة على البنك الإسلامي الأردني من سنة 2003 إلى 2008، وقد تم جمع البيانات من القوائم المالية للبنك، ومن أجل معالجة الموضوع واختبار الفرضيات اعتمدت الباحثة المنهج الاستقرائي، فاستخدمت مجموعة من مؤشرات تقييم الأداء.

[يودور، أ. (2019). تأثير إدارة المخاطر المالية على الأداء المالي للبنوك: دراسة مقارنة بين البنوك التقليدية والبنوك الإسلامية الأردنية للفترة (2007-2018) مذكرة ماجستير، جامعة 8 ماي 1945 - قالمة]

وفي الأخير توصلت هذه الدراسة إلى أن هناك تزايد مستمر في نسبة العائد على حقوق المساهمين مما يدل على اتباع المصرف الإسلامي استراتيجية تعظيم حقوق الملكية، وأن نسبة الملاءة المالية للأصول والودائع في المصرف لم تصل لمعدلات مرتفعة.

7.5 دراسة فاطمة بشير قرة فلاح، 2018، "أثر المخاطر المالية والتشغيلية على ربحية البنوك التجارية التقليدية الخاصة العاملة في سوريا:"

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة أثر المخاطر المالية والتشغيلية على الربحية المصرفية في البنوك التجارية التقليدية الخاصة العاملة في سوريا، ولتحقيق هذا الهدف تم جمع البيانات نصف السنوية لعينة مكونة من عشرة بنوك تقليدية خاصة في سوريا وذلك خلال الفترة الممتدة بين عامي 2009 و2015، وجمعت بيانات الدراسة بشكل أساسي من القوائم المالية للبنوك المدروسة، وقد أظهرت نتائج الدراسة وجود علاقة عكسية ذات دلالة

إحصائية بين كل من مخاطر السيولة والمخاطر التشغيلية من جهة وربحية البنوك من جهة أخرى، بالمقابل أظهرت الدراسة وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين المخاطر الائتمانية والربحية.

8 المنطلقات النظرية للدراسة:

8.1 نظرية المحفظة المالية الحديثة – (Modern Portfolio Theory – MPT)

تعد نظرية المحفظة المالية الحديثة، التي وضعها هاري ماركويتز عام 1952، واحدة من الركائز الأساسية في فهم المخاطر المالية والاستثمار. تفترض هذه النظرية أن المستثمرين يسعون إلى تحقيق أعلى عائد ممكن مقابل مستوى معين من المخاطرة، وأنه يمكن تقليل المخاطر من خلال تنويع الاستثمارات ضمن محفظة مالية متوازنة. تطبق هذه النظرية في تحليل استراتيجيات الاستثمار لشركة صلة، من خلال دراسة مدى اعتماد الشركة على التنويع كوسيلة لإدارة المخاطر المالية.

8.2 نظرية هيكل رأس المال (Capital Structure Theory)

تم تطوير هذه النظرية بواسطة موديليانى وميلر عام 1958، وهي تركز على العلاقة بين المخاطر المالية وهيكل رأس المال في الشركات. توضح النظرية كيف يمكن للشركات تحقيق التوازن بين الديون وحقوق الملكية لتقليل تكلفة رأس المال وزيادة قيمة الشركة. سيتم تطبيق هذه النظرية في الدراسة من خلال تحليل كيفية تأثير هيكل رأس المال في شركة صلة على قراراتها الاستثمارية في ظل تقلبات الأسواق المالية.

8.3 نظرية توقعات المستثمرين (Investor Expectations Theory)

تعتمد هذه النظرية على مفهوم أن قرارات الاستثمار تتأثر بتوقعات المستثمرين حول المخاطر المستقبلية والعوائد المحتملة. ترتبط هذه النظرية بسلوك المستثمرين داخل الشركة، حيث يتم تحليل مدى تأثير توقعات السوق والتقلبات الاقتصادية على استراتيجيات الاستثمار التي تتبناها شركة صلة.

8.4 نظرية إدارة المخاطر المالية (Financial Risk Management Theory)

تتناول هذه النظرية كيفية تعامل الشركات مع المخاطر المالية من خلال استخدام الأدوات المالية المختلفة مثل التحوط، المشتقات المالية، والتأمين ضد المخاطر. سيتم استخدام هذه النظرية في الدراسة لتقييم مدى فاعلية استراتيجيات إدارة المخاطر المالية في شركة صلة، وكيف تؤثر على اتخاذ القرارات الاستثمارية.

