



جمهورية العراق

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة ميسان – كلية الإدارة والاقتصاد

قسم إدارة الاعمال/ الدراسات العليا

# تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في ظل حوكمة الشركات

## دراسة تحليلية في هيئة استثمار ميسان

رسالة تقدمت بها الطالبة

### نور الهدى كاظم جواد الصبيحاي

الى مجلس كلية الإدارة والاقتصاد – جامعة ميسان وهي جزء  
من متطلبات نيل درجة الماجستير في إدارة الاعمال/ إدارة  
الاستثمار والتمويل

بإشراف

### أ.د رياض ضياء عزيز



# بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿فَبِمَا رَحْمَةٍ مِّنَ اللَّهِ لِنْتَ لَهُمْ وَلَوْ كُنْتَ فَظًّا غَلِيظَ  
الْقَلْبِ لَأَنفَضُوا مِنْ حَوْلِكَ فَاعْفُ عَنْهُمْ وَاسْتَغْفِرْ  
لَهُمْ وَشَاوِرْهُمْ فِي الْأَمْرِ فَإِذَا عَزَمْتَ فَتَوَكَّلْ عَلَى اللَّهِ  
إِنَّ اللَّهَ يُحِبُّ الْمُتَوَكِّلِينَ﴾

صدق الله العلي العظيم

[ال عمران: ١٥٩]

## إقرار المشرف

أقر ان إعداد الرسالة الموسومة بـ(تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في ظل حوكمة الشركات - دراسة تحليلية في هيئة استثمار ميسان) للطالبة (نور الهدى كاظم جواد) قد جرت تحت اشرافي في قسم إدارة الاعمال /إدارة الاستثمار والتمويل في كلية الإدارة والاقتصاد/جامعة ميسان، وهي جزء من متطلبات نيل شهادة الماجستير في علوم إدارة الاعمال / إدارة الاستثمار والتمويل.

التوقيع :

اسم المشرف : د. رياض ضياء عزيز

كلية الإدارة والاقتصاد/جامعة ميسان

التاريخ : ٨ / ١٠ / ٢٠٢٥

توصية السيد رئيس قسم إدارة أعمال/إدارة الاستثمار والتمويل :

بناءً على الإقرار الذي تقدم به السيد المشرف، أشرح هذه الرسالة للمناقشة

التوقيع :

اسم رئيس القسم : د. محمد زبون محمدر

كلية الإدارة والاقتصاد/جامعة ميسان

التاريخ : ٨ / ١٠ / ٢٠٢٥

## إقرار لجنة المناقشة

نشهد أننا رئيس وأعضاء لجنة المناقشة أطلعنا على الرسالة الموسومة بـ (تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في ظل حوكمة الشركات - دراسة تحليلية في هيئة استثمار ميسان) لطالبة الدراسات العليا الماجستير (نور الهدى كاظم جواد) وقد ناقشنا الطالبة في محتواها وفيما له علاقة بها، وهي جديرة بالقبول لنيل شهادة الماجستير في علوم إدارة الأعمال / إدارة الاستثمار والتمويل وبتقدير ( ) .

اسم رئيس اللجنة: أ.د. علاء عبد السلام مصطفى

كلية الإدارة والاقتصاد / جامعة ميسان

رئيس اللجنة

اسم المشرف: أ.د. رياض ضياء وزيدي

كلية الإدارة والاقتصاد / جامعة ميسان

عضوا ومشرفا

اسم المناقش: أ.م.د. محمد عبد الوهيب

كلية الإدارة والاقتصاد /

عضوا

اسم المناقش: أ.د. محمد علي وزيدي

كلية الإدارة والاقتصاد / جامعة ميسان

عضوا

صادق مجلس كلية الإدارة والاقتصاد/جامعة ميسان على قرار لجنة المناقشة أعلاه.

اسم وتوقيع العميد: أ.د. خالد عبد الله عبد السلام

كلية الإدارة والاقتصاد / جامعة ميسان

التاريخ:

## إقرار المقوم اللغوي

أشهد أنّ التقويم اللغوي للرسالة الموسومة بـ ( تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في ظل حوكمة الشركات -دراسة تحليلية في هيئة استثمار ميسان)، قد جرى بإشرافي، وهي صالحة من الناحية اللغوية. ولأجله وقّعت .



أ.د. عبد الزهرة عودة جبر

جامعة ميسان/ كلية التربية

التخصص: اللغة العربية/ اللغة

التاريخ: ٢٧/١١/٢٠٢٥

## إقرار المقوم الإحصائي

أشهد أن الرسالة الموسومة بـ (تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في ظل  
حوكمة الشركات - دراسة تحليلية في هيئة استثمار ميسان) قد قومت احصائياً من قبلي  
وأجد انها صالحة للمناقشة ، ولأجله وقعت .

 التوقيع :

الأسم واللقب العلمي : أ.م.د. لارة عبد الحسين بندر  
أسم الجامعة / الكلية : جامعة ميسان / كلية التربية  
التخصص العام والدقيق : إحصاء / إحصاء تطبيقي  
التاريخ : ٢٧ / ١١ / ٢٠٢٥

## الاهداء

الى من اذهب الله عنهم الرجس وطهرهم تطهيراً ..... نبينا الاكرم  
وأهل بيته الطيبين الطاهرين.. إجلالاً واکراماً.

وأخص بالذكر حبيب قلوب الصادقين.. صاحب يوم الفتح وناشر  
راية الهدى مولاي الامام المنتظر عجل الله فرجه الشريف.. سلاماً  
وانتظاراً.

الى التي سهرت الليالي.. والى الذي لا زال حنانه يتوقد.. حفظهما  
الله وأطال في عمرهما في خير وعافية.. امي وابي.  
(وَأَخْفِضْ لَهُمَا جَنَاحَ الذُّلِّ مِنَ الرَّحْمَةِ وَقُلْ رَبِّ ارْحَمْهُمَا كَمَا رَبَّيَانِي  
صَغِيرًا) [الإسراء : ٢٤]

الى من اشد بهم أزرى.. إخوتي وأخواتي حباً ووفاءً.  
الى زوجي الذي كان وما يزال سنداً في السراء والضراء.. ودا  
واعترازاً.

الى من أرى النور بنظراتكم في عيوني واستجمع طاقتي بوجودكم  
حولي واستمد قوتي بضمكم إلى صدري.. قرة عيني وقلعة كبدي  
وأمل وسندي عند شيخوختي.

عطفاً وحناناً أطفالي (علي وذر صاف).

الى كل من مد لي يد العون لأكمل مسيرتي أصدقائي امتناناً  
واعترازاً.



## الباشرة

## شكر وامتنان

الحمد لله الذي اليه مصائر الخلق وعواقب الامر، نحمده على عظيم إحسانه ونير برهانه، حمداً يكون لحقه قضاء ولشكره أداء، والصلاة والسلام على أشرف الخلق محمد وعلى آله الطيبين الطاهرين.

أتقدم بشكري واعتزازي الى الأستاذ الفاضل المشرف (الأستاذ المساعد الدكتور رياض ضياء عزيز)، الذي كان دائم الدعم والتوجيه. لقد أفادني بعلمه الواسع وصبره على مدى فترات اعداد هذه الرسالة، فجزاه الله عني كل خير.

شكري وامتناني الى عمادة كلية الإدارة والاقتصاد متمثلة بالأستاذ الدكتور فائز عبد الحسن اللامي واساتذتي في قسم إدارة الأعمال - إدارة الاستثمار والتمويل في المرحلة التحضيرية لما قدموه لي من معرفة وعطاء.

أتقدم بالشكر الجزيل الى الأساتذة الافاضل (رئيس لجنة المناقشة وأعضائها)، لتفضلهم بمناقشة الرسالة وتقويمها وتقديم الآراء العلمية السديدة.

والشكر الموصول الى العاملين في هيئة استثمار ميسان بمن فيهم المدير السابق الدكتور يوسف حسن الساري ومن قدم المساعدة من أعضاء مجلس ادارتها، وعضو مجلس محافظة ميسان رئيس لجنة الاستثمار والتنمية الصناعية أحمد صالح قرطاس السراي ومستشفى ميسان الاستثمائي ومستشفى الجامعة اللبناني، لما قدموه لي من مساعدة.

أتقدم بخالص الشكر والتقدير لكل من له دور في دعم مسيرتي العلمية، ولكل من مد لي يد العون وزرع التفاؤل في طريقي والى جميع زملائي طلبة الدراسات العليا، وأخيراً أقدم اعتذاري لكل من قدم لي المساعدة، ولم أذكره فله مني وافر الشكر والعرفان.

## الباشة

## المستخلص

تُسلط هذه الدراسة الضوء على أثر ابعاد الذكاء الاصطناعي في صياغة قرارات الاستثمار، مع استكشاف الدور الوسيط المحوري لحوكمة الشركات، وذلك بسبب التحديات التي يفرضها التطور التكنولوجي المتسارع على أطر الحوكمة التقليدية في المؤسسات الحكومية. وتكمن أهمية الدراسة في تقديم حلول عملية لمتخذي القرار في بيئة الاستثمار التي أصبحت تعتمد بشكل متزايد على الأنظمة الذكية. هدفت الدراسة إلى تحليل العلاقة بين أبعاد الذكاء الاصطناعي (التعلم الآلي، النظم الخبيرة، الشبكات العصبية، والتعلم العميق) وأبعاد قرارات الاستثمار (القدرة المالية، الفائدة المدركة، المعرفة والخبرات السابقة، سمات ومنتجات الشركة). إضافة إلى ذلك، ركزت الدراسة على تحديد ما إذا كانت حوكمة الشركات بأبعادها الأربعة (المدراء، مجلس الإدارة، المساهمون، وأصحاب المصلحة) تلعب دوراً وسيطاً في تعزيز هذه العلاقة. إن الدراسة تضمنت سبع فرضيات رئيسية، وتم اعتماد المنهج الوصفي التحليلي لتحقيق أهدافها. تمثلت البيئة التطبيقية في العراق هيئة استثمار ميسان تحديداً، حيث أُجريت هذه الدراسة خلال عام 2025. ومن اجل جمع البيانات الأولية، صُممت استبانة وُزعت على (101) فرداً، وشملت/ العينة موظفين إداريين وفنيين على صلة مباشرة باتخاذ قرارات الاستثمار. وتم تحليل البيانات باستخدام برنامج SMART\_PLS لإجراء تحليل نمذجة المعادلات الهيكلية (SEM)، لقياس العلاقات السببية بين المتغيرات. كما كشفت نتائج الدراسة عن وجود تأثير إحصائي معنوي لحوكمة الشركات في قرارات الاستثمار، مما يدعم دورها كعنصر أساسي في بيئة صنع القرار الاستثماري ودعم العمليات الاستثمارية. وخرجت الدراسة بمجموعة من التوصيات جاء في مقدمتها دمج تقنيات الذكاء الاصطناعي بشكل استراتيجي في آليات حوكمة الشركات لتعزيز شفافية وفعالية عمليات صنع القرار الاستثماري وضمان دعمها المستمر. واقتُرحت الدراسة مجموعة من الدراسات المستقبلية التي تمثل امتداداً لهذه الدراسة.

**الكلمات المفتاحية:** الذكاء الاصطناعي، حوكمة الشركات، قرارات الاستثمار.

## قائمة المحتويات

رقم الصفحة	تفاصيل المحتويات	ت
-	الآية القرآنية	1.
أ	الأهداء	2.
ب	شُكْرٍ وإمتنانٍ	3.
ج	المستخلص	4.
د-ز	قائمة المحتويات	5.
ز-ي	قائمة الجداول	6.
ي-ك	قائمة الاشكال	7.
ك	قائمة الملاحق	8.
2-1	المقدمة	9.
25-3	<b>الفصل الأول : منهجية الدراسة ودراسات سابقة</b>	10.
16-3	<b>المبحث الأول : منهجية الدراسة</b>	11.
3	أولاً : مشكلة الدراسة	12.
4	ثانياً : أهمية الدراسة	13.
5	ثالثاً : أهداف الدراسة	14.
7-6	رابعاً : المخطط الفرضي لمتغيرات الدراسة	15.
7-8	خامساً : فرضيات الدراسة	16.
10 - 8	سادساً : الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة	17.
11-10	سابعاً : أساليب جمع البيانات	18.
12-11	ثامناً : حدود الدراسة	19.
13-10	تاسعاً : التعاريف الإجرائية لمتغيرات الدراسة وفروعها	20.
16-13	عاشراً :مبررات اختيار ميدان الدراسة	21.
25-17	<b>المبحث الثاني : الاسهامات العلمية السابقة</b>	22.

18-17	أولاً : الدراسات التي تناولت الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار	.23
20-19	ثانياً : الدراسات التي تناولت كلاً من الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات	.24
22-20	ثالثاً : الدراسات التي تناولت كلاً من قرارات الاستثمار وحوكمة الشركات	.25
23-22	رابعاً : الدراسة التي تناولت كلاً من الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار وحوكمة الشركات	.26
23	خامساً : أوجه الاستفادة من الدراسات السابقة	.27
24	سادساً : أهم ما امتازت به الدراسة الحالية	.28
25-24	سابعاً :أسباب الاتفاق والاختلاف مع الدراسات السابقة	.29
81-26	<b>الفصل الثاني : الإطار النظري للدراسة</b>	.30
39-26	<b>المبحث الأول : الذكاء الاصطناعي</b>	.31
27	أولاً : مفهوم الذكاء الاصطناعي	.32
28	ثانياً : نظرة عامة عن الذكاء الاصطناعي	.33
29	ثالثاً : التطور التاريخي للذكاء الاصطناعي	.34
32-30	رابعاً : أنواع الذكاء الاصطناعي	.35
33-32	خامساً :خصائص الذكاء الاصطناعي	.36
34-33	سادساً : اهداف الذكاء الاصطناعي	.37
35-34	سابعاً : التحديات المرتبطة بتطبيق الذكاء الاطناعي في الإدارة	.38
39-35	ثامناً : أبعاد الذكاء الاصطناعي	.39
56-40	<b>المبحث الثاني : حوكمة الشركات</b>	.40
42-40	أولاً : مفهوم حوكمة الشركات	.41
43-42	ثانياً : التطور التاريخي	.42
44-43	ثالثاً : أسباب ظهور حوكمة الشركات	.43
45-44	رابعاً : أهمية الحوكمة	.44

46-45	خامساً : محددات حوكمة الشركات	.45
46	سادساً : معوقات تطبيق حوكمة الشركات في الدول النامية	.46
47	سابعاً : اهداف حوكمة الشركات	.47
50-48	ثامناً : متطلبات واستراتيجيات حوكمة الشركات	.48
56-50	تاسعاً : ابعاد حوكمة الشركات	.49
71-57	<b>المبحث الثالث : قرارات الاستثمار</b>	.50
60-57	أولاً : مفهوم قرارات الاستثمار	.51
61-60	ثانياً : أنواع المستثمرين	.52
62-61	ثالثاً : أهمية القرار الاستثماري	.53
63-62	رابعاً : أنواع قرارات الاستثمار	.54
63	خامساً : المراحل الأساسية لاتخاذ القرار الاستثماري	.55
64	سادساً : العوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار	.56
65	سابعاً : اهداف القرار الاستثماري	.57
67-65	ثامناً : صعوبات وتحديات قرارات الاستثمار	.58
67	تاسعاً : مبادئ قرارات الاستثمار	.59
71-68	عاشراً : ابعاد قرارات الاستثمار	.60
81-72	<b>المبحث الرابع : العلاقة بين المتغيرات</b>	.61
74-72	أولاً : العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار	.62
78-74	ثانياً : العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات	.63
80-78	ثالثاً : العلاقة بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار	.64
81	رابعاً : العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار وحوكمة الشركات	.65
127-82	<b>الفصل الثالث : الجانب التحليلي</b>	.66
83	<b>المبحث الأول : التحليل الأولي لمتغيرات الدراسة</b>	.67

85-83	أولاً : نبذة تعريفية عن هيئة استثمار ميسان	.68
87-85	ثانياً : خصائص عينة الدراسة	.69
87	ثالثاً : ترميز فقرات المتغيرات	.70
94-88	رابعاً : التحليل الاولي لمتغيرات الدراسة	.71
105-94	خامساً : ثبات وصدق مقياس الدراسة	.72
116-106	<b>المبحث الثاني : اختبار أداة الدراسة (تقييم انموذج القياس) الدراسة</b>	.73
109-106	أولاً : معايير تقييم أنموذج القياس التحليل العاملي التوكيدي لمتغير الذكاء الاصطناعي	.74
113-110	ثانياً : التحليل العاملي لفقرات حوكمة الشركات وقياس ثبات أبعاده	.75
116-113	ثالثاً: التحليل العاملي لفقرات قرارات الاستثمار وقياس ثبات أبعاده	.76
127-117	<b>المبحث الثالث : التحليل الاحصائي الوصفي</b>	.77
118-117	<b>تمهيد</b>	.78
122-119	أولاً : تحليل مقارن لأسئلة متغير الذكاء الاصطناعي	.79
125-123	ثانياً : تحليل مقارن لأسئلة متغير حوكمة الشركات	.80
127-126	ثالثاً : تحليل مقارن لأسئلة متغير قرارات الاستثمار	.81
156-128	<b>الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي و باستخدام البرامج الإحصائية</b>	.82
149-128	<b>المبحث الأول : اختبار الفرضيات</b>	.83
134-128	أولاً : اختبار علاقات الارتباط	.84
149-134	ثانياً : معايير تقييم الانموذج الهيكلي	.85
156-150	<b>المبحث الثاني : مناقشة النتائج</b>	.86
152-150	أولاً : العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار	.87
154-152	ثانياً : العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات	.88
156-154	ثالثاً : العلاقة بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار	.89

157	رابعاً : العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات وقرارات الاستثمار	.90
200-158	الاستنتاجات والتوصيات والمفترحات والدراسات المستقبلية وآليات التنفيذ	.91
159-158	أولاً : الاستنتاجات	.92
160	ثانياً: التوصيات	.93
162-161	ثالثاً : آلية التنفيذ	.94
200-163	المصادر	.95
-	الملاحق	.96

### قائمة الجداول

رقم الصفحة	اسم الجدول	ت
13	معدل الاستجابة	.1
14-13	التعريف الإجرائية لمتغيرات الدراسة وفروعها	.2
28-27	تعريف الذكاء الاصطناعي من خلال آراء متعددة للباحث	.3
31	الفروقات الجوهرية بين الذكاء الاصطناعي والذكاء البشري	.4
26-35	ابعاد الذكاء الاصطناعي وفقاً لآراء بعض الباحثين	.5
42-41	تعريف حوكمة الشركات من خلال آراء متعددة للباحث	.6
46	المحددات الداخلية والخارجية لحوكمة الشركات	.7
50	ابعاد حوكمة الشركات وفقاً لآراء بعض الباحثين	.8
59	تعريف قرارات الاستثمار	.9
68	ابعاد قرارات الاستثمار وفقاً لآراء بعض الباحثين	.10
81	دور الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات في تعزيز جودة قرارات الاستثمار	.11
85	نبذة تعريفية عن هيئة استثمار ميسان	.12
86-85	يوضح خصائص عينة الدراسة	.13
87	ترميز فقرات المتغيرات	.14

89	نتائج التوزيع الطبيعي لمتغير الذكاء الاصطناعي	.15
91	نتائج التوزيع الطبيعي لمتغير حوكمة الشركات	.16
93-92	نتائج التوزيع الطبيعي لمتغير قرارات الاستثمار	.17
95	معامل (Cronbach's Alpha) لمقياس الرسالة	.18
97	مصفوفة تشبعات فقرات متغير الذكاء الاصطناعي	.19
98	اختبار KMO and Bartlett لمتغير الذكاء الاصطناعي	.20
99	مصفوفة تشبعات فقرات حوكمة الشركات	.21
100	اختبار KMO and Bartlett لمتغير حوكمة الشركات	.22
101	مصفوفة تشبعات فقرات قرارات الاستثمار	.23
102	اختبار KMO and Bartlett لمتغير قرارات الاستثمار	.24
106	نتائج اختبار اداة القياس لمتغير الذكاء الاصطناعي	.25
109	نتائج اختبار HTMT	.26
110	نتائج اختبار اداة القياس لمتغير حوكمة الشركات	.27
113-112	نتائج اختبار HTMT	.28
113	نتائج اختبار اداة القياس لمتغير قرارات الاستثمار	.29
116	نتائج اختبار HTMT	.30
117	التحليل الوصفي لمتغير الذكاء الاصطناعي	.31
119	الأهمية الترتيبية لأبعاد متغير الذكاء الاصطناعي	.32
121-120	التحليل الوصفي لمتغير حوكمة الشركات	.33
122	الأهمية الترتيبية لأبعاد متغير حوكمة الشركات	.34
124	التحليل الوصفي لمتغير قرارات الاستثمار	.35
125	الأهمية الترتيبية لأبعاد متغير قرارات الاستثمار	.36
134	معايير تقييم الانموذج الهيكلي	.37
135	نتائج تقييم أنموذج الفرضية الرئيسة الرابعة	.38
137	نتائج تقييم أنموذج الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسة الرابعة	.39
139	نتائج تقييم أنموذج الفرضية الرئيسة الخامسة	.40

140	نتائج تقييم أنموذج الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية الخامسة	41.
142	نتائج تقييم أنموذج الفرضية الرئيسية السادسة	42.
131	نتائج تقييم أنموذج الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية السادسة	43.
144	تحليل المسار لعلاقة التأثير المستقل (الذكاء الاصطناعي) في المتغير التابع (قرارات الاستثمار) من خلال الدور حوكمة الشركات	44.
145	العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار	45.
152-150	العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات	46.
156-155	العلاقة بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار	47.
157	حوكمة الشركات تتوسط/تعديل بشكل جزئي/لم تعدل العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار	48.

### قائمة الأشكال

رقم الصفحة	اسم الشكل	ت
7	مخطط فرضيات للدراسة	1.
63	أنواع قرارات الاستثمار	2.
108	نسب التشيع لفقرات للذكاء الاصطناعي	3.
109	اختبار معامل الثبات لأبعاد الذكاء الاصطناعي	4.
112	نسب التشيع لفقرات حوكمة الشركات	5.
112	اختبار معامل الثبات لأبعاد حوكمة الشركات	6.
115	نسب التشيع لفقرات قرارات الاستثمار	7.
115	اختبار معامل الثبات لأبعاد قرارات الاستثمار	8.
129	مصفوفة علاقة الارتباط بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار	9.
130	مصفوفة علاقة الارتباط بين الأبعاد الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار	10.
131	مصفوفة علاقة الارتباط بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار	11.
132	مصفوفة علاقة الارتباط بين ابعاد حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار	12.
133	مصفوفة علاقة الارتباط بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات	13.
134	مصفوفة علاقة الارتباط بين ابعاد الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات	14.

135	الأنموذج الهيكلية لاختبار الفرضية الرئيسية الرابعة	.15
137	الأنموذج الهيكلية لاختبار الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية الرابعة	.16
138	الأنموذج الهيكلية لاختبار الفرضية الرئيسية الخامسة	.17
140	الأنموذج الهيكلية لاختبار الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية الخامسة	.18
142	الأنموذج الهيكلية لاختبار الفرضية الرئيسية السادسة	.19
143	الأنموذج الهيكلية لاختبار الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية السادسة	.20
145	تحليل المسار لعلاقة التأثير المستقل (الذكاء الاصطناعي) في المتغير التابع (قرارات الاستثمار) من خلال الدور حوكمة الشركات	.21
146	تأثير العمر والجنس وسنوات الخبرة والمستوى الأكاديمي على قرارات الاستثمار	.22

### قائمة الملاحق

اسم الملاحق	ت
اسماء السادة المحكمين	.1
استبانة التحكيم	.2
استبانة العينة	.3
تسهيل مهمة الى هيئة استثمار ميسان	.4
تسهيل مهمة الى هيئة استثمار ميسان	.5
تسهيل مهمة الى مجلس محافظة ميسان	.6
تسهيل مهمة الى المستشفى الجامعة اللبناني ومستشفى ميسان	.7
قبولات النشر	.8
الهيكل التنظيمي لهيئة استثمار ميسان	.9

# المقدمة

## المقدمة

شهدت الساحة الاقتصادية والمالية العالمية تحولات جذرية غير مسبوقة، مدفوعة بالتقدم الهائل في مجال الذكاء الاصطناعي (Artificial Intelligence). لم يعد الذكاء الاصطناعي مجرد مفهوم مستقبلي، بل أصبح قوة دافعة أساسية تعيد تشكيل آليات صنع القرار في القطاعات كافة، وعلى رأسها قطاع الاستثمار الحيوي. إن قدرة الذكاء الاصطناعي على معالجة وتحليل كميات هائلة من البيانات المعقدة، وتقديم تنبؤات دقيقة، قد أحدثت ثورة حقيقية في منهجيات تقييم الفرص الاستثمارية وإدارة المخاطر (Sarin&Sharma,2023, 195)، مما يفتح آفاقاً جديدة لتعزيز الكفاءة وتحقيق عوائد استثمارية مثلى. وفي موازاة هذا التطور التكنولوجي المتسارع، تبرز حوكمة الشركات كإطار تنظيمي ومؤسسي بالغ الأهمية لضمان الاستقرار والشفافية والمساءلة في بيئة الأعمال المعاصرة. فهي توفر الإطار الذي يحكم العلاقة بين مختلف أصحاب المصلحة، بهدف حماية الحقوق وتعزيز الأداء المستدام (Chakraborty et al.,2022, 2). تنشأ مشكلة الدراسة من التحدي المتمثل في فهم كيفية تأثير النقاط بين التطور المتسارع للذكاء الاصطناعي وأهمية حوكمة الشركات على قرارات الاستثمار، خاصة في سياق المؤسسات الحكومية بالدول النامية مثل العراق. فعلى الرغم من الإمكانيات الهائلة للذكاء الاصطناعي في تحسين كفاءة ودقة القرارات الاستثمارية، إلا أن هناك نقصاً واضحاً في الدراسات التي تتناول التحديات المرتبطة بتبني هذه التقنيات ضمن أطر حوكمة الشركات القائمة في بيئات محلية مثل هيئة استثمار ميسان. ويتمثل التحدي الجوهرى في كيفية الاستفادة من الذكاء الاصطناعي لتعزيز القرارات الاستثمارية دون المساس بمبادئ الشفافية والمساءلة والعدالة التي تفرضها الحوكمة.

تمثلت أهمية هذه الدراسة في أبعادها المتعددة، من حيث الأهمية العلمية تساهم الدراسة في سد فجوة بحثية بارزة في الأدبيات الأكاديمية العربية، خاصة فيما يتعلق بالعلاقة بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات في سياق المؤسسات الحكومية بالدول النامية. كما تسعى إلى بناء إطار نظري متكامل يربط بين هذه المفاهيم، مما يوفر قاعدة معرفية للبحوث المستقبلية. في حين الأهمية العملية تقدم الدراسة توصيات عملية وملموسة تهدف إلى تعزيز الاستفادة من الذكاء الاصطناعي في بيئة استثمارية محكومة وشفافة، مما يخدم الأهداف التنموية والاقتصادية لهيئة استثمار ميسان والمحافظة ككل. إذ تمثل هدف الدراسة العام في تحليل العلاقة والتأثير المتبادل بين استخدام الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات على قرارات الاستثمار في هيئة استثمار ميسان. في حين الهدف الخاص تمثل في تقييم مدى قدرة أطر حوكمة الشركات الحالية على استيعاب التحديات التي يفرضها الذكاء الاصطناعي، وتقديم مقترحات لتعزيز هذه الأطر.

سعت الدراسة للإجابة على التساؤل الرئيسي التالي: ما هو تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في هيئة استثمار ميسان في ضوء مبادئ حوكمة الشركات؟ تقتصر الدراسة على الحدود التالية:

- الحدود الزمنية: تغطي الدراسة الفترة الزمنية من عام 2024 إلى عام 2025.
- الحدود المكانية: تتركز الدراسة على هيئة استثمار ميسان كحالة دراسية.
- الحدود الموضوعية: تقتصر على دراسة العلاقة بين الذكاء الاصطناعي، حوكمة الشركات، وقرارات الاستثمار. مع الإشارة إلى أن نتائجها قد لا تكون قابلة للتعميم بشكل مطلق على جميع هيئات الاستثمار في العراق نظرًا للاختلافات المحتملة في البنية التحتية التكنولوجية والموارد البشرية.

تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي لوصف الظاهرة قيد الدراسة بالاعتماد على جمع الحقائق والبيانات ومعالجتها وتحليلها للتوصل الى النتائج والتوصيات بشأن الظاهرة موضوع الدراسة بالاعتماد على الدراسات والكتب والبحوث السابقة التي لها علاقة بموضوع الدراسة، حيث تم تحليل الأبعاد الإيجابية والسلبية لاستخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار. وسيتم جمع البيانات باستخدام أدوات بحثية مناسبة، مثل الاستبيانات أو المقابلات (أداة جمع البيانات)، ليتم تحليلها بعد ذلك باستخدام طرق التحليل الكمي والنوعي لتقييم مدى العلاقة والتأثير بين المتغيرات. وتحقيق أهداف الدراسة يتطلب تغطية مضمانيها نظريًا وتطبيقيًا، لهذا قد تمت دراسة هيكلية في اربعة فصول دراسية مقسمة في عدة مباحث هي:

**الفصل الأول:** يختص بالمسار العام للدراسة المنهجية والدراسات السابقة.

**الفصل الثاني:** يختص بالجانب النظري للدراسة ويشتمل على أربعة مباحث المبحث الأول الذكاء الاصطناعي والمبحث الثاني حوكمة الشركات والمبحث الثالث المتغير التابع لقرارات الاستثمار وهو أساس كبير والمبحث الرابع العلاقة بين متغيرات الدراسة.

**الفصل الثالث:** يختص بالجانب التحليلي من الدراسة ويتضمن ثلاثة مباحث، تناول المبحث الأول التحليل الاولي لمتغيرات الدراسة، في حين تناول المبحث الثاني اختيار أداة الدراسة (تقييم أنموذج القياس). وتناول المبحث الثالث التحليل الاحصائي الوصفي لمتغيرات الدراسة.

**الفصل الرابع:** يختص بالجانب التطبيقي من الدراسة ويتضمن مبحثين، تناول المبحث الأول اختبار فرضيات الدراسة باستخدام برنامج احصائي متقدم، في حين تناول المبحث الثاني مناقشة النتائج.

ومجموعة الاستنتاجات والتوصيات التي خرجت بها الدراسة والمقترحات للدراسات مستقبلية.

## الفصل الأول

### منهجية البحث ودراسات سابقة

- المبحث الأول: منهجية البحث
- المبحث الثاني: دراسات سابقة

## الفصل الأول

### منهجية الدراسة ودراسات سابقة

#### تمهيد

يناقش هذا الفصل كلا من المنهجية العلمية والابحاث السابقة للدراسة اذ تضمن المبحث الأول المنهجية العلمية للدراسة التي نوضح عن طريقها المنهج العلمي المنظم لتحديد مشكلة الدراسة وطرق معالجتها بما يضمن الاختبار الموضوعي لفرضيات الدراسة وتحقيق أهدافها. أما في المبحث الثاني فقد تناول الأبحاث السابقة ذات العلاقة بمتغيرات الدراسة الحالية واسهامات الدراسة الحالية.

## المبحث الأول

### منهجية الدراسة

#### توطئة

يتناول هذا المبحث مشكلة الدراسة وأهميتها، إضافة الى بيان اهداف الدراسة والمخطط الفرضي لطبيعة الدراسة والفرضية وكذلك بيان حدود الدراسة والوسائل المستخدمة في جمع البيانات إضافة الى بيان مجتمع وعينة الدراسة وقد أعتمد منهج الدراسة على اسلوبين: الأسلوب الأول الوصفي: والذي يستعرض الجهود العملية ذات الصلة بدراسة تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في ظل حوكمة الشركات. الأسلوب الثاني التحليلي: والذي يعتمد على جمع وتحليل البيانات وذلك من خلال مجتمع الدراسة وكيف تتم الإجابة على الأسئلة والحصول على النتائج الدقيقة.

#### أولاً: مشكلة الدراسة

رغم الدور الجوهري لتقنيات الذكاء الاصطناعي في تعزيز كفاءة ودقة القرارات الاستثمارية عبر تحليل البيانات الضخمة والتنبؤ بالأنماط المعقدة، إلا أن فاعليتها تظل مشروطة بوجود إطار قوي من حوكمة الشركات لضمان الشفافية والمساءلة؛ ومن هنا تتبلور المشكلة البحثية في الفجوة القائمة بين هذا التطور المتسارع وبين واقع التطبيق المحدود في المؤسسات الحكومية المستقلة، وتحديداً في هيئة استثمار ميسان، حيث تبرز الحاجة الماسة لاستطلاع مستوى (الجاهزية

والتبني الإدراكي) لهذه التقنيات لضمان تحويلها إلى قوة استشارية مدركة تسهم في ترشيد القرارات، شريطة وجود إطار حوكمة مرن يضمن الشفافية والحفاظ على المسؤولية البشرية في مواجهة الظروف غير المتوقعة للقطاع الصحي (كالأوبئة والنمو السكاني)، لاسيما مع الحاجة الاستراتيجية لإنشاء ثلاثة مستشفيات جديدة استناداً إلى الخطة الخمسية للهيئة ابتداءً من عام 2023؛ الأمر الذي يثير التساؤل الجوهرى حول كيفية تعظيم الاستفادة من إدراك هذه التقنيات تحت مظلة حوكمة الشركات لتحسين القرارات الاستثمارية بما يخدم التنمية الصحية، وهو ما تسعى الدراسة الحالية لردم فجوته المعرفية والتطبيقية نظراً لندرة الدراسات التي تدمج هذه المتغيرات الثلاثة في إطار تحليلى واستشراقى واحد ضمن البيئة العربية والمؤسسات الحكومية المستقلة.

## **ثانياً: أهمية الدراسة**

تكتسب الدراسة أهميتها من أهمية التطور السريع في تكنولوجيا المعلومات الذي يخلق تغيرات جذرية في عالم الأعمال، وبدورها ستسهم في بيان أهمية الذكاء الاصطناعي الذي أصبح في الآونة الأخيرة من أحد المواضيع المعاصرة والمهمة في ساحة الاستثمار. وتتجلى هذه الأهمية في بعدين رئيسيين:

### **1- الأهمية العلمية (النظرية)**

1- إثراء الأدبيات العربية: تساهم الدراسة في ردم الفجوة المعرفية حول تداخل تقنيات الذكاء الاصطناعي مع أطر الحوكمة وأثرها في عقلانية قرارات الاستثمار، وهو مثلث موضوعي يفتقر للمؤلفات العربية الرصينة.

2- تأصيل مفاهيم الجاهزية: تقديم رؤية نظرية حول مفهوم "التبني الإدراكي" للتكنولوجيا في المؤسسات الحكومية المستقلة، وكيف يمهد الوعي الرقمي الطريق للتطبيق التقني الفعلي.

3- بناء نموذج تكاملي: توفير إطار نظري يربط بين معايير الشفافية الرقمية وبين جودة المخرجات الاستثمارية في ظل ظروف عدم التأكد.

### **2- الأهمية العملية (التطبيقية):**

1- دعم صناعة القرار في ميسان: تزويد هيئة استثمار ميسان بآليات وأطر عمل تساعد صانع القرار في تقييم الجاهزية الرقمية للمؤسسة وكيفية توظيفها لتحسين جودة المشاريع الاستثمارية.

2- الارتقاء بالقطاع الصحي: تبرز أهمية الدراسة في كونها تمس حاجة مجتمعية ملحة (بناء المستشفيات وفق الخطة الخمسية)، مما يوفر للهيئة خارطة طريق لاتخاذ قرارات استثمارية صحية أكثر دقة ومسؤولية.

3- تعزيز الثقة الاستثمارية: تساهم في فهم كيف يمكن لحوكمة الشركات أن تخلق بيئة آمنة وجاذبة للاستثمارات في المحافظة عبر الأدوات الذكية.

4- مرجع للباحثين: تفتح الدراسة آفاقاً مستقبلية للباحثين لتطبيق هذا النموذج الاستشرافي على قطاعات خدمية وإنتاجية أخرى في البيئة العراقية.

### **ثالثاً: أهداف الدراسة**

اذ تسعى الباحثة في هذه الدراسة بصورة رئيسة إلى تحديد كيفية مساهمة حوكمة الشركات في ضمان الاستخدام المسؤول للذكاء الاصطناعي، مع الحفاظ على المسؤولية البشرية في اتخاذ قرارات استثمارية شفافة وكفوءة، وذلك عبر الأهداف الآتية:

1- تقديم إطار مفاهيمي حول مفهوم الذكاء الاصطناعي وابعاده ومفهوم قرارات الاستثمار وحوكمة الشركات، على وفق المصادر العلمية التي تتوفر لدى الباحثة.

2- تقييم مستوى إدراك وتبني كوادر هيئة استثمار ميسان لتقنيات الذكاء الاصطناعي، وتحديد أثر هذا الإدراك في جودة وفعالية القرارات الاستثمارية المستقبلية.

3- تحديد دور تقنيات الذكاء الاصطناعي (كأداة لتعزيز الشفافية) في تفعيل الرقابة الرقمية ضمن إطار الحوكمة، لضمان حماية حقوق المستثمرين والمساهمين في التنمية.

4- تحليل طبيعة العلاقة والتأثير بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار من خلال الدور الوسيط لحوكمة الشركات، لضمان استجابة مرنة للظروف غير المتوقعة في القطاع الصحي.

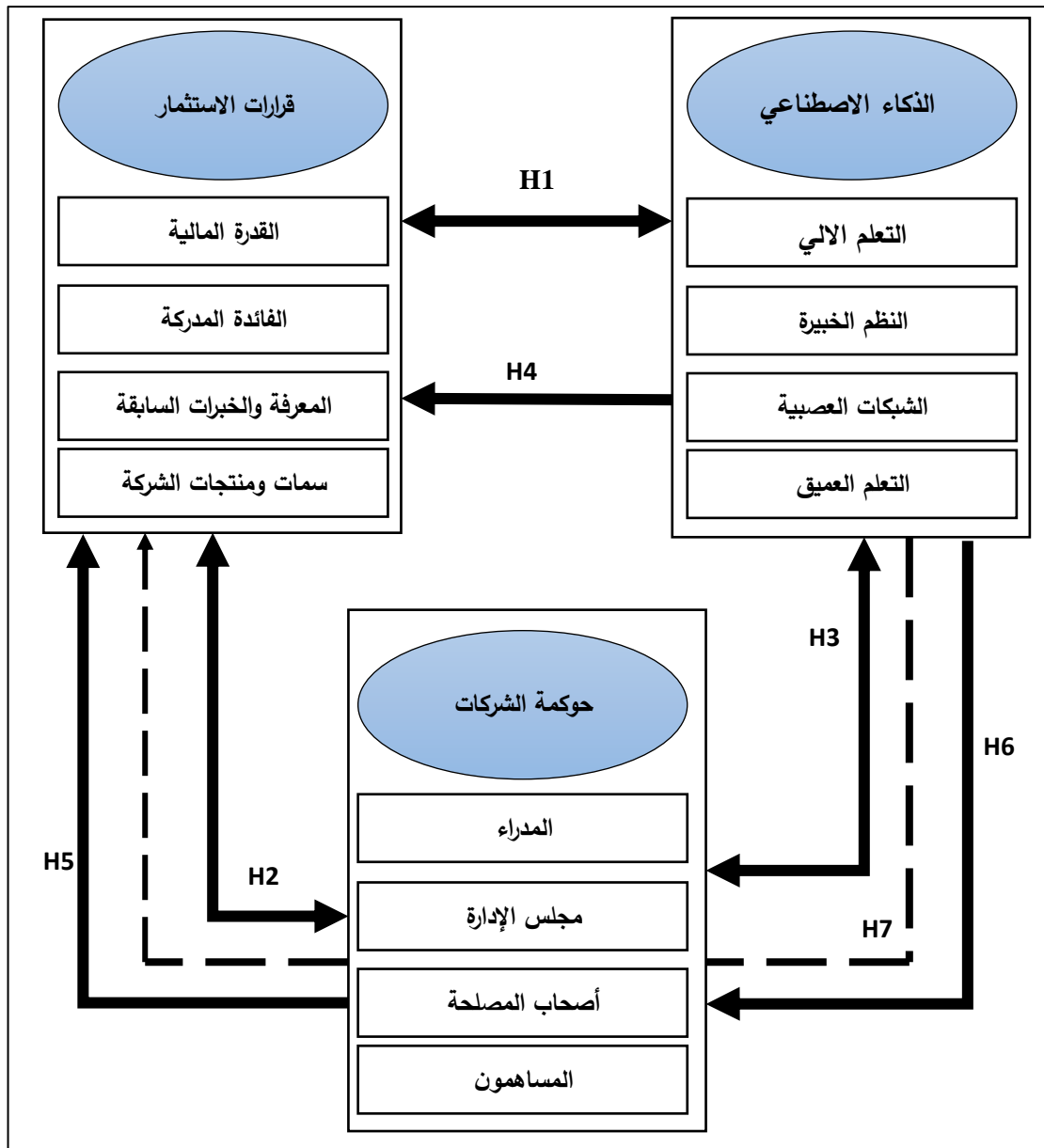
5- تقديم توصيات عملية لتعظيم الاستفادة من الذكاء الاصطناعي في تحسين القرارات الاستثمارية من خلال التأثير الإيجابي لحوكمة الشركات.

6- تقديم مقترحات وتوصيات لصناع القرار في الهيئة لتعزيز تبني الذكاء الاصطناعي بما يخدم التنمية الاقتصادية في محافظة ميسان.

### **رابعاً: المخطط الإجرائي لمتغيرات الدراسة**

ان مراجعة الادبيات الخاصة بالذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار وحوكمة الشركات ساهمت في تصميم مخطط فرضي يوضح متغيرات الدراسة ويعبر عن شكل ومنطقية العلاقة بين متغيرات الدراسة بالاستناد الى الدراسات السابقة كما مبينة بالشكل (1) الذي يظهر بشكل واضح العلاقات بين متغيرات الدراسة وبالإمكان شرح جوانب المخطط كالآتي:

- 1- **المتغير المستقل:** المتغير الذي سيؤثر في المتغير التابع ويمثله الذكاء الاصطناعي في الدراسة الحالية ابعاده (التعلم الآلي، الأنظمة الخبيرة، الشبكات العصبية، التعلم العميق).
- 2- **المتغير التابع:** المتغير الذي تتغير وتتفاوت قيمته بتغير قيمة المتغير المستقل، والذي يمثله في الدراسة الحالية قرارات الاستثمار وابعادها (القدرة المالية، الفائدة المدركة، المعرفة والخبرات السابقة، سمات ومنتجات الشركة).
- 3- **المتغير الوسيط:** المتغير الذي يقوم بنقل تأثير المتغير المستقل الى المتغير التابع والذي يمثله في الدراسة الحالية حوكمة الشركات وابعادها (المدراء، مجلس الإدارة، أصحاب المصلحة، المساهمون).



الشكل (1) مخطط فرضيات للدراسة

المصدر: اعداد الباحثة

### خامساً: فرضيات الدراسة

توجز هذه الفقرة فرضيات الدراسة بوصفها إجابات محتملة للمشكلة البحثية، حيث تتبنى الباحثة الفرضيات الصفرية (Null Hypotheses) كإطار لاختبار العلاقات والمسارات؛ ويجد هذا التوجه تبريره في طبيعة الدراسة "الاستشراافية" التي تسعى لاستكشاف واقع (الجاهزية والتبني) في بيئة لم تكتمل فيها أركان التحول الرقمي بعد، مما يضمن الحياد العلمي عبر افتراض عدم وجود علاقة أو تأثير مبدئياً، ومن ثم تركيز الاختبار الإحصائي عبر برنامج (Smart-PLS) على مدى قدرة البيانات الميدانية على دحض هذا الافتراض وإثبات الأهمية المعنوية للارتباطات

والمسارات، وهو الأسلوب الأدق في نمذجة المعادلات الهيكلية (PLS-SEM) لتقليل خطأ التحيز؛ وبناءً عليه شملت الفرضيات اختبار علاقات الارتباط والتأثير المباشر بين تقنيات الذكاء الاصطناعي، وآليات حوكمة الشركات، وقرارات الاستثمار، وصولاً إلى الفرضية الجوهرية التي تقترض عدم وجود تأثير معنوي غير مباشر للذكاء الاصطناعي في قرارات الاستثمار عبر الدور الوسيط للحوكمة في الهيئة المبحوثة. وبناءً عليه، تم صياغة الفرضيات الآتية:

#### **أولاً: فرضيات الارتباط**

H1 : لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين الذكاء الاصطناعي وابعاده وقرارات الاستثمار في المنظمة المبحوثة.

H2 : لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين حوكمة الشركات وابعادها وقرارات الاستثمار في المنظمة المبحوثة.

H3 : لا توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين الذكاء الاصطناعي وابعاده وحوكمة الشركات في المنظمة المبحوثة.

#### **ثانياً : فرضيات التأثير**

H4 : لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للذكاء الاصطناعي وابعاده في قرارات الاستثمار في المنظمة المبحوثة.

H5 : لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية لحوكمة الشركات وابعادها في قرارات الاستثمار في المنظمة المبحوثة.

H6 : لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للذكاء الاصطناعي وابعاده في حوكمة الشركات في المنظمة المبحوثة.

H7 : لا يوجد تأثير ذو دلالة معنوية للذكاء الاصطناعي وابعاده في قرارات الاستثمار من خلال الدور الوسيط لحوكمة الشركات في المنظمة المبحوثة.

#### **سادساً: الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة**

تعد أدوات التحليل والمعالجة الإحصائية الوسيلة الأساسية التي يمكن من خلال مخرجاتها التأكد من قبول الفرضيات أو رفضها، إذ تم استخدام وتوظيف عدد من الأساليب الإحصائية لغرض وصف وتحليل البيانات الخاصة بمتغيرات الدراسة واختبار فرضياتها، من خلال الاستعانة بالحاسوب في استخراج النتائج، وبالاعتماد على حزمة برامج التطبيقات الجاهزة للعلوم

الاجتماعية (Spss V.26). اذ وقع الاختيار على البرنامج الإحصائي المتقدم (SmartPLS V.4.11.4) نظراً لكفاءته العالية في نمذجة المعادلات الهيكلية بطريقة المربعات الصغرى الجزئية (PLS-SEM) ، والتي تُعد الأمثل للتعامل مع العينات المتوسطة (101 مستجيب) والنماذج المعقدة التي تتضمن أبعاداً فرعية متعددة. وتبرز ضرورة استخدامه في هذه الدراسة لكونه البرنامج الأكثر دقة في تحليل 'الدور الوسيط' عبر تقنية (Bootstrapping) ، فضلاً عن ملاءمته للدراسات الاستشرافية والتنبؤية التي تهدف إلى قياس الجاهزية والتبني التكنولوجي، مع ميزة إحصائية جوهرية تتمثل في قدرته على تقديم نتائج موثوقة دون اشتراط التوزيع الطبيعي الصارم للبيانات، مما يجعله الأداة الأكثر موضوعية لربط إدراك الذكاء الاصطناعي بجودة قرارات الاستثمار تحت مظلة الحوكمة.

1- أداة (Cronbach's a and item- Total - Correlation) : تعبر عن الاتساق الداخلي او الى أي مدى ينتج الاختبار نتائج تكاد تكون متشابهة في ظل ظروف مماثلة وفي جميع الأوقات وذلك باستخدام برنامج (Spss V.26).

2- اختبار التوزيع الطبيعي (Kolmogorov-Smirnov): التأكد من التوزيع الطبيعي للبيانات لغرض استخدام الأساليب الإحصائية المعلمية واستخدم لذلك برنامج (Spss V.26).

3- التحليل العاملي الاستكشافي (Exploratory Factor Analysis) يستخدم كإجراء تمهيدي قبل اجراء التحليل العاملي التوكيدي عند التأكد من صدق نموذج القياس، وبالتالي يحدد عدد الأبعاد فضلاً عن تحديده للعوامل التي تقيس الأبعاد الأساسية للدراسة وبالتالي فهو لا يستخدم لاختبار الفرضيات ولكن الغرض استكشاف امكانية وجود عوامل كامنة وراء المتغيرات.

4- التحليل العاملي التوكيدي (Factor Analysis Confirmatory) : اختبار صدق كل من متغيرات ( ابعاد الدراسة ) كلاً على حدة ،ثم التأكد مما اذا كان يجمعها متغير واحد. بمعنى التأكد من الصدق البنائي للمتغيرات .واستخدم لهذا التحليل برنامج ( Smart PLS V.4.0.8.4).

5- الوسط الحسابي (Means) : استخدم لغرض تحديد مستوى استجابة عينة الدراسة حول المتغيرات الرئيسية وابعاها . واستخدم لذلك برنامج ( Spss V.26).

6- الانحراف المعياري (Standard Deviation) : الغرض منه معرفة وتحديد درجة تشتت الإجابات عن وسطها الحسابي . واستخدم لذلك برنامج (Spss V.26).

7- تحليل الارتباط (Pearson's Correlation) : لتحديد اتجاه العلاقة فيما بين متغيرات وابعاد الدراسة لدعم الفرضيات. واستخدم لهذا التحليل برنامج ( Smart PLS V.4.11..4).

8- تحليل المسار (Path Analysis) : تحديد التأثيرات المباشرة وغير المباشرة للمتغيرات المستقلة على المتغيرات التابعة التي تمر عبر المتغير الوسيط (حوكمة الشركات). وتكمن أهمية هذا التحليل في قدرته على اختبار (النموذج الهيكلي) بالكامل في آن واحد، مما يسمح بالتحقق من مدى مساهمة آليات الحوكمة في تعزيز العلاقة بين الجاهزية الرقمية وجودة المخرجات الاستثمارية في هيئة استثمار ميسان، مع توفير مؤشرات إحصائية دقيقة حول القوة التنبؤية للنموذج المقترح. واستخدم لهذا التحليل برنامج (Smart PLS V4.11.4).

### **سابعاً: مصادر جمع البيانات والمعلومات**

تتمثل مصادر البيانات والمعلومات الخاصة بالدراسة الحالية بـ:

1. مصادر الجانب النظري: تشمل الكتب والرسائل والاطارح والدوريات والمكاتب الالكترونية الأجنبية والعربية.

2. مصادر الجانب العملي (الميداني). لقد اعتمدنا في الجانب الميداني الوسائل الآتية:

أ. جمع البيانات والمعلومات المتوفرة في الهيئة قيد الدراسة للاستفادة منها في الجانب العملي.

ب. استمارة الاستبيان: التي تعد المصدر الرئيسي او الاداة الرئيسة التي اعتمدناها في جمع البيانات والمعلومات عن متغيرات الدراسة، وذلك لتشخيص وقياس متغيرات الدراسة الرئيسية والفرعية وقد اعتمدنا في أعدادها وتحديدها على مجموعة من المقاييس العالمية المتوفرة في الدراسات السابقة الخاصة بمتغيرات الدراسة، والتراكم المعرفي فيها، والاستفادة من اراء الخبراء وذوي التخصص في هذا المجال، فقد تم اخراج استمارة الاستبيان بشكل نهائي لملاحق رقم (2)

تصميم استمارة الاستبيان: تحتوي استمارة الاستبيان على اربعة اجزاء رئيسية استهدفت جمع المعلومات اللازمة لغرض اختبار فرضيات الدراسة كالاتي:

(أ) المعلومات الشخصية للأفراد عينة الدراسة وتضمنت (5) فقرات أما الاجزاء اللاحقة فقد ضمت (60) سؤالاً خاصاً بمتغيرات الدراسة، وزعت حسب المتغيرات وابعادها

(ب) فقرات الذكاء الاصطناعي التي بلغ مجموعها (20) فقرة تم الاجابة عليها من قبل افراد العينة، وقد تم التوزيع هذه الفقرات الى (4) ابعاد فرعية وعلى النحو التالي (5) فقرات لبعء التعلم الالي (5) فقرات لبعء النظم الخبيرة (5) فقرات الشبكات العصبية (5) فقرات لبعء التعلم العميق.

(ج) تمثل هذا الجزء بفقرات حوكمة الشركات التي بلغ عددها (20) فقرة تم الاجابة عليها من قبل افراد العينة، وقد تم التوزيع هذه الفقرات الى (4) ابعاد فرعية وعلى النحو التالي (5) فقرات لبعء المدراء (5) فقرات لبعء مجلس الادارة (5) فقرات أصحاب المصلحة (5) فقرات لبعء المساهمين.

(د) تضمن فقرات قرارات الاستثمار، وقد بلغ عدد الفقرات (20) فقرة تم الاجابة عليها من قبل افراد العينة، وقد تم التوزيع هذه الفقرات الى (4) ابعاد فرعية وعلى النحو التالي (5) فقرات لبعءالقدرة المالية (5) فقرات لبعء الفائدة المدركة (5) فقرات المعرفة والخبرات السابقة (5) فقرات منتجات وسمات الشركة.

مقياس استمارة الاستبيان: تم استخدام تدرج (ليكرت) ذي الخيارات (5) الذي يعد من أكثر الأساليب استخداماً في العلوم الادارية والاجتماعية لكونه من المقاييس سهلة القياس والحساب، وكذلك يتسم بالوضوح والدقة، فقد حدد الرقم (5) لأعلى مقياس ورقم (1) لأقل مقياس.

### **ثامناً: قياس متغيرات الدراسة**

استخدمت الدراسة المقاييس الآتية:

### **1- مقياس المتغير المستقل (الذكاء الاصطناعي):** اذ تم تبني (AI-Driven Smart Management Model)

تود الدراسة توضيح أن قياس متغير (الذكاء الاصطناعي) في هيئة استثمار ميسان لم يستهدف رصد المنظومة التشغيلية بمعناها المادي المفقود حالياً، بل ركّز على قياس 'الجاهزية التنظيمية' و'التبني الإدراكي' ضمن رؤية استشرافية. إن استبقاء فقرات الاستبيان بصيغتها الحالية يجد تبريره العلمي في حقيقة أن التحول نحو الإدارة الذكية (AI-Driven Management) يبدأ

بنيوياً بمرحلة 'التبني الذهني' (Mental Adoption) ؛ إذ يُعد إدراك الكوادر البشرية للقيمة المضافة لتقنيات مثل (التعلم الآلي) أو (النظم الخبيرة) المؤشر الحقيقي لقابلية التبني الرقمي. وبناءً عليه، فإن استجابات المبحوثين بـ (أوافق) لا تقر بوجود تقني راهن، بل تعكس الموافقة القصدية على المنفعة الوظيفية للتقنية والجاهزية للتعامل مع مخرجاتها؛ وهو ما يتسق تماماً مع فلسفة نموذج قبول التكنولوجيا (TAM) ، الذي يقر بأن (الفائدة المدركة) هي المتغير المستقل الحاسم والممهد للاستخدام الفعلي".

## **2- مقياس المتغير الوسيط (حوكمة الشركات):** إذ تم تبني (Anglo-American Model)

توضح الدراسة أن اختيار النموذج الأنجلو-الأمريكي كإطار لحوكمة الشركات في هيئة استثمار ميسان لم يأت بصيغته الحرفية المرتبطة بالشركات المساهمة، بل استهدف رصد الآليات الرقابية والشفافية الفائقة التي يتطلبها جلب الاستثمار الأجنبي والمحلي. إن استخدام فقرات الاستبيان الخاصة بـ (المساهمين والمدراء) يجد تبريره العلمي في ضرورة تكييف مفاهيم الحوكمة لتشمل المستثمرين وأصحاب رؤوس الأموال كأصحاب مصلحة رئيسيين في القطاع الصحي؛ إذ إن نجاح قرارات الاستثمار مرهون بوجود إطار حوكمة يضمن فصل الملكية عن الإدارة ويحقق أعلى مستويات الإفصاح. وبناءً عليه، فإن استجابات المبحوثين تعكس مدى إدراكهم لضرورة وجود 'بيئة تعاقدية محكمة' تحمي حقوق الممولين وتحد من تضارب المصالح، وهو ما ينسجم مع فلسفة نظرية الوكالة التي تقترض أن انضباط العلاقة بين جهات التمويل والإدارة هو الضامن الحقيقي لجودة القرارات الاستثمارية واستدامتها.

## **3- مقياس المتغير التابع (قرارات الاستثمار):** إذ تم تبني دراسة (Aburas & Hamid)

مقياس لمتغير قرارات الاستثمار في هيئة استثمار ميسان، يأتي لاستكمال الحلقة المنهجية التي بدأت بـ (إدراك الذكاء الاصطناعي) و(حوكمة الشركات)؛ حيث يركز هذا المقياس على أبعاد (القدرة المالية، الفائدة المدركة، الخبرات السابقة، سمات الشركة) التي تمثل 'المُدخلات المعرفية والسلوكية' الحاسمة للمستثمر قبل اتخاذ القرار الفعلي. إن استخدام فقرات هذا المقياس يجد تبريره العلمي في ضرورة رصد كيف يمكن للتحويل نحو الإدارة الذكية وتعزيز آليات الشفافية أن ينعكس على 'جودة التوقعات الاستثمارية'، لاسيما في القطاع الصحي الذي يتسم بالحساسية العالية للمخاطر. وبناءً عليه، فإن استجابات المبحوثين لا تقيس مجرد 'فعل الشراء أو البيع'، بل تقيس 'عقلانية القرار الاستثماري' ومدى

## الفصل الأول : منهجية البحث ودراسات سابقة.....

تأثره بالمعلومات الدقيقة والبيئة المحكومة، وهو ما ينسجم مع فلسفة المالية السلوكية التي ترى أن القرار الناجح هو نتاج توازن بين القدرة المالية والخبرة المدركة والسمات المؤسسية الجاذبة.

### تاسعاً: حدود الدراسة

- 1- الحدود المكانية: هيئة استثمار ميسان - مشاريع القطاع الصحي في المحافظة.
- 2- الحدود الزمانية: من (2024/7/2) الى (2025 / 10 / 28).
- 3- الحدود البشرية: تمثلت بالعينة موضوع الدراسة وتم اختيار عينة عشوائية من ضمن موظفي هيئة استثمار ميسان ومجلس إدارتها ولجنة الاستثمار والتنمية الصناعية في محافظة ميسان والمستثمرين والعاملين في المشاريع الاستثمارية للقطاع الصحي في المحافظة، ولغرض تحقق متطلبات الدراسة قامت الباحثة بتوزيع (130) استبانة على العينة المختارة من مجتمع الدراسة، بحيث تم استرجاع (101) استبانة وهي صالحة للتحليل الاحصائي وكما موضح في الجدول الاتي:

جدول رقم (1) معدل الاستجابة

النسبة المئوية	العدد	الحالة
%100	130	عدد الاستبانات الموزعة
%23	29	عدد الاستبانات غير المسترجعة
%77	101	عدد الاستبانات المسترجعة

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على اجابات الاستبيان

### عاشراً: التعريفات الإجرائية لمتغيرات الدراسة وفروعها

الجدول رقم (2) التعريفات الإجرائية لمتغيرات الدراسة وفروعها

التعريف الاجرائي	المتغير	ت
هو مجموعة من الخوارزميات والانظمة الحاسوبية التي لها القدرة على محاكاة السلوك البشري الذكي.	أولاً : الذكاء الاصطناعي Artificial Intelligence	
هو احد تقنيات الذكاء الاصطناعي يركز على تطوير خوارزميات تسمح لأنظمة الحاسوب التعلم من البيانات بشكل تلقائي بدلاً من البرمجة الصريحة لكل خطوة.	التعلم الالي Machine Learning (ML)	1

## الفصل الأول : منهجية البحث ودراسات سابقة.....

<p>هي أحد فروع الذكاء الاصطناعي تهدف الى محاكاة عملية اتخاذ القرار من قبل البشر في مجال معرفي محدد. باعتمادها على قاعدة معرفتها التي تحتوي قواعد مستمدة من الخبراء البشر ومحرك استدلال يستخدم هذه المعرفة لاتخاذ القرار وحل المشكلة .</p>	<p>Expert الأنظمة الخبيرة Systems</p>	<p>2</p>
<p>هي برامج حاسوبية تم تصميمها لمعالجة المعلومات بطريقة مشابهة للطريقة التي يعمل بها الدماغ البشري وذلك باستخدامها لشبكة من الخلايا العصبية الافتراضية .</p>	<p>Neural الشبكات العصبية Networks</p>	<p>3</p>
<p>هو فرع متقدم للتعلم الآلي يستخدم شبكات عصبية من عدة طبقات مخفية, وهذا التعدد في الهيكل الطبقي يسمح بمعالجة البيانات بشكل متسلسل ويستخلص ميزات معقدة تلقائياً ولهذا يسمى بالتعلم العميق.</p>	<p>Deep التعلم العميق Learning</p>	<p>4</p>
<p>هي العملية المنهجية والعقلانية المستثمر بها يقوم باختيار استراتيجية تخصيص الأصول المناسبة لتحقيق الاهداف المالية.وهي نتائج دقيقة لتحليل شامل.</p>	<p>ثانياً: قرارات الاستثمار Investment decisions</p>	
<p>هي قدرة المستثمر على الدخول في العملية الاستثمارية من خلال تخصيص جزء من أمواله لاستثمارها في أصول معينة ، بما يتفق مع هدفه والمخاطر التي بإمكانه تحملها.</p>	<p>Financial القدرة المالية capacity</p>	<p>1</p>
<p>هي مقياس للإداء المالي الذي يحدد الربح او الخسارة الناتجة عن العملية الاستثمارية نسبة الى تكلفة الاستثمار الاصلية , و هي أيضا طريقة لقياس مدى نجاح قرار الاستثمار.</p>	<p>الفائدة المدركة Perceived benefit</p>	<p>2</p>
<p>هي المعرفة والمهارات العلمية والعملية يكتسبها المستثمر من خلال مشاركته الفعلية في العمليات الاستثمارية .</p>	<p>المعرفة والخبرات السابقة Prior knowledge and experience</p>	<p>3</p>
<p>هي بيانات كمية ونوعية يسعى المستثمر للحصول عليها وتحليلها قبل اتخاذه القرار الاستثماري، الهدف من ذلك هو تقييم الجدوى الاقتصادية للعملية الاستثمارية وتحديد المخاطر المحتملة لها.</p>	<p>سمات ومنتجات الشركة Company attributes and products</p>	<p>4</p>
<p>هي من الأنظمة الإدارية تمثل كتالوجاً من المبادئ والقواعد بهدف ضبط العلاقة بين الإدارة متمثلة بالمدراء ومجلس الإدارة وأصحاب المصلحة والمساهمين لإدارة الشركة بطريقة فعالة عادلة وشفافة.</p>	<p>ثالثاً: حوكمة الشركات Corporate Governance</p>	
<p>المدير هو احد أعضاء مجلس الإدارة تم تنصيبه للإدارة الفعلية للشركة ,وتوجيه عملها بشكل يومي, واتخاذ قرارات استراتيجية ,محاولة لمنع الأخطاء الإدارية .</p>	<p>المدراء / Managers Directors</p>	<p>1</p>
<p>احد اليات حوكمة الشركات الداخلية تتمثل بهيكل اشرافي يتكون من اصحاب</p>	<p>مجلس الإدارة Board of</p>	<p>2</p>

المصلحة ,والمساهمين هدفها تحقيق قيمة قصوى للمؤسسة في المدى الطويل .	Directors	
هم مجموعات او افراد يؤثرون ويتأثرون بشكل مباشر او غير مباشر بقرارات الشركة وانشطتها. أي هم جميع الأطراف ذوي العلاقة بالشركة مثل حملة السندات والبنوك.	أصحاب المصلحة Stakeholders	3
هم افراد او مؤسسات تمتلك أسهماً في احدى الشركات المساهمة، تمنحها حقاً للمطالبة بأرباح الشركة واصولها.	المساهمون Shareholders	4

المصدر: اعداد الباحثة

### أحد عشر: مبررات اختيار ميدان الدراسة

بالرغم من غياب التطبيقات الفعلية لتقنيات الذكاء الاصطناعي في المؤسسات الخدمية والإنتاجية داخل المحافظة حالياً، إلا أن اختيار هيئة استثمار ميسان ميداناً للدراسة يأتي كخطوة استشرافية، يستند إلى مبررات علمية واستراتيجية تربط المتغيرات النظرية بالواقع الميداني وفق النقاط الآتية:

1- استجابة لحاجة المؤسسة والتعاون الأكاديمي: جاء اختيار الهيئة ميداناً للدراسة استجابةً للمبادرة الرسمية التي أبدتها هيئة استثمار ميسان في طلب التعاون مع كلية الإدارة والاقتصاد (قسم إدارة الاستثمار والتمويل/ برنامج الماجستير) رغبةً منها في توظيف البحث العلمي الأكاديمي لتطوير بيئتها الإدارية، مما يعزز الشراكة بين الجامعة والمؤسسات التنفيذية.

2- معالجة الفجوة الاستثمارية في القطاع الصحي: تبرز الهيئة كميدان لاختبار عقلانية قرارات الاستثمار نظراً لوجود حاجة استراتيجية ملحة لإنشاء ثلاث مستشفيات جديدة (وفق الخطة الخمسية ابتداءً من 2023)؛ مما يتطلب نمذجة رقمية دقيقة وتحليلات تنبؤية لترتيب أولويات التنفيذ بعيداً عن القرارات التقليدية، وضمان التكيف مع الأزمات الصحية المفاجئة والنمو السكاني.

3- إرساء قواعد الحوكمة الرقمية: ينسجم اختيار الهيئة مع توجهها نحو الأتمتة، مما يستوجب دراسة كيفية إخضاع "التصورات التقنية الذكية" لضوابط حوكمة الشركات؛ وذلك لضمان الشفافية والمساءلة والحد من تضارب المصالح في المشاريع الاستثمارية الكبرى ذات الصبغة الخدمية والإنتاجية.

4- الريادة المنهجية والاستشرافية: يهدف اختيار هذا المجتمع إلى تقديم نموذج ريادي استشرافي للمؤسسات الحكومية المستقلة، يوضح كيفية التفاعل بين الوعي التقني والرقابة المؤسسية في تجويد مخرجات الاستثمار، مما يجعل نتائج الدراسة مرجعاً لردم الفجوة بين التطور المتسارع للذكاء الاصطناعي وواقع التطبيق المحدود في المؤسسات العراقية.

5- لأهمية الاستراتيجية للهيئة: تُعد هيئة استثمار ميسان المخطط والمحرك الرئيسي للعملية الاستثمارية في المحافظة، مما يجعل كفاءة قراراتها الاستثمارية حجر الزاوية في التنمية المستدامة، الأمر الذي يتطلب رفدها بأدوات متطورة كالذكاء الاصطناعي مدعومةً بأطر الحوكمة لضمان جودة المخرجات.

6- يعزز اختيار هيئة استثمار ميسان وجود (شعبة نظم المعلومات) ضمن هيكلها التنظيمي، مما يمثل ركيزة مؤسسية وجاهزية هيكلية لاحتضان تقنيات الذكاء الاصطناعي وتحويل التوصيات النظرية إلى واقع تطبيقي ملموس.

## المبحث الثاني

### الإسهامات العلمية السابقة

#### توطئة

يتضمن هذا المبحث عرضاً موجزاً لمحتوى ونتائج بعض الدراسات السابقة التي تناولت جوانب ومجالات مختلفة تتعلق بالمتغيرات قيد البحث وكان لها أثر كبير في إثراء الدراسة الحالية في كل من جانبيها النظري والتطبيقي، وسيتم عرض هذه الأدبيات بشكل موجز.

#### أولاً: الدراسات التي تناولت الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار

(Sanchez , 2020)	1- الدراسة والسنة
<b>The Role of Artificial Intelligence in Investment Decision Making: A Study of Senior Management Perceptions within Private Equity and Venture Capital Firms</b> دور الذكاء الاصطناعي في اتخاذ القرارات الاستثمارية: دراسة تصورات الإدارة العليا في شركات الأسهم الخاصة ورأس المال الاستثماري	عنوان الدراسة
استطلاع لآراء قادة الشركات ورأس المال والمخاطر حول تأثير الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار الداخلية.	هدف الدراسة
المملكة المتحدة	مجال تطبيق الدراسة
تسعة من كبار المديرين والمسؤولين التنفيذيين في شركات الاسهم الخاصة ورأس المال الاستثماري.	عينة الدراسة
يجب على القادة وضع خطة واضحة لاستخدام الذكاء الاصطناعي، وإلا فقد تفقد الشركات القدرة على المنافسة في سوق تعتمد على البيانات.	الاستنتاج
(المسعودي , 2023)	2- الدراسة و السنة
تأثير الذكاء الاصطناعي في جودة التدقيق وانعكاسه على قرارات المستثمرين	عنوان الدراسة
تهدف الدراسة إلى قياس العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وجودة التدقيق وكيف يؤثر ذلك على قرارات المستثمرين.	هدف الدراسة
العراق	مجال تطبيق الدراسة
المحاسبين , المدققين , المحاسبين القانونيين , مراقبي الحسابات , المدراء الماليين	عينة الدراسة
تشير النتائج إلى أن الذكاء الاصطناعي يؤثر على قرارات المستثمرين بطرق مباشرة وغير مباشرة، حيث تلعب جودة التدقيق دوراً هاماً في هذه العملية.	الاستنتاج
(Wilenius , 2023)	3- الدراسة والسنة
<b>Utilization of Artificial Intelligence in Investment</b>	عنوان الدراسة

<p><b>Decisions Under Market Volatility</b></p> <p>استخدام الذكاء الاصطناعي في اتخاذ القرارات الاستثمارية في ظل تقلبات السوق المدير مقابل الآلة</p>	
<p>تسعى هذه الأطروحة إلى الإجابة على سؤال أساسي: هل يمكن للذكاء الاصطناعي أن يتفوق على البشر في تحقيق عوائد استثمارية أعلى، خاصة في الأوقات التي تشهد فيها الأسواق تقلبات كبيرة؟</p>	هدف الدراسة
<p>جامعة فاسا - فنلندا</p>	مجال تطبيق الدراسة
<p>كلية المحاسبة والمالية</p>	عينة الدراسة
<p>يؤثر تقييم الظروف المحيطة بالاستثمار بشكل كبير على قرار مديري المحافظ باختيار أدوات الاستثمار سواء كانت تقليدية أو تعتمد على الذكاء الاصطناعي</p>	الاستنتاج
<p>(Gökoğlan &amp; Sevim, 2024)</p>	الدراسة والسنة
<p><b>THE IMPACT OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE RECOMMENDATIONS ON INDIVIDUAL INVESTOR DECISIONS</b></p> <p>تأثير توصيات الذكاء الاصطناعي على قرارات المستثمرين الافراد</p>	عنوان الدراسة
<p>التحقيق في تأثيرات تكنولوجيا الذكاء الاصطناعي على قرارات المستثمرين الفردية .</p>	هدف الدراسة
<p>تركيا</p>	مجال تطبيق الدراسة
<p>1800 المستثمرين الافراد في ديار بكر</p>	عينة الدراسة
<p>بفضل الذكاء الاصطناعي، يتم تحليل البيانات في السوق وتمكين المستثمر من التداول من خلال إعطاء أوامر البيع والشراء . واستثمارات أكثر ربحية.</p>	الاستنتاج
<p>(Saxena &amp; Yashaswi HR 2024)</p>	4- الدراسة والسنة
<p><b>IMPACT OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE ON INVESTMENT DECISIONS AMONGST THE TEACHERS OF VARIOUS COLLEGES IN BENGALURU</b></p> <p>تأثير الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار بين المعلمين في مختلف الكليات في بنغالورو</p>	عنوان الدراسة
<p>دراسة تأثير الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار، مقارنته بالطرق التقليدية، وتحليل كيفية استخدامه في فهم سلوك المعلمين.</p>	هدف الدراسة
<p>الهند</p>	مجال تطبيق الدراسة
<p>المعلمين في مختلف الكليات في بنغالورو</p>	عينة الدراسة
<p>فعالية الذكاء الاصطناعي في مساعدة المستثمرين على اتخاذ قرارات أفضل وبالتالي التحفيز على تبنيه ، ومقارنة ذلك بدور المستشارين البشريين.</p>	الاستنتاج

ثانياً : الدراسات التي تناولت كلاً من الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات

(Locke, N., & Bird, H. 2020)	1- الدراسة والسنة
<b>Perspectives on the current and imagined role of artificial intelligence and technology in corporate governance practice and regulation</b> وجهات النظر حول الدور الحالي والمتصور للذكاء الاصطناعي والتكنولوجيا في ممارسات وقواعد حوكمة الشركات	عنوان الدراسة
كيف يمكن للذكاء الاصطناعي تعزيز الحوكمة في الشركات العالمية؟ وماهي الإمكانيات لتطوير هذا الدور في تقديم المعلومات واتخاذ القرارات داخل مجلس الإدارة؟	هدف الدراسة
استراليا	مجال تطبيق الدراسة
المؤسسات المصرفية الأربعة الكبرى في استراليا	عينة الدراسة
الذكاء الاصطناعي قادر على تعزيز الحوكمة في الشركات , ويمكن تعديل تشريعي للقوانين او من خلال تفسير قضائي موسع لتناسب مع هذا التطور التكنولوجي.	الاستنتاج
(Cui', et al.,(2022))	2- الدراسة والسنة
<b>Can Application of Artificial Intelligence in Enterprises Promote the Corporate Governance?</b> هل يمكن لتطبيق الذكاء الاصطناعي في المؤسسات تعزيز حوكمة الشركات؟	عنوان الدراسة
اختبار آلية تأثير الذكاء الاصطناعي على حوكمة الشركات تجريبياً	هدف الدراسة
الصين	مجال تطبيق الدراسة
الشركات الصينية المدرجة في البورصة من عام 2011 الى 2020	عينة الدراسة
الذكاء الاصطناعي يعزز بشكل كبير مع التأثير الإيجابي على مستوى حوكمة	الاستنتاج
(Kaya,2022)	3- الدراسة والسنة
<b>THE ROLE OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE IN CORPORATE GOVERNANCE</b> دور الذكاء الاصطناعي في حوكمة الشركات	عنوان الدراسة
معرفة الدور الذي تلعبه أنظمة الذكاء الاصطناعي في مجالس إدارة الشركات	هدف الدراسة
الصين	مجال تطبيق الدراسة
أعضاء مجلس الإدارة	عينة الدراسة
بالرغم من فوائد أنظمة الذكاء الاصطناعي لها أيضا تأثيرات سلبية والحل الامثل لها وضع قوانين صارمة لمحاسبة هذه الأنظمة عن افعالها .	الاستنتاج

## الفصل الأول : منهجية البحث ودراسات سابقة.....

(Alkinani & Aljabry,2024)	4- الدراسة والسنة
<b>The Integral Role of Artificial Intelligence in Shaping Corporate Governance in Iraq</b>	عنوان الدراسة
الدور المتكامل للذكاء الاصطناعي في تشكيل حوكمة الشركات في العراق	هدف الدراسة
فهم الفرص والتحديات للتكنولوجيا التي تواجهها المنظمات في حوكمة الشركات, وامكانية الاعتماد على الذكاء الاصطناعي بشكل خاص في العراق .	مجال تطبيق الدراسة
العراق	عينة الدراسة
خبراء الذكاء الاصطناعي في القطاع الخاص , المهنيون الذين يشغلون مناصب إدارية عليا في القطاع الخاص , الخبراء المختصون بتكنولوجيا المعلومات	الاستنتاج
تفاؤل المشاركين لدور الذكاء الاصطناعي في تحسين حوكمة الشركات، لكنهم حذرون من التحديات التي يجب التغلب عليها قبل الاستفادة الكاملة من الذكاء الاصطناعي في هذا المجال.	5- الدراسة والسنة
(Nasr ,et al.,2024)	عنوان الدراسة
<b>The Role of Artificial Intelligence in Supporting Commercial Companies Governance</b>	هدف الدراسة
دور الذكاء الاصطناعي في دعم حوكمة الشركات التجارية	مجال تطبيق الدراسة
تناول دور الذكاء الاصطناعي في دعم حوكمة الشركات التجارية	عينة الدراسة
مصر	الاستنتاج
الشركات التجارية	ان يقوم المشرع المصري بإصدار تشريعات خاصة بالذكاء الاصطناعي وانشاء محاكم متخصصة في قضاياها وان يتم انشاء صندوق ضمان خاص للتعويض عن الاضرار الناشئة عنه .

### ثالثاً : الدراسات التي تناولت كلاً من قرارات الاستثمار وحوكمة الشركات

(Nazar, M. C. A. (2021))	1- الدراسة والسنة
<b>The Dynamic Impact of Corporate Governance on Investment Decisions of Non-Financial Companies in Sri Lanka</b>	عنوان الدراسة
التأثير الديناميكي لحوكمة الشركات على قرارات الاستثمار في الشركات غير المالية في سريلانكا	هدف الدراسة
رؤية تأثير عوامل حوكمة الشركات على قرارات الاستثمار	مجال تطبيق الدراسة
سريلانكا	عينة الدراسة
198 شركة غير مالية مدرجة في بورصة كولومبو	

**الفصل الأول : منهجية البحث ودراسات سابقة.....**

جميع عوامل حوكمة الشركات لها تأثير سواء كان سلبياً ام إيجابياً على قرارات الاستثمار في الشركات .	الاستنتاج
(Wulandar et al.,2021)	2- الدراسة والسنة
<b>The Effect of Good Corporate Governance on Investment Decisions in the Trade, Service and Investment Sector Listed on the IDX in 2013-2017: Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Keputusan Investasi Pada Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017</b> تأثير الحوكمة الجيدة للشركات على قرارات الاستثمار في قطاع التجارة والخدمات والاستثمار المدرج في بورصة IDX في الفترة 2013-2017	عنوان الدراسة
تحديد تأثير الحوكمة الجيدة للشركات على قرار الاستثمار في قطاعات الاستثمار والخدمات والتجارة المدرجة في بورصة اندونيسيا في الفترة 2013-2017	هدف الدراسة
اندونيسيا	مجال تطبيق الدراسة
قطاعات الاستثمار والخدمات والتجارة المدرجة في بورصة اندونيسيا	عينة الدراسة
لمجلس الإدارة ومجلس المفوضين ولجنة التدقيق والمسؤولية الاجتماعية للشركات تأثير كبير على العائد على حقوق الملكية	الاستنتاج
(Lin & Lin,2021)	3- الدراسة والسنة
<b>An Examination of the Impact of Corporate Governance on Corporate Investment Decisions</b> دراسة تأثير حوكمة الشركات على قرارات الاستثمار في الشركات	عنوان الدراسة
فحص ما اذا كانت آليات حوكمة الشركات قادرة على زيادة كفاءة تخصيص الاستثمار وضمان تحويل الأموال النادرة الى مشاريع تولد عوائد عالية .	هدف الدراسة
كندا	مجال تطبيق الدراسة
الشركات الكندية غير المالية المدرجة	عينة الدراسة
توثق علاقة عكسية بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار , وتؤكد ان ممارسات حوكمة الشركات يمكن ان تمنع المديرين من الإفراط في الاستثمار .	الاستنتاج
(Shazly et al ...,2022)	4- الدراسة والسنة
<b>The Impact of Corporate Governance and Audit Quality on the Investment Decision</b> تأثير حوكمة الشركات وجودة التدقيق على قرار الاستثمار	عنوان الدراسة
دراسة تأثير حوكمة الشركات وجودة التدقيق على قرار الاستثمار	هدف الدراسة

## الفصل الأول : منهجية البحث ودراسات سابقة.....

مصر	مجال تطبيق الدراسة
قطاع البناء في مصر	عينة الدراسة
تأثير إيجابي كبير لحوكمة الشركات على قرار الاستثمار وجودة التدقيق ، والمستثمرون يعتمدون على حوكمة الشركات في اتخاذ قرار الاستثمار.	الاستنتاج
(Chakraborty et al., 2022)	5- الدراسة والسنة
<b>Corporate governance and investment decisions of retail investors in equity: do group affiliation and firm age matter?</b>	عنوان الدراسة
حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار للمستثمرين الافراد في الأسهم : هل هناك أي أهمية للانتماء الى المجموعة وعمر الشركة ؟	هدف الدراسة
دراسة تأثير حوكمة الشركات على مستوى ملكية المستثمرين الافراد في الشركات الهندية المدرجة .	مجال تطبيق الدراسة
الهند	عينة الدراسة
الشركات الهندية المدرجة	الاستنتاج
الشركات الصغيرة والناشئة التي تطبق معايير حوكمة عالية تجذب المزيد من الاستثمارات، خاصة تلك التي تهتم بفعالية مجلس الإدارة وهذا يكون اقل وضوحاً في الشركات الكبيرة .	

### رابعاً: الدراسة التي تناولت كلاً من الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار وحوكمة الشركات

ان هناك دراسة واحدة اشارت لهذه العلاقة على حد علم الباحثة وان ظلت الإشارة لا تربط بصورة مباشرة بين هذه المتغيرات حيث تركز على التأثير في سياق تنظيمي محدد ومجتمع دراسة محدد (القطاع العام في الدول المتقدمة).

(Gounopoulos, et al ., 2024)	الدراسة والسنة
<b>Artificial Intelligence and Corporate Investment Decisions</b>	عنوان الدراسة
الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار للشركات	هدف الدراسة
الشركات التي تستبدل العمال بالذكاء الاصطناعي تميل لسياسات استثمارية أكثر عدوانية، مثل الاندماج والاستحواذ. ومع ذلك، فإن قوة الحوكمة تحد من هذا الميل.	مجال تطبيق الدراسة
الشركات العامة الأمريكية من قاعدة بيانات Eikon Refinitive	عينة الدراسة
33323 من شركة أمريكية مدرجة في البورصة	

<p>أن الشركات التي تعتمد على أتمتة العمليات باستخدام الذكاء الاصطناعي تميل إلى تبني استراتيجيات استثمارية أكثر عدوانية، بما في ذلك الاندماج والاستحواذ إلا أن نجاح هذه الاستراتيجيات يظل رهناً بوجود نظم حوكمة متطورة تضمن ممارسة 'الرقابة الذكية' على تلك القرارات.</p>	<p>الاستنتاج</p>
--	------------------

### خامساً: أوجه الاستفادة من الدراسات السابقة

يمكن ايجاز الاستفادة من الدراسات السابقة في الاتي:

- 1- قاعدة معلوماتية للوقوف على أفكار وتجارب الاخرين في المجال نفسه او المجالات الأخرى.
- 2- مرجع للباحثة في اختيار أفضل وانسب الوسائل لاختبار فرضيات الدراسة.
- 3- تعزز الجوانب النظرية والفكرية وأيضا تساهم في ارشاد وتوجيه الباحثة في الحصول على المصادر والبحوث ذات العلاقة بمتغيرات الدراسة التي تمكن الباحثة من دعم الاساسات الفكرية للإطار النظري.
- 4- اعتمدت الباحثة على بعض الابعاد الخاصة ببعض الدراسات السابقة حيث تم الاعتماد على بعض الابعاد الخاصة للذكاء الاصطناعي على ابعاد دراسة (المسعودي,2023) وهي احدى الدراسات السابقة.
- 5- إعطاء الباحثة انطباعاً عن طريقة اختيار المجتمع والعينة التي ستطبق عليهما الدراسة الحالية وعلية تم اختيار هيئة استثمار ميسان والمشاريع الاستثمارية للقطاع الصحي في محافظة ميسان.
- 6- تنوع الأدوات التي تم اسخدامها في تلك الدراسات للحصول على البيانات والمعلومات اللازمة المتعلقة بالجانب الميداني فقد تضمنت استبانة التحكيم وصدق الاستبانة واستمارة فحص والمقابلات الشخصية والتجارب ودراسات الحالة.

## **سادساً : الجوانب التي تميز الدراسة الحالية عن الدراسات السابقة، والنتائج الخاصة بالدراسة الحالية**

الجوانب التي تميز الدراسات السابقة بما في ذلك الصلة بالدراسة الحالية وإغناء مضامينها وافادتها من خلال العرض المقدم للدراسات السابقة يمكن تقييم ما جاء بها والتي اغنت مضامين الدراسة الحالية من خلال الجوانب الآتية:

- 1- تستمد الدراسة خصوصيتها وتفردها من كونها على حد علم الباحثة الدراسة الأولى على مستوى الرسائل والأطاريح الجامعية التي تمزج بين المتغيرات الثلاثة (الذكاء الاصطناعي، حوكمة الشركات وفق النموذج الأنجلو-سكسوني، والقرارات الاستثمارية) في إطار تحليلي واستشراقي واحد؛ حيث لم يسبق تناول هذا المزيج المتكامل بحثياً أو ميدانياً في البيئة العربية والعراقية، مما يمنحها ريادةً في تقديم نموذج معرفي وتطبيقي يردم الفجوة بين التطور التقني والرقابة المؤسسية وجودة القرار في المؤسسات الحكومية المستقلة.
- 2- في الدراسة الحالية تم استخدام مقاييس تتلاءم بشكل كبير مع اهداف الدراسة الحالية.
- 3- أسهمت الدراسة في تغطية وإبراز بعض الجوانب التي لم يتناولها الباحثون بالقدر الكافي.
- 4- نسعى لأن تكون أهدافها تمثل معطيات ونتائج مثمرة وجديدة تغني وتعزز طروحات الباحثين والكتاب التي تتناول متغيراتها وبالشكل الذي يعني قيمة معرفية عبر المجال البحثي.

## **سابعاً: أسباب الاتفاق والاختلاف مع الدراسات السابقة**

أ- أسباب الاتفاق مع الدراسات السابقة يعود إلى:

- 1- وحدة المنطق النظري: الاتفاق على أن الحوكمة هي الصمام الذي يحول التقنية من مجرد أداة إلى نظام مؤسسي يمنع الانحراف في القرار الاستثماري.
- 2- عولمة التوجه الرقمي: تشابه الضغوط الخارجية والتحولت الرقمية العالمية التي تفرض على المؤسسات (سواء في العراق أو الخارج) تبني الذكاء الاصطناعي لرفع كفاءة التنبؤ بالبيانات الضخمة.
- 3- رصانة المقاييس المستخدمة: الاعتماد على مقاييس عالمية رصينة (مثل النموذج الأنجلو) ومقياس (Aburas & Hamid) يجعل نتائج هذه الدراسة تلتقي مع النتائج العالمية التي استخدمت ذات الأطر الفلسفية.

ب - أسباب الاختلاف مع الدراسات السابقة تعود الى:

- 1- خصوصية البيئة :معظم الدراسات السابقة أُجريت في بيئات "مطبقة فعلياً للذكاء الاصطناعي، بينما دراستي تركز على الجاهزية والتبني الإدراكي في بيئة عراقية (ميسان) لا تزال في طور التحول.
- 2- طبيعة القطاع :قد تختلف نتائج عن الدراسات التي طبقت في القطاع المالي (البنوك)، لأن دراستي تلامس القطاع الصحي الاستثماري بناء مستشفيات، وهو قطاع محكوم بظروف إنسانية واجتماعية وأزمات غير متوقعة تؤثر على عقلانية القرار بشكل مختلف عن القطاعات الربحية البحتة.
- 3- الفجوة التقنية :الاختلاف قد يعود إلى تباين مستويات البنية التحتية التكنولوجية؛ فالدراسات في الدول المتقدمة تفترض وجود "أنظمة ذكية"، بينما دراستي تُعالج "الفجوة" وكيفية ردمها عبر الحوكمة.
- 4- المنهجية الإحصائية :استخدام برنامج Smart-PLS ونموذج PLS-SEM التنبؤي قد يعطي نتائج أكثر دقة ومرونة في اكتشاف العلاقات غير المباشرة مقارنة بالدراسات القديمة التي استخدمت التحليل الوصفي البسيط.

## الفصل الثاني الإطار النظري للدراسة

- المبحث الأول: الذكاء الاصطناعي
- المبحث الثاني: حوكمة الشركات
- المبحث الثالث: قرارات الاستثمار
- المبحث الرابع: العلاقة بين المتغيرات

## المبحث الأول الذكاء الاصطناعي

### توطئة

في عالم متزايد الأتمتة، يمثل الذكاء الاصطناعي (Artificial intelligence) وما يعرف اختصاراً (AI) ثورة في كيفية عمل الناس واستهلاكهم وتطوير مجتمعاتهم. ومع ذلك، فإن التكنولوجيا القائمة على الذكاء الاصطناعي ليست جديدة ولها مجموعة واسعة من التطبيقات الاقتصادية. وهي مجال سريع التطور أصبحت تقنياته مهمة بشكل متزايد لكل من القطاعين العام والخاص، حيث توفر رؤى لا تقدر بثمن حول الأداء الحالي للاقتصاد، فضلاً عن الاتجاهات المستقبلية المحتملة. يمكن استخدامه لتطوير وتحسين النماذج الاقتصادية، وأتمتة العمليات، وإبلاغ عملية صنع القرار، حيث يكون واسع النطاق يغطي تقنيات وأساليب مختلفة، لكن الفكرة الأساسية هي أنه يمكن تدريب الآلات على "التفكير" واتخاذ القرارات ( Rahmani & Rezazadeh, 2023, 80769). وبناء على ماتقدم باتت المنظمات الحديثة بحاجة ماسة إلى الذكاء الاصطناعي لتعزيز أدائها الإداري والمحاسبي. لما يوفر من ميزة تنافسية من خلال تبسيط اتخاذ القرارات، وتبادل المعلومات، وتحسين السرعة والكفاءة في المهام الروتينية. كما أنه يوفر بيانات دقيقة تزيد من جودة القرارات، مما يجعله عامل نجاح رئيسي في مواجهة التحديات المستقبلية وتحقيق الأداء الفعال (Gupta et al. 2024, 100232).

وأضاف (Giudici et al., 2024, 121-220) تؤدي أنظمة الذكاء الاصطناعي والروبوتات إلى تغييرات جذرية في المهن وأنظمة الإدارة، مما يفرض تحديات وفرصاً جديدة. تعتبر هذه التقنيات عاملاً حاسماً في قدرة المنظمات على التكيف مع البيئة الاقتصادية المعقدة وغير المستقرة، وتساهم في إعادة تشكيل المشهد الاقتصادي لتحقيق الأداء الفعال.

يتم في هذا المبحث المناقشة العلمية المستفيضة لمفهوم الذكاء الاصطناعي وعرض الأفكار التي تناولها الكتاب والباحثون حوله، إذ سيتم تناول المفاهيم العامة له وعرض التطور التاريخي للذكاء الاصطناعي والأهداف وأنواع وخصائص وابعاد الذكاء الاصطناعي إضافة إلى التحديات التي تواجه تطبيقه في الإدارة والمرتبطة بتطويره بشكل فعال.

### أولاً: مفهوم الذكاء الاصطناعي

لقد تناول الباحثون مفهوم الذكاء الاصطناعي من زوايا متعددة، مما أدى إلى تعدد تعريفاته وغموض مصطلحه. يعود هذا الاختلاف إلى تباين تخصصاتهم وخلفياتهم العلمية والعملية. ولا يوجد تعريف ثابت للذكاء الاصطناعي ولكن هناك اتفاق عام لتحديد مفهوم دقيق (وهو العلم الذي يركز على بناء آلات ذكية تتصرف وفقاً لتوقعات البشر) (Maslej, et al., 2023, 7). والجدول التالي يوضح تعريفات بعض الكتاب والباحثين للذكاء الاصطناعي.

جدول (3) مفهوم الذكاء الاصطناعي من خلال آراء متعددة للباحثين

ت	الباحث	التعريف
1	(Li et. Al.,2023,69)	نظام هندسي متكامل يهدف إلى ممارسة العمليات الإدراكية البشرية، حيث يكمن جوهره في إكساب الآلات قدرات 'ذهنية' تمكنها من الاستنتاج المنطقي، واتخاذ القرارات المستقلة، والتطوير الذاتي عبر التعلم من الخبرات السابقة.
2	(Azeema et al.,2023,288)	هو مسار الإدراك البشري الذي تنفذه الآلات يستخدم أنظمة الكمبيوتر للتعلم والاستدلال واتخاذ القرارات بناءً على مدخلات البيانات.
3	(Sarin &Sharma , 2023 ,195)	هو تصميم خوارزميات معقدة قادرة على تمثيل المعرفة واستنتاج الحلول؛ بحيث يتم تحويل المدخلات غير المهيكلة (كالكلام والصور) إلى مخرجات منطقية قابلة للتنفيذ عبر سلاسل من العمليات الحسابية المتوازية.
4	(Marjan & Zubaidi, 2023 ,25 )	منظومة تقنية قادرة على معالجة المشكلات المعرفية المعقدة بمستوى بشري، تعمل كجسر يربط بين الابتكار التقني والاحتياجات الإنسانية؛ بدءاً من الرعاية الطبية الدقيقة وصولاً إلى إيجاد حلول ذكية للتحديات الاجتماعية المعاصرة.
5	(Estep & MacKenzie 2023,1)	قدرة التحكم في الحاسوب الرقمي أو الروبوت على أداء المهام المرتبطة بشكل شائع بالكائنات الذكية.
6	(Ozili , 2024,73)	هو فرع من علم الحاسوب يختص بدراسة الأنظمة الآلية المتخصصة في برمجة العقل الآلي ليكون بمثابة خلق عقل جديد يضاهي العقل البشري .
7	(Okoliko et al.,2023,121)	تكنولوجيا تمنح الآلات القدرة على 'التفكير' والتعلم، مما يمكنها من معالجة الكلام، وترجمة النصوص، وتمييز الأنماط المعقدة، وهي مهام كانت في السابق حكراً على العقل البشري.
8	(Atabekov,2023,2)	العلم الذي يُمكن من بناء آلات لإداء مهام تتطلب ذكاء بشرياً عند تنفيذها.
9	(الوردات ,2024,26)	هو مصطلح واسع النطاق يطلق على مجال علم الحاسوب الذي يركز على انشاء أنظمة يمكنها أداء المهام التي تتطلب الذكاء البشري .

هو تكامل عميق يجمع بين 'عقل' التكنولوجيا (الخوارزميات والأنظمة) و'جسدها' (الروبوتات) لتطوير حلول صناعية ذكية وملموسة.	Kaiming et al (.,2024,3)	10
---	-----------------------------	----

المصدر: الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على المصادر اعلاه

ويتضح من الجدول أعلاه، وبالاعتماد على الخلفية النظرية للباحثة ان هناك وجهات نظر مختلفة قليلاً عن جوهر الذكاء الاصطناعي حيث يعود هذا الاختلاف الى عوامل عدة منها ما يلي:

- طبيعة التطور: كون الذكاء الاصطناعي سريع التطور من حيث ظهور تقنيات وتطبيقات جديدة تؤدي الى توسعة المفاهيم وتغيير في التعريفات.
- الغموض: يتسم مفهومه بالغموض كونه لا زال غامضاً ومعقداً وهذا ينعكس على تعريف الذكاء الاصطناعي لذا يصعب تعريفه بالدقة الكافية.
- طبيعة التخصص: حيث ينظر الباحثون للذكاء الاصطناعي من وجهات نظر مختلفة حسب اهتماماتهم ومجالات تخصصهم فمثلا يتم تركيز علماء الحاسوب على الجانب التقني. استنتجت الباحثة ان الذكاء الاصطناعي هو فرع من فروع علم الحاسوب وهو ايضاً مجال متعدد الأوجه، يهدف الى تطوير أنظمة وتطبيقات قادرة على محاكاة القدرات الذهنية للبشر مثل حل المشكلات، اتخاذ القرارات، والتعلم بشكل مستقل، وبالتالي يمكنه أداء المهام المعقدة بسرعة ودقة أكثر مقارنة مع البشر.

### ثانياً: نظرة عامة عن الذكاء الاصطناعي

قد ادى تطور المعرفة في عمل منظمات الأعمال إلى ظهور الحاجة إلى توفير الأدوات والوسائل التي تساعدها على تحسين العمليات التي تقوم بها، لذلك سيتم استخدام تقنيات الذكاء الاصطناعي كأسلوب وطريقة جديدة ومتطورة لتقليل الأخطاء، ويساعد على الوصول إلى درجة عالية من الدقة والجودة في التوصل إلى قرارات أفضل باستخدام معلومات دقيقة تعتمد على أنظمة وتكنولوجيا إدارة المعلومات لجمع البيانات وتخزينها وتحليلها (Atieh et al.,2023,83).

يهدف الذكاء الاصطناعي إلى تمكين الأجهزة من أداء مهام عقلية، سواء كانت مهاماً "ذكية" كالنكير أو غير "ذكية" كالرؤية، مستخدماً تقنيات متنوعة في مجالات متعددة (Boden,2024,10). وفي هذا المجال هدفان رئيسيان هما هدف تقني استخدام الحاسوب

لإنجاز مهام مفيدة. وهدف علمي استخدام نماذج الذكاء الاصطناعي لفهم الذكاء لدى الكائنات الحية. بينما يركز بعض الباحثين على أحد الهدفين، يجمع آخرون بينهما. ورغم أهميته، يثير تطور الذكاء الاصطناعي مخاوف بشأن سيطرته على المستقبل وتفوقه على الذكاء البشري، مما يطرح تساؤلات حول دور ومسؤولية الإنسان (Wang et al., 2023, 47). ويتم استخدامه حالياً في العديد من المجالات، بما في ذلك التسويق والخدمات المصرفية والزراعة والرعاية الصحية والأمن والروبوتات والتعرف على الكلام وروبوتات الدردشة والتصنيع والعديد من المجالات الأخرى (Entezari et al., 2023, 1)

### **ثالثاً: التطور التاريخي للذكاء الاصطناعي**

ظهرت أجهزة الحاسوب ادى إلى تمكين تطبيق الذكاء الاصطناعي، حيث شهد عام 1956 اختراع خوارزمية بيرسيبترون على يد جون مكارثي وآخرين. كانت هذه الشبكة العصبية البسيطة نقطة انطلاق أساسية حفزت العلماء على تكريس جهودهم في هذا المجال. ويمكن تقسيم عملية تطوير الذكاء الاصطناعي تقريباً إلى المراحل الرئيسية التالية: (Shuochen bi et al., 2024, 126-127) & (Banh & Strobel, 2023, 1)

#### **1- مرحلة التأسيس (1950):**

- الحدث: طرح آلان تورينج سؤاله الجوهري "هل يمكن للآلات أن تفكر؟".
- الأثر: وضع "اختبار تورينج" كمعيار لقياس ذكاء الآلة، مما أطلق شرارة البحث العلمي في هذا المجال.

#### **2- ولادة "تعلم الآلة" (1959):**

- الحدث: صاغ آرثر سامويل مصطلح "تعلم الآلة" (Machine Learning).
- الأثر: صمم برنامجاً للعبة الداما يتطور ذاتياً من خلال اللعب ضد نفسه، مُثبتاً أن الآلة يمكنها تجاوز ذكاء مبرمجها عبر التجربة.

#### **3- الفجوة الزمنية: عصر الشبكات العصبية والانتكاسات (1960 - 1980) :**

- 1960 البرسبترون: اخترع فرانك روزنبلات "البرسبترون"، وهو أول نموذج لشبكة عصبية اصطناعية تحاكي خلايا المخ.
- السبعينيات (شقاء الذكاء الاصطناعي): توقف التمويل بسبب محدودية قدرة الحاسوب حينها على معالجة المهام المعقدة، مما أدى لركود البحث العلمي.

#### 4- عصر النهضة والخوارزميات (1980 - 1995)

- 1986 الانتشار العكسي: إعادة اكتشاف خوارزمية تنجح للشبكات العصبية التعلم من أخطائها بكفاءة عالية، مما أعاد إحياء المجال.
- أوائل التسعينيات (التعلم الإحصائي): تحول التركيز من محاكاة العقل إلى استخدام الإحصاء الرياضي لتحليل البيانات الضخمة، وظهرت خوارزميات شهيرة مثل (SVM).

#### 5- التعريف الأكاديمي الدقيق (1998)

- الحدث: قدم توم ميتشل تعريفه الرياضي الشهير "يُعتبر البرنامج الكمبيوتر أنه يتعلم من الخبرة (E) فيما يتعلق بمهمة (T) ومقياس أداء (P)، إذا تحسن أدائه في المهمة بمرور الوقت مع زيادة الخبرة."

- الأثر: نقل المجال من الوصف النظري إلى الإطار الهندسي القابل للقياس والتطبيق.

- 7- مرحلة ما بعد الألفية: أي عصر التطبيق مع بداية القرن الحادي والعشرين تطور الذكاء الاصطناعي بفضل الإنترنت، وأصبح أكثر عملية وتأثيرًا. توسع استخدامه ليشمل مجالات حيوية مثل التعرف على الصور، القيادة الذاتية، والرعاية الصحية، مما يؤكد دخوله مرحلة جديدة من التوسع والتطبيق الواسع.

#### رابعاً: أنواع الذكاء الاصطناعي

اتفق القائلون على الذكاء الاصطناعي بأن هناك ثلاثة أنواع أساسية للذكاء الاصطناعي هي الذكاء الاصطناعي الضعيف، والذكاء الاصطناعي القوي، والذكاء الاصطناعي الفائق أو الخارق على النحو التالي (الغامدي ، 2024 ، 17) (Ghosh&Thirugnanam,2023:25) (Haug et al.,2023:1202):

أ- الذكاء الاصطناعي الضعيف (Weak AI): إنه أبسط أنواع الذكاء الاصطناعي، حيث يتم برمجة الكمبيوتر لأداء مهام وبرامج وخوارزميات محددة في مجالات معينة، وتعتبر أفعاله بمثابة استجابة لحالة معينة، ولا يمكنه التصرف إلا في ظروف بيئية محددة.

ب - الذكاء الاصطناعي القوي (Strong AI): إنه نوع من الذكاء الاصطناعي حيث من المتوقع أن تتفوق الآلة على قدرة الإنسان. سيكون أداؤها أفضل من البشر، على الرغم من صعوبة ذلك، إلا أنه ليس مستحيلًا قد يكون هذا هو الوضع الذي يمكن أن يقال فيه أن الآلات ستكون السيد وتتفوق على البشر. وقد اعتبره العلماء بما في ذلك ستيفن هوكينج تهديداً كبيراً للمجتمع.

ج - الذكاء الاصطناعي الخارق أو الفائق (Super AI): يتميز هذا النوع بالحدثة ولا يزال قيد التجربة، ويهدف إلى محاكاة البشر، ويمكن التمييز بين نمطين أساسيين منه الأول: يحاول فهم

## الفصل الثاني: الإطار النظري للدراسة .....

الأفكار والعواطف الإنسانية التي تؤثر في السلوك البشري ويمتلك مهارات محدودة في التفاعل والتواصل الاجتماعي مع البشر. والثاني: هو نمذجة لنظرية العقل، حيث يمكن لها أن تُعبّر عن حالتها الداخلية، وأن تتنبأ بمشاعر واتجاهات الآخرين وتتفاعل معهم.

بينما يشار إلى تصنيف أنظمة الذكاء الاصطناعي ضمن أربعة أنواع (Nasar,2023, 3):  
1- أنظمة تفكر منطقيًا: تستخدم المنطق والاستدلال، لكنها تواجه صعوبة في صياغة كل المعارف.

2- أنظمة تفكر كإنسان: تسعى لمحاكاة العقل البشري، وهذا تحدٍ كبير لعدم فهمها الكامل لآليات تفكير الإنسان.

3- أنظمة تؤثر منطقيًا: تركز على تحقيق الأهداف بكفاءة بناءً على المعلومات المتاحة.

4- أنظمة تؤثر كإنسان: أشهرها اختبار تورينج، الذي يهدف لتقييم قدرة الآلة على إظهار سلوك ذكي لا يمكن تمييزه عن السلوك البشري.

وللتفريق بين الذكاء الاصطناعي والذكاء البشري يمكن الاطلاع على الجدول الآتي الذي يوضح أبرز ما اتفق عليه أغلب الباحثين في شرح التمييز والفرق بينهما:

جدول رقم (4) الفروقات الجوهرية بين الذكاء الاصطناعي والذكاء البشري

ت	الخصائص	الذكاء الاصطناعي	الذكاء البشري
1	القدرة على استخدام الحواس مثل اللمس، العيون .....	منخفضة	عالية
2	القدرة على التخيل	منخفضة	عالية
3	القدرة على التعلم من الخبرة	منخفضة	عالية
4	القدرة على التكيف	منخفضة	عالية
5	القدرة على تحمل اكتساب الذكاء	منخفضة	عالية
6	القدرة على اكتساب مصادر مختلفة من المعلومات	منخفضة	عالية
7	القدرة على اكتساب مقدار كبير من المعلومات الخارجية	عالية	منخفضة
8	القدرة على الحسابات المعقدة	عالية	منخفضة
9	القدرة على نقل المعلومات	عالية	منخفضة
10	القدرة على القيام بالحسابات بسرعة ودقة	عالية	منخفضة

المصدر : عبد الرحيم، محمد عباس محمد، وحسانين، علاء أحمد جاد الكريم، سيناريوهات مقترحة للتحويل الرقمي في التعليم الجامعي المصري باستخدام الذكاء الاصطناعي، مجلة جامعة الفيوم للعلوم التربوية والنفسية، المجلد (16) العدد(12):ص 255, (2022).

يتضح من الجدول انه على الرغم من تباين القدرات بين الذكاء البشري والاصطناعي، يظهر الذكاء الاصطناعي تفوقاً في المهام التي تتطلب سرعة ودقة وكفاءة. يعمل الذكاء الاصطناعي كأداة داعمة، حيث يسهل القرارات البشرية من خلال توفير مخرجات تنبؤية. كما يوفر الأمان في المواقف الخطرة التي يصعب على الإنسان التعامل معها، ويحقق التفوق من خلال معالجة المشكلات المعقدة التي تتجاوز القدرات المعرفية للبشر، وهذا بدوره يعكس التعاون بين الانسان والذكاء الاصطناعي (Abd Ali et al., 2022,208).

### **خامساً: خصائص الذكاء الاصطناعي**

ان تطوير نظم الكمبيوتر باستخدام تقنيات الذكاء الاصطناعي يمكن الإدارة من أتمتة عمليات صنع القرارات والتي تكون غالباً بعيدة عن التحيز والخطأ والتدخلات الشخصية او الخارجية، وايضاً معالجة وتحليل كمية كبيرة من البيانات. ونقل الخبرات البشرية على مر السنين للآلة الذكية بغرض الحفاظ عليها، وهذا يجعل تعامل الإنسان مع الآلة سهلاً بعدما كان حكراً على المتخصصين وذوي الخبرات، وذلك عن طريق استخدام اللغة الإنسانية بدل البرمجة الحاسوبية (Noranee&binOthman,2023,p16) (سامي , 2023,1109). يمتلك الذكاء الاصطناعي الكثير من الخصائص الهامة التي اضافت تطوراً ملحوظاً في أداء برامج الكمبيوتر باستخدامها أسلوب مقارن للأسلوب البشري وهذا ما اشار اليه (القرني , 2024,104-105) (زكي , 2024,188) (22, abad,2022) و(النجار, 2020,41) ومن هذه الخصائص ما يلي:

- 1- التعلم: قدرة الذكاء الاصطناعي على التعلم بالاعتماد على مبدأ التجربة والخطأ من القرارات السابقة، ويرتكز مثل هذا الإجراء على طريقة الحفظ السهل للأنواع والاحداث الفردية وذلك من خلال الحفظ غيباً بواسطة جهاز الحاسوب، ويقوم على التعلم من الخبرات السابقة.
- 2- المنطقية والاستنتاج: يعزز الذكاء الاصطناعي قدرات الآلة أو الروبوت على التفاعل مع البيئة من خلال استخدام أجهزة استشعار لمعالجة البيانات المحيطة. وهذا يمكنها من تحليل العلاقات بين الكائنات وتكوين تصورات دقيقة. وتتيح هذه القدرة للروبوتات أداء مهام معقدة مثل التمييز بين الأفراد والمركبات على الطرق السريعة. باختصار، يمنح الذكاء الاصطناعي هذه الآلات القدرة على تقدير المواقف واتخاذ القرارات المناسبة بناءً على تحليل علمي للمعلومات الحسية.
- 3- حل المشكلات: من الخصائص التي يمتاز بها الذكاء الاصطناعي التي تقوم على أسلوب ممنهج يركز على سلسلة من الإجراءات، حيث تعتمد على تحقيق العديد من الأهداف والحلول السابقة، وتنقسم إلى مشكلات خاصة وتعمل في هذا القسم على أدوار محددة،

- ومواجهتها وإهمال كل ما يواجهها من مشكلات أخرى، أما المشكلات العامة فيمكن حل أي مشكلة قد تواجهها على الفور، ومن الأمثلة عليها استنباط الأدلة والبراهين.
- 4- إدارة الوقت: يسهم في توفير الوقت اللازم لصناعة القرار، وذلك من خلال تحديد توقيت لكل مهمة أو هدف وظيفي في المنظومة مع الاستمرارية التي لا تعطّلها نفس الأعطال البشرية من اجازات أو أوقات راحة وغيرها، وهو ما يسهم في توفير الوقت وإدارته في صناعة القرار وإخراجه بشكل متفوق مقارنة مع القرار الذي ينفرد بإخراجه الإنسان منفرداً دون الاستعانة بالذكاء الاصطناعي.
- 5- المقارنة: يلعب الذكاء الاصطناعي دوراً مهماً في طرح أكثر من بديل وخيار من القرارات المتاحة ووضعها أمام متخذي القرار؛ للمقارنة فيما بينهم واختيار البديل الأفضل .
- 6- الاعتمادية: يوفر العديد من البيانات ومعالجتها في وقت قياسي لا يقدر على معالجتها العقل البشري، مما يبرر الاعتمادية على الذكاء الاصطناعي في صناعة القرار.
- 7- التوظيف: في الوقت الذي يُسهم فيه الذكاء الاصطناعي في صناعة القرار إلا أنه يقوم في الوقت ذاته بالاستغناء عن بعض الوظائف التقليدية، ويقوم بتوفير وظائف أخرى تحتاج المزيد من العاملين ذوي المهارات التكنولوجية المرتفعة؛ للتعامل مع الأجهزة الذكية من روبوتات، وأجهزة كمبيوتر متفوقة، ومدخلي بيانات.
- 8- المحاسبية: يُسهم الذكاء الاصطناعي في تحديد المسؤول عن اتخاذ القرارات الخاطئة، وهذا ما يوفر من قواعد بيانات مرجعية لكل قرار تتلخص في المدخلات التي تم إدخالها والمعايير التي استند إليها، والنتائج النهائية والقرارات التي خلصت إليها، والخيارات الأفضل، وما قام به متخذو القرار من اختيار البديل المناسب له حسب الأجهزة الذكية المستخدمة في صناعة القرار.