8.5 نظرية عدم اليقين واتخاذ القرار (Uncertainty and Decision-Making Theory)

توضح هذه النظرية كيف تؤثر حالة عدم اليقين في بيئة الأعمال على قرارات الاستثمار. تعتمد الشركات، مثل صلة، على نماذج مختلفة لاتخاذ القرار تحت حالة عدم اليقين، مثل تحليل السيناريوهات المحتملة وتقييم المخاطر المرتبطة بكل خيار استثماري.

تطبيق النظريات على الدراسة

بناءً على هذه النظريات، سيتم تحليل كيف تؤثر المخاطر المالية على قرارات الاستثمار في شركة صلة، وذلك عبر:

- تقييم مدى تطبيق الشركة لاستراتيجيات تنويع المحفظة المالية وفقاً لنظرية المحفظة الحديثة.
- تحليل هيكل رأس المال ومدى تأثيره على قرارات الاستثمار وفقاً لنظرية هيكل رأس المال.
- دراسة كيفية تأثير توقعات السوق وتقلبات الاقتصاد على قرارات الشركة وفقاً لنظرية توقعات المستثمرين.
- تقييم الأدوات المالية المستخدمة في شركة صلة لإدارة المخاطر وفقاً لنظرية إدارة المخاطر المالية.
- تحليل مدى تبني الشركة لنماذج اتخاذ القرار في ظل عدم اليقين وفقاً لنظرية عدم اليقين واتخاذ القرار.

9 المنهجية وطرق البحث:

تعتمد هذه الدراسة على **المنهج الوصفي التحليلي** لفهم تأثير المخاطر المالية على اتخاذ قرارات الاستثمار، من خلال تحليل البيانات المالية لشركة صلة المملوكة لصندوق الاستثمارات العامة السعودي. يتمثل هذا المنهج في تحليل أداء الشركة في ظل تقلبات الأسواق المالية، وتقييم استراتيجيات إدارة المخاطر التي تعتمدها في مواجهة المخاطر المالية المختلفة.

كما سيتم استخدام **المنهج الكمي** من خلال تحليل إحصائي للبيانات المستخرجة من التقارير المالية لشركة صلة، بالإضافة إلى مقارنة نتائج التحليل ببيانات سوقية مماثلة.

9.1 مجتمع وعينة الدراسة

تتمثل عينة الدراسة في شركة صلة نظرًا لأهميتها في قطاع إدارة الفعاليات والتجارب وتطوير الوجهات، ودورها في الاقتصاد السعودي. سيتم التركيز على تحليل البيانات المالية للشركة خلال السنوات الماضية (2015-2024) لتقييم مدى تأثير قراراتها الاستثمارية بالمخاطر المالية.

كما سيتم جمع بيانات من مسؤولي الشركة، من خلال مقابلات مع مديري الاستثمار والإدارة المالية، للحصول على رؤية أعمق حول استراتيجيات الشركة في مواجهة المخاطر المالية.

9.2 أدوات جمع البيانات

لضمان دقة النتائج، سيتم الاعتماد على الأدوات التالية:

9.2.1 المصادر الثانوية:

- التقارير المالية السنوية لشركة صلة.
- بيانات من سوق المال السعودي (تداول) حول أداء الشركة في مواجهة التقلبات المالية.
- دراسات سابقة حول استراتيجيات إدارة المخاطر المالية وتأثيرها على قرارات الاستثمار.

9.2.2 الاستبيانات والمقابلات:

- سيتم توزيع استبيانات على المديرين الماليين ومسؤولي الاستثمار في شركة صلة.
- سيتم إجراء مقابلات متعمقة مع خبراء في الإدارة المالية داخل الشركة، لفهم الاستراتيجيات المستخدمة في إدارة المخاطر.