### **سادساً: أهداف الذكاء الاصطناعي**

يرى الباحثون أن أهداف الذكاء الاصطناعي تتنوع بتنوع مجالات تطبيقه (تكنولوجي، تعليمي، تسويقي، إلخ)، لكنها جميعاً تهدف إلى خدمة الإنسان وتذليل الصعاب. حيث يسعى الذكاء الاصطناعي إلى بناء أنظمة قادرة على محاكاة العمليات المعرفية البشرية مثل حل المشكلات واتخاذ القرارات، مما يمكنها من معالجة وتحليل كميات ضخمة من البيانات بكفاءة. والهدف النهائي هو تحقيق تآزر قوي بين الإنسان والآلة، لتعزيز قدراتهما المشتركة وتسهيل الحياة (Aziz,2023,112) (Petrescu et al.,2023, 34) (Petridou & Hertha,2022, 27)

ومن أهم الأهداف التي يسعى الذكاء الاصطناعي لتحقيقها في منظمات الأعمال ما يأتي:  
(Wie,2023,20-22) (Basil&Fatl,2024,245-246)

- 1- تحسين كفاءة العمل: حيث يمكن استخدامه لتحليل البيانات وتحسين العمليات الحالية.
- 2- تحسين تجربة المستخدم: السعي في تطوير تطبيقات تفاعلية وتوفر تجربة فريدة للمستخدم.
- 3- زيادة الإنتاجية: القدرة على تحليل البيانات وتحسين عمليات الإنتاج.
- 4- التنبؤ والتحليل: التنبؤ بالاتجاهات والسلوكيات المستقبلية، وهذا يمكنها من اتخاذ القرارات الأكثر فعالية وفاعلية.
- 5- تحسين أمن المعلومات: يستعمل للكشف عن الهجمات السيبرانية وتحليل البيانات، وبالتالي تحسين أمن المعلومات داخل المنظمة.

### **سابعاً: التحديات المرتبطة بتطبيق الذكاء الاصطناعي في الإدارة**

مستقبل الذكاء الاصطناعي لا يُعرف كيف سيكون؟ ويبدو أن هناك إجماعاً على أن تأثيرات الذكاء الاصطناعي قد تكون عميقة على المدى الطويل. بالإضافة إلى ذلك، هناك تحديات فيما يتعلق بتقييم التأثير الاجتماعي والتأثيرات الاقتصادية والبيئية الروتينية للذكاء الاصطناعي تجعل من الصعب تطوير سياسات فعالة للذكاء الاصطناعي (Elhadi,2024,10-11). تواجه المؤسسات تحديات عديدة عند تطبيق الذكاء الاصطناعي في الإدارة والتي قد تعوق فعالية هذا التطبيق وتؤثر على تحقيق الأهداف الاستراتيجية وهذا ما أشار إليه (الرقبية,2024,106) (Das,2024, 239)ومن أبرز هذه التحديات ما يلي:

- 1- نقص الكفاءات البشرية: يتطلب تطبيق الذكاء الاصطناعي وجود خبراء متخصصين في هذا المجال، إلا أن العديد من المؤسسات تعاني من نقص في الأفراد المدربين على استخدام هذه التقنيات الحديثة، مما يؤثر سلباً على قدرة المؤسسات على الاستفادة الكاملة من أدوات الذكاء الاصطناعي.
- 2- المشكلات التقنية: تواجه المؤسسات صعوبات في تكامل الأنظمة القديمة مع التقنيات الجديدة حيث يتطلب ذلك استثمارات كبيرة في البنية التحتية وتحديث الأنظمة، مما قد يكون عائقاً أما التحول الرقمي.
- 3- القضايا الأخلاقية والقانونية: يرتبط استخدام الذكاء الاصطناعي بمسائل تتعلق بالخصوصية والأمان، مما يستدعي الحاجة إلى وضع إطار قانوني يحمي البيانات الشخصية ويضمن استخدام التكنولوجيا بطريقة أخلاقية.

4-عدم وضوح الأهداف: غالباً ما تتبع المؤسسات نهجاً غير مدروس عند إدخال الذكاء الاصطناعي، مما يؤدي إلى عدم توافق الأهداف والنتائج المرجوة، ويتطلب ذلك النجاح في تطبيق هذه التكنولوجيا وجود رؤية واضحة واستراتيجية مدروسة.

### ثامناً: أبعاد الذكاء الاصطناعي

يساعد تطبيق أدوات الذكاء الاصطناعي على تقليل عبء العمل البشري واتخاذ قرارات أفضل وتقليل تكاليف العمالة، وبالتالي، يخلق عصباً جديداً من تطوير المؤسسات حيث يمكن للعمال والموظفين تخزين وإدارة وتحليل المزيد من البيانات والمعلومات بشكل أسرع وأكثر دقة. كما انه يعزز إبداع الموظفين في المؤسسات ويسهل الحصول على مزيد من الوقت للأنشطة الإبداعية ويحسن قدرة الموظفين على إكمال الوظائف بمساعدة الذكاء الموسع (Noor et al.,2023, 274) , فيما يلي جدول لتحديد ابعاد الذكاء الاصطناعي، وفقاً لنموذج الإدارة الذكية المعتمد على الذكاء الاصطناعي (AI-Driven Smart Management Model).

جدول (5) ابعاد الذكاء الاصطناعي وفقاً لآراء بعض الباحثين

ن	الباحث	الابعاد	التعلم الآلي	النظم الخبيرة	الشبكات العصبية	الجينية	الخوارزميات	الطبيعية	معالجة اللغة	التعلم العميق
1	(أحمد, 2022)			*	*	*				
2	(علي, 2023)		*	*	*					*
3	( علي , 2024)			*	*	*				*
4	( المسعودي , 2023 )		*	*				*		
5	(Abed,2023)		*	*	*					*
6	( القاضي , 2023)		*		*	*		*		
7	(الشرقاوي , 2023)		*	*	*			*		
8	( wilenius , 2023 )		*		*			*	*	*
9	(Sarin&Sharma,2023)		*							*
10	(Ekaterina Dmitrieva,2023)		*					*	*	*
11	(Aziz& Andriansyah,2023)		*		*			*	*	*
12	(Singh et al.,,2023)		*		*			*	*	*

## الفصل الثاني : الإطار النظري للدراسة .....

	*			*	*	(Zakaria et al.,2023)	13
	*		*		*	(Daube,2024 )	14
*	*		*		*	(Adeyeri,2024)	15
*			*		*	(Kadir&Huseyin,2024)	16
*	*	*			*	(kun et al ..,2024)	17
		*	*	*		(الياس & الشريفي ,2024)	18
		*	*	*	*	(اللهيبي & سماكة , 2024 )	19
		*	*	*	*	(وحيد,2024 )	20
	*	*	*	*		(جابر , 2024)	21
*			*	*		(صاحب ,2024)	22
*			*	*	*	(نعمان واخرون , 2024)	23
	*				*	(قطب , 2024)	24
*	*				*	(الناصر& سلمان ,2024)	25
		*	*		*	( الخيقاني & الروازقي ,2024)	26
		*	*	*		( الحدراوي وآخرون , 2024)	27
*		*	*	*	*	(حسن ,2025)	28
15	14	12	22	15	22	مجموع التكرار	
%53	%46	%40	%78	%53	%78	النسب المئوية	

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على الادبيات السابقة

استنادا لما تم عرضه في الجدول أعلاه من ابعاد مختلفة للذكاء الاصطناعي نلاحظ ان الكتاب والباحثين قد اتفقوا على بعض الابعاد بينما لم يتفقوا على البعض الاخر وتمثل (التعلم الآلي، النظم الخبيرة، الشبكات العصبية، التعلم العميق) الابعاد التي حصلت على اعلى نسبة للاتفاق وسيتم اعتمادها في الدراسة الحالية.

**1- التعلم الآلي:** يعود تاريخ الذكاء الاصطناعي و تعلم الآلة (ML) إلى سؤال آلان تورينج عام 1950: "هل يمكن للآلات أن تفكر؟". هذا السؤال وضع الأساس لمجال يهدف إلى بناء آلات قادرة على التفكير والتعلم. تطورت المفاهيم والتطبيقات حيث قام آرثر سامويل(1959) بصياغة مصطلح "التعلم الآلي" وطبق أول برنامج كمبيوتر ذاتي التعلم باستخدام لعبة الداما، مُثبتًا قدرة الآلات على التعلم من خلال التجربة. ثم قدم توم إم ميتشل (1998) تعريفًا أكثر دقة لتعلم الآلة، مؤكدًا أن البرنامج يتعلم من التجربة لتحسين أدائه في مهام محددة. ومن العوامل التي سرعت من تطور التعلم الآلي هي تقدم تكنولوجيا الحواسيب الذي سمح بإنشاء أنظمة تعلم

أكثر تعقيداً. وانفجار البيانات (البيانات الضخمة) مع انتشار الإنترنت، فقد أصبحت هناك كميات هائلة من البيانات تتطلب أنظمة حاسوبية للتعامل معها. والتركيز على التعلم الذاتي إذ أدرك العلماء أن الهدف الأساسي هو تصميم أنظمة يمكنها التعلم بنفسها من البيانات الضخمة، مما يجعلها قادرة على التنبؤ وتحسين أدائها بشكل مستقل (عبد الغني , 2023 , 253-254).

التعلم الآلي هو مجموعة فرعية من الذكاء الاصطناعي، يساعد نظام الكمبيوتر على التعلم من البيانات بدلاً من البرمجة الصريحة. ومن ناحية أخرى، يعد عملية ممكنة ولكنها ليست سهلة. ويمكن تصنيفه ثلاث فئات فرعية أساسية: الخاضع للإشراف، وغير الخاضع للإشراف، وشبه الخاضع للإشراف. التعلم الخاضع للإشراف هو النوع الأكثر شيوعاً من التعلم الآلي (AlHarbi,2022,30). وهو أيضاً فرع من الذكاء الاصطناعي يشير إلى تطوير خوارزميات تسمح لأجهزة الكمبيوتر بالتعلم من البيانات والتنبؤ بها دون برمجتها صراحةً لمهام محددة (Onyenahazi&Antwi,2024,72).

وتهدف أنظمة التعلم الآلي إلى تحديد العلاقات بين المتغيرات أو التعرف على الأنماط في مجموعات البيانات الكبيرة ولكن التعلم الآلي ليس شيئاً واحداً، مثل تطبيق حاسوبي منفصل، ولا حتى تكنولوجيا واحدة. بل هو مجموعة من الأنظمة التي يتم تحديدها جزئياً من خلال نوع المعلومات المستخدمة لتدريب النموذج (بيانات مصنفة أو غير مصنفة، على سبيل المثال وكمية المشاركة التي يوفرها المدربون البشريون) بإشراف أو بدون إشراف (PaulTierno,,2024,2).

**2- النظم الخبيرة:** هي برامج حاسوبية تحاكي تحليل الخبراء البشريين في مجال معرفي محدد، حيث تقدم حلولاً للمشكلات واتخاذ قرارات كما لو كان خبيراً بشرياً. والنظام الخبير هو نظام ذكي يعتمد في معظم الحالات على قاعدة معرفية متخصصة وخوارزميات منطقية (الموسوي وفرج,2025,125). النظم الخبيرة هي أنظمة ذكاء اصطناعي تحاكي قدرة الخبراء البشر على اتخاذ القرارات تتكون هذه النظم من نظام جزئي يجمع ويعالج المعلومات، وخبير يمثل المعرفة العميقة المتراكمة. يتم برمجة هذه الأنظمة لتستخدم المعرفة المكتسبة من خبير بشري أو مجموعة من الخبراء للمساعدة في صنع القرار، وذلك عبر ثلاثة مكونات رئيسية: اكتساب المعرفة، استدلال المعرفة، وعرض المعرفة (إسماعيل، 2022:4). تشمل فوائد النظم الخبيرة في مجال الذكاء الاصطناعي ما يلي (Algehyne et al., 2022,190):-

- خدمة العملاء الشخصية: يمكن لأنظمة الخبراء بالذكاء الاصطناعي أن تأخذ في الاعتبار التفضيلات والمتطلبات الفردية لتزويده بتوصيات مخصصة للغاية.
- خبرة واسعة في مجال المعرفة: يمكن لأنظمة الخبراء في مجال الذكاء الاصطناعي الاستفادة من خبرة العديد من أصحاب المصلحة الذين ساهموا في قاعدة المعرفة.
- توفير الوقت والتكلفة: يمكن لأنظمة الخبراء بالذكاء الاصطناعي البحث في كميات كبيرة من البيانات وإنشاء برامج متخصصة بسرعة وكفاءة كبيرة.

### 3- الشبكات العصبية: تعد الشبكات العصبية الاصطناعية (Artificial Neural Networks)

فرعاً جوهرياً من فروع الذكاء الاصطناعي، وهي نماذج حاسوبية مستوحاة من الأنظمة البيولوجية، وتحديداً آلية عمل الدماغ البشري الذي يتكون من شبكة معقدة من الخلايا العصبية التي تتواصل عبر نبضات كهربائية يزداد ذكاؤها بزيادة التفاعل فيما بينها (AbdAli, 2022,208). ومن هذا المنطلق، ظهرت هذه الشبكات كنموذج يحاكي نشاط الدماغ للتعلم واتخاذ القرارات، ورغم كونها غير مكتملة مقارنة بالدماغ البيولوجي، إلا أنها أصبحت أداة أساسية في نمذجة العمليات بفضل قدرتها على معالجة البيانات الضخمة والتنبؤ بالنتائج (Esra, 2022,2211). يتكون النظام من وحدات معالجة بسيطة تُعرف بالعقد العصبونية، ترتبط ببعضها من خلال آلية تعيين الأوزان (Al-Anber et al., 2023,157)، وتنظم في هيكلية تبدأ بطبقة المدخلات التي تستقبل البيانات، تليها الطبقات الخفية التي تمنح البيانات أوزاناً نسبية وتحللها، وصولاً إلى طبقة المخرجات التي تعرض النتائج النهائية للمستخدم (Aziz et al., 2023,533). وتعتمد آلية المعالجة فيها على تمرير البيانات عبر العقد لإجراء عمليات حسابية تشمل جمع الأوزان وتطبيق دالة التنشيط، بهدف استخلاص الأنماط والتعلم، كما في تطبيقات التعرف على الصور أو الترجمة (الموسوي وفرج، 2025,126). وبناءً على هذه الهيكلية، صنف الباحثون هذه الشبكات وفقاً لعدد طبقاتها إلى وحيدة ومتعددة الطبقات، ووفقاً لطريقة انتشار البيانات إلى شبكات تغذية أمامية، وتغذية خلفية، وتنافسية، ومتكررة (عثمان، 2022,188).

### 4- التعلم العميق: بتزايد كمية البيانات الضخمة، ظهرت الحاجة إلى تقنيات أكثر تطوراً من

التعلم الآلي التقليدي، فكان التعلم العميق هو الحل. يمثل التعلم العميق نسخة معقدة من الشبكات العصبية الاصطناعية، حيث يحاكي الخلايا العصبية في الدماغ البشري. يتميز بوجود طبقات مخفية متعددة بين المدخلات والمخرجات، مما يمكنه من تحليل البيانات بأبعاد أكبر. هذا الهيكل المعقد يتيح له معالجة المعلومات بطريقة تشبه عملية صنع القرار البشري، مما

يجعله أداة فعالة في التعامل مع البيانات الضخمة، وتقليل التدخل البشري، وتحسين دقة النماذج (حسن, 2025, 681-682). وهو تعلم مشتق من التعلم الآلي ويركز على تدريب الشبكات العصبية الاصطناعية المستوحاة بيولوجياً من بنية الدماغ البشري حيث تحتوي الشبكات العصبية على عدد من الطبقات المخفية التي تتم من خلالها معالجة البيانات، مما يسمح للآلة بالتعمق في التعلم، وإجراء الاتصالات وترجيح المدخلات للحصول على أفضل النتائج، والذي ظهرت نظرياته لأول مرة في منتصف الخمسينيات من القرن العشرين، وقد تطور في السنوات الخمس إلى العشر الماضية ومن خصائصه الرئيسية ما ذكرها (مهران, 2024, 43-44) و ( Gensler & Bailey, 2020, 8) هي ما يلي:

- استخراج الميزات تلقائياً: حيث تتمتع الخوارزميات هنا بالقدرة على استخراج الميزات ذات الصلة تلقائياً من البيانات الأولية، متغلبين على خاصية هندسة الميزات.
  - استخدام الشبكات العصبية العميقة: والتي تتكون من طبقات متعددة من العقد المترابطة الأمر الذي يتيح تعلم التمثيلات الهرمية المعقدة للبيانات .
  - الأداء العالي والاستثنائي: الذي يظهر في مجالات مثل رؤية الكمبيوتر، ومعالجة اللغة الطبيعية، والتعرف على الكلام، وغالباً ما يتجاوز أساليب التعلم الآلي التقليدية.
- يخلص هذا المبحث إلى أن الذكاء الاصطناعي يمثل اليوم القوة المحركة للتحويل الجذري في بنية الاقتصاد والإدارة الحديثة، فمن خلال استقرار التطور التاريخي والمفاهيمي، تبين أن جوهر هذه التكنولوجيا لا يكمن فقط في أتمتة المهام، بل في قدرتها الفائقة على محاكاة الإدراك البشري عبر أبعادها الأربعة الأساسية (التعلم الآلي، النظم الخبيرة، الشبكات العصبية، والتعلم العميق)؛ مما جعلها أداة لا غنى عنها في تعزيز جودة وصناعة القرارات وتقليل معدلات الخطأ والتحيز. وبالرغم من التحديات التقنية التي تفرضها هذه التقنيات، إلا أن الاستخدام الاستراتيجي لها يخلق تآزراً فريداً بين القدرات البشرية والذكاء الرقمي، مما يمنح المنظمات ميزة تنافسية مستدامة وقدرة عالية على التكيف مع تعقيدات البيئة الاقتصادية المتغيرة، وهو ما يضعنا أمام ضرورة حتمية لدمج هذه التقنيات ضمن الرؤى المستقبلية لتطوير الأداء المؤسسي.

## المبحث الثاني حوكمة الشركات

### توطئة

شهدت البيئة الاقتصادية المعاصرة تحولات جذرية مع بروز مفاهيم العولمة التي مهدت لظهور 'الحوكمة' كإطار تنظيمي ومعياري يتجاوز كونه مصطلحاً نظرياً ليصبح نهجاً تطبيقياً يعيد تشكيل الواقع الاقتصادي؛ إذ أضحت حوكمة الشركات أداة استراتيجية في الأوساط الأكاديمية والسياسية الدولية، لا سيما ضمن برامج الإصلاح الهيكلي التي يتبناها صندوق النقد والبنك الدوليان لضمان كفاءة الأسواق الناشئة. وتتجلى أهمية الحوكمة بوصفها 'سياجاً قانونياً' يعزز الأمان المؤسسي، خاصة بعد الفضائح المالية العالمية التي استوجبت تدخلات تشريعية حازمة مثل قانون (Sarbanes-Oxley) لضبط الرقابة والشفافية. (Hijazi et al., 2025, 193) وتتبع هذه الأهمية من دور الحوكمة في معالجة تضارب المصالح الناتج عن انفصال الملكية عن الإدارة، عبر آليات رقابية تشمل تعيين مدراء غير تنفيذيين وصيانة حقوق المستثمرين، مما يسهم في جذب الاستثمار الأجنبي وتحسين الأداء التشغيلي رغم الأعباء المالية المرتبطة بها (Abdalqhadr, 2020, 131). في الختام، تلعب الحوكمة الرشيدة دوراً حاسماً في تسوية 'مشاكل الوكالة'، لا سيما تلك الناشئة عن تخصيص الموارد المالية نحو أنشطة المسؤولية الاجتماعية. فالعلاقة بين هيكل الحوكمة وسياسات المسؤولية الاجتماعية تُعد محدداً استراتيجياً لوجهة الشركة؛ حيث برزت المسؤولية الاجتماعية في العقد الأخير كمعيار أساسي يعكس مدى التزام المؤسسة بالشفافية والمساءلة، مما يضمن توازناً دقيقاً بين الربحية والالتزام الأخلاقي تجاه المجتمع (فليح والخيار، 2023، 198).

سيتم في هذا المبحث تناول المفاهيم العامة لها وعرض التطور التاريخي لحوكمة الشركات والأهمية والأهداف وأسباب ظهورها واللجوء إليها وابعاد حوكمة الشركات إضافة إلى التحديات التي تواجهها ومعوقات تطبيقها في الدول النامية ومتطلبات واستراتيجيات تطويرها بشكل فعال.

### أولاً: مفهوم حوكمة الشركات

تعد حوكمة الشركات نظاماً وأداة تعمل على زيادة مقومات النجاح، وتحقيق القدرة على التنمية والتوسع والاستمرار وذلك من خلال تطبيق كل أو بعض مبادئها من الشفافية الكلية والإفصاح والعدل والمحاسبة والمسؤولية وهذه العناصر بحد ذاتها تعد الأدوات والوسائل التي تحقق الصحة

## الفصل الثاني : الإطار النظري للدراسة .....

والحيوية والسلامة المالية للمؤسسة وهذا ما يجعل أصحاب المصلحة في المقدمة من أجل فرض تطبيق الحوكمة حماية لهم وللإدارة (عيسى واخرون ,2023).

جدول (6) مفهوم حوكمة الشركات من خلال اراء متعددة للباحثين

ت	الباحث	التعريف
1	( حسن ,2022, 44 )	جملة من المبادئ والإجراءات التي تسعى الى توزيع عادل ومناسب للواجبات والمسؤوليات بين الأطراف المختلفة .
2	(Rahim et al. ,2022,p43)	انها الإفصاح والشفافية والمساءلة والممارسات التي تتبعها المؤسسات والشركات والحكومة .
3	(البنبي والجبوري ,2023, 1121)	تعد حوكمة الشركات واحدة من الأنظمة الأساسية لجميع الشركات الوطنية والدولية .
4	(بهلول ,2023, 20)	آلية رقابة داخل الوحدات الاقتصادية تعمل على عملية التوازن بين المصالح المعتبرة وسير ادارة الوحدة فهي القواعد التي تقود الوحدة وتوجهها وتعمل على تعزيز الرقابة الداخلية فيها.
5	(Kgaer,2023,p 3)	تعني الإشراف على القواعد السياسية الرسمية وغير الرسمية للدولة وتشير أيضاً إلى التدابير التي تنطوي على وضع قواعد ممارسة السلطة وحل الصراعات التي قد تحدث حول هذه القواعد .
6	(الكواز وجاسم ,, 102023)	انها مجموعة متكاملة ومتناسقة من القوانين والنظم والاليات والاجراءات الادارية الرقابية , لتنظيم الأعمال وتحديد للعلاقات بين الاطراف ذات العلاقة ليكون بمثابة دليل عمل تلتزم به الادارة الى جانب التزامها الاخلاقي من اجل حماية حقوق المساهمين واصحاب المصالح و الاستغلال الأمثل للموارد لتحقيق الاهداف التشغيلية والاستراتيجية و بما يعزز ثقة المستثمرين والجمهور بالوحدة الاقتصادية.
7	(jasim& Ibrahim,2023,p33)	مجموعة من الإجراءات التي تهدف إلى وضع مبادئ إدارة الوحدة الاقتصادية ومراقبتها وتوجيه إجراءات تلك الوحدة وضمان أن مواردها المستثمرة تتم إدارتها بطريقة تحقق لهم الربحية والكفاءة.
8	(Musa,, 2023,p244)	بانها الاطار الذي تحكم به المنظمة علاقاتها مع اصحاب المصلحة فيها بشكل عام ,ومصالح المساهمين بشكل خاص .
9	(Alabdullah& Naseer , 2023,p621)	هي اجندة لتحسين أداء الشركة في ضوء الازمة المالية العالمية , هذا فيما يتعلق بعلاقتها مع أداء الشركة .
10	(عبد المنعم ,2024, 659)	أنها العملية والهيكل المستخدم لتوجيه وإدارة أعمال ونشاط

الشركة وشؤونها نحو تعزيز ازدهار الشركة، مع تحقيق الهدف النهائي المتمثل في تحقيق قيمة طويلة الأجل للمساهمين، مع الأخذ في الاعتبار مصالح أصحاب المصلحة الآخرين .

المصدر: الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على المصادر اعلاه.

يتضح من الجدول أعلاه، وبالاعتماد على الخلفية النظرية للباحثة أن هناك وجهات نظر مختلفة قليلاً في تعريف حوكمة الشركات حيث لا يوجد تعريف واحد متفق عليه عالمياً، فإن هذا الاختلاف يثري البحث العلمي في مجال حوكمة الشركات، ويشجع على تطوير نماذج وأطر جديدة تتناسب مع مختلف السياقات والظروف. ويعود هذا الاختلاف الى عوامل عدة منها ما يلي:

1- اختلاف التخصص الأكاديمي: فمثلا القانوني يركز على التشريعات والقوانين والمحاسبي على الإفصاح والإداري على اتخاذ القرارات وهكذا.

2- اختلاف النماذج الخاصة بحوكمة الشركات: مثلا نموذج أنجلو الأمريكي يركز على حماية حقوق المساهمين، والنموذج الأوربي يركز على التوازن بين المساهمين وأطراف المصلحة الأخرى، والنموذج الآسيوي يركز على العلاقات بين الشركات والدولة.

3- التطور في مفهوم حوكمة الشركات حيث كان التوجه التقليدي لها يركز على العلاقة بين المدراء والمساهمين وتقليل تضارب أصحاب المصالح، اما التوجه الحديث فيركز على علاقة الشركات بالأطراف الأخرى والمسؤولية الاجتماعية والاستدامة.

تأسيساً على ما تقدم ترى الباحثة ان حوكمة الشركات هي نظام متكامل من القواعد والعمليات والآليات الرقابية، التي تهدف إلى توجيه وإدارة شؤون الشركة، وتحديد العلاقات بين الأطراف المعنية بها (المساهمين، المديرين، مجلس الإدارة، العاملين، الدائنين، وغيرها)، وذلك بهدف ضمان تحقيق أهداف الشركة بكفاءة وفعالية، وحماية حقوق المساهمين، وتعزيز الشفافية والمساءلة، وتحقيق الاستدامة على المدى الطويل.

## ثانياً : التطور التاريخي

تعود جذور حوكمة الشركات إلى العالمين الاقتصاديين Gardiner Means وAdolf Berle اللذين كانا أول من سلط الضوء عام 1932 على ظاهرة انفصال الملكية عن الإدارة، حيث توقعوا أن نمو الشركات سيؤدي إلى تولي المديرين ومجلس الإدارة مسؤولية تسيير الشركات ومراقبتها بدلاً من حملة الأسهم، الذين يفقدون القدرة على اتخاذ القرارات التشغيلية اليومية. وقد نشأت الحوكمة بالتالي كآلية أساسية لسد الفجوة بين أصحاب رأس المال (المساهمين) ومديري الشركة، خاصةً للحد من الممارسات الإدارية السلبية التي قد تضر بالشركة والمساهمين وأصحاب المصالح (ديداوي & بوغازي, 2025, 88). هناك بعض الآراء التي ترى أن حوكمة

الشركات تعود جذورها الأساسية عندما بدأ آدم سميث أطروحته التي كتبها قبل أكثر من 300 سنة في كتابه "ثروة الأمم". حيث اعتقد أن عدم القدرة في التنبؤ بسلوك مدير تنفيذي في ادارة ثروة شخص آخر للتحكم في العمل باهتمام يمكن اعتباره مالكا بنفسه، بالإضافة لذلك، ضرورة ان يكون هناك حاجة ملحة لأداة قوية لتنظيم العمل التي تؤدي الى حل أي صراع، بين المساهمين والمديرين التنفيذيين (Almashhadani, 2021, 39).

وتطور نظام حوكمة الشركات على مرور السنين وكان أستجابة لفشل المؤسسات الاقتصادية وان بدايات الفشل لهذه المؤسسات في "فقاعة بحر الجنوب" في القرن الثامن عشر قام بأحداث ثورة في التشريعات والقوانين في انكلترا، وبالمقابل تم وضع الكثير من قوانين الاوراق المالية في الولايات المتحدة الأمريكية عام 1929 (الجابري, 2020, 28). ارتبطت حوكمة الشركات بشكل وثيق بالأزمات المالية والانهيارات التي شهدها العالم، حيث كشفت حالات إفلاس كبريات الشركات أن الأسباب الرئيسية تكمن في سوء استغلال الإدارة التنفيذية لسلطاتها لتحقيق مصالح انتهائية، وضعف الرقابة الناتج عن ضعف أداء مجالس الإدارة ووجود خلل في تحديد الصلاحيات، بالإضافة إلى نقص الشفافية والإفصاح في التقارير المالية وقصور في أداء الجهات الرقابية. وتبعاً لذلك، سعت الدول والمنظمات الدولية لوضع هذه الآليات الرقابية (الحوكمة) كأساس لحماية المستثمرين وأصحاب المصالح من تجاوزات وأخطاء الإدارة غير الرشيدة (الزامل وال عباس, 2024, 1050).

### **ثالثاً: أسباب ظهور حوكمة الشركات**

تُعد حوكمة الشركات آلية أساسية لضمان الأداء الاقتصادي السليم والشفافية في الإدارة، مما يُحقق الالتزامات والأهداف القانونية. وقد ظهرت استجابةً لتحديات داخلية وخارجية متنوعة في بيئة الأعمال ومنها ما يلي:

1- **الاحتيايل المالي:** هو من أبرز اسباب انهيار الشركات ويسبب اضرار كبيرة لرؤوس الاموال لان المستثمرين والمحللين الماليين يعتمدوا في قراراتهم الاستثمارية على البيانات والمعلومات التي تعلنها الشركة في تقاريرها المالية، لذلك فان وجود بيانات او معلومات احتيالية في الاسواق المالية سوف يهدد ثقة المستثمرين بالشركات ويؤثر بشكل مباشر على قراراتهم الاستثمارية الحالية والمستقبلية (Yaghi&Yaghi, 2021, 4).

2- **عولمة أسواق المال:** وتسمى أيضا العولمة المالية هي مرحلة متقدمة من تطور المالية الدولية، وتُعرف بأنها ترابط وتشابك شبه كامل للنظام المالي والنقدي العالمي، وقد تجسد هذا الترابط بتطبيق إجراءات التحرر المالي ورفع الحواجز على حركة رؤوس الأموال، خاصة في الولايات المتحدة وبريطانيا، ثم امتد إلى باقي الدول الصناعية في الفترة ما بين 1979-

1982م, ثم انتقلت الى باقي الدول الصناعية, مع تطبيق اسعار الصرف المرنة وتحويل الديون الى اوراق مالية (حسن ومهدي, 2022, 236).

3- **نظرية الوكالة:** تطورت نظرية الوكالة من قبل الاقتصاديين الامريكيين (Jensenet) و (Mecking) الحائزين على جائزة نوبل للاقتصاد عام 1976م, وطرحا اول تعريف لنظرية الوكالة " انها علاقة بموجبها يلجا اليها صاحب راس المال لخدمات شخص اخر لكي يقوم بدلا عنه بمجموعه مهام, وهذه المهمة تستلزم نيابته في السلطة, اوهي تعاقد بين عدة أطراف وفيه المالك (الموكل) يفوض الى أطراف آخرين (المالكين) لغرض تنفيذ المهام, وبهذا التفويض تصبح لديهم سلطة تنفيذ القرار (Sani& Owoade, 2021, 43).

4- **نظرية أصحاب المصلحة:** تم تطوير هذه النظرية لمعالجة أوجه القصور في نظرية الوكالة. وتعرضها لانتقادات بسبب إعطاء الأولوية لمصلحة المساهمين فوق المصلحة العامة لأصحاب المصلحة الآخرين، مثل المستثمرين والمجتمع بشكل عام. أكدت نظرية أصحاب المصلحة على تحقيق التفاعل بين المنظمة وأصحاب المصلحة المختلفين في تلك المنظمة وضرورة أن يكون المديرين مسؤولين أمام أصحاب المصلحة المختلفين وليس فقط تعظيم ثروة المساهمين. وفقا لهذه النظرية، من المتوقع أن يأخذ المديرين في الاعتبار مصالح وتأثيرات أصحاب المصلحة الآخرين (Hammond&Opoku, 2023, 3).

### **رابعاً: أهمية الحوكمة**

اكتسبت حوكمة الشركات مزيداً من الاهتمام كواحدة من أكثر القضايا التي نوقشت على نطاق واسع في كل من الأوساط الأكاديمية والتجارية لما لها من أهمية يمكن تلخيصها كالآتي (ظاهر, 2022, 190):

1- تحقق حوكمة الشركات الشفافية والعدالة والمساءلة للإدارة من اجل حماية المساهمين وتعزيز تنمية الاستثمار وتعظيم الربحية.

2- تسهم حوكمة الشركات في تقليل حجم المعاملات ورفع مستوى التعاملات ونسبة العائد لصالح المجتمع.

وتساهم حوكمة الشركات في تقليل الفجوة المعلوماتية بين الإدارة والمستثمرين، مما يساعد في اتخاذ قرارات استثمارية مدروسة. حيث جاءت الحوكمة كاستجابة مباشرة للعديد من الفضائح المالية والانهيارات الاقتصادية التي أبرزت أهمية تنظيم العلاقة بين الاطراف داخل الشركات (عبد الخالق والبياتي, 2024, 352).

هناك مجموعة من الأسباب التي ساهمت في بروز مفهوم الحوكمة وانتشاره نوجزها بما يلي (كافي, 2025, 27): -

- 1- تقويم أداء الإدارة العليا بالمؤسسات وتعزيز المساءلة.
  - 2- توفير الحوافز لمجلس الإدارة والإدارة التنفيذية للمنشآت بما يضمن تحقيق الأهداف العامة للمنشأة ومساهمتها.
  - 3- مراجعة وتعديل القوانين الحاكمة لأداء المؤسسات بحيث تتحول مسؤولية الرقابة إلى كل من مجلس الإدارة والمساهمين الممثلين في الجمعية العمومية.
  - 4- مساهمة العاملين وغيرهم من الأطراف أصحاب المصلحة في نجاح أداء المؤسسة لتحقيق أهدافها على المدى الطويل.
  - 5- ضمان الحصول على معاملة عادلة لجميع المساهمين بما يضمن حقهم المتكافئ في ممارسة الرقابة على أداء المؤسسة.
  - 6- توفير إطار عام لتحقيق التكامل والتناسق بين أهداف المؤسسة ووسائل تحقيق تلك الأهداف.
  - 7- تشجيع المؤسسات على الاستخدام الأمثل لمواردها بكفاءة السبل الممكنة.
- وايضاً تعددت العوامل والمبررات التي ارتبطت بالمناخ الاقتصادي التي دفعت بموجبها الى اللجوء الى الحوكمة في الشركات نوجز أهمها في الآتي: (الحنيطي , 2023, 35-36)
- 1- عدم تقنين النشاطات الاقتصادية وحدوث عمليات غسيل الأموال مثلاً.
  - 2- الكساد الاقتصادي العالمي وانهيار المنظمات المالية العالمية نتيجة لضعف الإدارة وعدم فعاليتها والآثار الكارثية على الاقتصاد الوطني وعدم الالتزام بحكم القانون.
  - 3- الفساد الإداري والمالي والاتجاه غير المدروس نحو الخصخصة (بيع القطاع العام إلى القطاع الخاص) في معظم دول العالم النامية وأدى ذلك إلى تبديد الأموال وخسائر كارثية.
  - 4- انكماش الاستثمارات الوطنية والدولية بسبب خوف المستثمرين على أموالهم وتفاقم ظاهرتي الفقر والبطالة في الدول النامية والاقتصادات التابعة.
  - 5- العولمة وما صاحبها من ثورة رقمية وتكنولوجية (تكنولوجيا الاتصال والإنترنت) تحديات كبيرة، حيث زادت الحاجة إلى الأمن السيبراني. كما أدت إلى منافسة قوية من المنتجات والخدمات العالمية، مما أضعف الموقف التنافسي للمنتجات والخدمات الوطنية.

#### **خامساً: محددات حوكمة الشركات**

لكي تستفيد الشركات والدول وجميع أنواع المؤسسات من منافع تطبيق الحوكمة، يجب توفر مجموعة من المحددات التي تضمن تطبيق الحوكمة بشكلها السليم وتتمثل في مجموعتين من المحددات (داخلية وخارجية). إن وجود مثل هذه المحددات يضمن تنفيذ القوانين والقواعد التي تساعد على الإدارة (مهدي وآخرون , 2020, 255) (حسين , 2023, 300) (فرحان , 2025, 42).

جدول (7) المحددات الداخلية والخارجية لحوكمة الشركات

ت	المحددات الخارجية	المحددات الداخلية
1	المناخ العام للاستثمار المنظم للأنشطة الاقتصادية في الدولة مثل القوانين والتشريعات والإجراءات المنظمة لسوق العمل.	توزيع السلطات والمهام بين الجمعية العامة ومجلس الإدارة والمديرين التنفيذيين من أجل تخفيف التعارض بين مصالح هذه الأطراف.
2	توفر الأموال اللازمة لقيام المشروعات وكفاءة الأجهزة الرقابية في إحكام الرقابة على أداء المؤسسة المالية.	العمل على دعم وتشجيع نمو القطاع الخاص، وخاصة قدرته التنافسية، وخلق فرص العمل. ومساعدة المشروعات في التمويل والحصول على الأرباح.
3	وجود مؤسسات خاصة بالمهن الحرة مثل مكاتب المحاماة والمكاتب الاستشارية المالية.	القواعد والتعليمات والأسس التي تحدد أسلوب وشكل القرارات داخل المؤسسة، وضمان حقوق الأقلية وصغار المستثمرين.
4	تنظيم المنافسة ومنع الممارسات الاحتكارية والإفلاس.	زيادة وتعميق سوق العمل على تعبئة المدخرات ورفع معدلات الاستثمار.

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على (حسين , يوسف عباس , 2023, دور حوكمة الشركات في تعزيز قرارات الاستثمار في راس المال , منشور , كلية الإدارة والاقتصاد , جامعة الفراهيدي , ص 300)

### سادساً : معوقات تطبيق حوكمة الشركات في الدول النامية

- ما زال هناك تحديات تواجه تطبيق مفهوم الحوكمة، وتتمثل في الآتي (توفيق , 2024, 74):
- 1- حاجة تطبيق مبادئ الحوكمة للانتقال إلى عصر المعرفة والتحول الرقمي وبناء قواعد معلومات دقيقة قادرة على مساندة كافة أطراف الإدارة بهدف اتخاذ قرارات سليمة.
  - 2- معظم الشركات الرئيسية في الدول النامية وخاصة العربية تدار من خلال شركات عائلية، ولا تزال هذه الشركات تحت سيطرة المؤسس.
  - 3- ضعف مجال الإدارة، وذلك لسيطرة كبار المالكين على مجالس الإدارة من خلال تعيين أقاربهم دون النظر إلى رقابة الكفاءة الإدارية أو محاباة لأفراد العائلة من خلال تكليفهم ببعض المهام، مما يمزج العمل بالعلاقات العائلية. وضعف المنافسة حيث يحتكر الاسواق في الدول النامية مجموعة قليلة من المنظمات والأفراد إلى درجة أن سلوك واحد منهم يؤثر على أسعار السلع.
  - 4- انخفاض عدد المنظمات المدرجة في سوق الاوراق المالية، بالتالي أن عدداً كبيراً من الشركات بعيد عن الرقابة وهيئة سوق المال.

### سابعاً: أهداف حوكمة الشركات

تسعى حوكمة الشركات الى تحقيق جملة من الأهداف اهمها ما يلي (الخالدي, 2024, 16)  
(فرحان, 2025, 31): -

- 1- حماية حقوق المساهمين من خلال الشفافية والمساواة تحقيقاً للعدالة في التعاملات.
- 2- وجود هيكل تنظيمي مميز للشركة لتحسين صورة الشركة يفصل الصلاحيات ويوازن بين المسؤوليات والسلطات مما يعكس الأثر الإيجابي لتعزيز الثقة بالشركات ويساهم في جذب الاستثمارات العربية والأجنبية.
- 3- المحافظة على السمعة الاقتصادية وخاصة المدرجة بالبورصة من خلال الإفصاح عن المعلومات المؤثرة.
- 4- المحافظة على نجاح واستمرارية الشركة بتطبيق الاستدامة (الاقتصادية والاجتماعية والبيئية).
- 5- حماية أصحاب المصالح والغير عن طريق التعامل الاخلاقي (أخلاق ريادة الأعمال).
- 6- تحسين عملية صنع القرار.

إضافة الى ذلك هناك العديد من الدوافع التي أدت إلى الاهتمام المتزايد بحوكمة الشركات، ومنها انتشار الفضائح والأزمات المالية، وهذه الأخيرة ليست سوى انعكاس لعدد من الدوافع الجوهرية التي يمكن ابرازها بالنقاط الاتية (القبي وأبو مدينة, 2024, 246): -

- 1- سلسلة الأحداث التي وقعت خلال العقدین الماضيين، والمتمثلة في الانهيارات والأزمات المالية، وحالات الفشل والإضرار بحقوق المساهمين وأصحاب المصالح.
- 2- العولمة وتحرير سوق المال ساعدا على فتح أسواق دولية جديدة جعلت الشركات عرضة للمنافسة، مع الإخفاق في جذب رأس مال كاف، مما يهدد كيان الشركة والاقتصاد ككل.
- 3- تساعد الحوكمة الجيدة على تخفيض المخاطر، وتعزيز الأداء، وإظهار الشفافية والقابلية للمساءلة.
- 4- غياب التحديد الواضح لمسؤولية مجلس الإدارة والمديرين التنفيذيين امام أصحاب المصالح والمساهمين.

## ثامناً: متطلبات واستراتيجيات حوكمة الشركات

تنطوي حوكمة الشركات على عدد من المتطلبات والاستراتيجيات التي من شأن تطبيقها خلق انعكاس إيجابي على الأداء الاستراتيجي للوحدات الاقتصادية (المنذري وطشطوش، 2022، 20) و (Akinsola, 2025, 7) (السعيد وآخرون، 2021، 39) ومنها المتطلبات الآتية: -

1- الإطار القانوني: أصبحت الأطر القانونية التي تحكم حوكمة الشركات معقدة بشكل متزايد، مما يعكس مزيداً من المتطلبات التنظيمية الوطنية والمعايير الدولية التي تهدف إلى تعزيز الشفافية والمساءلة والسلوك المؤسسي المسؤول عن تحديد حقوق المساهمين واختصاصات كل طرف من الأطراف.

2- الإطار المؤسسي: يمثل النطاق المؤسسي لحوكمة الشركات، ويشمل جميع الأطراف المنظمة والرقابية المتعلقة بالعمل داخل الشركة وخارجها. ويتضمن هذا النطاق الأطراف الداخلية الأساسية كالمؤسسين، الجمعية العمومية، المساهمين، مجلس الإدارة ولجانه، ومراقب الحسابات، إلى جانب المؤسسات الحكومية الرقابية مثل هيئات سوق المال والبنوك المركزية، وأيضاً المؤسسات غير الحكومية المساندة، سواء كانت غير هادفة للربح كالجمعيات المهنية وجمعيات حماية المستهلك، أو هادفة للربح كشركات المحاسبة والمحاماة)

3- الإطار التنظيمي: يتضمن عنصرين هما: النظام الأساسي للشركة والهيكل التنظيمي لها موضعاً عليه أسماء واختصاصات رئيس وأعضاء ولجان مجلس الإدارة وكذلك أسماء واختصاصات المديرين التنفيذيين.

4- روح الانضباط والجد والاجتهاد والحرص على المصلحة العامة للشركة، وتشجيع جميع العاملين فيها على المساهمة الفعالة بكامل الإمكانيات في تحسين أدائها وتعظيم قيمتها وقدراتها التنافسية وذلك بنشر ثقافة الحوكمة في الشركة، والعمل على تفعيلها بقدر الإمكان من منطلق أن الشركة هي سفينة جميع الأطراف إلى بر الأمان ومن مصلحة الجميع الحرص على سلامتها والعمل على تحسين قدراتها التنافسية.

اما الاستراتيجيات تتضمن ما يلي: (Ajao&Victory, 2021, 30) (عباس، 2024، 495)

1- استراتيجية التطوير الإداري: يعد التطوير الإداري من الأبعاد الهامة في تطوير الأعمال ويستند على أربع ركائز وهي تطوير العمل الإداري، ووضوح خطوط السلطة والمسؤولية، والتخطيط الاستراتيجي للعمل، والأداء الرقابي والمحاسبي الفعال.

2- استراتيجية إدارة المخاطر: تتم إدارة المخاطر التي تتعرض لها الوحدات الاقتصادية من خلال اعداد بيئة صالحة لإدارة المخاطر واتباع سياسات تحوط متنوعة والحفاظ على اسلوب

مناسب لقياس ورقابة المخاطر والتخفيف من مخاطرها واثارها، واستحداث الادوات المالية لإدارة المخاطر المختلفة فضلا عن تنويع الاستثمارات.

3- استراتيجية التكنولوجيا والاتصالات: استخدام الاساليب الحديثة في أداء الاعمال وادخال تكنولوجيا المعلومات من اجل تحسين الأداء وتقديم الخدمات بأيسر الطرق وأسرعها، ويعد الاندماج واحدا من اهم آليات الحوكمة وبدونه لا يمكن السيطرة على سلوك الادارة بشكل فعال إذ يتم الاستغناء عن خدمات الادارات منخفضة الأداء عند حصول عمليات الاندماج من خلال استراتيجيات معتمدة منها الاتي:

4- استراتيجية تطوير الموارد البشرية: تحتاج الكفاءات البشرية للعديد من الخطوات لتطوير الأداء ورفع المستوى للتمكن من منافسة المؤسسات العالمية التي باتت تعمل من خلال الكفاءات البشرية المتميزة في عملها.

5- استراتيجية التعاون والاندماج: ان من شأن تطبيق استراتيجية التعاون والاندماج تحقيق النمو والاستمرار من خلال دعم المراكز المالية.

6- استراتيجية زيادة القدرة التنافسية: يسهم تطبيق هذه الاستراتيجية في جعل المؤسسة قادرة على المنافسة بخدمات تتميز بالتنوع والجودة وتخفيض التكاليف.

ومن الخصائص أو السمات، والمبادئ التي يجب توفرها في قواعد حوكمة الشركات هي كالآتي كما اتفق عليه الباحثون (فضل الله, 2025, 369-370) (حواس وإبراهيم, 2023, 47): -

- المسؤولية: ترتبط المسؤولية بقاعدة المساءلة من حيث المعاقبة على سوء الإدارة أو القيام بإجراءات تصحيحية، وتساعد المسؤولية في تنفيذ العمليات الخاصة بالشركة بطريقة أفضل لان نظام المسؤولية حول الأداء الفعال يولد قيمة متزايدة للمساهمين .
- المساءلة: وهي قاعدة تقضي بمحاسبة المسؤولين أو الذين يتخذون القرارات والذين يقومون بتنفيذ الأعمال في الشركات عن تبعات أعمالهم ونتائج قراراتهم، وبمعنى آخر تحمل الجهات المعنية في الشركات تبعات الأعمال المناطة بهم.
- الاستقلالية: تُعنى باستقلالية المديرين في مجلس الإدارة واللجان التابعة له، لأن ضعف الاستقلالية يحد من قدرة المجلس واللجان التابعة له في رقابة إدارة الشركة والإشراف عليها، وتكاد تكون الاستقلالية مفهوماً عالمياً يقتضي بأن يكون غالبية أعضاء مجلس الإدارة واللجان التابعة له من غير التنفيذيين ومن ذوي القدرة على ممارسة التقدير والحكم بشكل مستقل عن مجلس الإدارة .
- الانضباط: وهو مراعاة الجانب الأخلاقي والسلوك السليم في الممارسات الإدارية داخل الشركة.

- الشفافية: ويقصد بالشفافية هو ان تكون المعلومات متاحة ويمكن الحصول عليها واستخدامها من قبل من هو بحاجة اليها لاتخاذ القرار المناسب. ولا بُدُ توفير البيانات والمعلومات والتقارير للمستثمرين والمساهمين والقائمين من قبل الشركات والجهات لتحديد النشاط الحالي والمستقبلي للشركة، وتتحقق الشفافية من خلال القوائم المالية المعدة من قبل الشركة المتضمنة المعلومات الصحيحة والكافية للمساهمين والمستثمرين في الوقت المناسب (شكر & حمدون, 2024, 326).
- العدالة والإنصاف: يُعد مفهومَا العدالة والإنصاف من المفاهيم الجوهرية لضمان الحوكمة الجيدة، فالعدالة تعبر عن حيادية المسؤولين عند اتخاذهم للقرارات، أما الإنصاف فهو احترام حقوق اصحاب المصالح كافة من خلال المساواة وعدم التحيز أو إخفاء بيانات لصالح فئة من الفئات.
- المسؤولية الاجتماعية: يجب على الشركات أن تضع المسؤولية الاجتماعية ضمن سياساتها وأن تراعي الجانب الأخلاقي والاجتماعي وتدعم المجتمع الذي تعمل على المحافظة عليه.

### تاسعاً: ابعاد حوكمة الشركات

من خلال الاطلاع والاستعراض على الادبيات السابقة وجد ان هناك اختلافاً بين الباحثين حول تناول موضوع حوكمة الشركات.

جدول (8) ابعاد حوكمة الشركات وفقاً لآراء بعض الباحثين

ن	الباحث	الابعاد	المدراء	مجلس الإدارة	المساهمون	أصحاب المصلحة	الإطار القانوني
1	(الجابري, 2020)			*		*	
2	(التميمي, 2020)			*			*
3	(الردار, 2020)			*	*	*	
4	(Tjahjadi et al., 2021)		*	*			
5	(الصفار والفلاحي, 2021)			*	*	*	*
6	(Dzomonda, 2022)			*	*	*	
7	(عبد وعلی, 2022)			*	*	*	*
8	(Areneke et al., 2022)				*		*
9	(وائل, 2023)		*	*	*	*	
10	(Almashhadani &		*	*	*		

					Almashhadani,2023)	
	*	*	*	*	( رسول وصالح,2023)	11
*		*	*		(Bui &Krajcsak,2023)	12
	*	*	*	*	(Hoa Hong et al.,2023)	13
*		*	*		(حسين ,2023)	14
		*	*		(Zhanget al.,2023)	15
*	*	*	*		( عبد وسلوم,2023)	16
*		*	*	*	(AL-Taie&Ali,2023)	17
	*	*	*	*	( Barrakb& Kadhim,2023)	18
*	*	*	*	*	(الحجامي,2024)	19
	*	*	*	*	(Mendoza& – Sanchez,2024)	20
	*	*	*	*	(Al-Gamrh et al.,2024)	21
*	*	*		*	(Bao et al.,2024)	22
		*	*	*	( Yinlong Ma et al.,2024)	23
	*	*			(Wei Li et al.,2024)	24
	*	*	*		(Correa-Mejía et al.,2024)	25
*	*	*	*		( نعمة وعباس,2024)	26
*		*	*	*	(Fedaseyeu& Lvovskiy,2025)	27
*	*	*	*	*	(Buchetti et al .,2025)	28
	*			*	(Musah et al.,2025)	29
			*	*	(Olowofela et al.,2025)	30
13	19	25	26	16	مجموع التكرار	
%43	%63	%83	%86	%53	النسب المئوية	

المصدر: الجدول من اعدد الباحثة بالاعتماد على المصادر اعلاه

استنادا لما تم عرضه في الجدول أعلاه من ابعاد مختلفة لحوكمة الشركات نلاحظ ان الكتاب والباحثين قد اتفقوا على بعض الابعاد بينما لم يتفقوا على البعض الاخر وتمثل (مجلس الإدارة، أصحاب المصالح، المساهمين، المدراء) هي الابعاد التي حصلت على اعلى نسبة للاتفاق وسيتم اعتمادها في الدراسة الحالية. وهذه تساعد المنظمة معاً من خلال تطبيق التدابير الصحيحة لبقائها والحفاظ على قدرتها التنافسية، حيث تقع هذه الابعاد ضمن اليات حوكمة الشركات

المنقسمة الى اليات داخلية وأخرى خارجية ويكون من ضمنها الأطراف المعنية بتطبيق حوكمة الشركات اذ سيتم التركيز على الابعاد الاتية لحوكمة الشركات: -

### 1- المدراء

يلعب المدراء دوراً محورياً في حوكمة الشركات، والمدير هو أحد اعضاء مجلس الإدارة ينتدبه المجلس للقيام بالإدارة الفعلية للشركة، ويحتل أعلى الهرم التنفيذي بالشركة. والمدراء التنفيذيون هم الصناع الأساسيون للقرارات الاستراتيجية في الشركة، ويستمد نفوذه وقوته من طبيعة المهام الموكلة له، والتي ترتبط ارتباطاً وثيقاً برسم وتخطيط استراتيجية الشركة في الامد الطويل (الباز,2022,24). ومن واجبهم التصرف وفقاً لأفضل مصالح الشركة ومساهميها والحفاظ على نزاهة العمل، ويصور المديرون العاملون في الشركات المستدامة على أنها واعية بيئياً لمنع تضارب المصالح أو الخلاف مع أصحاب المصلحة والامتثال عن الاخرات في سلوك غير أخلاقي او غير مقبول اجتماعياً. إن تبني نظرية أصحاب المصلحة يرشد هؤلاء المديرين إلى كيفية إدارة الأعمال وكيفية التعامل مع أصحاب المصلحة حتى تتمكن الشركة من تحقيق أهدافها. ويميل المديرون إلى إعطاء أصحاب المصلحة معلومات مالية أكثر شفافية محاولة لمنع الأخطاء الإدارية (Ozer et al.,2024,551). تحتاج عملية تعيين المديرين إلى قاعدة أوسع، تتجاوز مجرد تصويت مساهمي الأقلية لتشمل مشاورات أعمق، رغم وجود حكم قانوني (لا يُفَعَّل) لتمثيلهم. وفي المقابل، تتيح أنظمة مثل المملكة المتحدة والولايات المتحدة للمساهمين تقديم ترشيحات المديرين بنجاح. تبرز قضية أخرى تتعلق بمدى ولاية المديرين المستقلين؛ فرغم أن القانون يسمح بفترتين متتاليتين (5 سنوات لكل منهما)، فإن منحهم ولايات قصيرة (عام أو عامين) يهدد استقلالهم. ويُقترح لحل هذا المأزق تحديد مدة ولاية دنيا لا تقل عن ثلاث سنوات، بالإضافة للحد الأقصى الحالي (Securities and Exchange Board of India,2024,3).

### 2-مجلس الإدارة

يعتبر مجلس الإدارة من أهم ركائز حوكمة الشركات. إن المسؤوليات المهمة لمجلس الإدارة في الحد من النزاعات التمثيلية قد أعطته مكانة خاصة في هيكل حوكمة الشركة. بشكل عام، لمجلس الإدارة مهمتان رئيسيتان (عبد الله, 2023,242):

(1) إدارة القرار: مثل تحديد استراتيجية الشركة طويلة المدى، واتخاذ القرارات المتعلقة بالمخصصات المالية والاستثمار .

(2) مراقبة القرار: تعيين كبار المديرين وتحديد مكافأاتهم وعزلهم وضبط قرارات تخصيص رأس المال. فإن مجلس الإدارة، باعتباره أهم آلية لحوكمة الشركات، يمكن الشركة من جذب رؤوس الأموال المادية والمالية والفكرية واستخدامها بشكل فعال وخلق قيمة اقتصادية طويلة

الأجل للمساهمين وغيرهم. ومجلس إدارة الشركة في حد ذاته لا يقلل من تضارب التمثيل، ولكن خصائصه، بما في ذلك الحجم والتكوين وأشياء أخرى، هي عوامل مهمة في تحديد فعاليتها. هذا يعني أن خصائصه الخاصة يمكن أن تؤدي إلى تحسين أداء الشركة، وتنظيم مجلس إدارة بطرق مختلفة للاستجابة لاحتياجات الشركة.

اما خصائص مجلس الإدارة وفق ما اتفق عليه الباحثون (Alkhawja,2022,18-25) & (Qaderi et al.,2022,5-8) & (Nasir Khan et al., 2022 ,6) ما يأتي:

- حجم مجلس الإدارة: يشير إلى العدد الإجمالي للمديرين الذين يمكنهم التأثير على عمل مجلس الإدارة وفعاليتها، إذ يجب ان يكون حجم مجلس الادارة ضمن المدى المسموح به وفقا لحوكمة الشركات، يُشير حجم مجلس الإدارة إلى عدد أعضائه، ويُعد تحديد الحجم الأمثل أمراً بالغ الأهمية لتأثيره على أداء المجلس والشركة. تباينت الآراء البحثية حول هذا الحجم؛ حيث رأى Vafas أن المجالس الكبيرة توفر خبرة أكبر وتعزز وظائف المراقبة وحماية مصالح أصحاب المصلحة وتخفف من عدم تماثل المعلومات. في المقابل، جادل Lipton بأن المجالس الكبيرة غالباً ما تعاني من صعوبة في التوصل إلى توافق في الآراء وتأخير في اتخاذ القرارات، مُفضلاً المجالس الصغيرة والمحدودة لسرعة اتخاذ القرار (عبد الرضا , 2022 ,608-609).
- استقلال مجلس الإدارة: يشكل عاملاً أساسياً في تحسين جودة العلاقات مع المستثمرين. يُشاربه إلى عدد المديرين غير التنفيذيين في مجلس إدارة الوحدة الاقتصادية باسم استقلالية مجلس الإدارة. وإن وجود أعضاء غير تنفيذيين في مجلس الادارة يعزز استقلالية مجلس الإدارة وموضوعيته ومسؤوليته وكفاءته. بالإضافة إلى ذلك، ووفقاً لنظرية الوكالة، فإن وجود عدد أكبر من الأعضاء غير التنفيذيين في مجلس الإدارة يؤدي إلى تحسين الأداء وضمن حقوق المساهمين .
- التنوع بين الجنسين: يلعب التنوع (خاصة نسبة النساء) دوراً مهماً في اتخاذ القرارات وإعداد تقارير الاستدامة وعلاقات المستثمرين. يُزعم أن المجالس المتنوعة جنسياً تكون أكثر فعالية في إدارة الموارد، مما يحسّن الأداء غير المالي للشركة. هذا التنوع يضمن آراء متنوعة ويجلب مهارات ووجهات نظر إضافية إلى المجلس. ويُعد اجتماع المجلس مؤشراً على اجتهاد ونشاط المجلس في عملية المراقبة وتقديم المشورة للوحدة الاقتصادية.
- الاجتماعات الأكثر تكراراً: ويشير هذا إلى عدد اجتماعات مجلس الإدارة السنوية، والتي تُعد مؤشراً على كفاءة التواصل وأداء المجلس الرقابي. تفترض نظرية الوكالة أن الاجتماعات المتكررة هي القناة الأساسية التي يمارس من خلالها المجلس دوره في مراقبة الإدارة. هذه الاجتماعات تمنح المديرين وقتاً كافياً للقيام بالمراقبة بكفاءة، مما يؤدي إلى تحسين جودة

- الإفصاح المؤسسي مثل (العلاقات مع المستثمرين). ويُزعم أن المجالس التي تجتمع بشكل متكرر تتمكن من معالجة قضايا الإفصاح والحد من مشاكل الوكالة.
- تعدد أعضاء مجلس الإدارة: يشير تعدد المناصب إلى شغل المديرين مناصب في مجالس أو لجان شركات متعددة، مما يتيح تبادل معلومات أكثر ثراءً. ومع ذلك، يعد الفصل بين أدوار الرئيس التنفيذي ورئيس مجلس الإدارة أمرًا أساسيًا لضمان توازن القوى وتجنب تضارب المصالح وصعوبة الرقابة الفعالة. وعلى النقيض، تفترض فرضية الانشغال (حسب نظرية الوكالة) أن تعدد المناصب يشنت تركيز المدير، مما يقلل من وقت المراقبة الكافي لكل شركة، ويرفع تكاليف الوكالة، ويؤثر سلبيًا على الإفصاح البيئي.
  - تعدد المناصب الإدارية: إن أعضاء مجلس الإدارة الذين يشغلون مناصب متعددة في مجالس الإدارة يشجعون المشاركة في أنشطة المسؤولية الاجتماعية للشركات. وينظر إليه على أنه من العوامل المهمة التي تحدد كفاءة المبادرات غير المالية للشركة من الناحية النظرية، وتفترض فرضية السمعة، والتي تنشأ من نظرية اعتماد الموارد، أن وجود العديد من المناصب الإدارية يؤمن موارد حيوية للشركة لأنها بمثابة قناة للشركات للتواصل مع البيئة الخارجية.
  - مكافآت مجلس الإدارة: تُعد آلية حوكمة داخلية فعالة، حيث تُمكن الشركات من جذب أعضاء ذوي تأهيل عالٍ وسمعة ممتازة. وفقًا لنظرية الوكالة، فإن زيادة هذه المكافآت تعزز الرقابة وتخفف من مشاكل الوكالة بين المساهمين والإدارة، مما يُحسن من الإفصاح في الشركة. وتتشدد بعض القواعد على أن مكافآت الأعضاء غير التنفيذيين يجب ألا تكون مرتبطة بنسبة من الأرباح. بالإضافة إلى ذلك، تساعد هذه المكافآت في تعزيز المبادرات البيئية المستدامة وتحسين الأداء.
  - عمر أعضاء مجلس الإدارة: يعد عمر أعضاء مجلس الإدارة سمة مهمة أخرى. ويمكن القول إن مجالس الإدارة التي تضم فئات عمرية مختلفة توفر فائدة كبيرة للوحدات الاقتصادية. ويرى Hambrick and Mason (1984) أن الوحدات الاقتصادية التي لديها عدد أكبر من المديرين الأصغر سنًا تشهد معدل نمو أعلى من الوحدات التي لديها عدد أكبر من المديرين الأكبر سنًا.
  - التخصص الأكاديمي: قد يؤثر اختلاف التخصص التعليمي لأعضاء مجلس الإدارة على قدرة المجلس في إيجاد حلول مبتكرة وقدرة أكبر على التعامل مع القضايا المعقدة لتوفير مرونة أكبر وفرص أكبر لقبول وتبني الأفكار الجديدة.

### 3- المساهمون

هم الذين يملكون الأسهم مقابل الحصول على أرباح مناسبة لاستثماراتهم، وكذلك تعظيم قيمة الكيان الاقتصادي على المدى الطويل، وهم من يملكون حق اختيار اعضاء مجلس الادارة (Mohammed,2023,227). وبناء ثقة المساهمين في الشركات يكون من خلال بناء نظام حوكمي جيد يمكنه المساعدة في ذلك، لذا يعد وجود حوكمة شركات جيدة امرا ضروريا للغاية (Ldayanti &Hasni,2022,3). تلعب ملكية المساهمين المؤسسيين دورًا رقابيًا مهمًا، حيث يضغطون على المديرين للتركيز على الأنشطة التي تعزز أداء وقيمة الشركة بدلاً من مصالحهم الذاتية. يؤثر هؤلاء المستثمرون بشكل إيجابي على قرارات الحوكمة، ويحسنون القدرة الصناعية والتنافسية للشركة. يمتلك المستثمرون الكبار حافزًا قويًا للمراقبة الدقيقة نتيجة لحيازاتهم الكبيرة وصعوبة تصفية استثماراتهم، مما يعزز رقابتهم للحد من مشاكل الوكالة (سمعان وآخرون,2024,25). يلجأ المساهمون المسيطرون إلى أساليب غير عادلة مختلفة لانتزاع ملكية المساهمين الأقلية، مثل الحصول على قروض من خلال ضمانات الشركات، أو تخفيف حقوق الملكية، أو سرقة فرص الاستثمار في الشركة، أو إجبار الشركة على الاستثمار في مشاريع غير مربحة تعود بالنفع على المساهمين المسيطرين (Qiang Li et al .,2024,4) .

### 4- أصحاب المصلحة

توفر حوكمة الشركات الجيدة الهياكل والأنظمة والاجراءات التي تحدد حقوق ومسؤوليات أصحاب المصلحة في المنظمة (Musah et al.,2022,7) تسعى حوكمة الشركات إلى بناء علاقة وثيقة وقوية بين إدارة الشركة والعاملين والموردين والدائنين وغيرهم، وتضمن السلامة والصحة والنزاهة والاستقامة لكافة العاملين في الشركة وتعظم ثروة الملاك وتدعم تنافسية الشركات في أسواق المال العالمية، فالحوكمة الرشيدة تعزز مستوى ثقة مجتمع المتعاملين للإسهام في رفع مستوى أداء الشركة وتحقيق أهدافها الاستراتيجية، وعليه أصبحت قواعد حوكمة الشركات في العالم أداة لجذب الاستثمارات ودفع التنمية ( سليمان وحسب الله,2024,7). وأصحاب المصلحة هم الأشخاص الذين يتحملون المخاطر المباشرة وغير المباشرة في الشركات المساهمة (Ali&sharif,2023,569)

والمقصود بأصحاب المصالح أو الأطراف ذوي العلاقة هم: البنوك وحملة السندات والعاملين والمقرضين وغيرهم، وقد ورد في المبادئ الصادرة من منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بعض الارشادات لحماية هؤلاء الأطراف مثل (العجيب وآخرون,2022,1282):

- يجب أن يسمح إطار الحوكمة بوجود آليات للمشاركة لأصحاب المصالح تحقق الثروة وتشجع على رفع مستوى الأداء.

- التأكيد على احترام حقوق أصحاب المصالح وأن يحصلوا على التعويضات الملائمة في حالة أنتهاك الحقوق.
- أن يعمل إطار الحوكمة على تشجيع التعاون بين الشركات وأصحاب المصالح .

تبين من العرض التحليلي السابق أن حوكمة الشركات قد انتقلت من حيز "الخيار التنظيمي" إلى حيز "الضرورة الاستراتيجية" التي تفرضها استحقاقات العولمة الاقتصادية وتعقيدات بيئة الأعمال المعاصرة. إن جوهر الحوكمة، كما تم تأصيله تاريخياً ومفهومياً، يكمن في إيجاد صيغة توازنية دقيقة تحكم العلاقة بين الأطراف الفاعلة (مجلس الإدارة، الإدارة التنفيذية، والمساهمين)، بما يضمن الحد من مخاطر نظرية الوكالة وتوجيه الموارد نحو الأهداف التي تخدم استدامة الكيان الاقتصادي. إن نجاح المؤسسات ذات الطابع الاستثماري يظل رهيناً بمدى تفعيل "المحددات الداخلية والخارجية" للحوكمة، وتحويل مبادئ الشفافية والمساءلة من نصوص تشريعية إلى ممارسات ميدانية. وبالنظر إلى التحديات التي تواجه الدول النامية في هذا الصدد، فإن الحوكمة الرشيدة تمثل "البنية التحتية الأخلاقية والقانونية" اللازمة لاستقبال أي تحول تقني أو استثماري قادم؛ حيث لا يمكن للنماذج المالية المتطورة أن تحقق غاياتها الاستراتيجية ما لم تستند إلى بيئة حوكمية متينة تضبط مسار القرار الاستثماري وتحميه من الانحرافات الإدارية والمالية.

## المبحث الثالث قرارات الاستثمار

### توطئة

يُمثل القرار الاستثماري الجوهر الوظيفي والهدف النهائي للنشاط الاقتصادي في أي مؤسسة؛ فهو العملية الحركية التي يتم بموجبها تخصيص الموارد المالية المتاحة وتوجيهها نحو أصول أو مشاريع محددة بهدف تحقيق عوائد مستقبلية تعظم قيمة المنظمة وتضمن استدامتها. ولا يعد هذا القرار مجرد اختيار مالي تقني، بل هو محصلة لتفاعل معقد بين تقديرات المخاطر، والفرص المتاحة، والمعلومات المتوفرة في بيئة العمل (Poudel et al., 2024,90). لذا، يسعى هذا المبحث إلى تسليط الضوء على مفهوم قرارات الاستثمار، وأنواعها، والمراحل التي تمر بها، مع التركيز على العوامل المؤثرة في ترشيدها هذه القرارات لضمان تحقيق الأهداف الاستراتيجية والاقتصادية المنشودة.

### أولاً: مفهوم قرارات الاستثمار

تُعد القرارات الاستثمارية قرارات استراتيجية نظراً لأنها تتعلق بتحقيق أهداف الشركة في الأجل الطويل وتمتد بالعديد من الخطوات الضرورية لتقييم البدائل المختلفة للقرار الاستثماري بالشكل الذي يعظم العائد المحقق من هذا الاستثمار في ضوء المستوى المقبول من المخاطر، وتتصف القرارات الاستثمارية بالكفاءة كلما كان مقدار الاستثمار الفعلي في سنة معينة مساوياً لحجم الاستثمار المتوقع في هذه السنة والذي يحدد في ضوء فرص النمو المتاحة للشركة. إلا أن هذا الوضع نادر الحدوث في الواقع العملي وإنما عادة ما يكون هناك زيادة في الاستثمار *Overinvestment* أو نقص في الاستثمار *Underinvestment* عما هو متوقع، وهو ما يمثل عدم كفاءة القرارات الاستثمارية (عقيلي والطوخي، 2025، 817). ومن أهم النظريات التي تفسر كفاءة الاستثمار نظرية الوكالة ونظرية أصحاب المصالح، تُفسر كفاءة الاستثمار بشكل رئيسي عبر نظرية الوكالة، التي تُظهر أن تفوق المديرين بالمعلومات الداخلية (عدم تماثل المعلومات) مقارنة بالمساهمين يُعد السبب الأساسي لانحراف الاستثمار عن المستوى الأمثل، حيث ينجم نقص الاستثمار عن الاختيار العكسي الذي يحدث قبل اتخاذ القرار، بينما ينتج الإفراط في الاستثمار عن الانهيار الأخلاقي الذي يحدث بعد اتخاذ القرار، وكلاهما يعكس ميل المديرين لتعظيم منافعهم الخاصة على حساب حملة الأسهم (Ye et al, 2024, 43-50). يهدف

التمويل المعياري تقليديًا إلى فهم قرارات المستثمرين بافتراض الرشد الكامل لديهم؛ أي أنهم يتخذون قراراتهم بعقلانية بناءً على أحدث المعلومات المتاحة. ومع ذلك، ونظرًا للتأثير الكبير لسلوك ومشاعر المستثمرين على خياراتهم الاستثمارية، ظهر التمويل السلوكي ليجمع بين النظريات النفسية والاجتماعية ومبادئ التمويل. يركز التمويل السلوكي على تطوير نظريات تستند إلى علم النفس لفهم وتفسير الانحرافات في سوق الأوراق المالية (مثل التقلبات الحادة في الأسعار) وغرائب السلوك التي يظهرها المستثمرون (المتولي, 2022, 156). وهناك العديد من هذه العوامل السلوكية التي تؤثر على عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية للأفراد والمؤسسات من ضمنها عوامل سلوكية مثل الثقة الزائدة، القلق المالي، الخوف ردود الفعل المبالغ فيها العاطفة، الرفاهية، سياسة القطيع التي تؤثر أيضا على استراتيجيات الاستثمار وعملية صنع قرارات الاستثمار (Sattar, 2020, 69-75). تعتبر قرارات الاستثمار من أهم القرارات التي تتخذها الشركات، حيث ترتبط بشكل مباشر بنموها واستدامتها على المدى الطويل. تاريخيا، شهدت عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية تطورًا كبيرًا مع تزايد تعقيد الأسواق المالية وزيادة المنافسة. تعتمد هذه القرارات على تحليل دقيق للمخاطر والعوائد المتوقعة، مما يجعلها ذات تأثير كبير على الأداء المالي للشركة. ومع ذلك، فإن ترشيد هذه القرارات يظل تحديًا كبيرًا، خاصة في ظل وجود عوامل مثل عدم التأكد والمخاطر المالية. لذلك، أصبحت الحاجة إلى آليات فعالة لترشيد القرارات الاستثمارية أمرًا ضروريًا لضمان تحقيق الأهداف الاستراتيجية للشركات (بابكر وبابكر، 2025, 78).

#### **أولاً: مفهوم قرارات الاستثمار**

ان ابسط مفهوم للقرار يشير الى الاستقرار على امر معين في زمن معين لتحقيق هدف معين، أما الاستثمار فيعرف بأنه تخصيص الأموال في أصول متنوعة من أجل الحصول على مكاسب إضافية، اما فيما يخص القرار الاستثماري هو عملية اختيار الأوراق المالية أو الأصول المراد شراؤها أو بيعها لتحقيق هدف مالي. وهو جزء أساسي من الإدارة المالية الشخصية، ويتضمن تقييم خيارات الاستثمار المختلفة، وتقييم المخاطر والعوائد المحتملة ( Poudel et al., 2024, 91).

جدول (9) مفهوم قرارات الاستثمار

ت	الباحث	التعريف
1	(Adiputra,et al.,2020:186)	عملية معقدة إلى حد ما وتتطلب جهداً ذهنياً، ويتم اتخاذها من أجل كسب عوائد أفضل في المستقبل بواسطة التضحية الفورية.
2	(Barrak,et al.,2020:14000)	هي القرارات التي يتخذها المستثمرون الحاليون أو المحتملون بشأن استغلالهم المصادر المالية التي لديهم من أجل زيادة النقدية التي يمتلكونها.
3	(Eko et al.,2022,195)	بأنها "مجموعة من إجراءات التخطيط التي تأخذ في الاعتبار درجة المخاطرة تحسباً للحصول على عوائد مستقبلية في السياق المالي.
4	(يوسف,2022,54)	هو قرار اقتصادي يتضمن ارتباطاً مادياً ضخماً لفترة زمنية طويلة نوعاً ما، بقصد الحصول على عائد مادي في المستقبل.
5	(الزيدانين,2022,2143)	هي قرارات تؤثر على الأفراد والمؤسسات لارتباطها بحياتهم وبأهدافهم على الصعيد الشخصي وصعيد الأعمال، و دقة هذه القرارات أمراً حاسماً أمام المستثمرين كونها تحدد مدى نجاحهم في البقاء.
6	(Ngoc&Nguyen ,2023,2)	بأنه قرار تتخذه المنظمة أو الفرد بعد تحليل المنظور المتوقع والأداء المالي وغير المالي في المستقبل .
7	( إبراهيم ,2023,190)	هو القرار الذي يتخذه الفرد أو المؤسسة لتخصيص موارده المالية والاقتصادية للاستثمار في فرص أو مشروعات معينة بهدف تحقيق عائد مادي أو اقتصادي في المستقبل
8	(Mahmoodet al.,2024,2)	هي تلك العملية الاستراتيجية التي يتخذها المستثمر بناءً على مستوى ثقافة مالية تمكنه من معالجة المعلومات الرقمية والفرص المتاحة عبر الوسائل التكنولوجية الحديثة، بهدف تحويل التطور التقني إلى 'تقدم مالي' ملموس يضمن تعظيم العوائد في بيئة استثمارية معقدة.
9	(Haefner et al .,2024,2)	بأنها عملية استراتيجية طويلة الأجل، تتشكل عبر مراحل زمنية متتابعة ومنظمة، تهدف إلى توظيف الوعي المالي والمعرفة بالمنتجات الرقمية لتحقيق مكاسب مستقبلية.
10	(Feng,2025,219)	العملية التي يختار المستثمر بيع أو شراء أصل ما في سوق مالية أو مجال استثماري آخر بناءً على أهدافه المالية، وقدرته على تحمل المخاطر، وتحليله للسوق، والعوامل الأخرى.

المصدر: الجدول من اعداد الباحثة بالاعتماد على المصادر أعلاه

تأسيساً على ما تقدم ترى الباحثة ان قرارات الاستثمار هي عملية اختيار استراتيجية واعية يقوم بها المستثمر، تهدف إلى المفاضلة بين الفرص المتاحة لتخصيص الموارد المالية نحو أصول أو مشاريع محددة لضمان تحقيق عوائد مستقبلية مثلى. ويتحقق نجاح هذا القرار من خلال التكامل بين أربعة محاور أساسية هي توافر الملاءة والسيولة الكافية لتحويل القرار إلى استثمار فعلي. القناعة الذاتية والتقدير العقلاني لمستوى الأرباح والرضا المتوقع. الثقة المستمدة من سمعة الكيان المستثمر فيه وكفاءة منتجاته وأدائه المالي. القدرة على توظيف التجارب السابقة والمهارات التحليلية في التنبؤ بالمخاطر وتقليل الانحيازات السلوكية.

### ثانياً: أنواع المستثمرين

تتفاوت ميول المستثمرين في القرارات الاستثمارية، حيث يحدد كل مستثمر منحى تفضيله الاستثماري بناءً على عاملين رئيسيين هما العائد المتوقع والمخاطرة المترتبة، مع الأخذ في الاعتبار عنصرَي السيولة والأمان. أما المستثمرون الأفراد، فهم أشخاص يستثمرون رؤوس أموالهم لشراء وبيع الأصول (مثل العقارات) لحسابهم الخاص وليس لمصلحة مؤسسة، ويُصنّفون إما كمحترفين أو غير محترفين. تُصنّف أنواع المستثمرين عادةً حسب مستويات المخاطرة التي يمكنهم تحملها كالآتي:- (حسين وكاظم,2022,72) (الخرزجي,2023,151) (المسعودي,2024,86):

- 1- المستثمرون الجريئون: هذه الفئة تتميز في السعي لتحقيق أقصى قدر من العائدات، وأن محافظهم الاستثمارية تتغير بانتظام لأنه ببساطة سيكون هناك جهد لتضمين خيارات الاستثمار ذات أعلى معدل عائد بشكل مستمر في المحفظة.
- 2- المستثمرون المضاربون: المستثمر المضارب يعطي الأولوية للربحية في قراراته الاستثمارية. يكون حساساً لعامل المخاطرة بشكل منخفض ومستعداً للمخاطرة في مجالات استثمارية محفوفة بالمخاطر، على أمل الحصول على عائدات عالية على الاستثمار. يمكن العثور على هذا النوع من المستثمرين بين الشباب وأصحاب المحافظ الاستثمارية الكبيرة
- 3- مستثمرو النمو: وهذا النوع من المستثمرين يتمتعون بمستويات متوسطة إلى عالية من تحمل المخاطر وأن توجههم السلوكي المتحيز معرفي ويتمتعون بإرادة قوية وهم مستقلين، إذ يفضلون أن يتقوا بحدسهم على إن يستشيروا الآخرين عند اتخاذ القرارات ولكنهم ليسوا أكفاء دائماً عند إجراء أبحاثهم الخاصة.

- 4- المستثمرون المعتدلون: هذا النوع من المستثمرين يحاولون تقليل المخاطر وزيادة العائدات بشكل متناسب للحصول على نتائج أعلى على المدى الطويل وهي فئة تقتصر إلى المعرفة الاستثمارية وقد يقررون تأجيل قراراتهم الاستثمارية دون استشارة المحللين الماليين.
- 5- المستثمرون المحافظون: هذا النوع يعطي الأولوية للأمان والاستقرار في قراراته الاستثمارية، يتميز هذا المستثمر بحساسيته الزائدة تجاه المخاطرة، وعادةً ما يكون من فئة الأشخاص ذوي الدخل المحدود وكبار السن. يفضل المستثمرون المتحفظون الاستثمار في أصول ذات استقرار وعائد ثابت، حتى لو كانت العائدات أقل بعض الشيء.
- 6- المستثمرون المتفائلون: وهم أشخاص لديهم توقعات أعلى للمخاطر والعوائد، وهذا النوع من المستثمرين يسعون إلى تقليل مخاطر الاستثمار وخسارة رأس المال.

### **ثالثاً : أهمية القرار الاستثماري**

تكمن أهمية قرار الاستثمار في ارتباطه المباشر بنجاح واستمرارية المنشأة المستقبلية. لذا، يتم اتخاذ القرارات بشأن المشروعات الجديدة على أعلى المستويات في الشركات والبنوك، وغالبًا ما تُنشئ هذه الكيانات إدارات متخصصة لدراسات الجدوى الاقتصادية، وتستقطب لها مديريين واقتصاديين أكفاء بأجور عالية. وبناءً عليه، يُعد قرار الاستثمار من أهم القرارات التي تتخذها الإدارة المالية؛ كونه يتضمن التزامات مالية كبيرة وطويلة الأجل، مما يجعل التنبؤ بعوائده أمرًا صعبًا ويتطلب دقة قصوى ( آل فايع ,2023, 1236). وقد حدد تشاندرا الأسباب التي تجعل قرارات الاستثمار ذات أهمية عظيمة في ثلاث نقاط وهي كالاتي (حابي ويوسف,2023,22): -

1-نتائج الإنفاق الرأسمالي ذات صيغة طويلة المدى حتى يهيء الإنفاق الرأسمالي الإطار للنشاطات المستقبلية للمنشأة ويبلور طبيعتها الأساسية.

2- يتضمن الإنفاق الرأسمالي مبالغ كبيرة.

3- لا يمكن التخلص من التزامات الإنفاق الرأسمالي بسهولة.

نرأى مما سبق أن قرارات الاستثمار ترتبط بوظائف الشركة من تخطيط وتنظيم وتوجيه ورقابة وتسويق حتى تتمكن الإدارة من التنبؤ بالمستقبل ولابد من وجود معيار معين للحكم على قبول أو رفض قرار معين لان عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية محيطة بالمخاطر الكثيرة.

وتتمثل أهمية قرارات الاستثمار فيما يلي(Ojah & Hayder ,2022,71) :-

1- الاستثمار على المدى الطويل هو المحرك الوحيد للحفاظ على وجود الشركة.

2- قرار الاستثمار هو قرار يرهن الشركة على المدى المتوسط والطويل. ومن الصعب العودة إليه.

3- تتطلب عملية الاستثمار مبالغ كبيرة وهامة مقارنة بالأموال التي تمتلكها الشركة أو المشروع.

4- ينتج عن قرار الاستثمار مجموعة من العوائد المتوقعة اعتماداً على التغيير في مستوى النشاط وحالة السوق والاقتصاد.

5- إن القدرة على اتخاذ قرارات استثمارية سليمة تمكن من توفير المعلومات المتعلقة بالعوائد المستقبلية للاستثمار.

6- يعتبر قرار الاستثمار من أهم وأخطر القرارات المالية وأكثرها أهمية في حياة الشركة والمشروع، وذلك بسبب الأموال الكبيرة التي تخاطر بها الشركة من أجل الحصول على التدفقات النقدية المستقبلية.

### **رابعاً: أنواع قرارات الاستثمار**

هنالك ثلاثة قرارات يمكن للمستثمر ان يتخذ واحداً او ثلاثة حسب ظروفه وظروف السوق وهي كالاتي كما أتفق الباحثون (الشمري وكاظم, 2021, 335) (الشريف, 2022, 65) (محمد واخرون, 2024, 300):

1- قرار الشراء يتخذ المستثمر قرار الشراء عندما يشعر ان قيمة اداء الاستثمار التي تمثلها القيمة الحالية للتدفق النقدي يتم احتسابها ضمن إطار العائد والمخاطر تتجاوز سعر السوق.

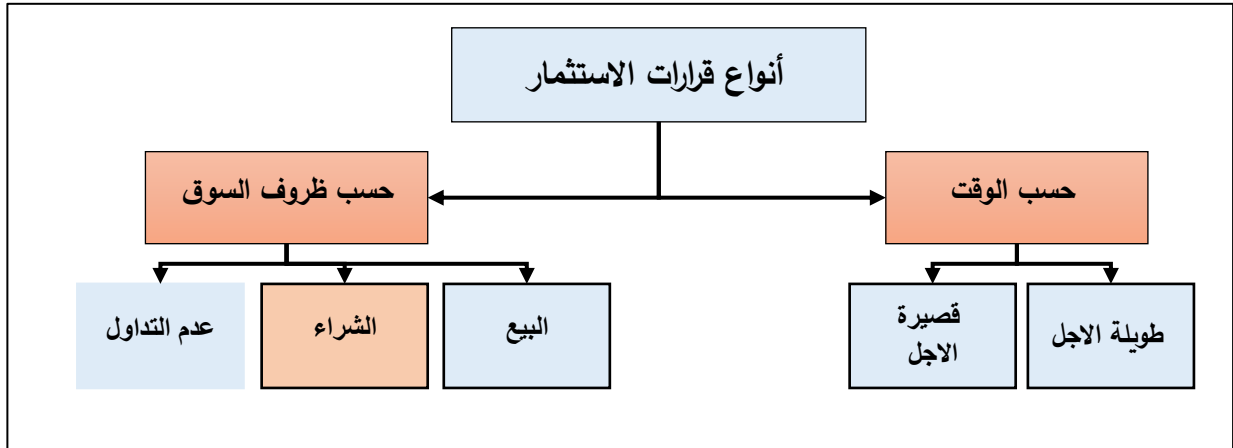
2- قرار عدم التداول: يلجأ المستثمر إليه عندما يتبين من دراسته للأدوات الاستثمارية المختلفة أن التدفقات الناجمة عنها لن تحقق له اية أرباح بالمقياس مع المخاطر التي يمكن ان تتوافق معها.

3- قرار البيع: يتخذ المستثمر قرار البيع عندما تكون القيمة السوقية للأصل المالي الذي يمتلكه المستثمر أكبر من القيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة في ظل المخاطر إذ يرى المستثمر ان هناك فرصة لتحقيق أرباح عندها يتخذ قرار البيع.

اما قرارات الاستثمار من حيث المدى الزمني فهي كالاتي (Kamath et al., 2023, 202) (Kannadas, 2021, 225)

1- القرارات قصيرة الأجل: هي قرارات استثمارية تقل مدة إنجازها عن السنة، وتتضمن هذه القرارات الاستثمار في الأدوات الاستثمارية قصيرة الأجل، وتكون في أدوات أسواق النقد مثل شهادات الإيداع، القبولات المصرفية، وتعد الاستثمارات قصيرة الأجل هي أصولاً مالياً يتم اقتناؤها بهدف تحقيق أرباح في المستقبل القريب أو بيعها بمعدل ربح مرتفع لاحقاً وفقاً لتوقعات المستثمرين لهذه الاستثمارات.

2- قرارات طويلة الاجل: عادةً ما تكون في الاستثمارات طويلة الأجل والتي تضم الأدوات الاستثمارية المتداولة في سوق رأس المال كالأسهم والسندات، وتكون مدتها أكثر من سنة



شكل رقم (2) أنواع قرارات الاستثمار

المصدر: اعداد الباحثة اعتماداً على المصادر المذكورة في اعلاه.

اذ تعد هذه القرارات من أخطر وأصعب القرارات وذلك لكون الاموال المنفقة في هذه الاستثمارات تكون كبيرة والعوائد المنتظرة منها لمدة زمنية طويلة تتجاوز عدة سنوات في بعض الأحيان.

### خامساً: المراحل الأساسية لاتخاذ قرار استثماري

صنع القرار هو عملية ديناميكية دائمة تبدأ من تجميع وتصنيف البيانات واختيار الانسب منها تمهيداً لنقطة اتخاذ القرارات. بمعنى أن عملية صنع القرارات هي سابقة لعملية اتخاذ القرارات، إذ هي نشاط إداري أساسي لمتخذي القرار (Parra et al., 2022,2364). وإن اتخاذ القرار الاستثمار هو عملية تحتوي سلسلة من الإجراءات تبدأ بتحديد المشكلة وتنتهي باختيار البديل الأفضل أي يتضمن عدة مراحل ابتداءً من تكوين البدائل مروراً بتقويمها وصولاً إلى المفاضلة بينها وكما يأتي (Musfidah,etal.,2022,5) (النصراني وآخرون, 2025,901):

- 1- تشخيص المشكلة وتحديد الهدف: في هذه المرحلة، يتعين على القائمين باتخاذ القرار تحديد المشكلة بوضوح وتحديد الهدف المرجو من القرار. يشمل ذلك مسح البيئة الخارجية لتحديد الفرص والتهديدات، وتقييم البيئة الداخلية لتحديد نقاط القوة والضعف.
- 2- تكوين البدائل: تتم في هذه المرحلة تكوين البدائل لسد الفجوة في الاستثمارات من خلال زيادة إمكانية استغلال الفرض وتجنب كل التهديدات المتوقعة المتأتية من البيئة الخارجية للمستثمر.

- 3- تقويم البدائل: في هذه المرحلة يقوم المستثمر بتقييم البدائل من خلال الاعتماد على معايير أبرزها التوفيق بين البيئة الداخلية والخارجية ومبدأ الملاءمة في الاستثمار.
- 4- الاختيار بين البدائل: تهدف هذه المرحلة الى الاختيار بين البدائل المتاحة واختيار البديل الاستثماري الأفضل.

### **سادساً: العوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار**

هدف المستثمر هو المشاركة في استثمار مدروس يهدف إلى تحقيق عائد مرتفع على الاستثمارات منخفضة المخاطر، ومن المعلوم أن الأفراد لا يريدون المخاطرة ويتجنبونها بينما يقومون باستثماراتهم بعناية على المدى الطويل الذي يجني عوائد كافية على استثماراتهم في المستقبل، علماً بأن قرار الاستثمار يتأثر بعاملين رئيسيين هما (Salim&Khan,2020,658):

- المعالجة الشاملة: وهي ما تخص جميع المعلومات التي يمكن الحصول عليها من القوائم والتقارير المالية.
- المعالجة الموضوعية: وهي المتعلقة بالمعلومات المتوفرة والمعلومات المستقبلية ذات النطاق المحدود.

اما العوامل المؤثرة على قرارات الاستثمار فيما يخص الأفراد فتتمثل بالآتي (Bhandari,2024,82) (Ngoc&Nguyen,2023,3):

- العامل الثقافي: فالثقافة هي العامل الأساسي الذي يحدد رغبات الإنسان وسلوكه ومع نمو الناس تتراكم لديهم القيم والتصورات والسلوكيات تدريجياً من خلال الأسرة والثقافات الأخرى. لذلك، سيكون للأشخاص من مناطق ثقافية مختلفة قرارات تسوق مختلفة.
- العامل الاجتماعي: العوامل الاجتماعية أيضاً لها تأثير كبير على قرارات الاستثمار، كما ان التفاعل بين أفراد الأسرة نفسها والأفراد المحيطين ممكن أن يؤثر على قرارات الاستثمار وبالتالي ترشيدها بما يحقق الهدف منها.
- العامل الشخصي: العوامل الفردية مثل الإمكانيات المالية للمستثمر، والعمر، والمهنة، والرغبة في المخاطرة كلها تؤثر على القرارات الاستثمارية للمستثمرين الأفراد.
- العامل النفسي: العوامل النفسية تؤثر على عمليات صنع القرار لدى المستثمرين مثل: سيكولوجية القطيع، والدوافع، والمعرفة والمعتقدات والاتجاهات كلها تؤثر على القرارات الاستثمارية للمستثمرين الأفراد (Warjono et al.,2024,p158).

### سابعاً: أهداف القرار الاستثماري

يعد هذا القرار متأثراً بعلاقة أساسية هي أن العائد والمخاطرة مرتبطان بشكل طردي: فكلما زاد العائد المحتمل، زادت معه المخاطرة، والعكس صحيح. (Wijaya et al.,2025,5). لذا تتبلور قرارات المستثمرين عادة إلى زيادة العوائد وتحقيق الأرباح وتتمثل أهداف قرارات المستثمرين كما يلي (بنيان, 2024, 60):

1. تحقيق العائد والربحية المناسبين بما يمكن من استمرارية العمل.
2. إيجاد الطرق التي تحافظ على راس المال من الهدر والنقصان في ضوء العمليات الاستثمارية.
3. توفير السيولة اللازمة لمواجهة أي ظرف طارئ وجميع الالتزامات المترتبة على قرارات المستثمرين.
4. ضمان استمرار التدفق النقدي وزيادته من خلال السعي الدائم في تقييم البدائل الاستثمارية المناسبة.
5. يسعى المستثمرون في تحقيق الأهداف الاجتماعية والبيئية، مثل الاستثمار في اسواق الأوراق المالية التي تكون مهتمة بالمسائل الاجتماعية والبيئية والاستدامة.

### ثامناً: صعوبات وتحديات قرارات الاستثمار

- إن متخذ القرار الاستثماري يواجه صعوبات من أهمها (التميمي والنافعي,293, 2021):
1. إن القرار الاستثماري يعتمد كلياً على التنبؤات.
  2. مراعاة أن يكون الاستثمار الجديد متماشياً مع أنشطة الشركة اهدافها وسياساتها.
  3. ان اعداد التقديرات من أصعب مراحل دراسات الجدوى والاقتراحات الاستثمارية، ولا تكمن الصعوبة في اعداد التقديرات بل في مراعاة الدقة في التقديرات في مرور الزمن.
- إن قرارات الاستثمار التي يتخذها المساهمون مخوفة بالتحديات الناجمة عن عدم التماثل في المعلومات وتقلبات السوق، والمخاطر التنظيمية، وتطور اعتبارات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية، من بين عوامل أخرى. تتطلب معالجة هذه التحديات مزيجاً من البحث الشامل والتحليل الدقيق والإدارة الاستراتيجية للمخاطر. من خلال تحسين الشفافية، وتوحيد ممارسات الإبلاغ، والبقاء على اطلاع دائم بتغيرات السوق واللوائح التنظيمية، يمكن للمساهمين تحسين عمليات اتخاذ القرارات لديهم ومواءمة استثماراتهم بشكل أفضل مع أهدافهم وقيمهم المالية (Emmanuel,2024,11). يواجه المستثمرون، بمن فيهم الأفراد والمتخصصون، تحديات معقدة في اتخاذ القرارات الاستثمارية بسبب المخاطر وعدم اليقين وتنوع الخيارات، حيث يمكن أن تؤدي القرارات الخاطئة إلى نتائج غير مثالية. تهدف الاستثمارات المتخذة اليوم إلى تحقيق عوائد

مستقبلية، وتوجهها أحياناً إرشادات من جهات دولية (كالبنك الدولي). يتم توجيه نفقات الاستثمار لتحقيق العوائد عبر قناتين رئيسيتين: اقتناء الأصول الثابتة (مثل الآلات والمباني) والاستثمارات المالية (كالأسهم والسندات). وتُعد كل من المعرفة الاستثمارية والمعرفة المالية عاملين مؤثرين في جودة هذه القرارات (Darvishan,2024,10).

تتأثر قرارات المستثمرين بمجموعة متكاملة من العوامل المالية والسلوكية والمعلوماتية، والتي تشكل معاً الإطار الذي يُبنى عليه اختيار الاستراتيجية الاستثمارية المثلى، ومن مقومات نجاح قرار الاستثمار ما يلي: (المسعودي,2024,98) (Kumari,2020,118) و (Ndubuisi&Chinyere,2020,103) و (Heru&etal.,2020,186)

1. تبني استراتيجية استثمارات مثلى: تتحدد تفضيلات المستثمرين الشخصية استناداً الى تبني استراتيجية استثمار مثلى والتي تتشكل عن طريق حجم الأموال التي بحوزتهم والأرباح والأمان وعدم المخاطرة بينما يتحدد ميلهم للأرباح بناءً على معدل العائد المتوقع.

2. مراعاة العلاقة بين العائد والمخاطرة: عند النظر في العلاقة بين العائد والخطر في الاستثمارات، نجد أنها تشكل عملية تبادل بين الأرباح المتوقعة والمخاطر المحتملة. بمعنى آخر كلما ارتفع مستوى الخطر، زاد العائد المتوقع. لذلك إذا كان المستثمرون يرغبون في تحقيق عائدات عالية، يجب أن يكونوا على استعداد لتحمل مخاطر أعلى.

3. الموارد والإمكانيات المتوفرة: الاستثمار يعتمد على مجموعة من العوامل المادية وغير المادية لتحقيق أهدافه. يجب على المستثمرين أن يدركوا مدى توافر الإمكانيات اللازمة لنجاح فكرة استثماراتهم، فضلاً عن التعرف على مصادر التمويل المختلفة وشروط القروض وأسعار الفائدة في السوق. هذا يمكنهم من اتخاذ قرارات مدروسة واختيار البديل الأنسب لهم.

4. الأرباح: تتأثر قرارات المستثمرين بشكل كبير بمقدار الربح حيث يسعون دائماً إلى الاستثمار في المشاريع الأكثر ربحية من بين كثير من الفرص الاستثمارية المتاحة.

5. المعرفة الاستثمارية: هي الأساس لتكوين القدرة على تحقيق الأهداف المرجوة. عندما يتمتع المستثمرون بدراية ومعرفة في مجال الاستثمار، سيكونون أكثر ثقة في تنفيذ تداولات الأسهم واتخاذ قرارات مثلى. فتعزيزهم بالمهارة في تقييم الأدوات المالية سيقودهم لتحقيق أقصى فائدة. فضلاً عن ذلك ستجعل منهم هذه الخبرة والمعرفة المالية أكثر حذراً في التنبؤ بالمخاطر المحتملة لتحقيق العائد الأمثل.

6. العوامل النفسية والسلوكية تؤثر بشكل كبير على قرارات المستثمرين فعامل الثقة الزائدة يمكن أن تؤدي إلى تقليل الحذر والتحليل الدقيق، مما يزيد من نطاق الخطأ. إضافة إلى ذلك فإن تقليد سلوك المستثمرين الآخرين يمكن أن يكون مفيداً في بعض الأحيان إلا أنه يستلزم التعامل معه بحذر ودراية. وتؤثر مواقف المستثمرين ونفسياتهم بشكل كبير على تقلبات

اسعار الأسهم. حيث تؤثر التحيزات النفسية والسلوكية والعاطفية على سلامة قراراتهم وعلى العكس من ذلك فإن الاختيار الحكيم سيمكنهم من تحقيق أقصى قدر من المكاسب وتحقيق زيادة في الاموال.

7. وقت تسليم البيانات المالية: إن تسليمها للمستفيدين في الوقت المناسب يسمح لهم بالحصول على كشف الحساب المطلوب عند الحاجة. وعملية التحليل المالي تعد أداة رئيسة لاتخاذ قرارات استثمارية هادفة لتقييم الوضع المالي الحالي والسابق للشركة مع التركيز على تحديد أفضل تقدير ممكن للظروف والعروض المستقبلية حيث يوفر التحليل السريع نظرة تشخيصية على أداء الشركة المالي.

8. التقارير المالية وغير المالية: تعد حالياً بشكل منفصل عن بعضها البعض. تحتوي هذه التقارير على كمية كبيرة من المعلومات، مما يجعلها معقدة وصعبة الفهم، يتعين أن تتضمن هذه التقارير معلومات مترابطة بين المعلومات المالية وغير المالية، وهذا أمر ضروري لإجراء تقييم فعال للشركات وقدرتها على تكوين قيمة في المستقبل. ومن الجدير بالذكر ان التقارير الحالية لا تعكس بالشكل المطلوب رؤوس الاموال غير الملموسة، وهذا يؤثر على عملية إنشاء القيمة.

9. عوامل أخرى عند التفكير في الاستثمار، يجب أن يأخذ المستثمرون في اعتبارهم الكثير من العوامل منها مستوى الدخل، سيولة الشركة، المخاطر، الأرباح المدفوعة، سعر السهم، والتحليل الأساسي أو الفني. ولتحقيق استثمار فعال؛ يحتاج المستثمر إلى اختيار البديل الملائم من بين البدائل المختلفة وفي الوقت المناسب.

### **تاسعاً: مبادئ قرارات الاستثمار**

حتى نصل إلى القرار الاستثماري الرشيد لابد من استخدام الأساليب العلمية من قبل متخذ القرار بالاعتماد على معايير ومبادئ اساسية لاتخاذ القرار ولعل من أهمها: (عبد وعنون، 2021 : 47) (يونس، 2023 : 150) (غالي، 2024 : 57)

1. **مبدأ الملاءمة:** أي إن الاستثمارات المختارة يجب ان تتناسب مع طبيعة المشروع وماهية الخبرة اللازمة لتسهيل مهمة ادارته بشكل كفوء وفعال.

2. **مبدأ الخيارات الاستثمارية المتعدد:** وهذا يعني ان اختيار المشروع من بين البدائل قد تكون ضمن القطاع الاستثماري الواحد أو ضمن قطاعين في وحدة جغرافية واحدة وكلما يرتفع عدد البدائل كلما يرتفع حجم المرونة بالنسبة لمتخذ القرار وبالتالي الوصول الامثل للقرار الصائب.

3. **مبدأ الكفاءة والخبرة:** يشترط هذا المبدأ توفر الخبرة والكفاءة العالية لدى متخذ القرار الاستثماري، والاستعانة بالمستشارين الذين لديهم الخبرة الكافية في هذا المجال .

4. مبدأ توزيع المخاطر الاستثمارية: عندما يكون هناك أدوات استثمارية متنوعة لدى متخذ القرار فإن ذلك يؤدي الى تقليل المخاطر.

5. مبدأ العلاقة بين الإيرادات والمخاطرة: إن القرار الاستثماري يرتبط بشكل عام بمتغيرين أساسيين هما درجة الخطورة التي ترافق العملية الاستثمارية والإيرادات المتوقعة من الاستثمار.

### عاشراً: أبعاد قرارات الاستثمار

إن قرار الاستثمار، كما هو الحال مع أي نوع آخر من القرارات، يتطلب أبعاداً أساسية ليكون ناجحاً على المدى القصير والطويل. ركزت هذه الدراسة على أربعة أبعاد لقرارات الاستثمار: نناقشها أدناه:

جدول (10) ابعاد قرارات الاستثمار وفقاً لآراء بعض الباحثين

الابعد	القدرة المالية	الفائدة المدركة	المنتجات وسمات الشركة	المعرفة الخبرات السابقة	الابعد	الابعد
*	*	*	*	*	( Aburas& Hamid,2013 )	1
*	*	*	*	*	(محمد, 2021)	2
*	*	*	*	*	(الشريفي ومحمد, 2022)	3
*	*	*	*	*	(Ahmed& Hussein, 2022)	4
*	*	*	*	*	( اليساري , 2023 )	5
*	*	*	*	*	( حبيب والصباغ , 2024 )	6
6	6	6	5	6	مجموع التكرار	
%100	%100	%100	%90	%100	النسب المئوية	

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على المصادر في اعلاه

تأسيساً على ما تقدم سوف يتم الاعتماد على الابعاد التالية في الدراسة الحالية:

#### 1. القدرة المالية

من اهم العوامل الاساسية التي يجب ان يأخذها المستثمر بنظر الاعتبار عند اتخاذ القرار الاستثماري قدرته المالية، وهل تسمح له قدرته بالدخول بالعملية الاستثمارية ام لا؟ (اي قبول المشروع أو رفضه) وان يحدد مصادر الاموال التي سوف يعتمد عليها في تمويل مشروعه الاستثماري (الدوري ومحمود، 2020، 81). وتشير القدرة المالية إلى قدرة الفرد المتاحة على تطبيق المعرفة المالية المناسبة، وأداء السلوكيات المالية المرغوبة، واغتنام الفرص المالية المتاحة لتحقيق الرفاهية المالية. ويشير هذا التعريف إلى إمكانية إثبات القدرة المالية من خلال التفاعلات بين هذه العوامل الثلاثة المعرفة والسلوك والفرصة (Xiao et al., 2022, 1693). يواجه المستثمرون تحديات منهجية في اتخاذ القرارات الاستثمارية، أبرزها تأمين الأموال

الكافية واختيار البدائل وتحقيق الأهداف المالية. وتُعد القدرة المالية للمستثمر شرطاً أساسياً للمشاركة في سوق الأوراق المالية. يمثل القرار الاستثماري في البورصة رغبة في اقتناء الأسهم، وتتحول هذه الرغبة إلى طلب فعال عندما ترتبط بالقدرة المالية الفعلية للشراء. ونظراً لحاجة قرار الاستثمار إلى هذه القدرة لتحقيق عوائد مستقبلية، يُضطر المستثمرون والشركات على حد سواء للبحث عن مصادر تمويل بديلة كالاقتراض (العنزي, 2022, 1763).

## **2. الفائدة المدركة**

تستند دراسة سلوك المخاطرة إلى افتراض أن المستثمر كيان عقلاني يسعى لتعظيم عوائده ورضاه، حيث يُعد الربح من أهم محددات الاستثمار. إن رغبة المستثمر في تعظيم الأرباح تدفعه لاتخاذ قرار الاستثمار، بينما قد يؤدي انخفاض الربح إلى تأجيله. تتطلب عملية الاستثمار وجود متطلبات أساسية، مثل السياسات الاقتصادية الواضحة. كما تتأثر قرارات المستثمر بعوامل خارجية هامة، كاستقرار السوق وكفاءة الإدارة وسمعة هيئات مراقبة السوق ( Atmaningrum et al., 2021, 105).

ومن المفترض أن المستثمر يسعى لتعظيم فائدته (ورضاه الشخصي) باختيار البديل الاستثماري الذي يحقق أفضل عائد ممكن وتعظيم الأرباح، مما يمثل الدافع الأساسي لعملية الاستثمار. ومع ذلك، تؤثر التحيزات السلوكية (المشاعر والرؤى) على هذه القرارات العقلانية وتدفعه أحياناً نحو البدائل التي تحقق له فائدة مدركة هي الأفضل بالنسبة له (Islam et al., 2024, 215). المستثمرون يتأثرون بعوامل عقلانية وغير عقلانية مختلفة أثناء اتخاذ القرار بشأن متى وأين يستثمرون؟ وثقافتهم المالية تمكن الأفراد من اتخاذ قرارات استثمارية ذكية، وفهم المعلومات المقدمة لهم بشكل صحيح وفهم كيفية عمل خيارات الاستثمار المختلفة بشكل أفضل. و أن سلوك الاستثمار لدى المستثمر الفرد يتطلب اتباع نهج سلوكي منهجي في تحديد أهداف الاستثمار قبل الاستثمار، واختيار قنوات الاستثمار بناء على أهداف الاستثمار، ومواءمة تخصيص الأموال وقنوات الاستثمار المتنوعة مع أهداف الاستثمار المختلفة، ومراجعة الاستثمارات وفقاً للتغيرات في السابق (Shah et al., 2024, 1-4).

## **3. المنتجات وسمات الشركة**

تتأثر قرارات العملاء بشكل كبير، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، بأداء الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية. وكذلك مبررات العملاء. يتمتع مبرر العملاء بأفاق استثمارية أكبر، عند تلقي المعلومات الكافية اللازمة حول أداء الشركات المدرجة في الاعتبار، حيث سيرغب العميل المحتمل في معرفة الأرباح المحققة والمتوقعة، بالإضافة إلى (معدل نمو الشركة، الأصول، الحقوق، رأس المال (Aburas & Hamid, 2013, 72)). تُعد سمعة الشركة وجودة منتجاتها وكفاءة إدارتها وحجم المضاربة على أسهمها، والمنافسة من العوامل الهامة التي يُقيّمها

المستثمرون قبل اتخاذ قرار الاستثمار في سوق الأوراق المالية. يميل المستثمرون إلى اعتبار سمات الشركة ومنتجاتها ومؤشرات على جودة الفرصة الاستثمارية وتكوين توقعاتهم للمخاطر والأداء المستقبلي. هذه المعايير النوعية—مثل السمعة والمشاعر تجاه المنتجات—تمثل محددات رئيسية لاختيار المستثمرين للشركات، رغم أنها تمثل تحديًا للمجتمع الاستثماري المعتاد على التحليل الكمي للقيم المالية (اليساري، 2023، 51)، تزيد جودة سمعة الشركة ومنتجاتها من رغبة المستثمرين في الاستثمار فيها. تتأثر قرارات المستثمرين بشكل كبير ومباشر بأداء الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية، وبمنطقهم الاستثماري الذي يمنحهم آفاقاً أوسع. وعند توفر المعلومات الكافية، يسعى المستثمرون لمعرفة الأرباح المتحققة والمتوقعة، ومعدل نمو الشركة، وأصولها، وحقوق المساهمين، ورأس المال. كما تُعد عوامل أخرى مثل سمعة الشركة وكفاءة الإدارة، حجم المضاربة على الأسهم، والمنافسة من المعلومات الحيوية التي توجه عملية الاستثمار في البورصة (محمد، 2021، 58).

#### **4- المعرفة والخبرات السابقة**

تنص النظريات المالية التقليدية على أن المستثمرين عقلانيون ويسعون لتعظيم ثروتهم. لكن في الواقع، تتأثر قرارات الاستثمار بالعواطف والخبرات، مما يؤدي إلى ظهور الانحيازات السلوكية. هذه الانحيازات، الناتجة عن تدهور معرفي، تشمل الثقة المفرطة في التوقعات، حيث يميل المستثمرون إلى الاحتفاظ بالأسهم الخاسرة لفترة أطول وبيع الرباحة مبكراً، إضافة إلى النفور الشخصي من المخاطرة وسلوك القطيع المتمثل في اتباع قرارات الآخرين (Poudel et al., 2024, 85-86). إن نقص الخبرة الفنية يُعد نتيجة محتملة للانحيازات السلوكية، حيث يتأثر القرار الاستثماري بقدرات الشخص. بالرغم من أن التعليم يُعتبر أداة رئيسية للتغلب على هذه التحيزات، فإن الخبرة الاستثمارية عامل حاسم يؤثر على السلوك؛ فالمستثمرون الأكثر خبرة يميلون إلى تحمل مخاطر أعلى وبناء محافظ أكثر مخاطرة. وتؤكد الدراسات، كدراسة كاثلين وبايرن، وجود علاقة إيجابية بين الخبرة والمخاطرة، حيث تزيد الخبرة الناجحة السابقة من تحمل المخاطر، بينما تقلله الخبرة غير الناجحة، مما يعني أن السلوك الاستثماري السابق يؤثر بشكل مباشر على السلوك المستقبلي (Costa et al., 2025, 3). يظهر المستثمرون مشاعر مثل القلق والخوف والجشع أثناء صنع القرار، مما يؤثر على جودته، كما أن قراراتهم تتشكل بناءً على الخبرة السابقة، المعرفة، وتفضيلاتهم للمنتجات المالية. ويلاحظ أن ارتفاع مستوى المعرفة لدى المستثمر يزيد من قدرته على تحقيق المنفعة المثلى والعائد الأفضل، حيث يمكنه من فهم كيفية اختيار استثمارات الأسهم التي توفر عائداً مثاليًا وتجنب المخاطر، كما يزيد من تحمله للمخاطرة. وفيما يتعلق بالخبرة السابقة، فالمستثمر قليل الخبرة يميل إلى أخذ جميع العوامل بعين

الاعتبار قبل اتخاذ القرار، بينما المستثمر عالي الخبرة قد يكتفي بخبرته لتقليل العوامل التي يحتاج للنظر فيها (Kamathet al.,2023,200-211).

من المثير للاهتمام ينتج الميل لتحقيق الأهداف المالية الشخصية عن المعرفة المالية الكافية التي توجه سلوكًا استثماريًا هادفًا. ومع ذلك، تتفاوت هذه النتائج بتأثير عوامل ديموغرافية ومهنية (كالجنس، العمر، التعليم، المهنة، الدخل، والخبرة) على مستوى الثقة والقدرة على المخاطرة . على سبيل المثال، تمتلك الشابات الموظفات وعديمات الخبرة ثقة وقدرة أقل على المخاطرة لتحقيق أهدافهن المالية. كما أن الخبرة السابقة تؤثر بشكل مباشر على القرارات المستقبلية؛ فالمستثمرون يميلون لتكرار القرارات التي أسفرت عن نتائج إيجابية في مواقف مشابهة. هذه جميعها تدابير يمكن العمل عليها لرفع مهارات المستثمرين (Fateye et al .,2024,2).