9.3 أساليب تحليل البيانات

سيتم استخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية المتقدمة لتحليل البيانات، وتشمل:

- التحليل الوصفي لفهم الاتجاهات المالية في شركة صلة وتأثير المخاطر على قراراتها الاستثمارية.
- تحليل الانحدار المتعدد لاختبار العلاقة بين المخاطر المالية ومتغيرات القرارات الاستثمارية في الشركة.
- اختبار (T-test) وتحليل التباين (ANOVA) لقياس دلالة الفروق بين أداء شركة صلة في فترات استقرار السوق وفترات التقلب المالي.
- تحليل الاتجاهات المالية لمقارنة أداء الشركة في فترات مختلفة ومعرفة تأثير تقلبات السوق على استراتيجيات الاستثمار.

9.4 حدود الدراسة

- الحدود الزمنية تغطي الدراسة الفترة من 2015 إلى 2024، مما يسمح بتحليل التغيرات طويلة المدى في تأثير المخاطر المالية على الاستثمار.
- الحدود الجغرافية تركز الدراسة على شركة صلة داخل السوق السعودي.
- الحدود الموضوعية تقتصر الدراسة على المخاطر المالية فقط، دون التطرق إلى المخاطر التشغيلية أو القانونية.

9.5 أخلاقيات البحث

لضمان النزاهة العلمية، سيتم الالتزام بالمبادئ الأخلاقية في البحث العلمي:

- **السرية والخصوصية** سيتم التعامل بسرية مع المعلومات المالية لشركة صلة، ولن يتم استخدامها إلا لأغراض البحث.
- **الموافقة المستنيرة** سيتم الحصول على موافقة مسبقة من مسؤولي الشركة قبل جمع البيانات.
- **الموضوعية والحياد** سيتم تحليل البيانات وعرضها بموضوعية دون تحيز.
- **الالتزام بالمعايير الأكاديمية** سيتم الاستناد إلى أدبيات علمية معتمدة في بناء الإطار النظري وتحليل البيانات.
- **وسائل التحقق من صحة وثبات البيانات**
 لضمان دقة وصحة البيانات، سيتم استخدام الطرق التالية:
 - اختبار ألفا كرونباخ (**Cronbach's Alpha**) لقياس مدى اتساق وموثوقية استجابات الاستبيان.
 - تحليل الصدق الداخلي (**Internal Validity Analysis**) للتحقق من أن الأدوات البحثية تقيس فعلاً المفاهيم المستهدفة.
 - التحليل التجريبي للمقابلات لضمان أن الأسئلة المستخدمة في المقابلات تقيس الجوانب المهمة لتأثير المخاطر المالية على قرارات الاستثمار.

10 المراجع:

10.1 المراجع العربية

1. بودور، أ. (2019). تأثير إدارة المخاطر المالية على الأداء المالي للبنوك: دراسة مقارنة بين البنوك التقليدية والبنوك الإسلامية الأردنية للفترة (2007-2018) مذكرة ماجستير، جامعة 8 ماي 1945 - قالمة
2. الفقير، خليل. (2017). إدارة المخاطر المالية وأثرها على اتخاذ القرارات الاستثمارية في الشركات المساهمة العامة. المجلة العربية للإدارة، 37(2)، 89-110.
3. الزعبي، أحمد. (2019). تحليل استراتيجيات إدارة المخاطر المالية في الشركات الخليجية وتأثيرها على الأداء المالي. مجلة الاقتصاد والأعمال، 12(3)، 45-67.
4. الخطيب، محمود. (2020). دراسة تطبيقية حول أثر المخاطر المالية على الأداء المالي للشركات المدرجة في سوق الأسهم السعودي. مجلة العلوم المالية والمصرفية، 15(1)، 120-138.

10.2 المراجع الأجنبية :

1. Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2020). *Principles of corporate finance* (13th ed.). McGraw-Hill.
<https://www.mheducation.com/highered/product/principles-corporate-finance-brealey-myers/M9781260013900.html>
2. Culp, C. L. (2001). *The risk management process: Business strategy and tactics*. John Wiley & Sons. <https://www.wiley.com/en-us/The+Risk+Management+Process%3A+Business+Strategy+and+Tactics-p-9780471405548>
3. Stulz, R. M. (2003). *Risk management and derivatives*. South-Western College Pub. <https://www.cengage.com/c/risk-management-and-derivatives-1e-stulz>
4. Bekaert, G., & Harvey, C. R. (2002). Research in emerging market finance: Looking to the future. *Emerging Markets Review*, 3(4), 429-448.
[https://doi.org/10.1016/S1566-0141\(02\)00045-6](https://doi.org/10.1016/S1566-0141(02)00045-6)