ختاماً أن القرار الاستثماري يمثل "النواة الاستراتيجية" التي يتحدد في ضوءها مستقبل المنظمة وقدرتها على البقاء والاستمرار؛ فهو ليس مجرد عملية مفاضلة بين البدائل، بل هو عملية إدارية وسلوكية معقدة تهدف إلى تعظيم القيمة الاقتصادية تحت ضغط ظروف عدم التأكد. وقد أثبت التأسيس النظري في هذا المبحث أن جودة القرار الاستثماري تكمن في قدرة المستثمر على تجنب فخاخ الانحرافات الاستثمارية (الإفراط أو النقص)، وذلك عبر موازنة إمكاناته المالية الفعلية مع بنائه المعرفي وخبراته. كما تبيّن أن أبعاد القرار الاستثماري—المتتمثلة في القدرة المالية، والفائدة المدركة، وسمات المؤسسة، والمعرفة الاستثمارية شكل معاً منظومة متكاملة لترشيد السلوك الاستثماري. ففي بيئة عمل ميدانية ، يبرز التحدي الحقيقي في كيفية تحويل هذه الأبعاد النظرية إلى آليات تطبيقية تضمن دقة التنبؤ بالعوائد وكفاءة تخصيص الموارد، مما يجعل من عملية اتخاذ القرار الاستثماري عملية علمية منضبطة تبتعد عن العشوائية والتحيزات السلوكية، وتستجيب بمرونة عالية لمتطلبات التنمية الاقتصادية المستدامة.

## المبحث الرابع العلاقة بين المتغيرات

### توطئة

يعتمد هذا المبحث على الأدبيات السابقة إذ يوسع المعالجات للعلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار وحوكمة الشركات، التي لم يتم تناولها بشكل كاف في الأدبيات السابقة (بحدود اطلاع الباحثة).

### أولاً: العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار

يؤكد التراث العلمي لتكنولوجيا المعلومات أن دقة المعلومات تُحسن أداء المنظمات. وقد أدى تزايد توافر البيانات إلى نشأة مفهوم اتخاذ القرار القائم على البيانات، مدعوماً بالتقدم في الذكاء الاصطناعي وتطوير خوارزميات التعلم الآلي والتعلم العميق لتفادي الأخطاء البشرية. ويحقق الذكاء الاصطناعي ذلك من خلال: أولاً، تحسين الأداء عبر التعلم الذاتي واستنتاج بيانات جديدة، وقدرته على أداء مهام تتطلب الحدس. ثانياً، تقديم تنبؤات وأحكام عالية الدقة تزداد كفاءتها بزيادة البيانات التدريبية. ثالثاً، قدرة نماذجه على تحقيق أداء متفوق في وقت واحد (Choi et al., 2021, 3-6).

من الضروري النظر إلى الذكاء الاصطناعي كأداة تعزز القدرات البشرية بدلاً من استبدالها، وإيضاً بإمكانه أن يعزز عملية اتخاذ القرار البشري، فمن الأهمية بمكان أن يلعب البشر دوراً نشطاً في تعزيز قدرات الذكاء الاصطناعي لما يتمتع به الذكاء البشري من قوة مميزة في قدرته على التعلم والتكيف مع المواقف والتحديات الجديدة. حيث يساعد الذكاء الاصطناعي في الحكم البشري بدلاً من الاستيلاء على عملية اتخاذ القرار بالكامل والعمل كمساعد في اتخاذ القرار بدلاً من صانع القرار، أي يمكن أن تستغل مزايا الذكاء الاصطناعي مع الحفاظ على تدابير المساءلة والتحكم في عملية اتخاذ القرار النهائي (مجيد، 2025، 47). بدأت المؤسسات في استخدام خوارزميات الذكاء الاصطناعي للمهام التي تتطلب حكماً دقيقاً أي تحسين التخصيص للموارد بحكمة دقيقة، وتحديد جداول العمل، وتحليل أداء الموظفين، وذلك لأن الذكاء الاصطناعي يمكن أن يوفر مجموعة واسعة من البدائل، ومن ثم يمكن للذكاء الاصطناعي تدريب المهنيين البشريين وتحسين جودة القرارات الخاصة بهم عندما يكون أدائهم متفوقاً على أداء الموظفين وعندما تكون المهام معقدة وغير مؤكدة (أبو الحسن، 2024، 49).

تمر عملية صنع القرار بعدة مراحل، وعادة ما تكون هذه المراحل عرضة للأخطاء البشرية، حيث يواجه البشر صعوبات في تذكر التفاصيل بشكل صحيح، أو ليس لديهم ما يكفي من الوقت والقدرات العقلية للتفكير في كل القرارات السابقة، أو يواجهون صعوبات في تنفيذ القرار

الحالي او التغذية العكسية ذات الصلة بالقرار الحالي، وبسبب هذه القيود الزمنية والمعرفية، غالباً ما يتبع البشر أسلوب تفكير بديهي، وهو أسلوب عفوي وعاطفي و متحيز أحياناً، وعلى العكس من ذلك يتبع الذكاء الاصطناعي أسلوب التفكير التحليلي وسيخذ نفس القرار في ظروف مماثلة دون أن يتأثر بموقف أو عواطف (ما لم تتم برمجته على خلاف ذلك) (Leyer et al., 2020,3) لذا ينظر عادةً للذكاء الاصطناعي على أنه أداة داعمة وليس بديلاً للذكاء البشري في مجال الابداع والابتكار ، اذ يتمتع الذكاء الاصطناعي بكفاءة في استيعاب وتحليل كميات هائلة من البيانات بسرعة أكبر بكثير من قدرة العقل البشري ، ويمكنه أن يقدم للمستخدم البشري مسارات عمل مركبة، لذا يمكننا توظيف الذكاء الاصطناعي لتسريع عملية صنع القرار واستخلاص نتائج كل إجراء (Sadat, 2022, 705-709). تستخدم خوارزميات الذكاء الاصطناعي التحليل التنبؤي للتنبؤ باتجاهات السوق المستقبلية وتحديد الأنماط المعقدة التي يصعب على البشر اكتشافها. ويُمكن استخدام الذكاء الاصطناعي لإدارة المخاطر من خلال تحليل البيانات وإصدار التنبيهات اللازمة، مما يساهم في تحسين دقة القرارات الاستثمارية. ومع ذلك، من الضروري دمج هذه الخوارزميات مع الحكم البشري والإشراف، نظراً للقيود والتحيزات المحتملة المرتبطة بالاعتماد الكلي على الذكاء الاصطناعي في اتخاذ القرار (Sarin&Sharma,2023,195).

وفقاً لتقرير معهد ماكينزي العالمي (2023)، فقد عززت تقنيات الذكاء الاصطناعي بالإضافة للتطورات التي أحدثتها التكنولوجيا المالية التي اعادت تشكيل المشهد الاستثماري العالمي من خلال تحليل البيانات، عززت عملية اتخاذ القرارات الاستثمارية بشكل ملحوظ. وذلك بتزويد المستثمرين بأدوات متطورة لإدارة محافظهم الاستثمارية، وتقييم المخاطر، وكشف الاحتيال (Cuandra et al., 2024, 271). تتنوع تقنيات الذكاء الاصطناعي المستخدمة في اتخاذ القرارات الاستثمارية لتحسين الدقة وتقديم رؤى متعمقة، ومن أبرزها التعلم الآلي والعميق، والنظم الخبيرة. وتُعد النظم الخبيرة فروعاً من الذكاء الاصطناعي تسعى إلى محاكاة الخبرة البشرية في مجال معين لحل المشكلات المعقدة آلياً. تعتمد هذه النظم على منطق التفكير البشري، وتستغل التقدم في تكنولوجيا المعلومات، لتقديم النصيحة المناسبة لمتخذ القرار بعد مراجعة قاعدة البيانات، وفي بعض الأحيان تحل محل الخبراء في حل المشكلات (Khan et al.,2025,3)، تُعد الشبكات العصبونية وهي الجيل الجديد من تقنيات الذكاء الاصطناعي، ذات كفاءة عالية في دعم العمل الإداري وصنع القرار الاستثماري. وتعود فعاليتها إلى قدرتها على استيعاب ومعالجة كميات هائلة من البيانات بطريقة ذكية، وتقديم تقارير سريعة ونتائج مدروسة في الوقت المناسب. كما يمكن لهذه الشبكات بناء منظومات مساعدة في اتخاذ القرار من خلال نمذجة

البيانات السابقة واسترجاع المعلومات عند الحاجة للحالات المشابهة، مما يساعد المستثمرين على اتخاذ قرارات استثمارية مدروسة وأكثر دقة (رشيد، 2025، 217-216).

والذي جعل الذكاء الاصطناعي مسيطراً على طرق الاستثمار التقليدية ودمجه الى جانب القدرات البشرية في اتخاذ القرار الاستثماري، كونه الأكثر كفاءة في تحليل البيانات الضخمة والكبيرة مما يمكنهم من اتخاذ القرارات بسرعة على عكس البشر. وقدرة التكنولوجيا المعتمدة على الذكاء الاصطناعي مكنت من رؤية ما لا يستطيع الإنسان رؤيته من خلال اتجاهات وأنماط السيناريو الحالي للأسواق، إنه أقل تحيزاً من البشر مما يساعدهم على أن يكونوا عقلانيين بدرجة كافية مما يساعدهم على اتخاذ القرارات الأكثر تحدياً أيضاً (saxena, 2024,148). اذن يمكن توقع قيام المستثمرين باستثمار صحيح من خلال الاستخدام الواسع النطاق للأنظمة في تكنولوجيا الذكاء الاصطناعي، حيث يواصل المستثمرون الذين يستخدمون هذه التكنولوجيا في استثماراتهم تحقيق مكاسب في بيئة السوق في الوقت الفعلي للمستثمرين بفضل قوة معالجة البيانات الضخمة، وفي هذه الحالة تكون الاستثمارات تحت سيطرة آلات ذكية لديها القدرة على التفكير مثل البشر، مما تسمح للمستثمرين باتخاذ القرار الصحيح (Gokoglan& Sevim, 2024,5).

ولا يزال البحث في تحيزات الذكاء الاصطناعي في المراحل المبكرة عبر مجالات الإدارة، وهناك فرص كبيرة للابتكار وتطوير سياسات للحد من هذه التحيزات. تنشأ نقاط الضعف الحالية غالباً من الاستخدام غير السليم للبيانات أو الاعتماد على بيانات منخفضة الجودة، مما قد يؤدي إلى نتائج متحيزة وتمييزية تؤثر سلباً على المستخدمين (Pietikäinen&Silvén,2022,115).

يتطلب الاستخدام المسؤول للذكاء الاصطناعي في اتخاذ القرارات الاستثمارية معالجة هذه التحيزات وضمان عدالة وموثوقية الأنظمة.

### **ثانياً: العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات**

في السنوات الأخيرة، أصبح موضوع "التحول الرقمي" والذكاء الاصطناعي محوراً رئيسياً في مجالات الأعمال. ومن بين التقنيات الرقمية، يعد الذكاء الاصطناعي المجال الأكثر جذباً للاستثمار. وتظهر الأبحاث أن الذكاء الاصطناعي يمكن أن يفيد ويحسن حوكمة الشركات، ويخفض تكاليف الوكالة من خلال أتمته عملية اتخاذ القرارات باستخدام تحليل البيانات الضخمة الأني (Ivashkovskaya&Ivaninskiy,2020,94).

فيمثل ظهور الذكاء الاصطناعي تحولاً محورياً في مشهد حوكمة الشركات، إذ يحفز إعادة تقييم الأطر التقليدية، ويستلزم اتباع نهج استشرافي في صنع القرار وإدارة المخاطر والاعتبارات الأخلاقية، أظهرت أبحاث سابقة وجود تأثير للذكاء الاصطناعي على حوكمة الشركات، ومع ذلك هناك صلة جوهرية بينهما (Hilb,2020,851). اذن، هنا سنحدد مسارين أكاديميين حول

هذه العلاقة. المسار الأول التحسينات المستندة إلى الذكاء الاصطناعي في آليات الحوكمة، مثل مجالس الإدارة. بينما يكشف المسار الثاني التغييرات التنظيمية المستندة إلى الرقمنة. دور الذكاء الاصطناعي في تحسين وتطوير الجوانب التقليدية لحوكمة الشركات يتضح بالاتي :

### 1- إطار قواعد حوكمة الشركات القائم على الذكاء الاصطناعي

الإطار الذي تم اقتراحه والمعتمد على الذكاء الاصطناعي يهدف إلى دمج الذكاء الاصطناعي في الجوانب الرئيسية لحوكمة الشركات بطريقة تعزز وتعالج القضايا الأخلاقية وقضايا الشفافية. الإطار يتكون من الجوانب الرئيسية الخمسة التالية: اتفق الباحثون عليها ( Correia & Água, 2023,32) و (عايدة وخلف الله, 2024, 211-212)

1) هيكل مجلس الإدارة والعمليات: الإطار يقترح استخدام الذكاء الاصطناعي في تحسين عملية اتخاذ القرارات والإشراف في مجلس الإدارة. واستخدامه لتحليل كميات كبيرة من البيانات ذات الصلة باتخاذ القرارات في مجلس الإدارة وبالتالي توفير رؤى قيمة.

2) تعويضات التنفيذيين: قد يلعب دوراً في تصميم وتنفيذ خطط التعويض القائمة على الأداء. يمكن استخدام خوارزميات التعلم الآلي للتنبؤ بتأثير هياكل التعويض المختلفة على سلوك المديرين التنفيذيين وأداء الشركات، وبالتالي تمكين اتخاذ قرارات تعويض أكثر استنارة وفعالية.

3) حقوق المساهمين: قد يعزز مشاركة المساهمين والتصويت. ويمكن استخدامه لتحليل ردود أفعال المساهمين وأنماط التصويت، وبالتالي توفير رؤى حول مشاعر المساهمين وتقضياتهم. يمكن أيضاً استخدامه لتسهيل التصويت الإلكتروني، مما يجعل من الأسهل والأكثر ملاءمة للمساهمين ممارسة حقوقهم في التصويت.

4) المساءلة للشركات: يمكن للذكاء الاصطناعي أن يعزز المساءلة الشركائية من خلال توفير مسار تدقيق لعمليات صنع القرار والنتائج.

5) الشفافية المؤسسية: الذكاء الاصطناعي قد يعزز الشفافية المؤسسية من خلال الكشف عن السلوكيات غير الأخلاقية وسوء السلوك ومنعها. يمكن أيضاً استخدامه لإنشاء تقارير مؤسسية تفاعلية وسهلة الاستخدام في الوقت الفعلي، وبالتالي تعزيز الإفصاح للشركات.

### 2- دور الذكاء الاصطناعي في تحسين فعالية حوكمة الشركات

يمكن الاستفادة من قدرات الذكاء الاصطناعي في دعم وتحسين فعالية دور حوكمة الشركات من خلال التغلب على الحدود والقيود المفروضة على آليات الحوكمة التقليدية، كما يلي (Ahmed,2024,47) (أبو العلا, 2025,673):-

1) الذكاء الاصطناعي يمكنه أتمتة عمليات الحوكمة مما يخفف الخطأ البشري والتحيز، وتحسين الكفاءة والدقة والمواءمة الأفضل بين إجراءات الشركات ومصالح المساهمين،

- وبالتالي تدعيم الحوكمة الشاملة للشركات، كما لقدراته في التحليل آثار هامة على الهياكل والقواعد التي تتحكم في الشركات وتوجهها.
- (2) يتمتع بالقدرة على دعم الشفافية والمساءلة في مجال حوكمة الشركات، كما يساعد من خلال قدراته الكشف عن الأنماط والاتجاهات الخفية، مما يوفر رؤى قيمة يمكن استخدامها لتحسين شفافية عمليات صنع القرار، مما يدعم مساءلة الشركات أمام أصحاب المصالح، وهو جانب رئيسي من جوانب حوكمة الشركات.
- (3) يمكنه أتمتة المهام الروتينية وبالتالي زيادة الكفاءة التشغيلية كما يساعد في اكتشاف ومنع السلوك غير الأخلاقي من خلال تحليل الممارسات الشاذة في بيانات الشركات.
- (4) دمج الذكاء الاصطناعي في الجوانب الرئيسية لحوكمة الشركات بطريقة تدعمها وتعالج القضايا الأخلاقية عبر أتمتة عمليات مجلس الإدارة وتصميم التعويضات، ودعم حقوق المساهمين ومساءلة الشركات من خلال تعزيز الشفافية والإفصاحات الآنية.
- (5) أن تطبيق تقنيات الذكاء الاصطناعي تدعم إدارة المخاطر، كما تساعد تقنيات مثل تحليل الشبكات العصبية وخوارزميات التعلم العميق على تحسين الرقابة الداخلية، وتمنع اتخاذ المديرين التنفيذيين لقرارات بشأن البيانات كما تساعد في زيادة تتبع المحللين الماليين مما يزيد من تكلفة السلوك الانتهازي للإدارات، مما يؤدي إلى دعم دور حوكمة الشركات.

### 3- تطبيقات الذكاء الاصطناعي الملائمة لإرساء مبادئ الحوكمة

أبرز الواقع العملي مجموعة واسعة من تطبيقات الذكاء الاصطناعي (AI)، التي تتميز بقدرتها على اكتساب الخبرة واتخاذ قرارات مناسبة باستقلالية عن العنصر البشري، مما أدى إلى استخدامها المتزايد. ونظرًا لصعوبة حصر هذه التطبيقات دائمة التجدد، سنركز فيما يلي على تلك المستخدمة في إرساء مبادئ حوكمة الشركات، بهدف توضيح كيفية الاستفادة منها لتعزيز الشفافية والكفاءة في إدارة الشركات. كآلاتي: - (Fang et al., al, 2023, 80-81) (2-1، Cui et al., 2022)

- النظم الخبيرة: هي برامج حاسوبية تحاكي خبرات الخبراء لحل المشكلات المعقدة، تعمل كاستشاري مساعد للمستخدمين ونظام دعم ذكي. تتنوع بين نظم تسمح بالنقاش للتوصل إلى قرار مشترك، وأخرى تقدم قرارات نهائية مباشرة، حيث يمكن للنظام أن يؤدي أعمالاً لا يستطيع أن يؤديها إلا الخبراء من البشر.
- الشبكات العصبية هي نظام لمعالجة البيانات يحاكي الشبكات العصبية البشرية عبر خلايا مرتبطة تنقل المعلومات بأوزان محددة بدلاً من الإشارات الكهربائية. تعتمد على التعلم العميق من بيانات ضخمة، مما يمكّن الشركات من اتخاذ قرارات محسّنة، ويُحتمل أن تحل محل الأدوار القيادية مستقبلاً نظراً لقدرتها المتراكمة على التعلم واتخاذ القرارات.

إن تطبيقات الذكاء الاصطناعي يمكن أن تعتمد المعلومات المطلوبة لتحقيق الحوكمة الرشيدة وبالتالي توفر ظروفًا مواتية لتحسين حوكمة الشركات استنادًا إلى الأبحاث السابقة، فإن الاختلافات الجوهرية في حوكمة الشركات بين الشركات المختلفة لها تأثير كبير على الابتكار وأداء الذكاء الاصطناعي (Gouiaa&Huang,2024,37).

ويلجأ أصحاب الأعمال في مجال الشركات إلى تطبيق تقنيات الذكاء الاصطناعي (AI) لتحسين عملية اتخاذ القرارات الاستراتيجية (كاستراتيجيات العمل الديناميكية، اختيار الموظفين، والمشتريات). وعندما تكشف الشركات عن مزيد من المعلومات عبر الإنترنت، وتستغل البيانات الضخمة والبلوك تشين، فإن ذلك يؤدي إلى تأثير ورد فعل إيجابي كبير لدى المستثمرين في السوق. وتستخدم الخوارزميات المساعدة للذكاء الاصطناعي بالفعل في نماذج الإدارة التي اقترحتها شركات استشارية كـ McKinsey ، Bain ، Boston Consulting Group واختصارها الشائع هو (BCG) تُعرف هذه الشركات الثلاث مجتمعة بـ "الشركات الاستشارية الثلاث الكبرى" أو (MBB) اختصارًا لأحرف أسمائها (Mertens,2023,2).

#### 4- تحليل الحوكمة المعززة بالذكاء الاصطناعي

تعد هذه الاستراتيجية ذات أهمية بالغة في الاعتبار البيئي والاجتماعي والمؤسسي، إذ يساعد الذكاء الاصطناعي المستثمرين على تحديد الشركات ذات الاستراتيجية الجيدة والتي من المحتمل أن تحقق العوائد على المدى الطويل. كما يدعم تحليل الاستراتيجية الجيد تحديد المخاطر المحتملة المتعلقة بالاستراتيجيات، مما يمكن للمستثمرين من اتخاذ قرارات أكثر استدامة، وهذا تشجيع للشركات على تحديث استراتيجياتها وممارساتها المتعلقة بالذكاء الاصطناعي بانتظام استجابة للتقدم التكنولوجي والتغيرات في بيئات الأعمال والتنظيم (Rane et al .,2024,5) . باستخدام الذكاء الاصطناعي بناءً على وجهات نظر الأعمال والتكنولوجيا والمجتمع سواء الذكاء الاصطناعي المساعد، والذكاء الاصطناعي المعزز، والذكاء الاصطناعي المستقل، والذكاء الاصطناعي التلقائي. هناك درجات تفاوت لتأثير هذه السيناريوهات على قرارات مجلس الإدارة. (Verhoefet al.,2021,889-901). وتأثير عوامل حوكمة الشركات على الذكاء الاصطناعي تظهر أن هيكل الملكية المركز بشكل مفرط والعدد الكبير من المديرين يؤثران سلباً على تقدم وتطوير الذكاء الاصطناعي في العديد من الصناعات. هناك اختلافات في المتغيرات المحددة التي تؤثر على أنشطة الذكاء الاصطناعي. لذلك، تشجع الشركات على التكيف مع الظروف المحلية واختيار أساليب تحسين حوكمة الشركات المناسبة لخصائص قطاعها، لمواكبة التوجهات في سياق التحول نحو البيانات الضخمة والذكاء الاصطناعي، وتعزيز تقدم الشركة في مجال الرقمنة والتحديث الذكي والازدهار المبتكر والمستدام (Huang&Gouiaa,2023,100).

سيواصل الذكاء الاصطناعي لعب دور محوري بإمكانه أن يزيد حوكمة الشركات ويعزز المصالح العامة بشكل أفضل، بما في ذلك التزامات الشركات تجاه مجموعة أوسع من أصحاب المصلحة. إضافة إلى تعزيز مشاركتهم من خلال تسهيل تقديم تفسيرات أكثر دقة للقرارات التي يعتمد عليها. وستحتاج المؤسسات إلى التركيز على استراتيجيات تواصل فعالة مصممة خصيصاً لتلبية توقعات أصحاب المصلحة المتنوعين (Kalkan,2024,22). وهو كأداة محورية لتطبيق مبادئ حوكمة الشركات حيث يقدم دعماً شاملاً لأطراف الشركة لتطبيق حوكمتها بعدالة، متجاوزاً التمييز ومحققاً تكافؤ الفرص وتوازن المصالح. يهدف بذلك لتحقيق عدالة إجرائية تتيح مساءلة القرارات، وبناء ذكاء اصطناعي جدير بالثقة يضمن المساواة في الوصول والمعاملة (Khanet al.,2022,2-2).

يُساهم تطبيق نظام الذكاء الاصطناعي في تحقيق إدارة شفافة للشركات وفقاً لمبادئ الحوكمة، متجنباً التدخل البشري ومقللاً من مخاطر الفساد والخطأ (حتى مع احتمالية استبدال أعضاء الإدارة ببروبات). الاعتماد المستمر على الذكاء الاصطناعي في القرارات الحاسمة يقلل من القرارات المتضاربة والصراعات والشائعات، مما يعزز إدارة الشركة وعلاقاتها. ويوجه هذا النظام القرارات لخدمة تعظيم ثروة المساهمين وكافة أصحاب المصالح، كما تبرز أهميته في الترسخ الفعلي لمبدأ الإفصاح والشفافية منذ تأسيس الشركة (مقري وبن عزوز، 2023، 135-132). كما يعزز الذكاء الاصطناعي حماية البيانات الضرورية لفعاليته واتخاذ القرارات الاستراتيجية، مما يستدعي ضرورة الوصول للبيانات العامة لتحسينه، وهو تحدٍ مزدوج يواجه أتمتة صنع القرار على مستوى مجلس الإدارة ويمنح الشركات ميزة تنافسية (عمار ، 2022 ، 2177-2178).

### **ثالثاً: العلاقة بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار**

تُعد آليات الحوكمة عنصرًا محوريًا لرفع جودة قرارات الاستثمار المؤسسية، كونها تُعزز الشفافية والمساءلة وتقلل المخاطر. ونظرًا للأهمية الاستراتيجية لقرارات الاستثمار وتأثيرها على النمو، فإن ترشيدها يمثل تحديًا في ظل عدم التأكد والمخاطر المالية. لذلك، برزت الحوكمة، خاصة بعد الأزمات المالية، كضرورة حتمية لتفعيل آليات تضمن اتخاذ قرارات استثمارية رشيدة تخدم الأهداف الاستراتيجية للمؤسسات (بابكر وباككر، 2025، 78). تُعد حوكمة الشركات مؤشراً محورياً لأداء الشركات وشفافيتها، وتُعزز موثوقية التقارير المالية، مما يخفف من المخاطر الاستثمارية. وعلى الرغم من فائدة معلومات الحوكمة للمستثمرين الأفراد، تشير الدراسات (مثل عمل كيم وآخرون) إلى أن المستثمرين المؤسسيين والأجانب يمتلكون القدرة على تقييم جودة الحوكمة بكفاءة عالية. وتؤكد الأبحاث وجود تأثير إيجابي لجودة الحوكمة على قرارات الاستثمار التي يتخذها المستثمرون المؤسسيون تحديداً (Chakraborty et al.,2022,2).

في سياق متصل، تعتبر حوكمة الشركات الفعالة، وفي صميمها مجلس إدارة كفاء، أساساً لاتخاذ قرارات استثمارية رشيدة. يتجلى دور المجلس في التقييم الشامل لجدوى الاستثمارات والمخاطر المصاحبة لها، وليس فقط مقارنتها بالحد الأدنى للعائد. إن تنوع خبرات وتعليم وجنس أعضاء مجلس الإدارة يثري عملية اتخاذ القرار من خلال استيعاب وجهات نظر متعددة، مما يعزز تجديد الأفكار ويزيد من كفاءة القرارات الاستثمارية النهائية (Mirza et al.,2020,5).

تؤثر حوكمة الشركات على قرارات الاستثمار من خلال عدة آليات: فهي تشكل إطاراً لاتخاذ القرارات الاستراتيجية، بما في ذلك القرارات المالية المتعلقة بالتمويل وتوزيع الأرباح والاستثمار. متغيرات حوكمة الشركات، مثل حجم مجلس الإدارة واستقلاليته، لها تأثير مباشر على هذه القرارات المالية. علاوة على ذلك، تعمل حوكمة الشركات كآلية لحماية حقوق المستثمرين الخارجيين. وأخيراً، تساهم ممارسات الحوكمة المسؤولة في تعزيز قيمة المساهمين على المدى الطويل من خلال مراعاة تأثيرها على البيئة والمجتمع (Nazar,2021,1404).

يؤدي تطبيق مبادئ حوكمة الشركات الرشيدة الشفافية، والعدالة، والمساءلة، والمسؤولية دوراً محورياً في التأثير إيجاباً على قرارات المستثمرين وأسعار الأسهم. فمن خلال تعزيز ثقة أصحاب المصلحة، بما في ذلك المستثمرين، تعمل الحوكمة الجيدة كإشارة إيجابية تدفعهم نحو زيادة الطلب على الأسهم، مما ينعكس في تحقيق عوائد غير اعتيادية. علاوة على ذلك، فإن الشركات التي تتبنى حوكمة فعالة تولي اهتماماً أكبر بمسؤوليتها الاجتماعية والبيئية، وهو ما يعزز جاذبيتها وقيمتها الاستثمارية على المدى الطويل (Sastrodiharjo et al ., 2021,11).

كما ان من عوامل كفاءة الاستثمار وجود آليات حوكمة شركات جيدة تعزز مصداقية إدارة الشركة. وقد تعزز هذه الآليات شفافية البيانات المالية ودقتها وثقتها، مما يسهل على المدققين أداء مهامهم. في المقابل تعرض آليات حوكمة الشركات الضعيفة الشركة لخطر سوء الإدارة، والإضرار بسمعتها، وتشجيع الاحتيال والممارسات غير الأخلاقية. وتفضي هذه الآليات إلى فضائح في الشركات نتيجة للاحتيال في البيانات المالية غير الدقيقة، مما يؤدي إلى فقدان الثقة في البيانات المالية، وهذا يعني ان المستثمرين يعتمدون على حوكمة الشركات عند اتخاذ قراراتهم الاستثمارية (Shazly&Abdelalim,2022,6).

علاوة على ذلك، أخذ المستثمرون بعين الاعتبار بشكل متزايد آليات الحوكمة، عند تصميم قرارات الاستثمار الاستراتيجية. ونظراً لغياب اللوائح التنظيمية تقع على عاتق مجالس الإدارة مسؤولية الحفاظ على آليات رقابة استراتيجية فعالة، بما في ذلك استراتيجيات إدارة المخاطر والتخفيف من حدتها (Alkaraan et al.,2023,4). ومن هذا المنطلق، ان تطبيق آليات حوكمة الشركات الجيدة والمتمثلة بمجلس الإدارة والآليات الأخرى والمتغيرات البيئية الحديثة من

ابزر أسباب النجاح للمنشآت، لذلك يمكن القول بوجود علاقة بين اليات حوكمة الشركات والقرار الاستثماري (حسين, 2023, 307).

في ظل جائحة فيروس كورونا، يتضح أن حوكمة الشركات، ممثلة بشكل أساسي في مجلس الإدارة، تلعب دوراً محورياً في الإشراف على قرارات الاستثمار. يترتب على المجلس مسؤولية مراقبة وتقييم القرارات الاستثمارية المتخذة من قبل الإدارة التنفيذية في مواجهة الضغوط الناجمة عن الأزمة (Siriteanu & Onofrel, 2021, 264).

تمثل حوكمة الشركات توجيهاً لممارسات شركات الأعمال في مجالاتها الاقتصادية وتعمل على انتقال الربحية والأداء من الأجل القصير إلى الربحية والأداء المستدام، والتأكيد على التزام الإدارة بتحقيق متطلبات أصحاب المصالح، (Albitar et al., 2023, 876-3890) وبالتالي فهي تؤثر على ممارسات اتخاذ القرارات الاستثمارية الاستراتيجية بما يضمن توجيهها في طريق تحقيق الاستراتيجية ودمج الأهداف البيئية مع الأهداف الاقتصادية (متولي, 2025, 368). تُعد حوكمة الشركات الرشيدة عنصراً جوهرياً في تعزيز كفاءة الإدارة واستقرارها ضمن بيئة الأعمال المتغيرة. وهي تضمن حماية حقوق المساهمين من خلال تطبيق مبادئ المساءلة، والعدالة، والشفافية. إن تبني ممارسات حوكمة قوية لا يعزز فقط ثقة المستثمرين ويقوّي دور مجلس الإدارة في مراقبة مصالحهم، بل يساهم أيضاً في تبسيط العمليات وتحقيق مستويات إنتاجية عالية (Khan & Rehman, 2021, 132-133).

على الرغم من تبني المؤسسات لعناصر الحوكمة في سياق اتخاذ القرارات الاستثمارية، تشير نتائج البحث الميداني إلى محدودية تأثيرها في تحقيق الترشيح المنشود. ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى قصور في التخطيط الاستراتيجي للإدارة العامة للاستثمار والتخصيص، وهو ما يضعف من فاعلية تطبيق مبادئ الحوكمة في هذا المجال. ويتسق هذا الطرح مع نتائج دراسة (مخولفي 2020) التي تؤكد على العلاقة الطردية بين التخطيط الاستراتيجي ومبادئ الحوكمة، حيث يمثل التخطيط الاستراتيجي إطاراً مرجعياً لتفعيل عناصر الحوكمة وتوجيهها. وعليه، فإن التكامل الفعال بين التخطيط الاستراتيجي وتطبيق عناصر الحوكمة يمثل ضرورة حتمية لمنع تضارب المصالح وتعزيز فاعلية وترشيح القرارات الاستثمارية المختلفة (الهجري, 2024, 173).

#### **رابعاً : العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار وحوكمة الشركات**

مما لا شك فيه أن الذكاء الاصطناعي أصبح جزءاً لا يتجزأ من حياتنا اليومية، بل وتجاوز تأثيره ذلك ليشمل حوكمة الشركات. في عالم يتسم بالتعقيد والتغيرات المتسارعة، أصبح اتخاذ القرارات السليمة مهمة بالغة الصعوبة، وغالباً ما تكون أخطاء هذه القرارات باهظة التكلفة (Volosova & Matiukhina, 2020, 2).

## الفصل الثاني : الإطار النظري للدراسة .....

ووفقاً لدراسة (Gounopoulos,et al, 2024) تلعب حوكمة الشركات دوراً محورياً في تعزيز العلاقة بين استخدام الذكاء الاصطناعي واتخاذ القرارات الاستثمارية، من خلال ضبط توجهات الإدارة وتقليل المخاطر المرتبطة بالاستثمار. فكلما كانت الحوكمة أكثر فاعلية، زادت قدرة الشركات على توظيف الذكاء الاصطناعي بشكل استراتيجي يدعم قراراتها الاستثمارية.

جدول (11) دور الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات في تعزيز جودة قرارات الاستثمار

المتغير التابع	المتغير الوسيط	المتغير المستقل	نوع العلاقة	تفسير العلاقة
قرارات الاستثمار	حوكمة الشركات	الذكاء الاصطناعي	تأثير مباشر وغير مباشر	الذكاء الاصطناعي يعزز جودة البيانات والتنبؤات ويقلل التحيز، مما يحسن فاعلية الحوكمة (أتمتة، شفافية، مساءلة). حوكمة فعالة بدورها ترفع جودة القرارات الاستثمارية من خلال تقليل المخاطر وتعزيز الثقة.
قرارات الاستثمار	_____	الذكاء الاصطناعي	تأثير مباشر	تحليل البيانات الضخمة والتنبؤ باتجاهات السوق يساعد في اتخاذ قرارات استثمارية دقيقة وسريعة.
قرارات الاستثمار	_____	حوكمة الشركات	تأثير مباشر	تطبيق آليات الحوكمة (مجالس الإدارة، الشفافية، الرقابة) يعزز جودة قرارات الاستثمار ويقلل المخاطر.

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على : (Choi et al., 2021) & (Sarin & Sharma, 2023) & (Chakraborty et al., 2022) & (Correia & Água, 2023) & (Ahmed, 2024) & (Khan et al., 2025).

## الفصل الثالث الجانب التحليلي

• **المبحث الأول: التحليل الأولي لمتغيرات  
الدراسة**

• **المبحث الثاني: اختبار أداة الدراسة  
(تقييم نموذج القياس)**

• **المبحث الثالث: التحليل الإحصائي الوصفي**

## الفصل الثالث الجانب التحليلي

### تمهيد

يتضمن هذا الفصل تحليل البيانات التي تم جمعها لغرض تحديد مدى استجابة الأفراد بناءً على المتغيرات الأساسية للدراسة، وسيتم ذلك من خلال استخدام الأدوات الإحصائية المتاحة بالبرامج الإحصائية، لغرض الوصول إلى النتائج، وذلك من خلال البدء بتوضيح فيما إذا كانت البيانات تتوزع توزيعاً طبيعياً (التوزيع الطبيعي) أو لا؟ والتي تعد أساساً لتحديد نوعية الأساليب الإحصائية التي تتلاءم وطبيعة هذه البيانات وبعد ذلك عرض المؤشرات الإحصائية الأولية لإجاباتهم من خلال المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لكل متغيرات الدراسة، وأيضاً اختبار الفرضيات الأساسية للدراسة وكذلك قبل البدء بتحليل البيانات يمكن التطرق إلى صدق وثبات أداة الدراسة والى المعلومات الشخصية للمشاركين في استمارة الاستبيان، فضلاً عن مناقشة النتائج التي تم التوصل إليها، ويتضمن هذا الفصل ثلاثة مباحث، هي:

المبحث الأول: التحليل الأولي لمتغيرات الدراسة .

المبحث الثاني: اختبار أداة الدراسة (تقييم نموذج القياس).

المبحث الثالث: التحليل الإحصائي الوصفي

## المبحث الأول

### التحليل الأولي لتغيرات الدراسة

#### أولاً: نبذة تعريفية عن هيئة استثمار ميسان

##### 1. هيئة استثمار ميسان

تشكلت هيئة استثمار ميسان بموجب قانون الاستثمار رقم (13) لسنة 2006 المعدل، بهدف تشجيع الاستثمارات ونقل التقنيات الحديثة للمساهمة في تنمية المحافظة وتوسيع قاعدتها الإنتاجية والخدمية. وتشجيع القطاع الخاص العراقي والاجنبي والمختلط للاستثمار في العراق، وتنمية الموارد البشرية حسب متطلبات سوق العمل وتوفير فرص عمل للعراقيين، حماية حقوق وممتلكات المستثمرين، وتوسيع الصادرات وتعزيز الميزان التجاري والمدفوعات للعراق. وتعد الهيئة الكيان التنظيمي ووحدة التحليل الرئيسية في هذه الدراسة، تتمتع الهيئة بالشخصية المعنوية ويرأسها رئيس أو من يخوله، وتتولى مسؤولية محورية في رسم السياسة الوطنية للاستثمار ضمن نطاق المحافظة، ووضع الضوابط اللازمة، ومراقبة تطبيقها، مع اختصاصها بالمشاريع الاستراتيجية وذات الطابع الاتحادي. يتم تمويل الهيئة من موازنة المحافظة، ولها صلاحيات منح إجازات الاستثمار، وتُدار من قبل مجلس إدارة يتألف من عشرة أعضاء من ذوي الاختصاص والخبرة، ممن يحملون شهادة جامعية ذات صلة، برئاسة مدير الهيئة ونائبه. حيث تتولى مسؤولية رسم الخارطة الاستثمارية المحلية، ووضع الضوابط اللازمة، ومنح إجازات الاستثمار للمشاريع الاستراتيجية حيث لا يقتصر دور الهيئة على الجانب الإجرائي، بل تعمل كمنظم ومراقب لضمان توافق المشاريع مع الخطط التنموية، حيث تمثل حلقة الوصل بين المستثمر والسياسة الوطنية للاستثمار، مما يجعل "عقلانية تقييمها للقرارات" حجر الزاوية في نجاح الاستثمار الميداني.

##### ثانياً. الهيكل التنظيمي والجاهزية الهيكلية

يتكون الهيكل التنظيمي للهيئة من مجموعة من الأقسام التخصصية (القانوني، الإداري، الاقتصادي والفني، العلاقات العامة، النافذة الواحدة، الرقابة والتدقيق، مكتب رئيس الهيئة، الحسابات، التخطيط والمتابعة، ووحدة التقاعد) كما يذكر في الملاحق.

تتحرك هيئة استثمار ميسان حالياً ضمن سياق إداري يمر بمرحلة "الأتمتة والرقمنة المتدرجة"، مدعومة بوجود نظام (النافذة الواحدة) الذي يهدف إلى تبسيط الإجراءات الاستثمارية. وتتجلى الجاهزية الهيكلية للهيئة في وجود قسم نظم المعلومات: الذي يبرز كركيزة أساسية في الهيكل التنظيمي، حيث يتولى مسؤولية إدارة البنية التحتية الرقمية وقواعد البيانات. ويمثل هذا القسم

"الممكن التقني" الذي يقلل من الفجوة بين الطرح النظري للذكاء الاصطناعي والواقع التطبيقي المستقبلي للهيئة.

بناء على السياق التنظيمي لهيئة استثمار ميسان، تود الباحثة توضيح أن التعامل مع متغير (الذكاء الاصطناعي) في هذه الدراسة جاء بوصفه متغيراً إدراكياً واستشرافياً؛ حيث لا تسعى الدراسة لتقييم أنظمة ذكاء اصطناعي مطبقة حالياً، بل تقيس مدى استعداد الكوادر الذهنية والتنظيمية لتبني هذه التقنيات لخدمة عقلانية القرار الاستثماري.

وتقر الدراسة بأن الواقع الميداني قد يشهد استخداماً جزئياً لبعض الأدوات الرقمية التي تمثل تمهيداً للذكاء الاصطناعي، دون اشتراط وجود تطبيق مادي كامل لهذه التقنيات في الوقت الراهن. وبذلك، تضع هذه الدراسة حجر الأساس وتعمل كجسر معرفي لردم الفجوة بين الواقع الرقمي الحالي والطموح الاستراتيجي للهيئة في ظل التوجهات الوزارية الداعمة للتحويل الرقمي، مما يجعل نتائج هذه الدراسة أساساً استشرافياً لبناء استراتيجيات التحويل الرقمي المستقبلية في الهيئة.

#### ثالثاً: مجتمع الدراسة وعينتها

يتمثل مجتمع الدراسة في "منظومة صناعة ودعم القرار الاستثماري" في محافظة ميسان. وهو مجتمع متكامل يضم الجهات التخطيطية والرقابية والتنفيذية؛ لضمان شمولية البحث في تتبع أثر المتغيرات (الذكاء الاصطناعي والحوكمة) على جودة المخرجات الاستثمارية. إذ يتكون مجتمع الدراسة الأصلي من كافة الأفراد المعنيين والفاعلين في عملية صناعة القرار والإشراف والتنفيذ المتعلق بالاستثمار داخل محافظة ميسان. تحديد مجتمع الدراسة المستهدف: يتمثل مجتمع الدراسة في "منظومة صناعة ودعم القرار الاستثماري" في محافظة ميسان، وهو مجتمع متكامل يضم الجهات التخطيطية والرقابية والتنفيذية. وقد تم اختيار عينة قصدية بلغت (101) فرداً، وزعت عليهم استمارة الاستبيان (ورقياً وإلكترونياً)، وتوزعت هذه العينة على الفئات الآتية:

أ. **الفئة التنفيذية (كادر الهيئة)**: شملت (60) موظفاً من الكوادر الإدارية والفنية في هيئة استثمار ميسان (من أصل 70 موظفاً)، وهو ما يمثل ثقل الكادر الإجرائي المسؤول عن تنفيذ السياسات.

ب. **الفئة التخطيطية والرقابية**: شملت (10) أعضاء من مجلس إدارة الهيئة (القيادة العليا)، إضافة إلى (7) أعضاء من لجنة الاستثمار والتنمية الصناعية في مجلس محافظة ميسان؛ بوصفهم المسؤولين عن رسم السياسات وإرساء قواعد الحوكمة.

ج. **الفئة الميدانية المستفيدة (المشاريع الاستثمارية)**: شملت (31) استبانة جُمعت من الكوادر التخصصية في (مستشفى الجامعة اللبناني ومستشفى ميسان الاستثماري)؛ لكونهم يمثلون الميدان الحقيقي لقياس عقلانية القرارات الاستثمارية الصحية ونتائجها الملموسة.

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

جدول (12) نبذة تعريفية عن هيئة استثمار ميسان

هيئة استثمار ميسان	
معلومات عامة	
عراقية	الجنسية
2006	التأسيس
عامة	النوع
العراق - محافظة ميسان - العمارة - كورنيش الري	المقر الرئيسي
اقتصاديا	
منح اجازات استثمار	
محافظة ميسان	مناطق الخدمة
اهم الشخصيات	
امجد محمد فهد	المدير العام

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على المقابلات في هيئة استثمار ميسان بتاريخ 2024/10/16 وبتاريخ 2025/6/25

### رابعاً : خصائص عينة الدراسة

جدول (13) يوضح خصائص عينة الدراسة

الجنس		
النسبة	التكرار	المستوى
%63	63	ذكر
%39	38	أنثى
%100	101	Total
العمر		
%44	44	30-23
%34	34	40-31
%10	10	50-41
%13	13	51 فأكثر
%100	101	Total
المؤهل العلمي		
%25	25	دبلوم
%49	49	بكالوريوس
%10	1	دبلوم عالي
%25	25	ماجستير

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

%10	1	دكتوراه
%100	101	Total
سنوات الخدمة		
%63	63	10 فأقل
%24	24	20-11
%8	8	30-21
%6	6	31 فأكثر
%100	101	Total

المصدر: اعداد الباحثة

يبين الجدول اعلاه ان تكرار الذكور (63) مرة وبنسبة (63%) وهذه النسبة اعلى من الإناث التي تم تكرارها (38) مرة وبنسبة (38%)، قد تشير النسبة الأعلى للذكور المستجيبين الى توجه أكثر للرجال في المشاركة في الاستبيان والاهتمام بموضوع الذكاء الاصطناعي. وقد ينبع ذلك من اسباب اهتمامهم الشخصي بالتكنولوجيا والاعتقاد بأنهم يملكون المهارات والخلفية التقنية او الاعتقاد بأن لديهم المهارات اللازمة بتحسين قرارات الاستثمار في ضوء الذكاء الاصطناعي. بينما تم تكرار العمر للمشاركين (30-23) (44) مرة وبنسبة (44%)، وهي النسبة الأعلى بين الاعمار وتكرار العمر من (40-31) (34) مرة وبنسبة (34%)، وتكرار العمر (51 فأكثر) (13) وبنسبة (13%)، وتكرار العمر من (50-41) (10) مرة وبنسبة (10%) وهي النسبة الأقل بين الاعمار للمشاركين في الاستبيان وهذا يدل على ان تراوح معدل اعمار المشاركين بالاستبيان هم بين (51-30) أي شملت كافة الفئات العمرية . وبالمقابل المؤهلات العلمية للمشاركين تراوحت بين اعلى تكرار (49) للبكالوريوس وبنسبه (49%) ، وهذا يشير الى ان موضوع الدراسة يهم شريحة واسعة من الافراد ، ثم يأتي بعد ذلك درجة الماجستير بتكرار (25) وبنسبة (25%)، وهي تشغل المرتبة الثانية وبالتالي تضمن الباحثة ان النتائج تعكس مجموعة واسعة من الآراء والخبرات كما انها توفر منظورا متنوعا للموضوع من اشخاص لديهم مستويات مختلفة من الخبرة والتدريب . وبعدها درجة الدبلوم بتكرار (25) وبنسبة (25%) و مؤهل الدبلوم العالي بتكرار (1) وبنسبة (10%) وبالأخير مؤهل الدكتوراه بتكرار (1) وبنسبة (10%) وهذا يدل على ان المشاركين في الاستبيان شهادات عليا و اولية وهذا ما يساعد على توفر المعرفة الادارية الكافية لديهم في فهم استمارات الاستبيان وتؤكد دقة اجاباتهم لضمان نتائج الدراسة ، اما عدد سنوات الخدمة لدى المشاركين في عينة الدراسة اتت اعلى تكرار لسنوات الخدمة او

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

الخبرة من (10أقل ) بتكرار (63) وبنسبة (63%) هؤلاء الأفراد في بداية مسارهم المهني وبالرغم من ذلك فهم يمثلون جيلا جديدا من المهنيين في المجال وقد يكون لديهم رؤية جديدة ومنظورات مختلفة قد تساعدهم في تطوير المجال وتجديده وكذلك قد يكون لديهم مستوى من الخبرة والتعلم الأكثر قدرة على اعتماد تكنولوجيا الذكاء الاصطناعي في أعمالهم. ثم بعد ذلك من (20-11) بتكرار (24) وبنسبة (24%)، تعكس هذه النسب تواجد المحترفين وذوي الخبرة العميقة ويمكن ان يكون هؤلاء الافراد دور مهم في تطوير وتحسين استخدام التكنولوجيا وتقنيات الذكاء الاصطناعي وتأثيرها على جودة قرارات الاستثمار. وبعدها سنوات الخدمة من (30-21) بتكرار (8) وبنسبة (8%)، وعدد سنوات الخدمة (31 فأكثر) بتكرار (6) وبنسبة (6%).

### ثالثاً : ترميز فقرات المتغيرات

لفرض تحقيق السهولة في عملية التحليل الاحصائي للبيانات تم وضع رموز مبسطة لفقرات المتغيرات وابعادها وكالاتي:

جدول (14) ترميز فقرات المتغيرات

الرمز					الابعاد	اسم المتغير
A5	A4	A3	A2	A1	التعلم الالي	الذكاء الاصطناعي
B10	B9	B8	B7	B6	النظم الخبيرة	
C15	C14	C13	C12	C11	الشبكات العصبية	
D20	D19	D18	D17	D16	التعلم العميق	
E25	E24	E23	E22	E21	المدراء	حوكمة الشركات
F30	F29	F28	F27	F26	مجلس الإدارة	
G35	G34	G33	G32	G31	أصحاب المصلحة	
H40	H39	H38	H37	H36	المساهمون	
I45	I44	I43	I42	I41	القدرة المالية	قرارات الاستثمار
J50	J49	J48	J47	J46	الفائدة المدركة	
K55	K54	K53	K52	K51	الخبرات والمعرفة السابقة	
L60	L59	L58	L57	L56	سمات ومنتجات الشركة	

المصدر : اعداد الباحثة

## خامساً : التحليل الاولي لمتغيرات الدراسة

### 1. اختبار التوزيع الطبيعي للبيانات (Test of Normality):

تركز هذه الفقرة على تحليل التوزيع الطبيعي لبيانات الدراسة لغرض التعرف هل أنها بيانات معلمية أو غير معلمية, ليتم بعد ذلك تشخيص الادوات الاحصائية التي تلائم نوع التحليل , وبعده يتم إختبار الفرضيات التي افترضتها الباحثة , ويتطلب ذلك توافر شروط عدة منها التعرف على تجانس التباين, ومدى توزيع البيانات للمجتمع الذي يمثل العينة, إذ أن هنالك أنواعاً كثيرة من العينات يكون توزيعها توزيعاً غير طبيعي , وهذا يؤدي الى جعل بعض الاختبارات الإحصائية المعلمية لا تعطي نتائج دقيقة يمكن اعتمادها كاختبار (T test) و(F test) , ويتطلب إجراء التوزيع الطبيعي تشخيص قيم معاملي الالتواء (Skewness) والتفلطح (Kurtosis), إذ يمثل معامل الالتواء قياس تماثل البيانات أو عدم تماثلها , فالبيانات المتماثلة توزع توزيعاً طبيعياً, في حين يوضح معامل التفلطح قياس ارتفاع قمة التوزيع , إذ أن القيم الناتجة بغض النظر سواء كانت سالبة أم موجبة فإنها تبين تفلطح منحى التوزيع الى جهة اليسار أو اليمين , أما في حال إذا كانت القيم المستخرجة تساوي (0) فهذا يدل على أن البيانات متماثلة تماثلاً مطلقاً, كذلك عند اقتراب قيم معاملي الالتواء من (0) فإنه يدل على إن البيانات موزعة توزيعاً طبيعياً, ويمكن الاعتماد على رأي (Hair et al., 2014, 76). التي بينت أن القيم التي تقع ما بين  $(\pm 1.96)$  تعطي دلالة كاملة على أن البيانات المعتمدة موزعة توزيعاً طبيعياً

2. نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغير الذكاء الاصطناعي: يتضح من معطيات الجدول (17) الذي يبين نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للعينة المعتمدة البالغة (101), والتي تتراوح القيم المقبولة لهما بين  $(= \pm 1.96)$  وفقاً لـ (Hair et al., 2014, p. 76) مما يعني ان الفقرات التي تقيس كل بعد موزعة توزيعاً طبيعياً فيما يتعلق بالمتغير (الذكاء الاصطناعي).

جدول (15) نتائج التوزيع الطبيعي لمتغير الذكاء الاصطناعي

الانحراف المعياري لأخطاء التفلطح Std. Error of Kurtosis		الانحراف المعياري لأخطاء الالتواء Std. Error of Skewness	
0.516		0.359	
0	القيم المفقودة	101	العينة
التفلطح Kurtosis	الالتواء Skewnes	الفقرة	البعد
0.867	0.913	1A	التعلم الآلي
0.711	0.754	2A	
0.711	0.636	3A	
0.801	0.813	4A	
0.763	0.752	5A	
0.429	-0.735	B6	النظم الخبيرة
-0.477	-0.606	7B	
-0.970	0.505	8B	
-1.301	-0.907	9B	
0.754	0.654	10B	
0.777	-0.506	11B	الشبكات العصبية
-0.609	-0.572	2C1	
0.702	0.031	3C1	
0.862	0.630	4C1	
-0.702	-0.731	5C1	
-1.201	-0.807	D16	التعلم العميق
-1.208	-0.911-	7D1	
-1.117	-0.588-	8D1	
-1.206	0.811	9D1	
-0.842	-0.-717	20D	

المصدر : إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي SPSS v. 26

يُظهر جدول نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغير الذكاء الاصطناعي أن جميع القيم الخاصة بمعامل الالتواء (Skewness) والتفلطح (Kurtosis) تقع ضمن النطاق المقبول إحصائياً وهو  $\pm 1.96$ ، مما يشير إلى أن الفقرات تتبع توزيعاً طبيعياً.

- أكبر قيمة للالتواء (Skewness) سُجلت في الفقرة B9 ضمن بُعد النظم الخبيرة وكانت - 1.301، مما يشير إلى وجود التواء سلبي مرتفع نسبياً، لكن لا يزال ضمن الحد الإحصائي المسموح به.
  - أصغر قيمة للتفلطح (Kurtosis) وُجدت أيضاً في الفقرة B9 وسُجلت -0.907، وهي تدل على توزيع مسطح نوعاً ما بالنسبة للتوزيع الطبيعي.
  - أما فيما يخص الأبعاد الأربعة المكونة لمتغير الذكاء الاصطناعي، فإن القيم جاءت كما يلي:
  - بُعد التعلم الآلي (A1-A5): جميع القيم إيجابية ومتقاربة، حيث تراوح الالتواء بين 0.636 إلى 0.913، والتفلطح بين 0.711 إلى 0.867، مما يعكس تماثلاً واضحاً في التوزيع.
  - بُعد النظم الخبيرة (B6-B11): تباينت القيم وكانت معظمها سالبة، مثل B9 Skewness = -1.301، مما يشير إلى ميل التوزيع نحو الجهة اليسرى (left-skewed)، وهذا طبيعي في بعض المفاهيم التقنية.
  - بُعد الشبكات العصبية (C12-C15): القيم مختلطة ولكنها ضمن المدى المقبول، مثل الفقرة C12: Skewness = -0.572، وتدل على تمركز البيانات حول الوسط.
  - بُعد التعلم العميق (D16-D20): جميع القيم سالبة، مثل D17: Skewness = -0.911، و Kurtosis = -1.208، مما يعكس انبساط قمة التوزيع (platykurtic).
- وعليه، فإن البيانات الخاصة بجميع أبعاد الذكاء الاصطناعي يمكن اعتبارها موزعة توزيعاً طبيعياً، مما يسمح باستخدام اختبارات إحصائية معلمية لاحقة بثقة علمية عالية.
- نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغير حوكمة الشركات: يتضح من معطيات الجدول (18) الذي يبين نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للعينة المعتمدة البالغة (101)، إذ أن قيم معامل الالتواء أو التفلطح تقع ما بين  $(= \pm 1.96)$  مما يعني أن الفقرات التي تقيس كل بعد موزعة توزيعاً طبيعياً فيما يتعلق بالمتغير ( حوكمة الشركات).

جدول (16) نتائج التوزيع الطبيعي لمتغير حوكمة الشركات

لانحراف المعياري لأخطاء التفلطح Std. Error of Kurtosis			الانحراف المعياري لأخطاء الالتواء Std. Error of Skewness	
0.516			0.359	
0	القيم المفقودة		101	العينة
التفلطح Kurtosis	الالتواء Skewnes	الفقرة	البعد	
0.814	0.771	E21	المدرء	
0.824	0.811	E22		
0.663	0.772	E23		
0.903	0.842	E24		
1.105	1.076	E25		
-0.862-	-0.630-	F26	مجلس الإدارة	
-1.008-	-0.996-	F27		
-1.180-	-0.892-	F28		
-1.101-	-0.107-	F29		
-0.909-	-0.772-	F30		
1.101	0.807	G31	أصحاب المصلحة	
1.025	0.842	G32		
0.970	0.614	G33		
0.892	0.437	G34		
-0.862-	-0.630-	G35		
-0.862-	-0.630-	H36	المساهمون	
-0.862-	-0.630-	H37		
-0.802-	-0.596-	H38		
-0.801-	-0.665-	H39		
0.812	0.830	H40		

المصدر : إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي SPSS v. 26

يعرض الجدول معاملات الالتواء (Skewness) والتفلطح (Kurtosis) لفقرات مقياس حوكمة الشركات. وتشير البيانات إلى أن جميع القيم تقع ضمن النطاق المقبول إحصائياً ( $\pm 1.96$ )،

مما يدل على أن التوزيع قريب من الطبيعي، ويُعزز صلاحية استخدام التحليل الإحصائي المعلمي.

- أكبر قيمة للالتواء: سُجلت في الفقرة E25 المدرء بقيمة 1.105، وهي موجبة، مما يشير إلى وجود ميل طفيف نحو الجهة اليمنى في توزيع البيانات (right-skewed).
- أصغر قيمة للتفلطح: سُجلت في الفقرة F27 مجلس الإدارة بقيمة -1.008، ما يعكس انبساطاً في قمة المنحنى (Platykurtic) ، لكن تبقى القيمة ضمن الحد المقبول إحصائياً.

### تفسير الأبعاد

- بُعد المدرء (E21-E25): معظم القيم موجبة، وتشير إلى تماثل مقبول في التوزيع، مع بعض الميل البسيط للجهة اليمنى.
  - بُعد مجلس الإدارة (F26-F30): أظهرت القيم تركيزاً سالباً، مما يعكس ميلاً للتوزيع نحو اليمين (right-skewed)، وهو نمط متكرر في البحوث المتعلقة بالإدارة العليا.
  - بُعد أصحاب المصلحة (G31-G35): يظهر التوازن في التوزيع، حيث سجلت الفقرات مثل G31 و G32 قيمًا موجبة معتدلة، مما يدل على استجابات متوسطة الاتجاه.
  - بُعد المساهمين (H36-H40): اتم بوجود التواءات سالبة معتدلة، مثل الفقرة H38 (Skewness = -0.596)، ما يشير إلى توزيع يميل قليلاً نحو الجهة اليمنى، وهو منطقي في البيانات التي تتعلق بالتمثيل المالي أو الحوكمي.
- بشكل عام، تعزز نتائج هذا الجدول الافتراضات الإحصائية الأساسية الخاصة بالتوزيع الطبيعي، مما يسمح بالاعتماد على النتائج المستخلصة لاحقاً من خلال التحليل المعلمي مثل الانحدار أو اختبار T أو اختبار F.

### 1- نتائج اختبار التوزيع الطبيعي لمتغير قرارات الاستثمار

يتضح من معطيات الجدول (17) الذي يبين نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للعينة المعتمدة البالغة (101)، أن قيم معامل الالتواء أو التفلطح تقع ما بين  $(= \pm 1.96)$  مما يعني ان الفقرات التي تقيس كل بعد موزعة توزيعاً طبيعياً فيما يتعلق بالمتغير (قرارات الاستثمار).

جدول (17) نتائج التوزيع الطبيعي لمتغير قرارات الاستثمار

لانحراف المعياري لأخطاء التفلطح Std. Error of Kurtosis		لانحراف المعياري لأخطاء الالتواء Std. Error of Skewness	
0.516		0.359	
0	القيم المفقودة	101	العينة
التفلطح Kurtosis	الالتواء Skewnes	الفقرة	البعد

0.715	0.871	I4 1	القدرة المالية
0.795	0.785	I4 2	
0.663	0.772	I4 3	
0.903	0.842	I4 4	
0.965	0.861	I4 5	
0.791	0.725	J4 6	الفائدة المدركة
0.865	0.965	J4 7	
0.765	0.865	J4 8	
-1.101-	-0.107-	J4 9	
-0.909-	-0.772-	J5 0	
0.725	0.567	K51	المعرفة والخبرات السابقة
0.695	0.815	K52	
0.763	0.720	K53	
0.735	0.631	K54	
0.755	0.745	K55	
0.854	0.972	L56	منتجات وسمات الشركة
0.525	0.321	L57	
0.791	0.885	L58	
0.678	0.771	L59	
0.712	0.732	L60	

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي SPSS v. 26

يتناول هذا الجدول اختبار التوزيع الطبيعي لفقرات متغير "قرارات الاستثمار" من خلال معاملي الالتواء (Skewness) والتفلطح (Kurtosis)، لمعرفة مدى تقارب البيانات من التوزيع الطبيعي. يُعد هذا التحقق أساسيًا لاختيار الاختبارات الإحصائية المناسبة، حيث أن القيم المقبولة تقع ضمن النطاق  $1.96 \pm$  وفقًا لـ (Hair et al., 2014).

- أكبر قيمة للالتواء (Skewness): الفقرة I44 (القدرة المالية) سجلت 0.903، مما يدل على ميل طفيف للتوزيع نحو اليسار، أي أن البيانات متركزة باتجاه القيم المنخفضة نسبيًا.
- أقل قيمة للتفلطح (Kurtosis): الفقرة J49 (الفائدة المدركة) سجلت -1.101، مما يدل على انبساط منحني التوزيع مقارنةً بالتوزيع الطبيعي (platykurtic)، أي أن القيم أكثر تشتتًا وأقل تركزًا حول المتوسط.

**تفسير الأبعاد** يتكون متغير قرارات الاستثمار من أربعة أبعاد، نوضحها كالتالي:  
 البعد الأول: القدرة المالية (I41-I45) جميع القيم ضمن هذا البعد موجبة، ما يدل على تماثل في التوزيع. على سبيل المثال: I41: Skewness = 0.871، I45: Kurtosis = 0.715  
 . Kurtosis = 0.965، Skewness = 0.861

التفسير: هذا يعكس إدراكًا مستقرًا من قبل أفراد العينة لأهمية القدرات المالية في اتخاذ قرارات الاستثمار، دون وجود تحيز مفرط أو استجابات متطرفة.

البعد الثاني: الفائدة المدركة (J46-J50) بعض القيم كانت سالبة كما في: J49: Skewness = -0.772، J50: Skewness = -0.772، Kurtosis = -1.101  
 Kurtosis = -0.909

التفسير: تعكس هذه القيم وجود ميل إلى استجابات أقل تركّزًا، ربما بسبب تفاوت مستوى وعي العينة حول الفوائد المتوقعة من القرارات الاستثمارية.

البعد الثالث: المعرفة والخبرات السابقة (K51-K55) تتراوح القيم بين: Skewness = 0.567-0.815، Kurtosis = 0.695-0.972

التفسير: القيم تشير إلى استقرار الإجابات وارتباطها بخبرة واقعية لدى العينة المستجيبة، مع تمركز البيانات حول الوسط.

البعد الرابع: منتجات وسمات الشركة (L56-L60) سجلت الفقرة L57: Skewness=0.321، Kurtosis = 0.525

التفسير: هذه القيم المنخفضة نسبيًا تعكس تشتتًا بسيطًا حول المتوسط، أي أن هذا البعد تم تقييمه بشكل معتدل إلى مرتفع من قبل العينة، ما يدل على تباين إدراكهم لمكانة الشركة ومنتجاتها.

الاستنتاج النهائي: تشير جميع القيم الخاصة بمعاملَي الالتواء والتلطح إلى أن فقرات مقياس "قرارات الاستثمار" تتوزع بشكل طبيعي، ما يعني إمكانية استخدام أدوات تحليل إحصائية معلمية لاحقة مثل: تحليل الانحدار، اختبار T، أو تحليل التباين ANOVA.

## **سادساً : ثبات وصدق مقياس الدراسة**

### **1. قياس ثبات الدراسة**

يعد مقياس الثبات هو استقرار وثبات الأداة المستعملة في عملية جمع البيانات أي يعبر عن الاتساق الداخلي ولتحديد ثبات اداة المقياس ومعرفة تأثير كل فقرة من الفقرات على المتغير الأساسي استعملت الباحثة (Cronbach's Alpha)، باستعمال (20) فقرة، تضم المتغير المستقل (الذكاء الاصطناعي) الذي تمثل بالأبعاد (التعلم الآلي، النظم الخبيرة، الشبكات

العصبية، التعلم العميق) وتم دراسة كل بعد من الذكاء الاصطناعي. وكذلك اظهرت نتائج التحليل الاحصائي للمتغير الوسيط (حوكمة الشركات) والذي تضم الابعاد (المدرء، مجلس الإدارة، المساهمين، أصحاب المصلحة) الذي يتكون من (20) فقرة. وبالمقابل نتائج المتغير التابع (قرارات الاستثمار) والتي تضم الابعاد (القدرة المالية، الفائدة المدركة، المعرفة والخبرات السابقة، سمات ومنتجات الشركة) الذي يتكون من (20) فقرة أيضاً. والجدول (18) الاتي يوضح اختبار ألفا كرونباخ.

الجدول (18) معامل (Cronbach's Alpha) لمقياس الرسالة

المتغير	ألفا كرونباخ	البعد	الرمز	كرونباخ ألفا
الذكاء الاصطناعي	0.923	التعلم الآلي	A	0.943
		النظم الخبيرة	B	0.926
		الشبكات العصبية	C	0.929
		التعلم العميق	D	0.928
حوكمة الشركات	0.908	المدرء	E	0.921
		مجلس الإدارة	F	0.908
		أصحاب المصلحة	G	0.902
		المساهمون	H	0.892
قرارات الاستثمار	0.902	القدرة المالي	I	0.924
		الفائدة المدركة	J	0.900
		المعرفة والخبرات السابقة	K	0.897
		منتجات وسمات الشركة	L	0.900

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS V.26.

يتناول هذا الجدول تقييم الثبات الداخلي لأدوات قياس الدراسة من خلال معامل كرونباخ ألفا ( $\alpha$ )، والذي يعد أحد أهم مؤشرات الصدق والثبات في البحوث الكمية. يشير المعيار الإحصائي المعتمد إلى أن: قيمة  $\alpha \geq 0.90$  = ثبات عالي جداً قيمة  $0.80 \leq \alpha < 0.90$  = ثبات جيد جداً قيمة  $0.70 \leq \alpha < 0.80$  = ثبات مقبول وفي هذه الدراسة، جميع القيم كانت فوق 0.89، مما يشير إلى أن أدوات القياس تتمتع بثبات ممتاز، تفصيل حسب المتغيرات والأبعاد: 1- متغير الذكاء الاصطناعي: ( $\alpha = 0.923$ ) Cronbach هذا يعكس موثوقية عالية جداً في قياس هذا المفهوم الشامل. ويتكون من 4 أبعاد: التعلم الآلي (A): 0.943) النظم الخبيرة

0.926 (B): الشبكات العصبية 0.929 (C): التعلم العميق 0.928 (D): هذه القيم تشير إلى تجانس داخلي قوي بين فقرات كل بُعد، مما يعكس دقة عالية في تمثيل مفاهيم الذكاء الاصطناعي.

2- متغير حوكمة الشركات: (Cronbach  $\alpha = 0.908$ ) قيمة مرتفعة تدل على أن جميع الفقرات ضمن هذا المحور تقيس نفس البُعد بدقة وبدون تشتت. الأبعاد الأربعة أظهرت ثباتاً ممتازاً: المدراء (E): 0.921 مجلس الإدارة (F): 0.908 أصحاب المصلحة (G): 0.902 المساهمون (H): 0.892

يُظهر هذا الثبات أن المشاركين في الدراسة أبدوا استجابات متسقة تجاه مختلف أبعاد الحوكمة، ما يدعم صلاحية المؤشر المركب المستخدم.

2- صدق مقياس الدراسة: يتضمن الفقرات الآتية:

1- الصدق الظاهري لمقياس الدراسة الحالية

من أجل التعرف على الصدق الظاهري لمقياس الدراسة أي صدق محتوى الاستبيان من خلال تقديمه على مجموعة من المحكمين المختصين، وأشار إلى المقياس المستخدم في الدراسة، واعتبر تمثيلها وصلاحيتها للفقرات التي تقيس مفهوم الاستمارة، وكانت فقرات المقياس ممثلة لمجال الدراسة كلما زادت دقة ومعرفة صدق المحتوى، وتم عرض الاستبيان على مجموعة من الخبراء والمحكمين المختصين ليوضح مدى قوة المقياس للدراسات المرادفة، ومن هذا المنطلق قامت الباحثة بعرض فقرات الاستبيان على عدد من المحكمين وبلغ عددهم (10) الموضحة أسماؤهم في ملحق (1) وقد وافقوا على صلاحية الفقرات وتم العمل على التعديلات الضرورية اللاحقة من قبلهم وفقاً لآراء الخبراء لتكون الاستبانة بشكلها النهائي في الملحق (2).

2- صدق المحتوى لمقياس الدراسة الحالية: التحليل العاملي (Factor Analysis) يمثل

مجموعات من الاساليب والطرائق الاحصائية التي تؤدي الى تقليل عدد المتغيرات الداخلة في الدراسة وتبويبها على عدة محاور تسمى العوامل، وهناك نوعان للتحليل العاملي هما: التحليل العاملي الاستكشافي والتحليل العاملي التوكيدي حيث يستخدم التحليل العاملي الاستكشافي لمعرفة واستكشاف الابعاد الاساسية للمتغيرات، وبالمقابل يستخدم التحليل العاملي التوكيدي لاختبار الفرضيات وهو جزء من معادلة النمذجة الهيكلية والذي توصل إلى إي من النماذج هو أفضل (Williams and browne,2012). ومن الشروط الاساسية للتحليل العاملي هو إن تكون متغيرات الدراسة موزعة توزيعاً طبيعياً، وان تكون العلاقة بين المتغيرات خطية، وبعد أقصى العينة أكثر من (101) مفردة، اذ التحليل العاملي الاستكشافي لمتغير الذكاء الاصطناعي (Factor Analysis)

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

يستعمل التحليل العاملي الاستكشافي كإجراء أولي قبل إجراء التحليل العاملي التوكيدي عند التأكد من صدق نموذج القياس. فالتحليل العاملي الاستكشافي يحدد عدد الأبعاد فضلا عن تحديده للعوامل التي تقيس الأبعاد الأساسية للدراسة، وبالتالي فهو لا يستعمل لاختبار الفرضيات ولكن لغرض استكشاف إمكانية وجود عوامل كامنة وراء المتغيرات وبسبب ذلك فإن هذا النوع من التحليل يتوصل إلى استنتاجات يمكن التعميل عليها لإثبات أو نفي فرضيات الدراسة لذلك يعد إجراء التحليل العاملي الاستكشافي مكملا للتحليل العاملي التوكيدي الذي سوف يتم لاحقا لاختبار أو رفض النموذج (Brace et al., 2006), يتضمن التحليل العاملي الاستكشافي بناء على متغيرات الدراسة ووفقا لل فقرات التي يتضمنها كل بعد في استمارة الاستبيان باستعمال البرنامج الإحصائي الجاهز (SPSS V.26) لعملية التحليل الإحصائي للفقرات أو بيانات الدراسة. في عملية التحليل الإحصائي للبيانات. أن البداية الصحيحة لاعتماد التحليل العاملي الاستكشافي يتضمن قياس KMO واختبار Bartlett ويستخدم اختبار (KMO) لقياس مدى كفاية حجم العينة لغرض إجراء التحليل العاملي ووفقا لـ KMO فإن إجراء التحليل العاملي الاستكشافي يحتاج الى ان تكون حجم العينة اكبر أو تساوي (0.6) (Brace et al., 2006:318; Pallant, 2011:192) أما اختبار (Bartlett's) مؤشر للعلاقة بين المتغيرات حيث يجب إن يكون مستوى الدلالة لهذه العلاقة أقل من 0.05 وذلك حتى تستطيع التأكد على إن هذه العلاقة دالة إحصائيا (معنوية) وهذا يؤدي الى التأكد من أن مصفوفة الارتباط هي ليست مصفوفة الوحدة بمعنى ان معاملات الارتباط بين العوامل لا تساوي صفرا (Pallant 2011:192).

### - التحليل العاملي الاستكشافي لمتغير الذكاء الاصطناعي

الجدول (19) مصفوفة تشبعات فقرات متغير الذكاء الاصطناعي

المتغير	البعد	التشبعات Component	رمز الفقرة
الذكاء الاصطناعي	التعلم الالي	0.977	A1
		0.986	A2
		0.990	A3
		0.977	A4
		0.570	A5
	النظم الخبيرة	0.950	B6
		0.941	B7
		0.968	B8
		0.957	B9

B10	0.564		الشبكات العصبية	
B11	0.952			
C12	0.973			
C13	0.975			
C14	0.940			
C15	0563			
D16	0.965			التعلم العميق
D17	0.950			
D18	0.979			
D19	0.960			
D20	0.540			

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS V. 26

أظهر جدول التحليل العاملي الاستكشافي لمتغير الذكاء الاصطناعي نتائج تشعب مرتفعة تدل على جودة البنية العاملية للمقياس. حيث تم توزيع فقرات المقياس على أربعة أبعاد رئيسية: التعلم الآلي، النظم الخبيرة، الشبكات العصبية، والتعلم العميق، وبلغ عدد الفقرات الإجمالي 20 فقرة. وكلما اقتربت النسبة من 1.00 زادت قوة الفقرة في تمثيل البعد.

في هذا السياق، حققت معظم الفقرات نسب تشعب مرتفعة، وتراوحت القيم بين 0.540 كأدنى قيمة و0.990 كأعلى قيمة، مما يدل على صدق بنية المقياس.

- أعلى نسبة تشعب كانت للفقرة A3 في بُعد التعلم الآلي بقيمة 0.990، ما يعكس تمثيلاً قوياً لهذا البعد.

- بينما كانت أقل نسبة تشعب هي 0.540 وسُجّلت في الفقرة D20 في بُعد التعلم العميق، لكنها تبقى ضمن الحد المقبول.

اتسم بُعدا التعلم الآلي والتعلم العميق بأعلى مستويات التجانس الداخلي، حيث تجاوزت معظم الفقرات فيهما نسبة 0.950. أما بُعد النظم الخبيرة فقد أظهر توازناً جيداً، رغم أن بعض الفقرات مثل B10 اقتربت من الحد الأدنى. كذلك، بُعد الشبكات العصبية أظهر مستويات جيدة من التشعب، حيث تراوحت النسب بين 0.563 و0.975، مما يدل على تمثيل مقبول لهذا البعد رغم وجود فقرات تحتاج لمراجعة طفيفة. بشكل عام، تعكس النتائج أن جميع الفقرات اجتازت الحد الأدنى للتشعب العاملي، وأن البنية العاملية لمقياس الذكاء الاصطناعي قوية ومتجانسة. وتدعم هذه النتائج صدق المحتوى للمقياس، مما يعزز الاعتماد عليه في التحليل الإحصائي اللاحق واستخدامه كأداة دقيقة في القياس الكمي.

الجدول (20) اختبار KMO and Bartlett لمتغير الذكاء الاصطناعي

KMO and Bartlett's Test		
Kaiser–Meyer–Olkin Measure of Sampling Adequacy.	0.781	
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square	1139.569
	Df	3
	Sig.	0.000

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS V. 26

- التحليل العاملي الاستكشافي للمتغير الوسيط حوكمة الشركات

يهدف التحليل العاملي إلى التأكد من صدق أداة القياس (Validity)، من خلال قياس تشبعات الفقرات (Component Loadings) ضمن الأبعاد النظرية المكونة للمتغير، وهو "حوكمة الشركات" في هذه الحالة. وكلما اقتربت من 1.00 دل ذلك على قوة ارتباط الفقرة ببعدها المفترض.

الجدول (21) مصفوفة تشبعات فقرات حوكمة الشركات

رمز الفقرة	التشبعات Component	البعد	المتغير
E21	0.958	المدرء	حوكمة الشركات
E22	0.985		
E23	0.982		
E24	0.960		
E25	0.548		
F26	0.920	مجلس الإدارة	
F27	0.964		
F28	0.948		
F29	0.919		
F30	0.554		
G31	0.917	أصحاب المصلحة	
G32	0.937		
G33	0.964		
G34	0.957		
G35	0.549		
H36	0.928	المساهمون	
H37	0.940		

## الفصل الثالث: الجانب التحليلي .....

H38	0.921		
H39	0.930		
H40	0.504		

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS V. 26

### تحليل نتائج التشبعات العاملية:

البُعد الأول: المدراء (E21 - E25) أعلى تشبع:  $E22 = 0.985$  أقل تشبع:  $E25 = 0.548$  تشير النتائج إلى أن الفقرات E21 إلى E24 جميعها سجلت نسبًا تفوق 0.95، ما يعكس تجانسًا عاليًا وقوة تمثيل لبُعد "المدراء". الفقرة E25 تبقى مقبولة لكنها تحتاج مراجعة صياغية أو مفهومية مستقبلاً.

البُعد الثاني: مجلس الإدارة (F26 - F30) أعلى تشبع:  $F27 = 0.964$  أقل تشبع:  $F30 = 0.554$  جميع الفقرات سجلت نسبًا بين 0.554 و 0.964، ما يعكس بنية مستقرة للبُعد، خاصة مع تجاوز جميع الفقرات الحد الأدنى المقبول F30 هي الأضعف تشبعًا، لكن تبقى داخل الحدود المقبولة.

البُعد الثالث: أصحاب المصلحة (G31 - G35) أعلى تشبع:  $G33 = 0.964$  أقل تشبع:  $G35 = 0.549$  تشبعات هذا البُعد كانت مرتفعة و متماسكة عمومًا، حيث تجاوزت غالبية الفقرات نسبة 0.90، ما يدل على أن الأداة قادرة على قياس هذا البُعد بدقة. الفقرة G35 تحتاج تدقيقًا في المحتوى أو الترجمة مستقبلاً لرفع ارتباطها بالعامل الكامن.

البُعد الرابع: المساهمون (H36 - H40) أعلى تشبع:  $H37 = 0.940$  أقل تشبع:  $H40 = 0.504$  اتضح أن الفقرات من H36 إلى H39 سجلت تشبعات عالية ( $\geq 0.92$ )، مما يدل على صدق جيد في تمثيل هذا البُعد. الفقرة H40 سجلت الحد الأدنى المقبول.

ملخص إحصائي عام: أعلى نسبة تشبع في الجدول:  $E22 = 0.985$  أقل نسبة تشبع في الجدول:  $H40 = 0.504$  جميع الفقرات اجتازت الحد الإحصائي الأدنى مما يدل على صدق محتوى ممتاز للمقياس. تشبعات معظم الفقرات تجاوزت 0.90، وهو ما يشير إلى أن النموذج العاملِي لبُنى "حوكمة الشركات" متماسك و يقيس ما ينبغي قياسه بدقة.

الاستنتاج النهائي: يمكن اعتبار أداة قياس "حوكمة الشركات" صالحة من الناحية العاملية، إذ أظهرت الفقرات ارتباطًا عاليًا بأبعادها النظرية. ويُعزز ذلك من موثوقية النتائج المتوقعة من التحليل الإحصائي اللاحق باستخدام هذا المقياس في التفسير والاستدلال العلمي.

**الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....**

الجدول (22) اختبار KMO and Bartlett لمتغير حوكمة الشركات

KMO and Bartlett's Test		
Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.		0.792
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square	1132.342
	Df	3
	Sig.	0.000

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS V. 26

- التحليل العاملي الاستكشافي لمتغير قرارات الاستثمار

صدق المحتوى لمقياس الدراسة الحالية: التحليل العاملي (Factor Analysis)

الجدول (23) مصفوفة تشيقات فقرات قرارات الاستثمار

رمز الفقرة	التشيقات Component	البعد	المتغير
I41	0.946	القدرة المالي	قرارات الاستثمار
I42	0.948		
I43	0.962		
I44	0.971		
I45	0.542		
J46	0.912	الفائدة المدركة	
J47	0.922		
J48	0.940		
J49	0.951		
J50	0.487		
K51	0.926	المعرفة والخبرات السابقة	
K52	0.923		
K53	0.917		
K54	0.941		
K55	0.483		
L56	0.886	منتجات وسمات الشركة	
L57	0.915		
L58	0.935		
L59	0.951		
L60	0.525		

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS V. 26

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

بناءً على جدول التحليل العاملي الاستكشافي لمتغير "قرارات الاستثمار"، يتضح أن المقياس يتكوّن من أربعة أبعاد رئيسية، هي: القدرة المالية، الفائدة المدركة، المعرفة والخبرات السابقة، منتجات وسمات الشركة. تم اختبار صدق البناء لهذا المتغير من خلال تحليل "التشعبات العاملة" لكل فقرة ضمن بُعدها، وكلما اقتربت النسبة من 1.00 دلّ ذلك على قوة تمثيلها للبعد الذي تنتمي إليه.

سجلت جميع الفقرات في المقياس تشعبات تتراوح بين 0.483 و0.971، مما يدل على أن جميع الفقرات اجتازت الحد الأدنى المقبول إحصائياً. جاءت أعلى قيمة تشعب في الفقرة 144 (ضمن بُعد القدرة المالية) وبلغت 0.971، ما يشير إلى أن هذه الفقرة تعكس بقوة محتوى هذا البعد. بينما كانت أقل قيمة تشعب للفقرة K55 (ضمن بُعد المعرفة والخبرات السابقة) وبلغت 0.483، وهي قريبة من الحد الأدنى لكنها لا تُستبعد.

بالنسبة لبُعد القدرة المالية، فقد سجلت جميع فقراته تشعبات مرتفعة تتجاوز 0.94 باستثناء الفقرة 145 التي سجلت 0.542، وهي مقبولة. أما بُعد الفائدة المدركة فقد تميز بتشعبات قوية أيضاً، أعلى قيمة كانت للفقرة (0.951) J49 ، وأقلها (0.487) J50 يعكس هذا تفاوتاً طفيفاً في استيعاب المستجيبين لبعض الفقرات، لكنه لا يؤثر جوهرياً على صدق البعد. وفي بُعد المعرفة والخبرات السابقة، تراوحت القيم بين 0.917 و0.483، بينما كان بُعد منتجات وسمات الشركة مستقرًا نوعاً ما، حيث سُجلت معظم الفقرات بين 0.886 و0.951.

بناءً على ما سبق، يمكن القول إن المقياس يتمتع ببنية عاملية مقبولة إحصائياً، وأن أبعاده الأربعة قادرة على تفسير مفاهيم قرارات الاستثمار بشكل جيد. كما تعكس القيم المرتفعة عموماً أن الفقرات مترابطة منطقيًا مع أبعاده، وتدعم الاعتماد على هذا المقياس في التحليل الكمي والاستدلال الإحصائي لاحقاً، دون الحاجة إلى حذف أي فقرة في هذه المرحلة.

الجدول (24) اختبار KMO and Bartlett لمتغير قرارات الاستثمار

KMO and Bartlett's Test		
Kaiser–Meyer–Olkin Measure of Sampling Adequacy.		2760.
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square	22.31611
	Df	3
	Sig.	.0000

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS V. 26

### الخلاصة الإحصائية والمنطقية لجودة بناء المقاييس

بناءً على نتائج التحليل العاملي الاستكشافي المتضمنة في الجداول (21، 23، 25)، يمكن استخلاص المؤشرات الختامية التالية حول جودة أداة الدراسة:

1- قوة التمثيل العاملي: أظهرت النتائج أن الغالبية العظمى من فقرات المقاييس (الذكاء الاصطناعي، حوكمة الشركات، قرارات الاستثمار) حققت تشبعات عاملية مرتفعة جداً تجاوزت (0.90)، وهو مؤشر إحصائي قوي يعكس تجانساً عالياً بين الفقرات وأبعادها الكامنة. هذا الارتفاع يشير إلى أن الفقرات التي تم تطويرها وتكييفها قد نجحت في محاكاة المفهوم النظري بدقة متناهية.

2- سلامة الفقرات المضافة والمطورة: بالرغم من صياغة فقرات جديدة وتعديل أخرى، إلا أن التحليل أثبت عدم وجود "تشبت" في الاستجابات؛ حيث سجلت أقل قيمة تشبع في المقياس ككل (0.483)، وهي قيمة تظل فوق الحد الأدنى المقبول إحصائياً (0.40) حسب معايير (Hair et al., 2017)، مما يعني أن جميع الفقرات ساهمت بفعالية في بناء المعنى الكلي للمتغيرات دون الحاجة لحذف أي منها.

3- التماسك الهيكلي: إن تقارب قيم التشبع داخل البعد الواحد (مثل بُعد التعلم الآلي وبُعد المدراء) يعطي دلالة واضحة على "صدق المحتوى" و "الصدق البنائي"، مما يجعل هذه المقاييس أدوات قياس "معبرة" وصالحة للتطبيق في البيئة الحالية، وقادرة على تقديم نتائج مستقرة عند تكرار القياس.

### - مبررات إجراء التحليل العاملي الاستكشافي (EFA)

على الرغم من استناد الدراسة الحالية إلى مقاييس علمية رصينة ومستقرة في الأدبيات السابقة، إلا أن الباحثة رأت ضرورة إجراء التحليل العاملي الاستكشافي (Exploratory Factor Analysis) لعدة مبررات منهجية وإحصائية جوهرية، وهي كالتالي:

أولاً: تطوير وتكييف الأداة: قامت الدراسة الحالية بتطوير وتعديل بعض فقرات المقاييس الجاهزة، بالإضافة إلى صياغة فقرات جديدة كلياً لتلائم أهداف الدراسة الحالية وسياقها الزمني والمكاني. هذا التغيير في بنية المقياس يفرض ضرورة إعادة استكشاف "البناء العاملي للتأكد من

أن الفقرات المضافة أو المعدلة لا تزال تنتمي للأبعاد النظرية المفترضة. ثانياً: الخصوصية السياقية والبيئية: إن تطبيق مقاييس صُممت في بيئات أجنبية أو سياقات اقتصادية مختلفة على البيئة الحالية يتطلب التحقق من مدى استيعاب واتساق عينة الدراسة مع هذه الفقرات. فالتحليل العملي الاستكشافي يساعد في التأكد من أن المفاهيم (مثل الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات) يتم قياسها بنفس الكفاءة في البيئة المستهدفة. ثالثاً: التحقق من الصدق المتقارب والتمييزي: يُستخدم التحليل العملي للتأكد من أن فقرات كل بُعد "تتشعب" بقوة على عاملها الكامن (الصدق المتقارب)، وفي الوقت نفسه لا تتداخل أو تتشعب بقوة على أبعاد أخرى (الصدق التمايزي)، وهو ما يضمن استقلالية الأبعاد الأربعة لكل متغير في الدراسة.

رابعاً: تنقية المقياس: يسمح هذا التحليل بتحديد الفقرات الضعيفة أو الغامضة التي سجلت قيم تشعب منخفضة مثل تلك التي اقتربت من 0.40 أو 0.50، مما يعطي مبرراً إحصائياً للباحثة للإبقاء عليها أو التوصية بتعديلها، وبناء نموذج قياس يتمتع بأعلى درجات الثبات والصدق. خامساً: المتطلب المنهجي للتحليل التوكيدي: يُعد التحليل العملي الاستكشافي مرحلة تمهيدية ضرورية ولا غنى عنها قبل إجراء التحليل العملي التوكيدي حيث يوفر الأول قاعدة بيانات استكشافية تؤكد ملاءمة البيانات للنمذجة الهيكلية اللاحقة، ويضمن أن النموذج المقترح يطابق الواقع الميداني للعينة.

لتحليل كفاية العينة وصلاحيات البيانات للتحليل العملي للتأكد من أن البيانات المستخلصة من استمارة الاستبيان (بعد تعديل وتطوير فقراتها) صالحة لإجراء التحليل العملي الاستكشافي، تم الاعتماد على مؤشرين إحصائيين جوهريين:

1- اختبار كايزر-ماير-أولكن (KMO) لكفاية العينة: يُستخدم هذا الاختبار للتأكد من أن حجم العينة كافٍ لاستخلاص العوامل. وتُشير النتائج في الجداول (22، 24، 26) إلى أن قيم KMO تراوحت بين 0.762 و 0.792

• التفسير الإحصائي: بما أن جميع القيم تجاوزت الحد الأدنى المقبول (0.50) واقتربت من (0.80)، فإن ذلك يعكس "كفاية جيدة جداً" لحجم العينة، مما يعني أن الارتباطات بين الفقرات قوية بما يكفي لظهور بنية عاملية متماسكة، ويؤكد أن توزيع البيانات يبتعد عن العشوائية.

2- اختبار بارتليت لكرولية البيانات (Bartlett's Test of Sphericity): يهدف هذا الاختبار إلى التحقق من وجود علاقات ارتباطية ذات دلالة إحصائية بين الفقرات تسمح بتكثيفها في أبعاد (عوامل).

التفسير الإحصائي: أظهرت النتائج لجميع المتغيرات قيم (Approx. Chi-Square) مرتفعة، وبمستوى دلالة (Sig = 0.000) هذا يعني رفض الفرضية الصفرية التي تقترح عدم وجود ارتباطات بين المتغيرات، ويؤكد أن مصفوفة الارتباطات ليست "مصفوفة هوية"، مما يمنح الضوء الأخضر للمضي قدماً في التحليل العاملي الاستكشافي والتوكيدي لاحقاً. تؤكد هذه النتائج مجتمعة (قيم **KMO** المرتفعة، ودلالة **Bartlett**، وقيم التشبعات العالية) أن المقاييس المستخدمة بعد تطويرها وتكييفها تتمتع ببنية عاملية صلبة ومتجانسة. وبناءً عليه، فإن الأداة جاهزة تماماً للانتقال إلى مرحلة التحليل العاملي التوكيدي (**CFA**) واختبار الفرضيات، مع الثقة التامة في قدرتها على تفسير التباين في متغيرات الدراسة بدقة علمية عالية.

## المبحث الثاني

### اختبار أداة الدراسة (تقييم نموذج القياس)

#### توطئة

يعتبر التحليل العاملي التوكيدي أحد تطبيقات معادلة النمذجة الهيكلية، ويتمثل في الإجراءات المتبعة في تحديد النموذج المفترض والذي يتكون من المتغيرات الكامنة او غير الكامنة او المتغيرات التابعة او المتغيرات الداخلية والتي تمثل الفقرات الخاصة بكل متغير في استمارة الاستبيان، وهنا يجب أن نفترض أن فقرات الاستبانة هي مؤشرات للمتغيرات الرئيسية . (Hair,2010) وتم استعمال التحليل العاملي التوكيدي وهو من الصدق البنائي للمقاييس المختلفة. وتم استهلاكه بمؤشرات حسن المطابقة مثل احصائه (مربع كاي)، كذلك تم استخدام البرنامج (Smart PLS) وفي ضوء افتراض التطابق بين مصفوفة التباين للمتغيرات الداخلية في التحليل الاحصائي والمصفوفة المفترضة من قبل النموذج، فتم استنتاج العديد من المؤشرات الدالة على جودة هذه المطابقة والتي يتم على أساسها رفض او قبول النموذج المفترض للبيانات.

**أولاً : معايير تقييم نموذج القياس التحليل العاملي التوكيدي لمتغير**

#### الذكاء الاصطناعي

يعد تقييم نموذج القياس الخطوة الأولى في التحليل بأسلوب نمذجة المعادلة الهيكلية بالمرعات الصغرى الجزئية PLS-SEM.

جدول (25) نتائج اختبار أداة القياس لمتغير الذكاء الاصطناعي

AVE	الثبات المركب	كرونباخ الفا	التشبعات	الفقرات
0.552	0.931	0.943	0.977	A1
			0.986	A2
			0.990	A3
			0.977	A4
			0.570	A5
0.532	0.918	0.926	0.950	B6
			0.941	B7
			0.968	B8

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

			0.957	B9
			0.564	B10
0.512	0.912	0.929	0.952	C11
			0.973	C12
			0.975	C13
			0.940	C14
			0.563	C15
0.581	0.911	0.928	0.965	D16
			0.950	D17
			0.979	D18
			0.960	D19
			0.540	D20

المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SmartPLS v.4.0.8.4.

يتضح من الجدول أن فقرات المقياس قد خضعت لتحليل صدق البناء (التحليل العاملي التوكيدي) إضافة إلى حساب مؤشرات الثبات والاتساق الداخلي، وهي: كرونباخ ألفا، الثبات المركب (Composite Reliability)، ومتوسط التباين المُستخرج (AVE)، وكلها مؤشرات معيارية مستخدمة وفقاً لمراجع معتمدة مثل (Hair et al., 2017).

1. التشبعات العاملية (Factor Loadings) : جميع الفقرات حققت نسب تشبع تساوي أو تتجاوز الحد الأدنى المقبول وقد تراوحت القيم بين 0.540 و0.990. أعلى تشبع: الفقرة A3 = 0.990 = أقل تشبع: الفقرة D20 = 0.540 وهذا يعكس قوة ارتباط الفقرات بأبعادها النظرية، خاصة في بعد التعلم الآلي والنظم الخبيرة.

2. الثبات الداخلي - كرونباخ ألفا (Cronbach's Alpha): جميع الأبعاد الأربعة تجاوزت الحد الأدنى المقبول (0.70)، بل وسجلت قيمة مرتفعة للغاية: التعلم الآلي = 0.943 النظم الخبيرة = 0.926 الشبكات العصبية = 0.929 التعلم العميق = 0.928 وهذه القيم تعكس ثباتاً داخلياً عالياً للمقياس، مما يعني أن الفقرات تقيس المفهوم نفسه بدرجة عالية من التناسق.

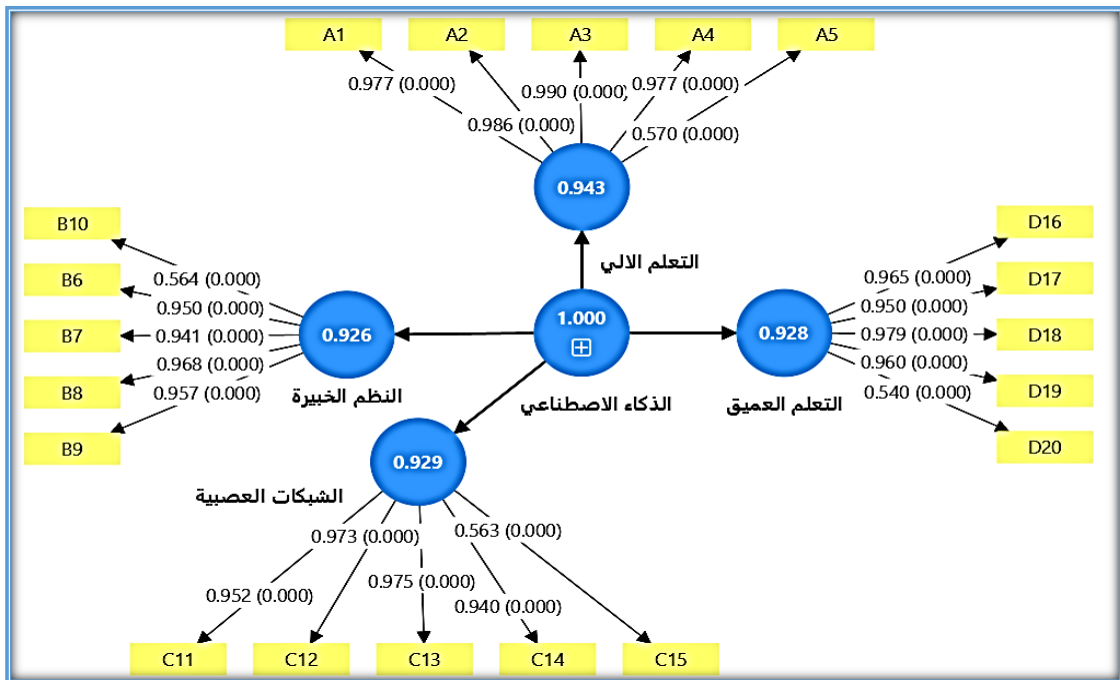
3. الثبات المركب (Composite Reliability- CR): القيم المحسوبة لجميع الأبعاد كانت بين 0.911 و0.931، وهي أعلى من القيمة المعيارية المقبولة، مما يدل على أن الأداة تمتلك اتساقاً قوياً داخلياً يفوق ما يمكن توقعه عشوائياً.

**الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....**

4. متوسط التباين المُستخرج (AVE) جميع القيم تجاوزت الحد المطلوب: التعلم الآلي: 0.552، النظم الخبيرة: 0.532، الشبكات العصبية: 0.512، التعلم العميق: 0.581 وهو ما يشير إلى أن أكثر من الحد المطلوب من التباين في المؤشر يتم تفسيره من خلال العامل الذي ينتمي إليه، وهو معيار لقبول الصدق التمييزي.

الاستنتاج النهائي: تشير نتائج التحليل إلى أن مقياس الذكاء الاصطناعي يتمتع بقبول احصائي جيد من الصدق البنائي والثبات الإحصائي، حيث تجاوزت جميع الفقرات المعايير المقبولة في التشبعات العاملية. كما أظهرت مؤشرات الثبات (كرونباخ ألفا والثبات المركب) والمتوسط المُستخرج (AVE) أداءً متميزاً يدل على أن الأداة متماسكة داخلياً وقادرة على تمثيل مفاهيم الذكاء الاصطناعي في سياق الدراسة بدقة وموضوعية. وعليه، فإن المقياس معتمد ويمكن استخدامه بثقة في التحليل الإحصائي والاختبارات السببية اللاحقة مثل النمذجة الهيكلية (SEM).

الشكل (3) نسب التشبع لفقرات للذكاء الاصطناعي



المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

الشكل (4) اختبار معامل الثبات لأبعاد الذكاء الاصطناعي

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

ولغرض التحقق مع الصدق التمييزي فقد تم اجراء اختبار HTMT باستخدام برنامج Smart-PLS وكما يظهر في الجدول (26).

جدول (26) نتائج اختبار HTMT

	الذكاء الاصطناعي	التعلم الالي	النظم الخبيرة	الشبكات العصبية	التعلم العميق
الذكاء الاصطناعي					
التعلم الالي	0.814				
النظم الخبيرة	0.818	0.822			
الشبكات العصبية	0.860	0.724	0.814		
التعلم العميق	0.785	0.754	0.730	0.711	

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SMARTPLS V4.11.4 .

يبين الجدول أعلاه بان جميع البيانات الموجودة في الجدول أعلاه اقل من 0.90 وهذا يدل على قبول جميع الابعاد.

## ثانياً: التحليل العاملي لفقرات حوكمة الشركات وقياس ثبات أبعاده

جدول (27) نتائج اختبار اداة القياس لمتغير حوكمة الشركات

AVE	الثبات المركب	كرونباخ الفا	التشبعات	الفقرات
0.591	0.921	0.930	0.958	E21
			0.985	E22
			0.982	E23
			0.960	E24
			0.548	E25
0.561	0.908	0.915	0.920	F26
			0.964	F27
			0.948	F28
			0.919	F29
			0.554	F30

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

0.550	0.902	0.918	0.917	G31
			0.937	G32
			0.964	G33
			0.957	G34
			0.549	G35
0.532	0.892	0.902	0.928	H36
			0.940	H37
			0.921	H38
			0.930	H39
			0.504	H40

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

يتكوّن متغير "حوكمة الشركات" من أربعة أبعاد رئيسية هي: المدراء، مجلس الإدارة، أصحاب المصلحة، والمساهمون، وقد تم اختبار صدق الأداة وثباتها من خلال مجموعة من المؤشرات الإحصائية، وهي:

1. التشبعات العاملية (Factor Loadings): تشير القيم إلى مدى ارتباط الفقرات ببعدها النظري، جميع الفقرات اجتازت هذا الشرط، حيث تراوحت القيم بين 0.504 و0.985. أعلى تشبع: الفقرة E22 = 0.985 (بعد المدراء) أقل تشبع: الفقرة H40 = 0.504 (بعد المساهمين) هذا يشير إلى أن جميع الفقرات مناسبة إحصائياً وتمثل أبعادها بشكل جيد، وإن كانت بعض الفقرات مثل E25، F30، G35، H40 قد سجلت الحد الأدنى المقبول وتستحق المراجعة المفاهيمية لاحقاً.

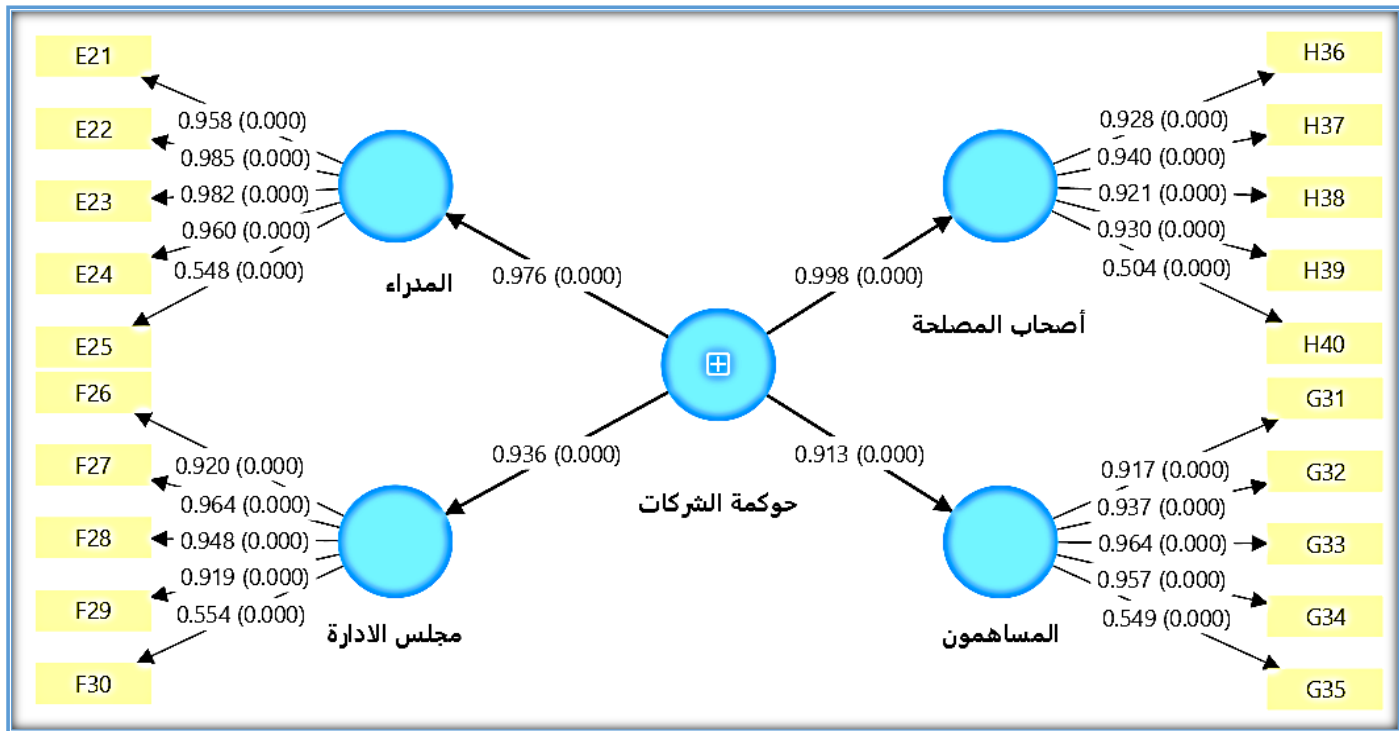
2. معامل كرونباخ ألفا (Cronbach's Alpha): يُستخدم لقياس الثبات الداخلي (اتساق الإجابات داخل البعد الواحد)، ويُقبل عادةً إذا تجاوز 0.70. وقد سجلت القيم كما يلي: المدراء = 0.930 مجلس الإدارة = 0.915 أصحاب المصلحة = 0.918 المساهمون = 0.902 تشير هذه القيم إلى ثبات ممتاز جداً، حيث تجاوزت جميع الأبعاد مستوى 0.90، وهو مؤشر قوي على جودة الاتساق الداخلي للمقياس.

3. الثبات المركب (Composite Reliability - CR): يمثل اتساق القياس بين الفقرات ضمن البعد الواحد، ويُقبل إذا تجاوز الحد المطلوب. جميع الأبعاد أظهرت ثباتاً مركباً بين 0.892 و0.921، وهو مؤشر ممتاز على قوة التماسك الداخلي.

**الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....**

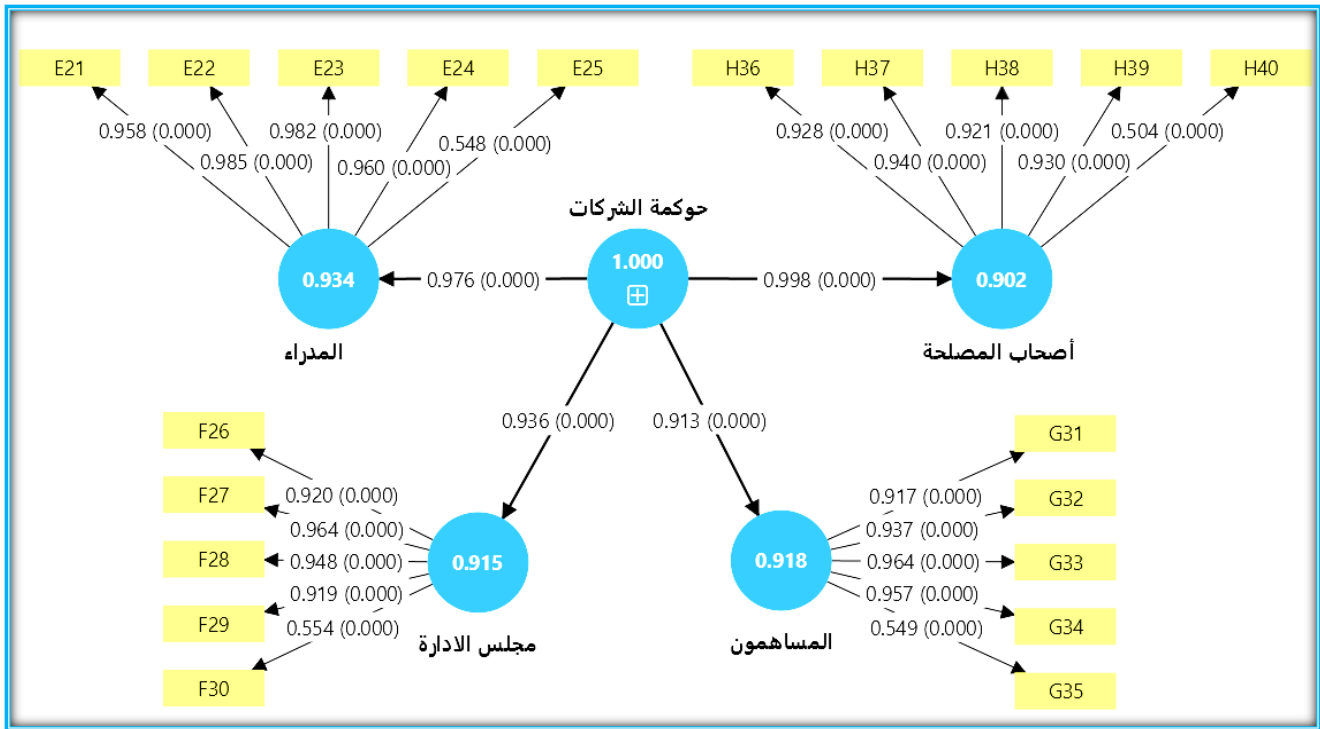
4-متوسط التباين المستخرج (Average Variance Extracted - AVE): يقيس مقدار التباين في الفقرات الذي يمكن تفسيره بواسطة البُعد. للدلالة على صدق تقاربي جيد. وقد سجلت القيم: المدراء = 0.591 مجلس الإدارة = 0.561 أصحاب المصلحة = 0.550 المساهمون = 0.532 جميع القيم تجاوزت الحد الأدنى، ما يعني أن الأداة تمتلك صدقًا تقاربيًا جيدًا، وأن الفقرات تعكس المفهوم الذي صممت لقياسه.

الاستنتاج النهائي: تشير نتائج التحليل الإحصائي إلى أن مقياس "حوكمة الشركات" يتمتع بدرجة عالية من الصدق البنائي والثبات الداخلي، حيث اجتازت جميع الفقرات والأبعاد المعايير الإحصائية المعتمدة. تشبعت الفقرات كانت مرتفعة في الغالب، ومعاملات كرونباخ ألفا والثبات المركب تجاوزت 0.90، ما يعكس قوة الأداة وموثوقيتها. كما أظهرت قيم AVE أن أكثر من الحد المطلوب من التباين تم تفسيره من خلال البُعد، وهو ما يؤكد أن الأداة دقيقة في قياس المفهوم المستهدف. بالتالي، فإن المقياس صالح إحصائيًا ويمكن الاعتماد عليه في الدراسات الحالية والمستقبلية لقياس أبعاد حوكمة الشركات ضمن النماذج السببية أو التحليل الهيكلي.



الشكل (5) نسب التشبع لفقرات حوكمة الشركات

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)



الشكل (6) اختبار معامل الثبات لأبعاد حوكمة الشركات

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4) ولغرض التحقق مع الصدق التمييزي فقد تم إجراء اختبار (HTMT) باستخدام برنامج (Smart-PLS) وكما يظهر في الجدول (28).

جدول (28) نتائج اختبار HTMT

	حوكمة الشركات	المدرء	مجلس الادارة	المساهمون	أصحاب المصلحة
حوكمة الشركات					
المدرء	<b>0.628</b>				
مجلس الإدارة	<b>0.808</b>	<b>0.815</b>			
المساهمون	<b>0.754</b>	<b>0.765</b>	<b>0.721</b>		
أصحاب المصلحة	<b>0.776</b>	<b>0.787</b>	<b>0.716</b>	<b>0.728</b>	

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4) يبين الجدول أعلاه بان جميع البيانات الموجودة في الجدول أعلاه اقل من 0.90 وهذا يدل على قبول جميع الأبعاد

### ثالثاً: التحليل العاملي لفقرات قرارات الاستثمار وقياس ثبات أبعاده

جدول (29) نتائج اختبار اداة القياس لمتغير قرارات الاستثمار

AVE	الثبات المركب	كرونباخ الفا	التشبعات	الفقرات
0.573	0.918	0.924	0.946	I41
			0.948	I42
			0.962	I43
			0.971	I44
			0.542	I45
0.591	0.891	0.900	0.912	J46
			0.922	J47
			0.940	J48
			0.951	J49
			0.487	J50
0.543	0.888	0.897	0.926	K51
			0.923	K52
			0.917	K53
			0.941	K54
			0.483	K55
0.561	0.891	0.900	0.886	L56
			0.915	L57
			0.935	L58
			0.951	L59
			0.525	L60

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

استناداً إلى جدول نتائج التحليل العاملي الخاص بمقياس "قرارات الاستثمار"، والذي يشمل التشبعات العاملية، ومعاملات الثبات (كرونباخ ألفا، الثبات المركب)، ومتوسط التباين المُستخرج (AVE)، يمكن تقديم شرح مفصل لما يلي: شرح مفصل لمقياس قرارات الاستثمار: يتكون مقياس "قرارات الاستثمار" من أربعة أبعاد أساسية: القدرة المالية الفائزة المدركة المعرفة والخبرات السابقة منتجات وسمات الشركة وقد خضعت هذه الأبعاد لاختبارات دقيقة للتحقق من صدقها وثباتها الإحصائي.

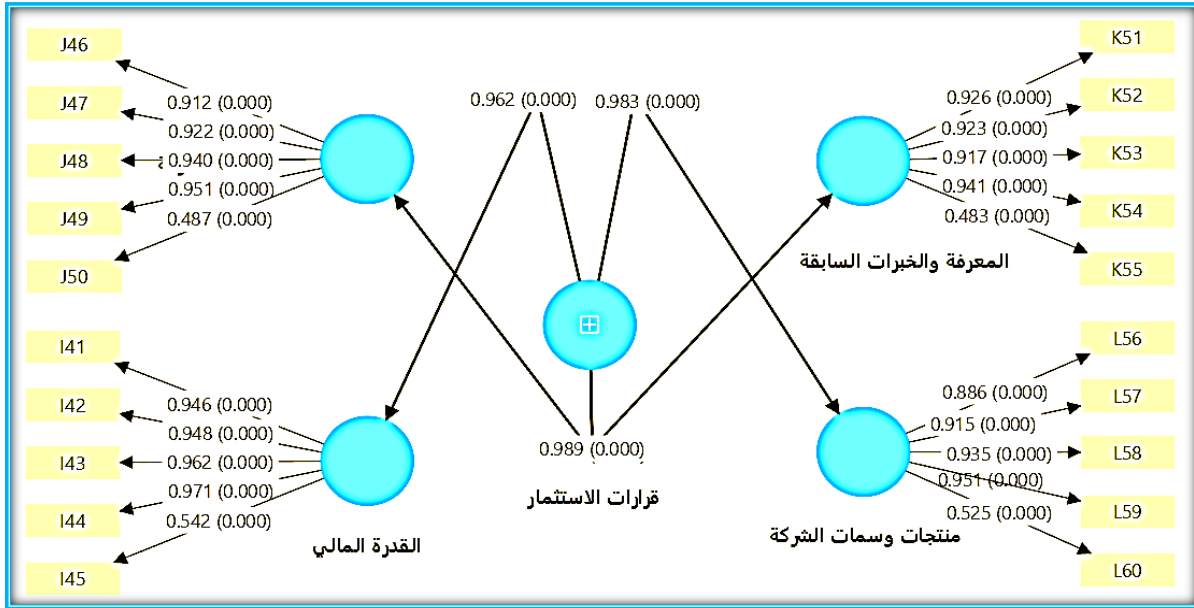
1. التشبعات العاملة (Factor Loadings): تشير التشبعات إلى مدى ارتباط الفقرات ببعضها النظري، تراوحت القيم بين 0.483 و0.971، مما يعني أن جميع الفقرات اجتازت الحد الأدنى، مع وجود بعض الفقرات ضعيفة نسبيًا ولكنها ما تزال ضمن الحد المقبول. أعلى تشبع: الفقرة 144 (القدرة المالية) = 0.971 أقل تشبع: الفقرة K55 (المعرفة والخبرات السابقة) = 0.483 تدل هذه القيم على أن أغلب الفقرات مترابطة بقوة مع بُعدها، وخاصة في الأبعاد الثلاثة الأولى، بينما هناك بعض الفقرات في البُعد الرابع أقل تمثيلًا نسبيًا.

2. كرونباخ ألفا (Cronbach's Alpha): يُعد مؤشرًا مهمًا لقياس الثبات الداخلي أو مدى اتساق الإجابات داخل كل بُعد. القيمة المقبولة هي  $0.70 \leq$ . القدرة المالية: 0.924 الفائدة المدركة: 0.900 المعرفة والخبرات السابقة: 0.897 منتجات وسمات الشركة: 0.900 تشير هذه القيم إلى أن جميع الأبعاد تحقق ثباتًا قويًا، مما يعزز الاعتماد على المقياس من حيث الاتساق.

3. الثبات المركب (Composite Reliability - CR): يُقيس الثبات بشكل أكثر دقة من كرونباخ ألفا تراوحت القيم بين 0.888 و0.918 لجميع الأبعاد الأربعة. تعني هذه النتائج أن الأداة تمتلك ثباتًا مركبًا مرتفعًا في كل بُعد، ما يدعم الاستقرار الداخلي للمقياس.

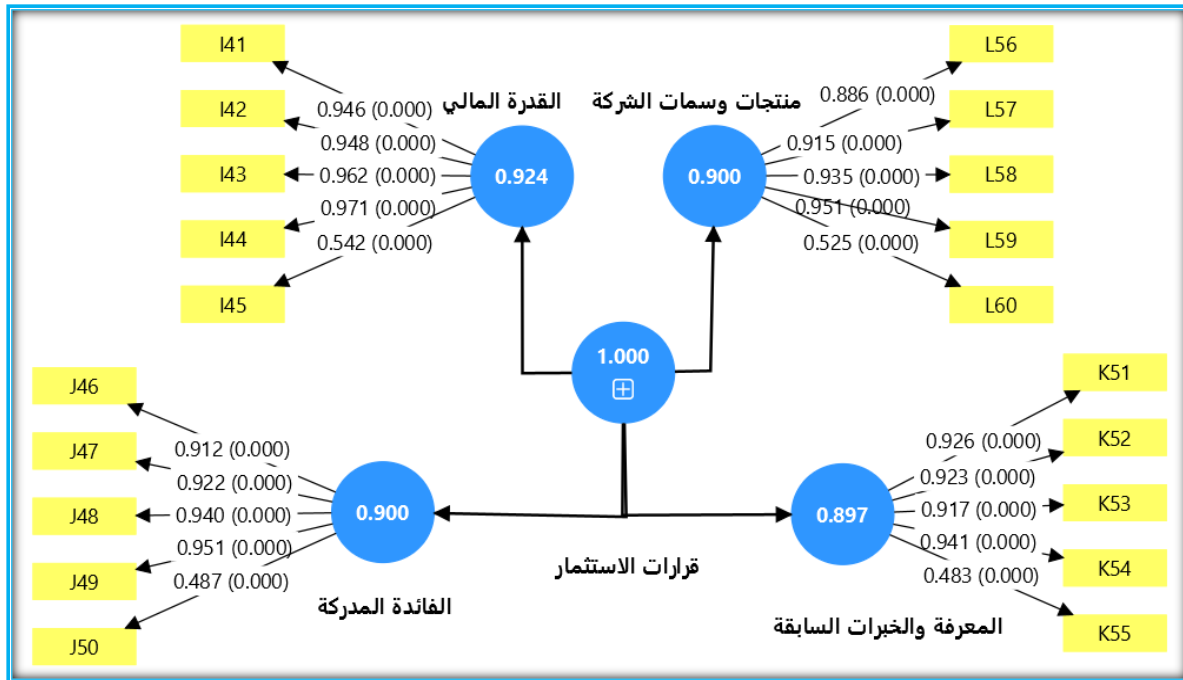
4. متوسط التباين المستخرج (Average Variance Extracted - AVE): يقيس كمية التباين في الفقرات التي يتم تفسيرها من خلال البُعد. القدرة المالية: 0.573 الفائدة المدركة: 0.591 المعرفة والخبرات السابقة: 0.543 منتجات وسمات الشركة: 0.561 جميع القيم أعلى من الحد الأدنى المقبول، مما يشير إلى وجود صدق تقاربي (Convergent Validity) جيد بين الفقرات والأبعاد.

الاستنتاج النهائي: تشير المؤشرات الكمية إلى أن مقياس "قرارات الاستثمار" يتمتع بمستوى عالٍ من الصدق والثبات الإحصائي. جميع الفقرات اجتازت القيم المعيارية للتشبعات العاملة، كما أن القيم المرتفعة لمعامل كرونباخ ألفا والثبات المركب تؤكد على اتساق الفقرات داخليًا. كذلك، فإن قيم AVE فوق الحد المطلوب تعني أن نسبة كبيرة من التباين في المتغيرات يتم تفسيرها بشكل جيد من خلال الأبعاد المقاسة. بناءً عليه، فإن هذا المقياس صالح للاستخدام في التحليل الإحصائي المتقدم، بما في ذلك نماذج العلاقات السببية أو الهيكلية، ويعكس تمثيلًا علميًا دقيقًا لمفهوم "قرارات الاستثمار".



الشكل (7) نسب التشبع لفقرات قرارات الاستثمار

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)



الشكل (8) اختبار معامل الثبات لأبعاد قرارات الاستثمار

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

ولغرض التحقق مع الصدق التمييزي فقد تم إجراء اختبار (HTMT) باستخدام برنامج (Smart-PLS) وكما يظهر في الجدول (30).

جدول (30) نتائج اختبار HTMT

	قرارات الاستثمار	القدرة المالية	الفائدة المدركة	المعرفة والخبرات السابقة	منتجات وسمات الشركة
قرارات الاستثمار					
القدرة المالية	0.826				
الفائدة المدركة	0.818	0.786			
المعرفة والخبرات السابقة	0.723	0.712	0.756		
منتجات وسمات الشركة	0.654	0.7650	0.786	0.729	

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

يبين الجدول أعلاه بان جميع البيانات الموجودة في الجدول أعلاه اقل من 0.90 وهذا يدل على قبول جميع الأبعاد.

## المبحث الثالث

### التحليل الإحصائي الوصفي

#### توطئة

في هذا الجزء من الدراسة، تم إجراء تحليل وصفي للمتغيرات الرئيسة باستخدام البرنامج الإحصائي SPSS (الإصدار 28)، وذلك بهدف التعرف على اتجاهات إجابات أفراد العينة حول أبعاد كل من: الذكاء الاصطناعي، حوكمة الشركات، وقرارات الاستثمار. وقد تم عرض المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لكل فقرة ضمن كل بُعد، مما يساهم في توضيح مستوى إدراك أفراد العينة لمكونات هذه المتغيرات. كما تم تضمين جداول ترتيبية للأبعاد وفقاً لمتوسطاتها، بهدف تحديد الأبعاد الأعلى والأدنى أهمية من وجهة نظر العينة. يُعد هذا التحليل خطوة أولية لفهم العلاقات المحتملة بين المتغيرات، وسيتم لاحقاً البناء عليه في التحليل الاستنتاجي.

أولاً. متغير الذكاء الاصطناعي:

جدول (31) التحليل الوصفي لمتغير الذكاء الاصطناعي

Std. Deviation	Mean	الفقرة	البعد
0.788	3.41	A1	التعلم الآلي
0.878	3.45	A2	
0.918	3.44	A3	
0.788	3.69	A4	
0.818	3.58	A5	
0.868	3.54	B6	النظم الخبيرة
0.908	3.66	B7	
0.938	3.27	B8	
0.618	4.11	B9	
0.898	3.97	B10	
0.898	3.52	C11	الشبكات العصبية
0.838	3.87	C12	
0.808	3.44	C13	
0.748	3.894	C14	
0.876	3.78	C15	
0.901	3.54	D16	التعلم العميق

### الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

0.868	3.96	D17	
0.869	3.57	D18	
0.828	4.111	D19	
0.798	3.97	D20	

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS v.26.

بالاعتماد على نتائج التحليل الإحصائي للمتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لفقرات متغير الذكاء الاصطناعي، يتضح أن استجابات أفراد العينة تميل بوضوح نحو الاتجاه الإيجابي، مع درجة جيدة من التجانس في تقييماتهم. يتكون هذا المتغير من أربعة أبعاد رئيسية : التعلم الآلي، النظم الخبيرة، الشبكات العصبية، والتعلم العميق، وقد أظهرت القيم الرقمية مستوى إيجابياً يعكس وعي العينة بمضمون الفقرات.

بالنسبة لبُعد التعلم الآلي، تراوحت المتوسطات الحسابية لفقراته بين 3.41 و3.69، حيث سجلت الفقرة A4 أعلى قيمة (3.69)، وأقلها الفقرة (3.41) A1، مما يدل على إدراك معتدل إلى جيد. وكانت الانحرافات المعيارية بين 0.788 و0.918، وهي جميعها ضمن الحدود المقبولة إحصائياً، ما يعكس تقارب آراء المشاركين.

أما بُعد النظم الخبيرة فقد تميز بمتوسطات مرتفعة نسبياً تراوحت بين 3.27 و4.11، حيث جاءت الفقرة B9 بأعلى متوسط (4.11) وأقل انحراف معياري (0.618)، وهو ما يدل على وجود اتفاق قوي بين العينة على أهمية هذه الفقرة. وقد سُجلت الانحرافات بين 0.618 و0.938، مما يشير إلى درجة من التباين المقبول بين المشاركين.

فيما يتعلق ببُعد الشبكات العصبية، فقد سجلت الفقرات متوسطات تتراوح بين 3.44 و3.89 باستثناء الفقرة C12 التي سجلت قيمة غير منطقية قد تكون مدخلة خطأ بواقع 0.873، وأعلى متوسط كان للفقرة C14 = 3.89 بانحراف معياري 0.748، مما يعكس درجة إيجابية معقولة مع توافق نسبي في الآراء.

أما بُعد التعلم العميق، فقد كان من أعلى الأبعاد من حيث تقييم العينة، حيث تراوحت المتوسطات الحسابية بين 3.54 و4.11، وسجلت الفقرة D19 أعلى متوسط (4.11) مع انحراف معياري 0.828، تليها الفقرة D20 بمتوسط 3.97. وكانت جميع الانحرافات المعيارية ضمن النطاق المقبول (أقل من 0.90)، مما يعكس اتفاقاً جيداً في الآراء.

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

بشكل عام، فإن المتوسطات الحسابية لجميع الفقرات كانت بين 3.27 و4.11، أي فوق المستوى المتوسط المحايد (3)، مما يشير إلى أن غالبية أفراد العينة لديهم مواقف إيجابية تجاه الذكاء الاصطناعي بمختلف أبعاده. كما أن معظم الانحرافات المعيارية لم تتجاوز 0.90، وهو ما يعكس تجانسًا جيدًا في الاستجابات، ويمنح مصداقية إحصائية لنتائج التحليل. وتبعًا لذلك، فإن هذه المؤشرات الإحصائية تدعم الاعتماد على هذا المتغير في التحليل اللاحق ضمن نماذج العلاقات السببية أو الاختبارات المعلمية.

جدول (32) الأهمية الترتيبية لأبعاد متغير الذكاء الاصطناعي

الاهمية الترتيبية	الانحراف المعياري	المتوسط	البعد
الثالث	0.881	3.440	التعلم الالي
الثاني	0.876	3.678	النظم الخبيرة
الرابع	0.891	3.105	الشبكات العصبية
الأول	0.887	3.766	التعلم العميق
	0.865	33.46	الذكاء الاصطناعي

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS v.26.

### أولاً: تحليل مقارن لأسئلة متغير الذكاء الاصطناعي

أقوى سؤال (أعلى متوسط):

- الفقرة (B9)النظم الخبيرة:

○ المتوسط = 4.11

○ الانحراف المعياري = 0.618

تعليق: هذه الفقرة كانت الأعلى من حيث المتوسط، ما يدل على أن أفراد العينة متفقون بقوة على أهميتها. الانحراف المعياري المنخفض يدل على تجانس مرتفع في الآراء، مما يعزز موثوقية هذه النتيجة. القوة هنا قد تعود إلى شيوع استخدام النظم الخبيرة في تطبيقات عملية واقعية.

أضعف سؤال (أدنى متوسط):

- الفقرة (B8) النظم الخبيرة:

○ المتوسط = 3.27

○ الانحراف المعياري = 0.938

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

تعليق :تعتبر هذه الفقرة هي الأضعف من حيث تقييم المشاركين، وقد يشير ذلك إلى غموض في صياغتها أو ضعف تطبيقها في الواقع العملي، وربما لأنها تتناول جانبًا نظريًا أكثر من كونه تطبيقيًا.

البعد الذي جاء في المركز الأخير:

• الشبكات العصبية

○ متوسط = 3.105

○ الترتيب = الرابع (الأخير)

تحليل :على الرغم من أهمية الشبكات العصبية في الذكاء الاصطناعي، إلا أن تقييم العينة لها كان الأدنى، وقد يُعزى ذلك إلى قلة الوعي أو قلة استخدامها في بيئة العينة، أو ربما صعوبة استيعاب تقنياتها من قبل غير المتخصصين.

لماذا كان السؤال الأقوى قوياً؟

- لأنه يجمع بين سهولة الفهم والتطبيق الواقعي.
- قد يكون السؤال صيغ بطريقة واضحة ومباشرة تُسهل على المشاركين تقييمه.
- الموضوع المطروح في الفقرة (B9) قد يكون مستخدمًا بشكل متكرر في الواقع، مثل أنظمة التشخيص أو التحليل التلقائي، ما يجعله مألوفًا ومقبولًا.

لماذا كان السؤال الأضعف ضعيفًا؟

- قد تكون صياغة الفقرة غير واضحة أو تقنية أكثر من اللازم.
- الموضوع قد لا يكون مألوفًا لدى العينة أو لا يتم تطبيقه في بيئتهم العملية.
- ارتفاع الانحراف المعياري يدل على تباين كبير في الفهم أو المواقف تجاه هذه الفقرة.

2- التحليل الوصفي لمتغير حوكمة الشركات

جدول (33) التحليل الوصفي لمتغير حوكمة الشركات

Std. Deviation	Mean	الفقرة	البعد
0.818	3.74	E21	المدرء
0.728	3.54	E22	
0.766	3.88	E23	
0.828	3.94	E24	
0.798	3.89	E25	
0.787	3.80	F26	مجلس الإدارة
0.654	3.98	F27	
0.721	4.47	F28	

0.765	3.92	F29	أصحاب المصلحة
0.865	3.51	F30	
0.765	3.38	G31	
0.765	4.10	G32	
0.743	3.97	G33	
0.698	3.38	G34	
0.898	3.86	G35	
0.843	3.00	H36	المساهمون
0.654	3.10	H37	
0.998	3.01	H38	
0.918	123.	H39	
0.718	183.	40H	

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS v.26

تشير نتائج التحليل الإحصائي الوصفي لمتغير حوكمة الشركات إلى أن أفراد العينة أبدوا توجهاً إيجابياً بشكل عام نحو هذا المتغير، مع تفاوت بسيط بين الأبعاد المختلفة. وقد تم قياس هذا المتغير من خلال أربعة أبعاد رئيسية: المدراء، مجلس الإدارة، أصحاب المصلحة، والمساهمون، حيث تم تحليل متوسطات الإجابات (Mean) والانحرافات المعيارية (Std. Deviation) لكل فقرة ضمن كل بُعد.

في بُعد المدراء، تراوحت المتوسطات الحسابية لل فقرات بين 3.54 و3.94، حيث سجلت الفقرة E24 أعلى متوسط (3.94)، مما يدل على تقييم إيجابي لهذا العنصر، في حين أن الفقرة E22 كانت الأقل (3.54) لكنها لا تزال ضمن التوجه الإيجابي. الانحرافات المعيارية في هذا البعد كانت جميعها أقل من 0.83، مما يعكس تجانساً ملحوظاً في آراء المشاركين حول دور المدراء في الحوكمة.

أما بُعد مجلس الإدارة فقد أظهر مستوى مرتفعاً من التقييم، إذ تراوحت المتوسطات بين 3.51 و4.47، وسجلت الفقرة F28 أعلى قيمة (4.47) بانحراف معياري منخفض (0.721)، مما يدل على اتفاق كبير بين أفراد العينة حول أهمية هذه الفقرة. من ناحية أخرى، كانت الفقرة F30 الأقل بمتوسط (3.51)، لكنها لا تزال ضمن النطاق المقبول. الانحرافات المعيارية في هذا البعد كانت منخفضة نسبياً (بين 0.654 و0.865)، مما يدل على استقرار الآراء.

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

فيما يخص بُعد أصحاب المصلحة، كانت المتوسطات أكثر تباينًا، حيث تراوحت بين 3.38 و 4.10. جاءت الفقرة G32 بأعلى متوسط (4.10)، في حين سجلت G31 و G34 أدنى متوسطين (3.38). ورغم هذا التفاوت، فإن القيم تشير إلى تقييم إيجابي في المجمل. كما أن الانحرافات المعيارية بقيت في حدود مقبولة (بين 0.698 و 0.898)، مما يشير إلى درجة من التوافق المقبول بين المشاركين.

أما بُعد المساهمون، فقد أظهر متوسطات أقل نسبيًا من بقية الأبعاد، إذ تراوحت بين 3.00 و 3.81. كانت الفقرة H40 هي الأعلى بمتوسط (3.81) وانحراف معياري (0.718)، مما يشير إلى تقدير جيد نسبيًا لها، بينما كانت الفقرات H36 و H38 من الأدنى بمتوسطات (3.00) و (3.01) على التوالي، مع انحراف معياري مرتفع نسبيًا للفقرات (0.998) H38 ، مما يدل على تباين أكبر في آراء العينة حول هذه الفقرة.

بصورة عامة، تعكس هذه النتائج أن متغير حوكمة الشركات تم تقييمه بإيجابية من قبل أفراد العينة، حيث كانت جميع المتوسطات الحسابية فوق الحد المحايد (3.00)، وتجاوزت بعض الفقرات مستوى 4.00، مما يدل على إدراك قوي لأهمية هذا المتغير في السياق محل الدراسة. كما أن معظم الانحرافات المعيارية كانت ضمن النطاق المقبول إحصائيًا، مما يعكس درجة جيدة من الاتساق في استجابات المشاركين ويعزز موثوقية التحليل الإحصائي اللاحق لهذا المتغير.

**جدول (34) الأهمية الترتيبية لأبعاد متغير حوكمة الشركات**

البعد	المتوسط	الانحراف المعياري	الأهمية الترتيبية
المدرء	3.79	0.960	الثاني
مجلس الإدارة	4.106	0.899	الأول
أصحاب المصلحة	3.777	0.875	الثالث
المساهمون	3.27	0.878	الرابع
حوكمة الشركات	3.593	0.909	

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS v.26.

## ثانياً : تحليل مقارن لأسئلة متغير حوكمة الشركات

قوى سؤال في جدول حوكمة الشركات

• الفقرة (F28) لمجلس الإدارة

○ المتوسط = 4.47

○ الانحراف المعياري = 0.721

السبب في كونها الأقوى: هذه الفقرة حصلت على أعلى متوسط بين جميع الفقرات، مما يدل على اتفاق كبير بين المشاركين على أهميتها في مجال حوكمة الشركات. الانحراف المعياري المنخفض يؤكد أن هناك إجماعاً وتجانساً في الآراء. السبب في ذلك قد يعود إلى أن الدور الرقابي أو الإشرافي لمجلس الإدارة يُعد محورياً في ضمان الحوكمة الجيدة، لذا لاقت هذه الفقرة تأييداً واسعاً. أضعف سؤال في الجدول

• الفقرة (H36) المساهمون

○ المتوسط = 3.00

○ الانحراف المعياري = 0.843

السبب في كونها الأضعف: هذا السؤال حصل على أقل متوسط، ويقترّب من الحد الأدنى المحايد، مما يشير إلى أن المشاركين إما غير مدركين لدور المساهمين في الحوكمة أو أن هذا الدور في الواقع ضعيف أو محدود. كما أن الانحراف المعياري مرتفع نسبياً، ما يدل على تباين في آراء العينة.

البُعد الذي جاء بالمركز الأخير ، بُعد المساهمين

○ متوسط = 3.27

○ الترتيب = الرابع (الأخير)

السبب: مقارنةً بباقي الأبعاد (مجلس الإدارة، المدراء، أصحاب المصلحة)، جاء هذا البعد في المركز الأخير من حيث التقييم العام. هذا قد يعكس ضعف مشاركة المساهمين في العمليات الإدارية أو الاستراتيجية داخل الشركة، أو أنهم لا يُنظر إليهم كعنصر فعّال في حوكمة الشركات من قبل المشاركين.

من خلال مراجعة المتوسطات الحسابية، يتضح أن الفقرة F28 الخاصة بدور مجلس الإدارة حصلت على أعلى تقييم (4.47)، ما يعكس إدراكاً كبيراً لدى أفراد العينة لأهمية الدور

### الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

الإشرافي والرقابي للمجلس في تعزيز الحوكمة. في المقابل، جاءت الفقرة H36 المتعلقة بالمساهمين بأدنى متوسط (3.00)، مما يشير إلى أن المساهمين لا يُنظر إليهم كفاعلين أساسيين في حوكمة الشركات، وربما يعود ذلك إلى ضعف تواصلهم أو مشاركتهم في القرارات الإدارية. كما أن بُعد "المساهمون" بأكمله جاء في المرتبة الأخيرة من حيث الأهمية الترتيبية، مما يؤكد الحاجة إلى تعزيز الوعي بدورهم أو تقوية مساهمتهم في الممارسات الحوكمية.

3. التحليل الوصفي لمتغير قرارات الاستثمار

جدول (35) التحليل الوصفي لمتغير قرارات الاستثمار

Std. Deviation	Mean	الفقرة	البعد
0.898	3.54	I41	القدرة المالية
0.858	3.43	I42	
0.828	3.24	I43	
0.891	3.18	I44	
0.821	3.54	I45	
0.898	3.62	J46	الفائدة المدركة
0.892	3.32	J47	
0.832	3.51	J48	
0.818	3.44	J49	
0.998	3.74	J50	
0.818	3.65	K51	المعرفة والخبرات السابقة
0.791	3.76	K52	
0.748	3.73	K53	
0.791	3.38	K54	
0.828	3.65	K55	
0.813	3.39	L56	منتجات وسمات الشركة
0.816	3.96	L57	
0.698	3.65	L58	
0.791	3.87	L59	
0.811	3.73	L60	

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS v.26.

## الفصل الثالث : الجانب التحليلي .....

تشير نتائج التحليل الوصفي لمتغير "قرارات الاستثمار" إلى أن أفراد العينة عبّروا عن تقييمات إيجابية معتدلة إلى مرتفعة تجاه فقرات هذا المتغير، وذلك عبر أربعة أبعاد رئيسية: القدرة المالية، الفائدة المدركة، المعرفة والخبرات السابقة، ومنتجات وسمات الشركة. ففي بُعد القدرة المالية، تراوحت المتوسطات الحسابية بين 3.18 و3.54، مع انحرافات معيارية تراوحت بين 0.821 و0.898، ما يدل على وعي جيد وإن كان بدرجة تباين متوسطة. أما بُعد الفائدة المدركة فقد سجل متوسطات بين 3.32 و3.74، وكان التباين أعلى في بعض الفقرات مثل J50 التي سجلت انحرافاً معيارياً قدره 0.998، ما يشير إلى تفاوت أكبر في الرأي. في المقابل، أظهر بُعد المعرفة والخبرات السابقة تقيماً مستقرًا نسبيًا، إذ تراوحت المتوسطات بين 3.38 و3.76 والانحرافات بين 0.748 و0.828، مما يعكس تجانسًا نسبيًا في الخبرة بين المشاركين. وبالنسبة لبُعد منتجات وسمات الشركة، فقد تميز بأعلى تقييم، خاصة الفقرة L57 التي بلغت 3.96، مع انحراف معياري منخفض (0.816)، مما يدل على إدراك واضح لأهمية هذا البُعد في اتخاذ القرار الاستثماري. وبشكل عام، فإن كل المتوسطات كانت فوق الحد المحايد (3.00)، مع تباين مقبول في الآراء، مما يعكس فهمًا جيدًا من قبل العينة المدروسة ويعزز من موثوقية نتائج هذا المتغير في التحليل الإحصائي اللاحق.

**جدول (36) الأهمية الترتيبية لأبعاد متغير قرارات الاستثمار**

الاهمية الترتيبية	الانحراف المعياري	المتوسط	البعد
الأول	0.720	3.79	القدرة المالية
الرابع	0.819	3.406	الفائدة المدركة
الثالث	0.798	3.431	المعرفة والخبرات السابقة
الثاني	0.776	3.54	منتجات وسمات الشركة
	0.791	3.627	قرارات الاستثمار

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SPSS v.26.

### ثالثاً : تحليل مقارن لأسئلة متغير قرارات الاستثمار

اقوى سؤال في الجدول (أعلى متوسط):

• الفقرة (L57) منتجات وسمات الشركة

○ المتوسط = 3.96

○ الانحراف المعياري = 0.816

السبب: تعتبر هذه الفقرة الأقوى في الجدول، حيث تعكس أعلى درجة اتفاق بين المشاركين على أهمية سمات ومنتجات الشركة عند اتخاذ القرار الاستثماري. يشير ذلك إلى أن المشاركين يولون أهمية واضحة للخصائص التي تقدمها الشركة - سواء من حيث الجودة أو السمعة - باعتبارها مؤثراً مباشراً في قراراتهم الاستثمارية.

أضعف سؤال في الجدول (أقل متوسط):

• الفقرة (144) القدرة المالية

○ المتوسط = 3.18

○ الانحراف المعياري = 0.891

السبب: حصلت هذه الفقرة على أقل متوسط، مما يدل على أن المشاركين لا يرونها مؤثرة بدرجة كبيرة عند اتخاذ القرار الاستثماري، أو قد يكون هناك غموض في فهمها. كما أن الانحراف المعياري المرتفع نسبياً يعكس تبايناً واضحاً في الآراء حولها.

البُعد الذي جاء في المركز الأخير:

• الفائدة المدركة

○ المتوسط = 3.406

○ الترتيب = الرابع (الأخير)

السبب: يشير هذا إلى أن المشاركين يرون أن "الفائدة المدركة" تؤثر بدرجة أقل مقارنة ببقية الأبعاد، مثل "القدرة المالية" و"سمات الشركة". قد يكون السبب أن بعض المشاركين يفضلون معايير ملموسة مثل الأرباح المباشرة أو الأداء المالي الفعلي على تصوراتهم أو تصورات السوق.

من خلال التحليل الوصفي، تبين أن الفقرة L57 ضمن بُعد منتجات وسمات الشركة جاءت في المرتبة الأولى بمتوسط (3.96)، ما يعكس إدراكًا مرتفعًا لأهميتها في اتخاذ القرار الاستثماري. أما الفقرة 144 ضمن بُعد القدرة المالية فقد جاءت في المرتبة الأخيرة بمتوسط (3.18)، مما يدل على ضعف تأثيرها النسبي في رأي أفراد العينة. وعلى صعيد الأبعاد، حصل بُعد "الفائدة المدركة" على المركز الأخير بمتوسط (3.406)، الأمر الذي يشير إلى أن التقديرات الذاتية للفائدة قد لا تكون العامل الحاسم لدى المستثمرين مقارنة بعوامل أكثر موضوعية كالوضع المالي وسمات الشركة.

**الفصل الرابع**  
**الجانب العملي التحليلي او باستخدام**  
**البرامج الإحصائية**

● **المبحث الاول: اختبار الفرضيات**

● **المبحث الثاني: مناقشة النتائج**

## المبحث الاول

### اختبار الفرضيات

#### أولاً: اختبار علاقات الارتباط

الفرضية الرئيسية الاولى:

تنص الفرضية الرئيسية الاولى ( $H_0$ ): على أنه لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار، وفيما يتعلق بإثبات صحة هذه الفرضية، أظهر الشكل المتعلق بمصفوفة الارتباط، وجود علاقة ارتباط معنوية بين (الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار)، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.514) عند مستوى معنوية (0.000)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة ( $H_1$ )، وتتفرع عن هذه الفرضية أربع فرضيات فرعية، هي:

1- لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين التعلم الآلي وقرارات الاستثمار:

يظهر الشكل (13) المتعلق بمصفوفة الارتباط، وجود علاقة ارتباط معنوية بين التعلم الآلي وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.242) عند مستوى معنوية (0.021)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.

2- لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين النظم الخبيرة وقرارات الاستثمار:

يظهر الشكل (13) المتعلق بمصفوفة الارتباط، وجود علاقة ارتباط معنوية وموجبة بين النظم الخبيرة وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.220) عند مستوى معنوية (0.029) وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.

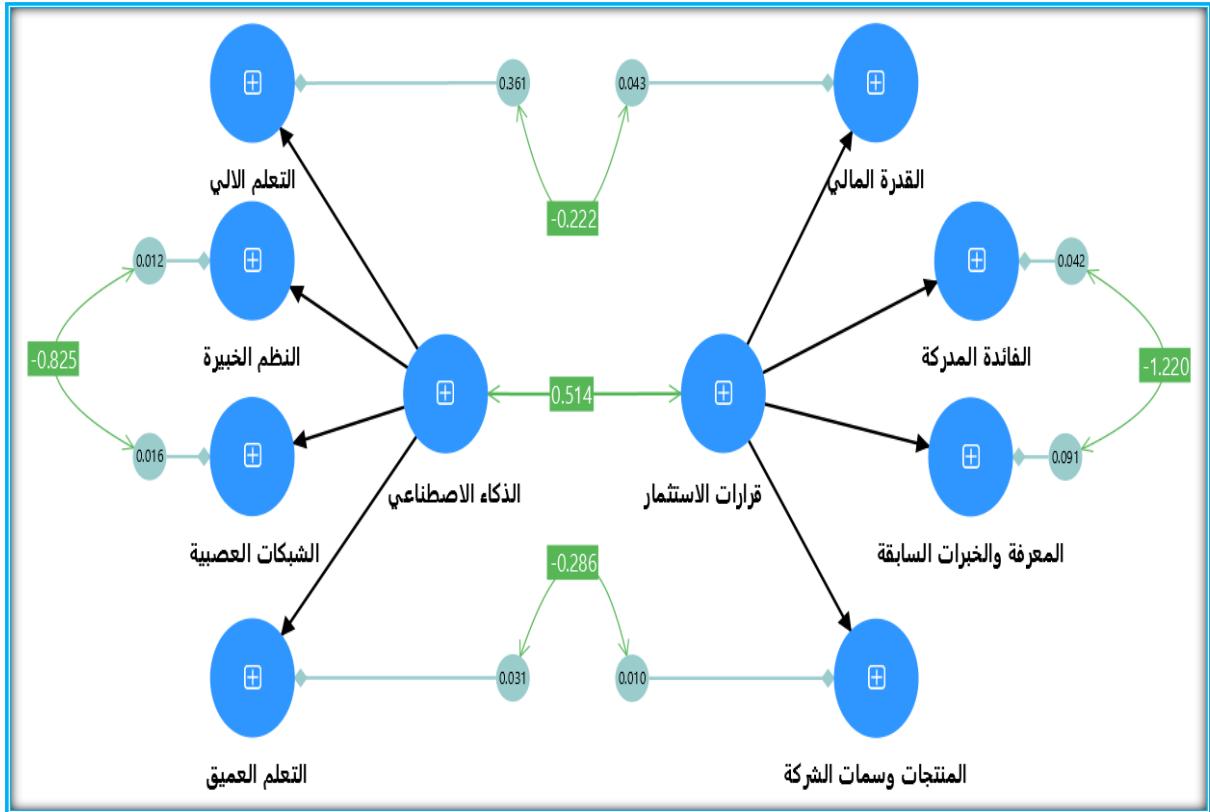
3- لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين الشبكات العصبية وقرارات الاستثمار:

يظهر الشكل (13) المتعلق بمصفوفة الارتباط، عدم وجود علاقة ارتباط معنوية بين الشبكات العصبية وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.041) عند مستوى معنوية (0.872)، وهذا ما يدعو إلى قبول الفرضية الصفرية ورفض الفرضية البديلة.

4- لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين التعلم العميق وقرارات الاستثمار:

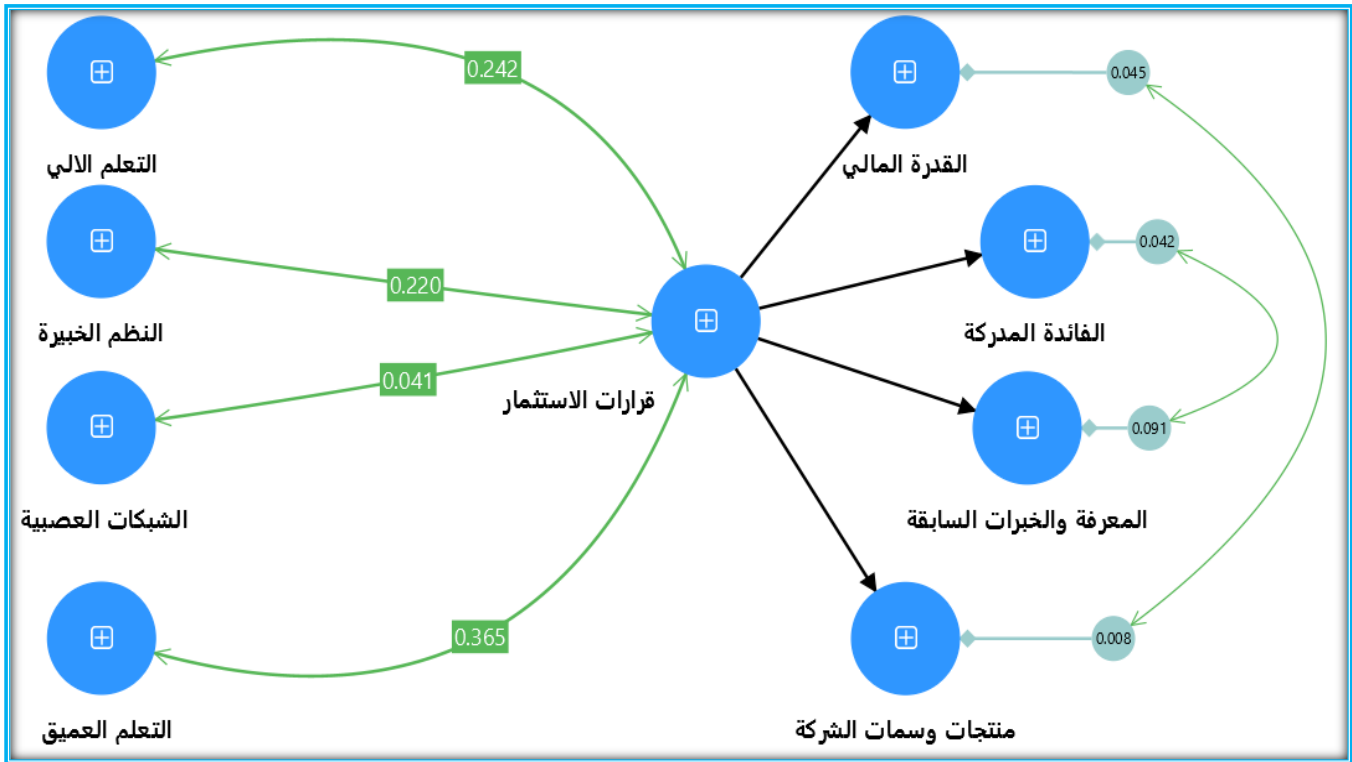
## الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

يظهر الشكل (13) المتعلق بمصفوفة الارتباط، وجود علاقة ارتباط معنوية بين التعلم العميق وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.365) عند مستوى معنوية (0.012)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.



الشكل (9) مصفوفة علاقة الارتباط بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)



الشكل (10) مصفوفة علاقة الارتباط بين الابعاد الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

### الفرضية الرئيسية الثانية:

تنص الفرضية الرئيسية الثانية (H0): على أنه لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار، وفيما يتعلق بإثبات صحة هذه الفرضية، أظهر الشكل (10) المتعلق بمصفوفة الارتباط، وجود علاقة ارتباط معنوية بين (حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار)، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.524) عند مستوى معنوية (0.000)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة (H2)، وتتفرع عن هذه الفرضية أربع فرضيات فرعية، هي:

1- لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين المدراء وقرارات الاستثمار:

يظهر الشكل (15) المتعلق بمصفوفة الارتباط، وجود علاقة ارتباط معنوية بين المدراء وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.248) عند مستوى معنوية (0.021)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.

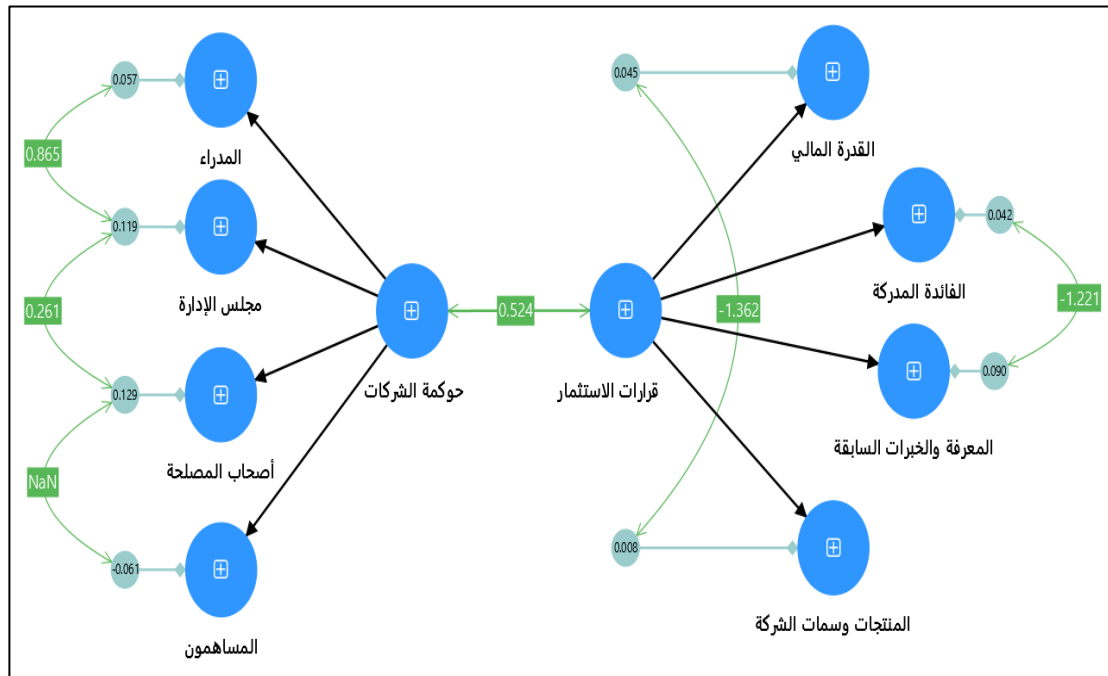
2- لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين مجلس الإدارة وقرارات الاستثمار :  
يظهر الشكل (15) المتعلق بمصفوفة الارتباط، وجود علاقة ارتباط معنوية وموجبة بين مجلس الإدارة وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.175) عند مستوى معنوية (0.043)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.

3. لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين أصحاب المصلحة وقرارات الاستثمار :

يظهر الشكل (15) المتعلق بمصفوفة الارتباط، عدم وجود علاقة ارتباط معنوية وموجبة بين أصحاب المصلحة وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.061) عند مستوى معنوية (0.243) وهذا ما يدعو إلى قبول الفرضية الصفرية ورفض الفرضية البديلة.

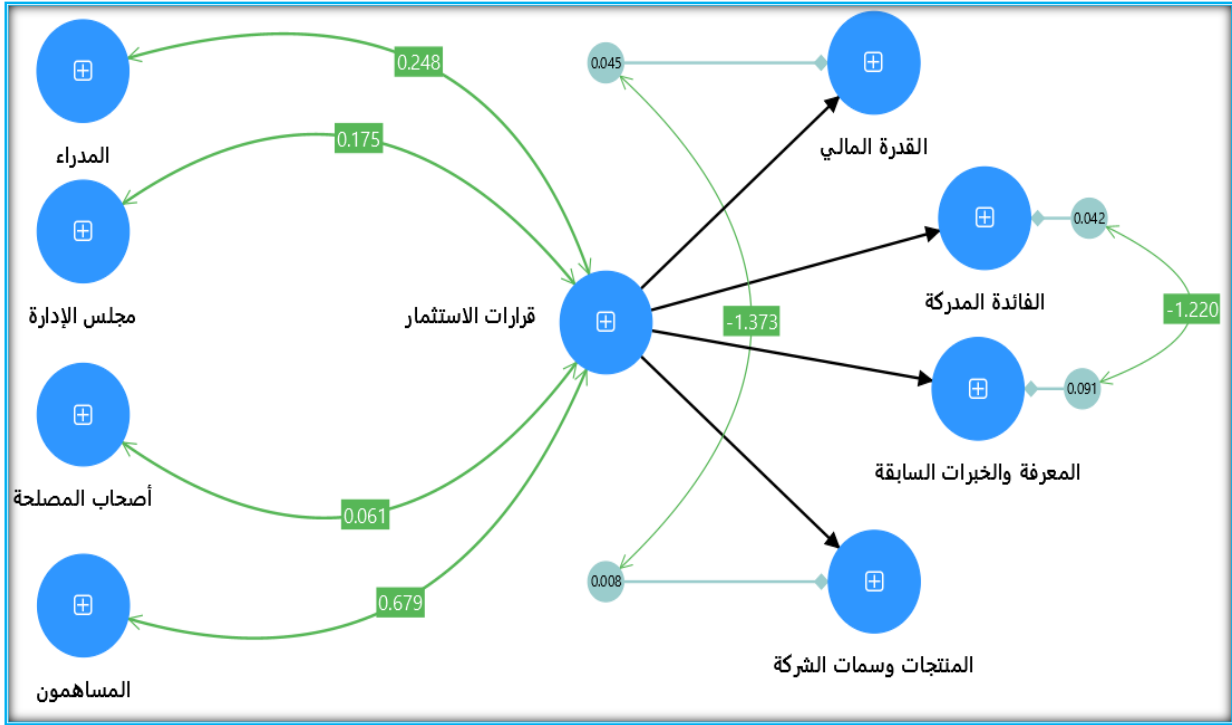
1. لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين المساهمين وقرارات الاستثمار :

يظهر الشكل (11) المتعلق بمصفوفة الارتباط، وجود علاقة ارتباط معنوية وموجبة بين المساهمين وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.679) عند مستوى معنوية (0.000)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.



**الشكل (11) مصفوفة علاقة الارتباط بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار**

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)



الشكل (12) مصفوفة علاقة الارتباط بين ابعاد حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار  
المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

### الفرضية الرئيسية الثالثة

تنص الفرضية الرئيسية الثالثة (H0): على أنه لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات، وفيما يتعلق بإثبات صحة هذه الفرضية، أظهر الشكل (12) المتعلق بمصفوفة الارتباط، وجود علاقة ارتباط معنوية بين (الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات)، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.250) عند مستوى معنوية (0.021)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة (H1)، وتتفرع عن هذه الفرضية أربع فرضيات فرعية، هي:

1- لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين التعلم الآلي وحوكمة الشركات:

يظهر الشكل (12) المتعلق بمصفوفة الارتباط، عدم وجود علاقة ارتباط معنوية بين التعلم الآلي وحوكمة الشركات، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (-0.074) عند مستوى معنوية (0.374)، وهذا ما يدعو إلى قبول الفرضية الصفرية ورفض الفرضية البديلة.

2- لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين النظم الخبيرة وحوكمة الشركات:

## الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

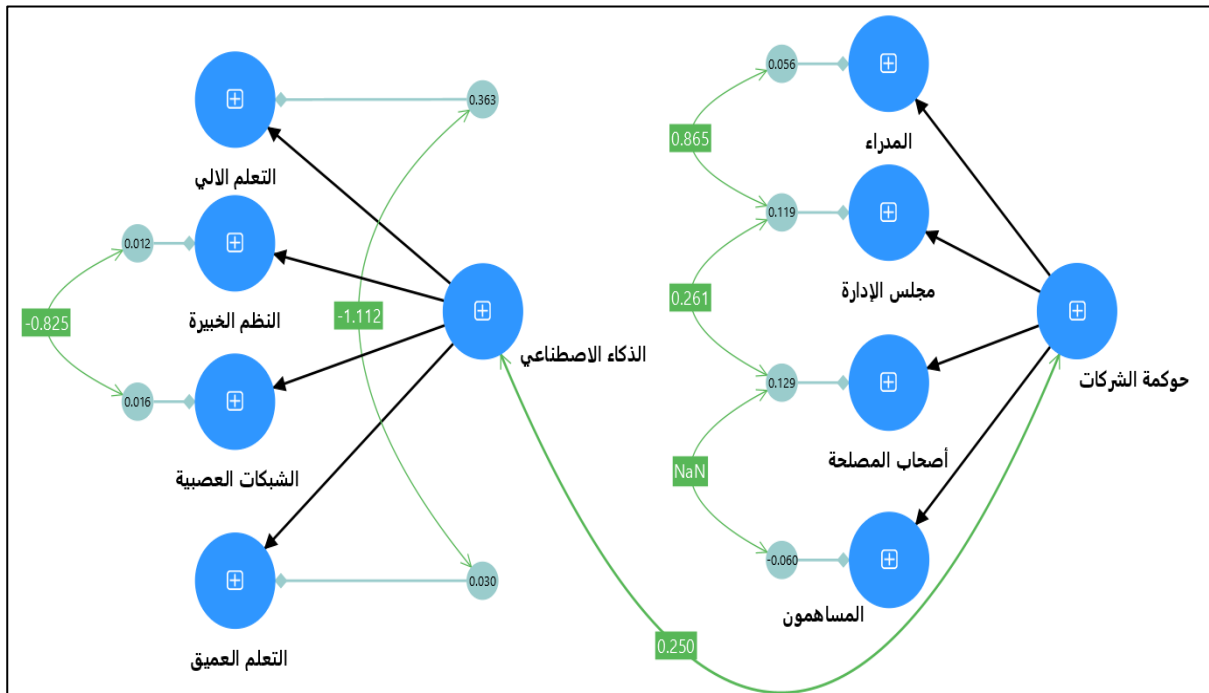
يظهر الشكل (12) المتعلق بمصفوفة الارتباط، عدم وجود علاقة ارتباط معنوية وموجبة بين النظم الخبيرة وحوكمة الشركات، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.078) عند مستوى معنوية (0.174)، وهذا ما يدعو إلى قبول الفرضية الصفرية ورفض الفرضية البديلة.

3- لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين الشبكات العصبية وحوكمة الشركات:

يظهر الشكل (13) المتعلق بمصفوفة الارتباط، وجود علاقة ارتباط معنوية بين الشبكات العصبية وحوكمة الشركات، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.207) عند مستوى معنوية (0.034) وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.

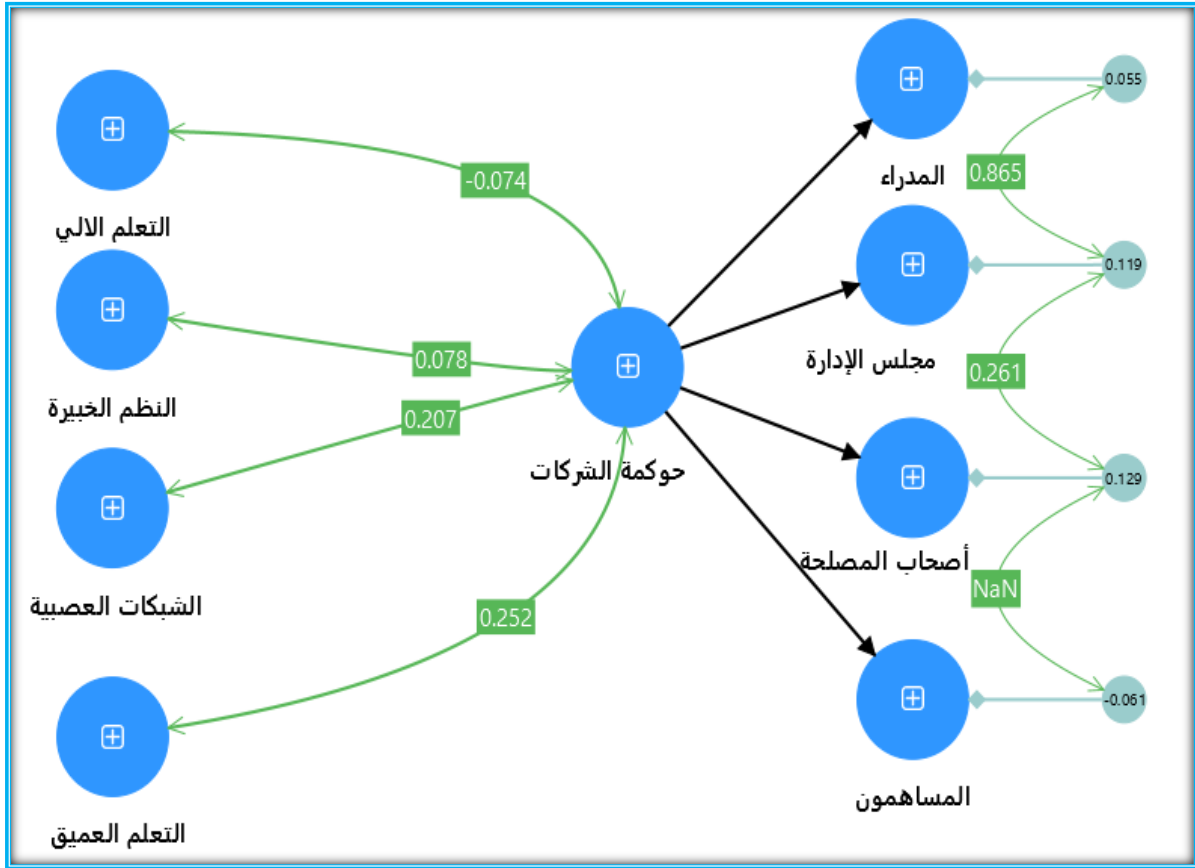
4- لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين التعلم العميق وحوكمة الشركات:

يظهر الشكل (13) المتعلق بمصفوفة الارتباط، وجود علاقة ارتباط معنوية بين التعلم العميق وحوكمة الشركات، فلقد بلغت قيمة معامل الارتباط بينهما (0.252) عند مستوى معنوية (0.029)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.



الشكل (13) مصفوفة علاقة الارتباط بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)



الشكل (14) مصفوفة علاقة الارتباط بين الابعاد الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

### ثانياً: معايير تقييم الانموذج الهيكلي

وتتضمن معايير تقييم الانموذج الهيكلي وفق اسلوب نمذجة المربعات الصغرى PLS-SEM اربعة معايير وكما يوضحها الجدول (37) وفيما يلي توضيح لهذه المعايير الاربعة:

جدول (37) معايير تقييم الانموذج الهيكلي

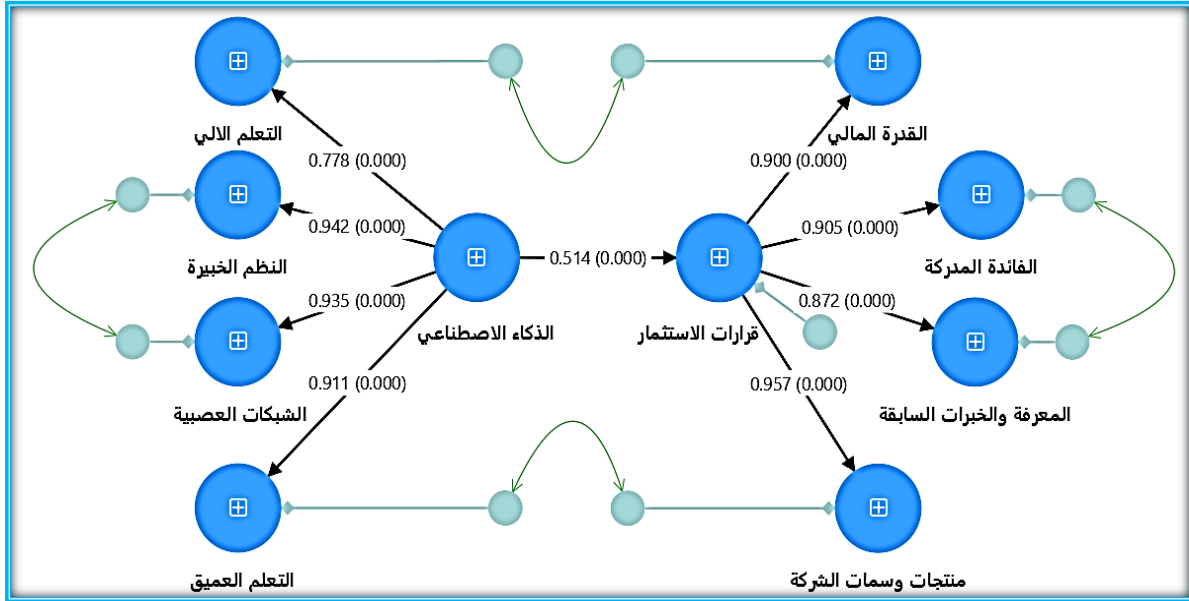
المعيار	الحد المقبول
تقييم الارتباط الخطي VIF	عامل تضخم التباين $(VIF) > 5$
معنوية معاملات المسار	قيمة $P > 0.05$ ، قيمة $t < 1.96$
معامل التحديد $R^2$	0.25, 0.50, 0.75 تشير الى تأثير صغير، متوسط، كبير
حجم التأثير $f^2$	0.02, 0.15, 0.35 تشير الى تأثير صغير، متوسط، كبير

Source: Hair, J., Hult, T., Ringle, C. & Sarstedt, M. (2017). *A primer on partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM)*. Los Angeles: Sage.

## الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

1. اختبار الفرضية الرئيسية الرابعة:

تنص الفرضية الرئيسية الرابعة (H4): على أنه لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للمتغير المستقل (الذكاء الاصطناعي) في المتغير التابع (قرارات الاستثمار)، ولغرض اختبار هذه الفرضية فقد تم بناء الانموذج الهيكلية في الشكل (15)، كما يستعرض الجدول (39) نتائج تقييم الأنموذج الهيكلية لهذه الفرضية.



شكل (15) الأنموذج الهيكلية لاختبار الفرضية الرئيسية الرابعة

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

جدول (38) نتائج تقييم أنموذج الفرضية الرئيسية الرابعة

الفرضية	المسار	VIF	معامل المسار	t Value	p Value	النتيجة	حجم التأثير f <sup>2</sup>	معامل التحديد R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup> المعدل
H4	الذكاء الاصطناعي <- قرارات الاستثمار	2.1	0.514	38.853	0.000	رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة	0.211	0.264	0.253

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SMARTPLS V4.11.4.

يستعرض الجدول (38) نتائج تقييم الأنموذج الهيكلية للفرضية الرئيسية الرابعة والتي توصلت إلى أن معامل المسار (التأثير) قد بلغ (0.514) والتي تكون معنوية عندما تتجاوز قيمة (t) 1.96

وان لا تتجاوز قيمة (P) 0.05 وفقاً لقاعدة (Hair et al., 2017)، وبالتالي رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.

كما أظهرت نتائج ان قيم معامل التحديد المعدل قد بلغت (0.253) وهذا يشير الى ان متغير (الذكاء الاصطناعي) استطاع ان يفسر المتغير التابع (قرارات الاستثمار) بنسبة (0.253) وبقيّة النسبة هي عوامل اخرى لم تتناولها الدراسة.

وعلى اساس النتيجة أعلاه سيتم رفض الفرضية التي تنص على: (لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للمتغير المستقل (الذكاء الاصطناعي) في المتغير التابع (قرارات الاستثمار).

اختبار الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية الرابعة

تنص الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية الرابعة على ما يأتي:

**1- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين التعلم الالي وقرارات الاستثمار:**

يظهر الشكل (20)، وجود علاقة تأثير معنوية بين التعلم الالي وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل التأثير بينهما (0.242) عند مستوى غير معنوية (0.028) وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.

**2- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين النظم الخبيرة وقرارات الاستثمار:**

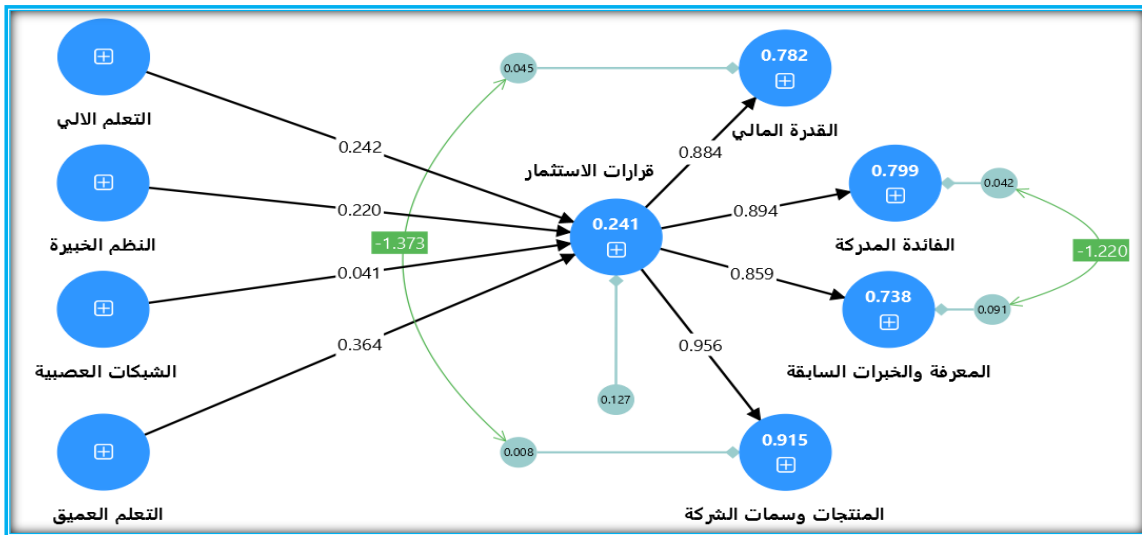
يظهر الشكل (16) والجدول (40)، وجود علاقة تأثير معنوية بين النظم الخبيرة وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل التأثير بينهما (0.220) عند مستوى معنوية (0.023)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.

**3- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين الشبكات العصبية وقرارات الاستثمار:**

يظهر الشكل (16)، وجود علاقة تأثير معنوية بين الشبكات العصبية وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل التأثير بينهما (0.041) عند مستوى معنوية (0.123)، وهذا ما يدعو إلى قبول الفرضية الصفرية ورفض الفرضية البديلة.

## الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

4- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين التعلم العميق وقرارات الاستثمار: يظهر الشكل (16)، وجود علاقة تأثير معنوية بين التعلم العميق وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل التأثير بينهما (0.364) عند مستوى معنوية (0.012)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.



شكل (16) الأنموذج الهيكلّي لاختبار الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية الرابعة

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

جدول (39) نتائج تقييم أنموذج الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية الرابعة

R <sup>2</sup> المعدل	معامل التحديد R <sup>2</sup>	حجم التأثير f <sup>2</sup>	النتيجة	p Value	t Value	معامل المسار	VIF	المسار
0.234	0.241	0.123	رفض فرضية العدم	0.028	17.028	0.242	3.7	التعلم الالي - قرارات الاستثمار
		0.116	رفض فرضية العدم	0.023	11.023	0.220	4.2	النظم الخبيرة - قرارات الاستثمار
		0.014	قبول فرضية العدم	0.123	0.120	0.041	9	الشبكات العصبية - قرارات الاستثمار
		0.172	رفض فرضية العدم	0.012	25.65	0.364	2.7	التعلم العميق - قرارات الاستثمار

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SMARTPLS V4.11.4.

يعرض الجدول (39) نتائج تقييم الأنموذج الهيكلّي للفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية الرابعة والتي توصلت إلى أن معاملات المسار للفرضيات الفرعية معنوية، والتي تكون معنوية عندما

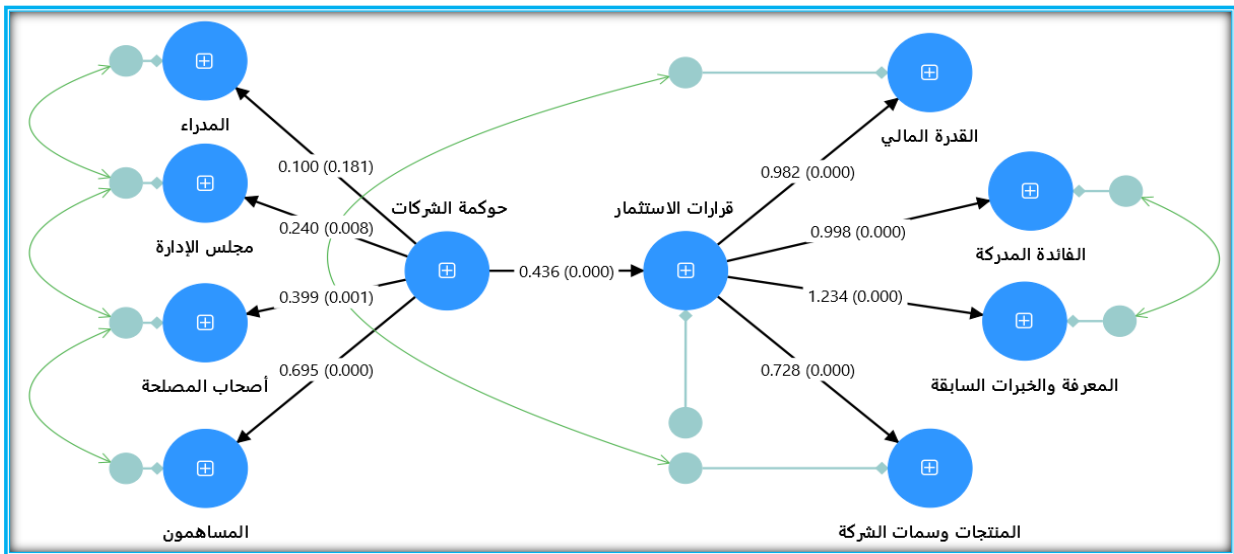
## الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

تتجاوز قيمة (t) 1.96 وان لا تتجاوز قيمة (P) 0.05 وفقاً لقاعدة (Hair et al., 2017)، بينما معامل المسار للفرضية (H4-3) غير معنوية، ومن خلال الجدول يتضح قبول الفرضيات الصفرية لـ (H4-3) ورفض الفرضية الصفرية (H4-1, H4-2, H4-4) كما أظهرت نتائج ان قيم معامل التحديد المعدل قد بلغت (0.234) وهذا يشير الى ان أبعاد المتغير المستقل (الذكاء الاصطناعي) استطاعت ان تفسر المتغير التابع (قرارات الاستثمار) بنسبة (0.234) وبقيّة النسبة هي عوامل اخرى لم تتناولها الدراسة.

وعلى اساس النتائج أعلاه سيتم رفض الفرضيات الفرعية (H4-1, H4-2, H4-4) التي تنص على: (H4-1) لا توجد علاقة تأثير معنوية بين التعلم الآلي وقرارات الاستثمار (H4-2) لا توجد علاقة تأثير معنوية بين النظم الخبيرة وقرارات الاستثمار: (H4-4) لا توجد علاقة تأثير معنوية بين التعلم العميق وقرارات الاستثمار وقبول الفرضية (H4-3) لا توجد علاقة تأثير معنوية بين الشبكات العصبية وقرارات الاستثمار

### اختبار الفرضية الرئيسية الخامسة :

تنص الفرضية الرئيسية الخامسة (H5): على أنه لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للمتغير الوسيط (حوكمة الشركات) في المتغير التابع (قرارات الاستثمار)، ولغرض اختبار هذه الفرضية فقد تم بناء الانموذج الهيكلي في الشكل (17)، كما يستعرض الجدول (41) نتائج تقييم الأنموذج الهيكلي لهذه الفرضية.



شكل (17) الأنموذج الهيكلي لاختبار الفرضية الرئيسية الخامسة

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

جدول (40) نتائج تقييم نموذج الفرضية الرئيسة الخامسة

الفرضية	المسار	VIF	معامل المسار	t Value	p Value	النتيجة	حجم التأثير f <sup>2</sup>	معامل التحديد R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup> المعدل
H5	حوكمة الشركات -< قرارات الاستثمار	2.71	0.436	33.853	0.000	رفض الفرضية الصفريّة وقبول الفرضية البديلة	0.231	0.251	0.245

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SMARTPLS V4.11.4.

يستعرض الجدول (40) نتائج تقييم الأنموذج الهيكلية للفرضية الرئيسة الخامسة والتي توصلت إلى أن معامل المسار (التأثير) قد بلغ (0.436) والتي تكون معنوية عندما تتجاوز قيمة (t) 1.96 وان لا تتجاوز قيمة (P) 0.05 وفقاً لقاعدة (Hair et al., 2017)، وبالتالي رفض الفرضية الصفريّة وقبول الفرضية البديلة.

كما أظهرت نتائج ان قيم معامل التحديد المعدل قد بلغت (0.245) وهذا يشير الى ان متغير (حوكمة الشركات) استطاع ان يفسر المتغير التابع (قرارات الاستثمار) بنسبة (0.245) وبقيمة النسبة هي عوامل اخرى لم تتناولها الدراسة.

وعلى اساس النتيجة أعلاه سيتم رفض الفرضية التي تنص على: ((لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للمتغير الوسيط (حوكمة الشركات) في المتغير التابع (قرارات الاستثمار)).

اختبار الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسة الخامسة

تنص الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسة الخامسة على ما يأتي:

1- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين المدراء وقرارات الاستثمار:

يظهر الشكل (18)، وجود علاقة تأثير معنوية بين المدراء وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل التأثير بينهما (0.459) عند مستوى غير معنوية (0.000) وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفريّة وقبول الفرضية البديلة.

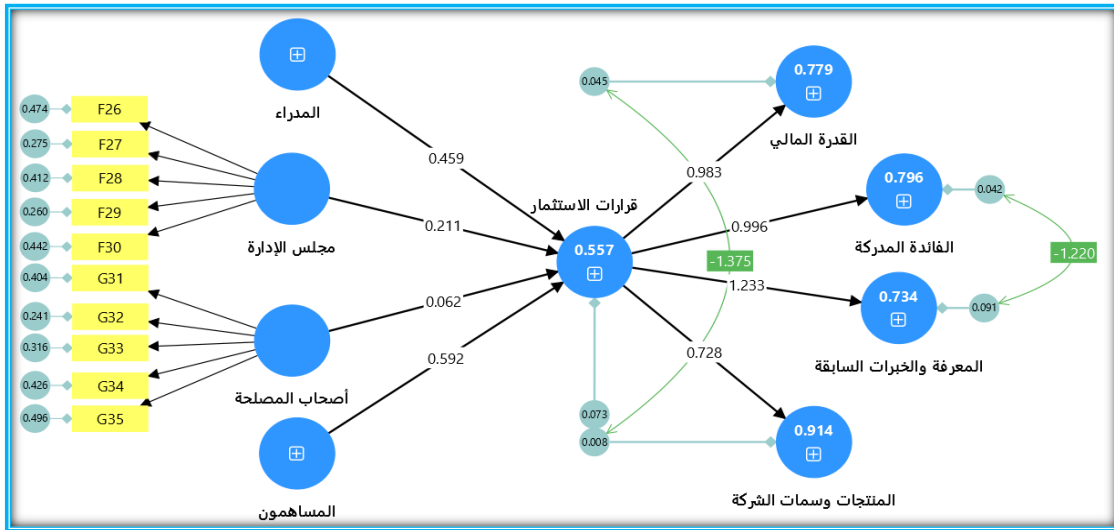
2- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين مجلس الإدارة وقرارات الاستثمار:

يظهر الشكل (18)، وجود علاقة تأثير معنوية بين مجلس الإدارة وقرارات الاستثمار، فلقد بلغت قيمة معامل التأثير بينهما (0.211) عند مستوى معنوية (0.032)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفريّة وقبول الفرضية البديلة.

## الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

3- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين اصحاب المصلحة وقرارات الاستثمار :  
يظهر الشكل (18) , عدم وجود علاقة تأثير معنوية بين اصحاب المصلحة وقرارات الاستثمار ،  
فلقد بلغت قيمة معامل التأثير بينهما (0.062) عند مستوى غير معنوية (0.216) وهذا ما  
يدعو إلى قبول الفرضية الصفرية ورفض الفرضية البديلة.

4- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين المساهمين في قرارات الاستثمار :  
يظهر الشكل (18)، وجود علاقة تأثير معنوية بين المساهمين في قرارات الاستثمار ، فلقد بلغت  
قيمة معامل التأثير بينهما (0.592) عند مستوى معنوية (0.000)، وهذا ما يدعو إلى رفض  
الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.



شكل (18) الأنموذج الهيكلّي لاختبار الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية الخامسة

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

جدول (41) نتائج تقييم أنموذج الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية الخامسة

R <sup>2</sup> المعدل	معامل التحديد R <sup>2</sup>	حجم التأثير f <sup>2</sup>	النتيجة	p Value	t Value	معامل المسار	VIF	المسار
0.542	0.557	0.191	رفض فرضية العدم	0.000	33.103	0.459	2.7	المدراء و قرارات الاستثمار
		0.123	رفض فرضية العدم	0.032	28.65	0.211	4.1	مجلس الإدارة و قرارات الاستثمار
		0.026	قبول فرضية العدم	0.216	0.812	0.062	8.7	اصحاب المصلحة وقرارات الاستثمار
		0.213	رفض فرضية العدم	0.000	43.98	0.592	2.1	المساهمين في قرارات الاستثمار

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SMARTPLS V4.11.4.

يعرض الجدول (41) نتائج تقييم الأنموذج الهيكلي للفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية الخامسة والتي توصلت إلى أن معاملات المسار للفرضيات الفرعية معنوية، والتي تكون معنوية عندما تتجاوز قيمة (t) 1.96 وان لا تتجاوز قيمة (P) 0.05 وفقاً لقاعدة (Hair et al., 2017)، بينما معامل المسار للفرضية (H5-3) غير معنوية، كما أظهرت نتائج ان قيم معامل التحديد المعدل قد بلغت (0.542) وهذا يشير الى ان أبعاد المتغير الوسيط (حوكمة الشركات) استطاع ان يفسر المتغير التابع (قرارات الاستثمار) بنسبة (0.542) وبقية النسبة هي عوامل اخرى لم تتناولها الدراسة.

وعلى اساس النتائج أعلاه سيتم رفض الفرضيات الفرعية (H5-1, H5-2, H5-4) التي تنص على:

(H5-1) لا توجد علاقة تأثير معنوية بين المدراء وقرارات الاستثمار

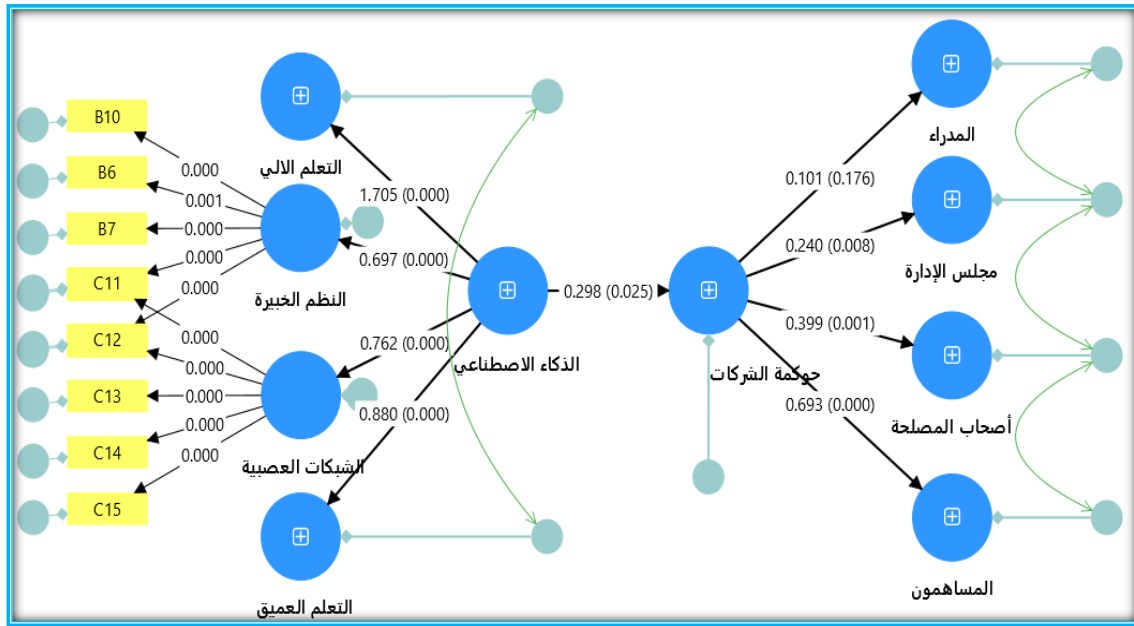
(H5-2) لا توجد علاقة تأثير معنوية بين مجلس الإدارة وقرارات الاستثمار

(H5-4) لا توجد علاقة تأثير معنوية بين المساهمين وقرارات الاستثمار

وقبول الفرضية (H5-3) ( لا توجد علاقة تأثير معنوية بين أصحاب المصلحة وقرارات الاستثمار

#### **أختبار الفرضية السادسة H6**

تنص الفرضية الرئيسية السادسة (H6): على أنه لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للمتغير المستقل (الذكاء الاصطناعي) في المتغير الوسيط (حوكمة الشركات)، ولغرض اختبار هذه الفرضية فقد تم بناء الانموذج الهيكلي في الشكل (19)، كما يستعرض الجدول (42) نتائج تقييم الأنموذج الهيكلي لهذه الفرضية.



شكل (19) الأنموذج الهيكلي لاختبار الفرضية الرئيسة السادسة

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الاحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

جدول (42) نتائج تقييم أنموذج الفرضية الرئيسة السادسة

الفرضية	المسار	VIF	معامل المسار	t Value	p Value	النتيجة	حجم التأثير f <sup>2</sup>	معامل التحديد R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup> المعدل
H6	الذكاء الاصطناعي -< حوكمة الشركات	2.7	0.298	12.854	0.025	رفض الفرضية الصفريية وقبول الفرضية البديلة	0.174	0.121	0.113

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SMARTPLS V4.11.4.

يستعرض الجدول (42) نتائج تقييم الأنموذج الهيكلي للفرضية الرئيسة السادسة والتي توصلت إلى أن معامل المسار (التأثير) قد بلغ (0.298) والتي تكون معنوية عندما تتجاوز قيمة (t) 1.96 وان لا تتجاوز قيمة (P) 0.05 وفقاً لقاعدة (Hair et al., 2017)، وبالتالي رفض الفرضية الصفريية وقبول الفرضية البديلة.

كما أظهرت نتائج ان قيم معامل التحديد المعدل قد بلغت (0.113) وهذا يشير الى ان متغير (الذكاء الاصطناعي) استطاع ان يفسر المتغير الوسيط (حوكمة الشركات) بنسبة (0.113) وبقية النسبة هي عوامل اخرى لم تتناولها الدراسة.

وعلى اساس النتيجة أعلاه سيتم رفض الفرضية التي تنص على: ((لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للمتغير المستقل (الذكاء الاصطناعي) في المتغير التابع (حوكمة الشركات)).

## الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

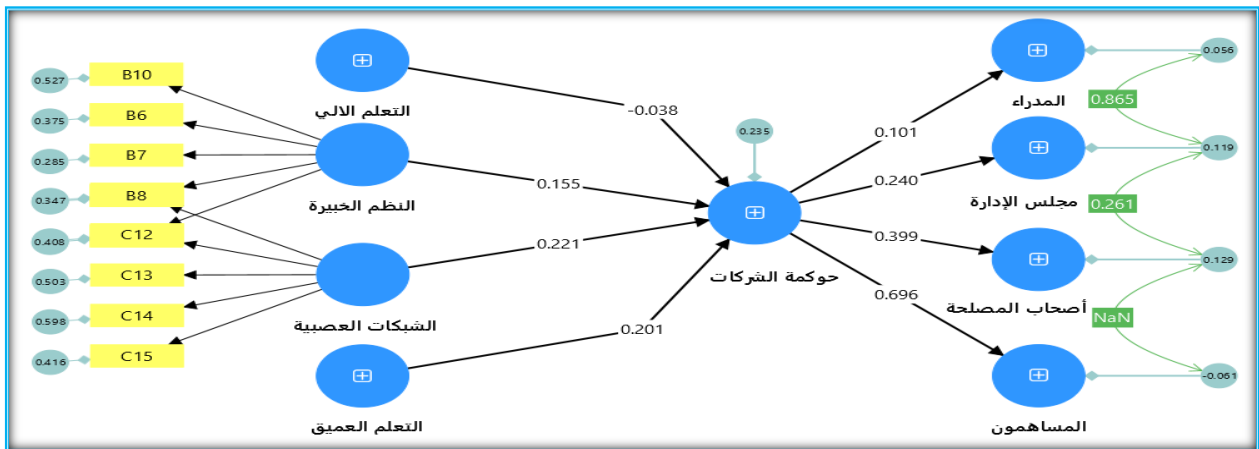
اختبار الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية السادسة تنص الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية السادسة على ما يأتي:

1- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين التعلم الالي وحوكمة الشركات:  
يظهر الشكل (20)، عدم وجود علاقة تأثير معنوية التعلم الالي وحوكمة الشركات، فلقد بلغت قيمة معامل التأثير بينهما (-0.038) عند مستوى غير معنوية (0.432) وهذا ما يدعو إلى قبول الفرضية الصفرية ورفض الفرضية البديلة.

2- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين النظم الخبيرة وحوكمة الشركات:  
يظهر الشكل (20)، وجود علاقة تأثير معنوية بين النظم الخبيرة وحوكمة الشركات، فلقد بلغت قيمة معامل التأثير بينهما (0.155) عند مستوى معنوية (0.041)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.

3- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين الشبكات العصبية وحوكمة الشركات  
يظهر الشكل (20)، وجود علاقة تأثير معنوية بين الشبكات العصبية وحوكمة الشركات، فلقد بلغت قيمة معامل التأثير بينهما (0.221) عند مستوى معنوية (0.027)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.

4- لا توجد علاقة تأثير معنوية بين التعلم العميق وحوكمة الشركات  
يظهر الشكل (20)، عدم وجود علاقة تأثير معنوية بين التعلم العميق وحوكمة الشركات، فلقد بلغت قيمة معامل التأثير بينهما (0.201) عند مستوى معنوية (0.032)، وهذا ما يدعو إلى رفض الفرضية الصفرية وقبول الفرضية البديلة.



شكل (20) الأنموذج الهيكلية لاختبار الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية السادسة

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

## الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

جدول (43) نتائج تقييم أنموذج الفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية السادسة

R <sup>2</sup> المعدل	معامل التحديد R <sup>2</sup>	حجم التأثير f <sup>2</sup>	النتيجة	p Value	t Value	معامل المسار	VIF	المسار
0.311	0.321	0.032	قبول فرضية العدم	0.432	0.204	-0.038	9.5	التعلم الالي - حوكمة الشركات
		0.106	رفض فرضية العدم	0.041	6.530	0.155	4.5	النظم الخبيرة - حوكمة الشركات
		0.141	رفض فرضية العدم	0.027	21.120	0.221	3.7	الشبكات العصبية- حوكمة الشركات
		0.112	رفض فرضية العدم	0.032	0.030	0.201	3.8	التعلم العميق- حوكمة الشركات

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج SMARTPLS V4.11.4.

يعرض الجدول (43) نتائج تقييم الأنموذج الهيكلية للفرضيات الفرعية للفرضية الرئيسية السادسة والتي توصلت إلى أن معاملات المسار للفرضيات الفرعية معنوية، والتي تكون معنوية عندما تتجاوز قيمة (t) 1.96 وان لا تتجاوز قيمة (P) 0.05 وفقاً لقاعدة (Hair et al., 2017)، بينما معامل المسار للفرضية (H6-1) غير معنوية، ومن خلال الجدول يتضح قبول الفرضيات قيم معامل التحديد المعدل قد بلغت (0.311) وهذا يشير الى ان أبعاد المتغير المستقل (الذكاء الاصطناعي) استطاعت ان تفسر المتغير الوسيط (حوكمة الشركات) بنسبة (0.311) وبقيّة النسبة هي عوامل اخرى لم تتناولها الدراسة. وعلى اساس النتائج أعلاه سيتم رفض الفرضيات الفرعية (H6-2, H6-3, H6-4) التي تنص على:

(H6-2) لا توجد علاقة تأثير معنوية بين النظم الخبيرة وحوكمة الشركات:

(H6-3) لا توجد علاقة تأثير معنوية بين الشبكات العصبية وحوكمة الشركات:

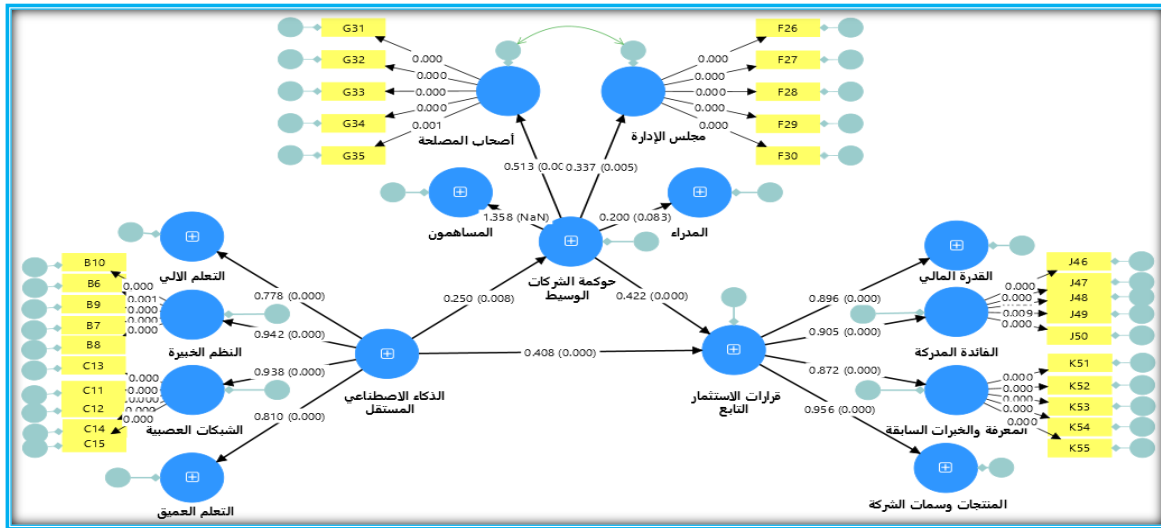
(H6-5) لا توجد علاقة تأثير معنوية بين التعلم العميق وحوكمة الشركات:

وقبول الفرضية (H6-1) لا توجد علاقة تأثير معنوية بين التعلم الالي وحوكمة الشركات

أختبار الفرضية السابعة

## الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

تتص الفرضية الرئيسة السابعة (H7): على أنه لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للمتغير المستقل (الذكاء الاصطناعي) في المتغير التابع (قرارات الاستثمار) من خلال الدور الوسيط لحوكمة الشركات، ولغرض اختبار هذه الفرضية فقد تم بناء الانموذج الهيكلي في الشكل (21)، كما يستعرض الجدول (45) نتائج تقييم الأنموذج الهيكلي لهذه الفرضية. في الشكل (21)، كما يستعرض الجدول (21) نتائج تقييم الأنموذج الهيكلي لهذه الفرضية.



الشكل (21) تحليل المسار لعلاقة التأثير المستقل (الذكاء الاصطناعي) في المتغير التابع (قرارات الاستثمار) من خلال الدور حوكمة الشركات

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

الجدول (44) تحليل المسار لعلاقة التأثير المستقل (الذكاء الاصطناعي) في المتغير التابع (قرارات

الاستثمار) من خلال الدور حوكمة الشركات

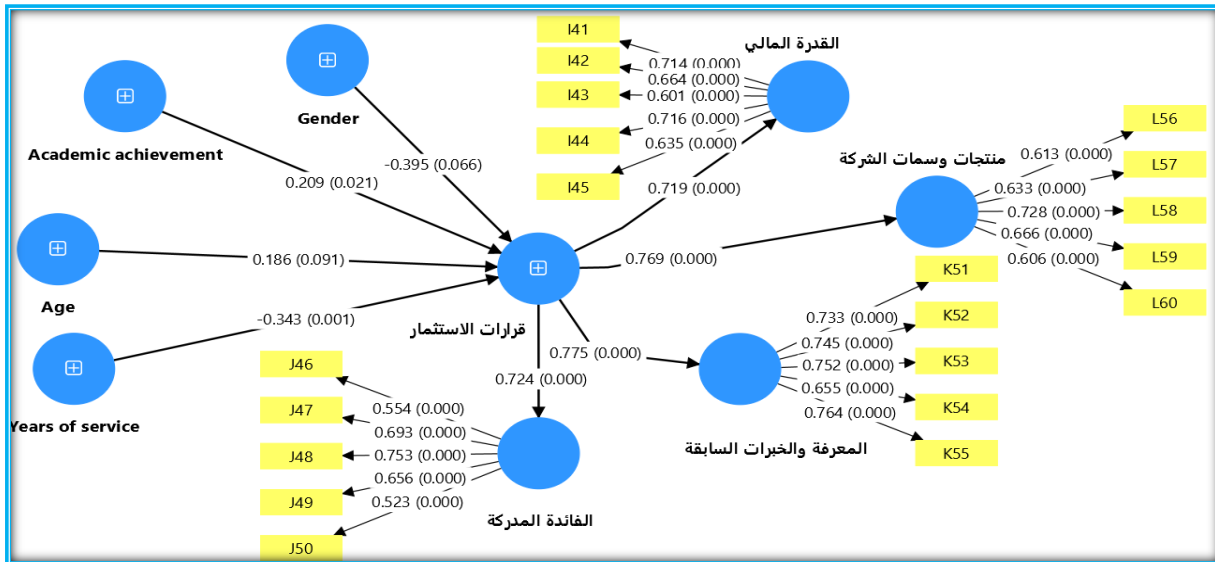
	95% UL	95% LL	t-value	SE	Indirect Effect	Path b	Path a
Mediation	0.312712	0.125726	4.839	0.074	0.331	0.422	0.250

المصدر: اعداد الباحثة بالاعتماد على نتائج برنامج Smart-PLS v4.0.8.9.

يلاحظ من الشكل (22) والجدول (44) ان هناك علاقة تأثير مباشرة الذكاء الاصطناعي في قرارات الاستثمار بلغت (0.408) وهي موجبة ومعنوية اذ بلغت معنويتها (0.000) وعلاقة تأثير مباشرة الذكاء الاصطناعي في حوكمة الشركات بلغت (0.250) و هي معنوية اذ بلغت معنويتها (0.008) وعلاقة تأثير مباشرة حوكمة الشركات في قرارات الاستثمار بلغت (0.422) و هي معنوية اذ بلغت معنويتها (0.000)، و بلغ التأثير غير مباشر الذكاء الاصطناعي في قرارات الاستثمار (0.331)، وبلغت قيمة (95% LL) (0.125726) أما قيمة (95% UL) فقد

## الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

بلغت (0.312712) وبعد الاطلاع على النتائج السابقة وملاحظة (95% LL) و (95%) UL لا يوجد بينهما الصفر لذا هناك وساطة لحوكمة الشركات, وعلى وفق هذه النتائج ترفض الفرضية الصفرية التي تنص (لا توجد علاقة تأثير ذات دلالة معنوية للمتغير المستقل (الذكاء الاصطناعي) في المتغير التابع (قرارات الاستثمار) من خلال الدور الوسيط لحوكمة الشركات وتقبل الفرضية البديلة.



الشكل (22) يوضح تأثير العمر والجنس وسنوات الخبرة والمستوى الأكاديمي على قرارات الاستثمار

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي (SMARTPLS V4.11.4)

من الجدول أعلاه نستنتج ان الجنس لا يؤثر بقرارات الاستثمار اذ بلغ نسبة التأثير -0.39 وهو غير معنوي إذا بلغت نسبة معنويتها 0.066 وهو اعلى من الوسط الفرضي 0.05. أما المستوى الأكاديمي فله تأثير واضح على قرارات الاستثمار اذ بلغ نسبة التأثير 0.209 بينما بلغت قيمة معنويتها 0.021 وهو معنوي لان اقل من الوسط الفرضي 0.05. من الشكل أعلاه اتضح ان العمر ليس له تأثير على قرارات الاستثمار. ما سنوات الخدمة فلها تأثير على قرارات الاستثمار اذ بلغت معنويتها 0.001.

تفسير نتائج التحليل

1- أظهرت نتائج تحليل العلاقات أن الذكاء الاصطناعي يؤثر تأثيراً مباشراً موجباً على قرارات الاستثمار ( $\beta = 0.514, p < 0.001$ ) ، مما يؤكد دور هذه التكنولوجيا في تحسين فعالية القرار الاستثماري.

2- حوكمة الشركات تؤثر تأثيرًا مباشرًا مهمًا على قرارات الاستثمار ( $\beta = 0.436$ ,  $p < 0.001$ )، مما يسلط الضوء على أهمية الحوكمة في تعزيز بيئة استثمارية مستقرة.

3- بينت النتائج أن العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار تتأثر جزئيًا بواسطة حوكمة الشركات، وهو ما يدعم الفرضية بوجود دور وسيط جزئي للحوكمة.

4- لم يظهر بُعد الشبكات العصبية تأثيرًا معنويًا مباشرًا على قرارات الاستثمار، مما يدل على وجود فجوة معرفية أو تطبيقية لدى المشاركين حول هذا الجانب إن إجابات المشاركين تعبر عن "توقعات" أو "إدراك ذهني" وليس عن ممارسة فعلية. حيث أن الهيئة محل الدراسة لا تزال في مراحلها الأولى (أو لم تبدأ بعد) في تبني تقنيات الذكاء الاصطناعي. هذا يشير إلى أن الوعي بهذه التقنيات المعقدة لا يزال محدودًا، مما جعل استجابات المشاركين تتركز حول المفاهيم الأكثر شيوعًا.

5- أظهرت نتائج الفرضيات أن المساهمين هم الأكثر تأثيرًا في قرارات الاستثمار ( $\beta = 0.592$ ,  $p < 0.001$ ) مقارنة ببقية أبعاد الحوكمة.

6- تشير نتائج المسارات إلى أن الذكاء الاصطناعي يفسر 25.3% من التباين في قرارات الاستثمار، بينما تفسر حوكمة الشركات نسبة 24.5%، مما يدل على أن كلا المتغيرين يُعدان عاملين أساسيين ومتكاملين في دعم القرار الاستثماري.

7- أظهرت النتائج وجود علاقة ارتباط إيجابية قوية بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار ( $r = 0.514$ ,  $p < 0.01$ )، ما يدل على أنه كلما زاد مستوى استخدام تقنيات الذكاء الاصطناعي، زادت فاعلية القرارات الاستثمارية.

8- تبين أن هناك علاقة ارتباط معنوية بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات ( $r = 0.475$ ,  $p < 0.01$ )، مما يشير إلى أن توظيف تقنيات الذكاء الاصطناعي يساهم في تعزيز تطبيق مبادئ الحوكمة داخل المؤسسات.

9- كما اتضح وجود ارتباط معنوي بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار ( $r = 0.436$ ,  $p < 0.01$ )، وهو ما يدعم فرضية أن الحوكمة تلعب دورًا فاعلاً في تحسين جودة القرارات الاستثمارية.

10- من خلال نمذجة التأثير، ثبت أن الذكاء الاصطناعي يؤثر تأثيرًا مباشرًا موجبًا على قرارات الاستثمار ( $\beta = 0.514$ )، ويُعد هذا التأثير دالًا إحصائيًا وقويًا، ما يؤكد أن الذكاء الاصطناعي ليس مجرد أداة تقنية بل محفز استراتيجي في بيئة الأعمال.

11- كشفت النتائج أن حوكمة الشركات لها تأثير مباشر موجب أيضًا على قرارات الاستثمار ( $\beta = 0.436$ )، مما يعكس دور الهياكل الإدارية والرقابية في توجيه السلوك الاستثماري داخل المنظمات.

12- تبين أن الذكاء الاصطناعي يؤثر بشكل مباشر على حوكمة الشركات ( $\beta = 0.298, p < 0.01$ )، ما يدل على أن اعتماد المؤسسات على الذكاء الاصطناعي يعزز قدرتها على الالتزام بالممارسات الحوكمية.

13- دعمت نتائج تحليل الوساطة وجود تأثير غير مباشر جزئي للذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار عبر حوكمة الشركات، مما يعني أن جزءًا من تأثير الذكاء الاصطناعي ينتقل من خلال الحوكمة، في حين أن الجزء الآخر يبقى تأثيرًا مباشرًا.

14- أظهرت أبعاد الذكاء الاصطناعي (مثل التعلم العميق والتعلم الآلي) تأثيرات معنوية مباشرة على قرارات الاستثمار، بينما لم تظهر بعض الأبعاد الأخرى (مثل الشبكات العصبية) تأثيرًا دالًا، مما يعكس تباينًا في فعالية هذه التقنيات. وهي أكثر شيوعًا في الإعلام، بينما "الشبكات العصبية" مصطلح تقني معقد قد لا يستوعب الموظفون كنهه أو كيفية استخدامه في الاستثمار.

15- وُجد أن قيمة معامل التحديد  $R^2$  لقرارات الاستثمار بلغت 0.514، ما يعني أن متغيري الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات يفسران معًا حوالي 51.4% من التباين في هذا المتغير التابع، وهي نسبة جيدة ومقبولة نسبيًا تعكس جودة النموذج.

16- تشير نتائج التأثير إلى أن حوكمة الشركات لعبت دورًا تعزيزيًا، إذ أدت إلى تقوية العلاقة بين الذكاء الاصطناعي والقرارات الاستثمارية، ما يبرز أهمية التعامل مع الحوكمة كمتغير استراتيجي وليس فقط تنظيمي.

17- تم التأكد من أن جميع البيانات تتبع التوزيع الطبيعي، حيث كانت قيم الالتواء والتقلطح ضمن الحدود الإحصائية المسموح بها ( $1.96 \pm$ )، مما يعزز صلاحية استخدام التحليل المعلمي مثل الانحدار وتحليل المسار.

18- حقق مقياس الذكاء الاصطناعي ثباتًا عاليًا بمعدل (Cronbach's Alpha = 0.923)، مما يدل على تجانس فقراته الداخلي ودقته في تمثيل المتغير

19- بُعد "التعلم العميق" حظي بأعلى متوسط حسابي (3.766) بين أبعاد الذكاء الاصطناعي، مما يشير إلى إدراك متزايد لدى المشاركين بأهميته في قرارات الأعمال.

20- أظهرت نتائج اختبار HTMT أن جميع الأبعاد الفرعية للذكاء الاصطناعي مستقلة احصائيًا عن بعضها البعض، حيث كانت القيم أقل من 0.90، مما يعزز الصدق التمييزي للمقياس.

21- متغير "حوكمة الشركات" أظهر موثوقية مرتفعة (Cronbach's Alpha = 0.908)، بما يعكس اتساق فقراته وإدراك جيد من قبل العينة.

22- أظهر بُعد "مجلس الإدارة" أعلى متوسط في حوكمة الشركات (4.106)، وهو مؤشر على أن العينة تعتبره العنصر الأهم في ضبط عمليات الاستثمار.

23- أضعف فقرة من حيث التشبع العامل كانت (0.504) H40، رغم أنها ضمن المقبول، ما يدل على إمكانية تحسين صياغتها مستقبلاً.

24- أثبتت اختبارات الثبات والصدق أن أدوات الدراسة صالحة علميًا، حيث تجاوزت جميع مؤشرات AVE الحد المقبول، ما يؤكد جودة البنية المفاهيمية للمقاييس.

25- أظهر متغير "قرارات الاستثمار" ثباتًا مرتفعًا (Cronbach's Alpha = 0.902)، وتوزعت تشبعاته العاملية بين 0.483 و0.971، ما يعكس بنية صلبة للمقياس.

26- أعلى متوسط حسابي لفقرات قرارات الاستثمار كان في الفقرة (3.96) L57، مما يؤكد أهمية المكانة المؤسسية للهيئة في اتخاذ القرارات؛ فالمشاركون يرون أن جودة القرار الاستثماري مرهونة بقوة الهيئة واستقرارها التنظيمي ومصداقيتها، وليس فقط بالمعطيات التقنية المعزولة

## المبحث الثاني

### مناقشة النتائج

#### توطئة

تشير نتائج هذه الدراسة إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات المدروسة، وهو ما يتوافق بشكل كبير مع الأدبيات العلمية والدراسات السابقة في هذا المجال. تهدف الجداول التالية إلى تسليط الضوء على نتائج هذه الدراسة من خلال مقارنتها بالنتائج التي توصلت إليها أبرز الأبحاث السابقة، بهدف إثراء النقاش العلمي وتأكيد صحة الفرضيات المطروحة.

#### أولاً : العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار

بناءً على نتائج التحليل، يتبين أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار. تتفق هذه النتيجة مع العديد من الدراسات السابقة التي أشارت إلى وجود علاقة مماثلة بين هذين المتغيرين. حيث يُبين الجدول التالي تفاصيل هذه العلاقة.

جدول رقم (45) العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار

ت	الدراسة	العنوان	المتغير المستقل	المتغير التابع	النتائج
1	Sanchez ,2020	The Role of Artificial Intelligence in Investment Decision Making: A Study of Senior Management Perceptions within Private Equity and Venture Capital Firms	الذكاء الاصطناعي	قرارات الاستثمار	تأثير الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار مباشرة وغير مباشر، وهو إيجابي بشكل كبير عند وجود خطة واضحة لاستخدامه.
2	PrasadS eethara man,202 &1	Importance of Machine Learning in Making Investment Decision in Stock Market	التعلم الآلي	قرارات الاستثمار	وجود علاقة إيجابية مباشرة بين التعلم الآلي وقرارات الاستثمار.
3	المسعودي , 2023	تأثير الذكاء الاصطناعي في جودة التدقيق وانعكاسه على قرارات المستثمرين	الذكاء الاصطناعي	قرارات الاستثمار	الذكاء الاصطناعي يؤثر على قرارات المستثمرين بطرق مباشرة وغير مباشرة
4	Wilenius	Utilization of Artificial	الذكاء	قرارات	إن دور الذكاء الاصطناعي

الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

في قرارات مديري المحافظ الاستثمارية يمكن أن يكون مباشرًا وغير مباشر في آن واحد. ذلك يعتمد على كيفية استخدام التكنولوجيا ودمجها في عملية صنع القرار.	الاستثمار	الاصطناعي	Intelligence in Investment Decisions Under Market Volatility	, 2023	
علاقة إيجابية مباشرة بين التعلم الآلي وقرارات الاستثمار	قرارات الاستثمار	التعلم الآلي	Measuring the Performance of Machine Learning Forecasting Models to Support Bitcoin Investment Decisions	Buathon g et al.,2023	5
تأثير الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار مباشرًا وغير مباشر في آن واحد، وهو إيجابي إلى حد كبير بتحقيقه استثمارات مربحة.	قرارات المستثمر بين الافراد	الذكاء الاصطناعي	THE IMPACT OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE RECOMMENDATIONS ON INDIVIDUAL INVESTOR DECISIONS	Gökoğla n& Sevim ,2024	6
فعالية الذكاء الاصطناعي في مساعدة المستثمرين على اتخاذ قرارات أفضل لها تأثير مباشر وغير مباشر، وهو تأثير إيجابي بشكل عام.	قرارات الاستثمار	الذكاء الاصطناعي	IMPACT OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE ON INVESTMENT DECISIONS AMONGST THE TEACHERS OF VARIOUS COLLEGES IN BENGALURU	Saxena & Yashasw i HR ,2024	7
وجود علاقة إيجابية مباشرة بين التعلم العميق وقرارات الاستثمار.	القرارات الاستثمارية	نموذج التعلم العميق	Enhancing Financial Investment Decision Making With Deep Learning Model	Wang et al.,2024	8
وجود علاقة إيجابية مباشرة بين التعلم الآلي وقرارات الاستثمار.	التعلم الآلي	قرارات الاستثمار الكمية	QUANTITATIVE INVESTMENT DECISIONS BASED ON MACHINE LEARNING AND INVESTOR ATTENTION ANALYSIS	GAO et al.,2024	9

**الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....**

علاقة معنوية إيجابية مباشرة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات الاستثمار	قرارات الاستثمار	الذكاء الاصطناعي	The Impact of Artificial Intelligence on Investment Decision-Making	Arifian et al.,2024	10
علاقة إيجابية معنوية بين التعلم العميق وقرارات الاستثمار	قرارات الاستثمار	التعلم العميق	Research on the application of deep learning techniques in stock market prediction and investment decision-making in financial management	Zhao et al.,2024	11

المصدر : من عمل الباحثة.

**ثانياً : العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات**

بناءً على نتائج التحليل، يتبين أن هناك علاقة ذات دلالة إحصائية بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات. تتفق هذه النتيجة مع العديد من الدراسات السابقة التي أشارت إلى وجود علاقة مماثلة بين هذين المتغيرين. حيث يُبين الجدول التالي تفاصيل هذه العلاقة.

جدول رقم (46) العلاقة بين الذكاء الاصطناعي و حوكمة الشركات

ت	الدراسة	العنوان	المتغير المستقل	المتغير التابع	النتائج
1	Locke, N., & Bird, H. (2020).	Perspectives on the current and imagined role of artificial intelligence and technology in corporate governance practice and regulation	الذكاء الاصطناعي	حوكمة الشركات	الذكاء الاصطناعي قادر على تعزيز الحوكمة في الشركات
2	Cui', et al.,(2022).	Can Application of Artificial Intelligence in Enterprises Promote the Corporate Governance?	الذكاء الاصطناعي	حوكمة الشركات	الذكاء الاصطناعي يعزز بشكل كبير مع التأثير الإيجابي على مستوى حوكمة الشركات

الفصل الرابع : الجانب العملي التحليلي او باستخدام البرامج الإحصائية .....

الذكاء الاصطناعي يعزز حوكمة الشركات بشكل كبير لكن بوجود قوانين لضمان ذلك .	حوكمة الشركات	الذكاء الاصطناعي	THE ROLE OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE IN CORPORATE GOVERNANCE	Kaya,202 2	3
تقنيات الذكاء الاصطناعي تؤثر إيجابيا على حوكمة الشركات	حقوق ومصالح حوكمة الشركات	تكنولوجيا الذكاء الاصطناعي	Analysis of the application of artificial intelligence technology in the protection of corporate governance rights and interests]	Shen,202 2	4
الذكاء الاصطناعي يؤثر بشكل إيجابي في حوكمة الشركات وله دور قوي في تعزيز وتحسين حوكمة الشركات	حوكمة الشركات	الذكاء الاصطناعي	Can Application of Artificial Intelligence in Enterprises Promote the Corporate Governance?	Cui et al.,,2022	5
يُعقلن عملية صنع القرار في مجلس الإدارة , يعزز استقلالية مجلس الإدارة	قرارات مجلس الإدارة	الذكاء الاصطناعي	The use of artificial intelligence in corporate decision-making at board level:	Mertens,2 023	6
هناك تفاعل مشروطاً بدور الذكاء الاصطناعي في تعزيز حوكمة الشركات مبني على فوائده المحتملة ,والتغلب على التحديات .	حوكمة الشركات	الذكاء الاصطناعي	The Integral Role of Artificial Intelligence in Shaping Corporate Governance in Iraq	Alkinani & Aljabry,20 24	7

الذكاء الاصطناعي يعزز حوكمة الشركات بشكل غير مباشر.	حوكمة الشركات	الذكاء الاصطناعي	The Role of Artificial in Supporting Intelligence Commercial Companies Governance	Nasr ,et al.,2024	8
الذكاء الاصطناعي يعزز بشكل كبير مع التأثير الإيجابي على مستوى حوكمة الشركات	حوكمة الشركات	الذكاء الاصطناعي	The Impact of Artificial Intelligence on Corporate Governance	Kalkan,2024	9
الذكاء الاصطناعي يعزز بشكل كبير مع التأثير الإيجابي على مستوى حوكمة الشركات	حوكمة الشركات	الذكاء الاصطناعي	The Impact of Artificial Intelligence on Corporate Governance: Ethical Implications and Governance Challenges	Mutitu,2024	10
تطبيقات الذكاء الاصطناعي تعزز مستويات حوكمة الشركات	حوكمة الشركات	الذكاء الاصطناعي	The Role of Artificial Intelligence (AI) in Enhancing Corporate Governance within Enterprises	Mgbemen a et al.,2025	11

المصدر : من عمل الباحثة.

### ثالثاً: العلاقة بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار

وفقاً لنتائج التحليل، تبين وجود علاقة بين المتغير الوسيط والمتغير التابع. تُعزز هذه النتيجة ما توصلت إليه بعض الدراسات السابقة التي أشارت إلى وجود علاقة بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار. حيث يُبين الجدول التالي تفاصيل هذه العلاقة.

جدول رقم (47) العلاقة بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار

ت	الدراسة	العنوان	المتغير المستقل	المتغير التابع	النتائج
1	Mirzaet al.,2020	The Value of Board Diversity in the Relationship of Corporate Governance and Investment Decisions of Pakistani Firms	حوكمة الشركات	قرارات الاستثمار	حوكمة الشركات تؤثر بشكل كبير على قرارات الاستثمار ومجلس الإدارة يعدل العلاقة بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار
2	Nazar, M. C. A. (2021).	The Dynamic Impact of Corporate Governance on Investment Decisions of Non-Financial Companies in Sri Lanka	حوكمة الشركات	قرارات الاستثمار	جميع عوامل حوكمة الشركات لها تأثير سواء كان سلبي ام إيجابي على قرارات الاستثمار في الشركات .
3	Wulandar et al.,2021	The Effect of Good Corporate Governance on Investment Decisions in the Trade, Service and Investment Sector Listed on the IDX in 2013-2017: Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Keputusan Investasi Pada Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017	حوكمة الشركات	قرارات الاستثمار	اليات حوكمة الشركات لها تأثير مباشر وايجابي على قرارات الاستثمار
4	Lin & Lin,2021	An Examination of the Impact of Corporate Governance on Corporate Investment Decisions	حوكمة الشركات	قرارات الاستثمار	هناك تأثير متبادل في اتجاهين متضادين بين حوكمة الشركات وقرارات الاستثمار

تأثير إيجابي لحوكمة الشركات على قرارات الاستثمار	قرارات الاستثمار	ادارة الثقة المفرطة و حوكمة الشركات	The Effects of Managerial Overconfidence and Corporate Governance on Investment Decisions: An Empirical Study from Indonesia	Zaludin et al.,2021	5
تأثير إيجابي لمجلس الإدارة على قرارات الاستثمار	قرارات الاستثمار	مجالس الإدارة	Board Diversity and Corporate Investment Decisions: Evidence from China	Ali et al.,2021	6
تأثير إيجابي لحوكمة الشركات على قرارات الاستثمار	قرارات الاستثمار	حوكمة الشركات	ANALYSIS OF THE LINK BETWEEN CORPORATE GOVERNANCE AND THE PANDEMIC INVESTMENT DECISION	Siriteanuon & Ofrei, 2021	7
حوكمة الشركات لها تأثير إيجابي على قرارات الاستثمار	قرارات الاستثمار	قوانين التداول و حوكمة الشركات	Insider Trading Laws & Corporate Governance Impact on Investment Decision	Khan & Rehman, 2021	8
تأثير إيجابي كبير لحوكمة الشركات على قرارات الاستثمار	قرارات الاستثمار	حوكمة الشركات	The Impact of Corporate Governance and Audit Quality on the Investment Decision	Shazly et al., 2022	9
حوكمة الشركات تعزز و تؤثر إيجابيا في قرارات الاستثمار خاصة في سياق الشركات الناشئة والصغيرة	قرارات الاستثمار	حوكمة الشركات	Corporate governance and investment decisions of retail investors in equity: do group affiliation and firm age matter?	Chakraborty et al., 2022	10

### رابعاً : العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات وقرارات الاستثمار

تضمن هذه الدراسة تحليلاً متعمقاً لدور المتغير الوسيط في التأثير على العلاقة بين المتغير المستقل والتابع. وفيما يلي، سوف نتطرق إلى الدراسة التي تناولت دور المتغير الوسيط في العلاقة بين متغيراتها الأساسية. يهدف الجدول التالي إلى توضيح المقارنة التي تهدف إلى إظهار كيفية تأثير هذا المتغير، سواء كان ذلك بوساطة جزئية أو تعديل كلي للعلاقة، أو في حالات أخرى، عدم وجود أي تأثير على العلاقة بين المتغيرين المستقل والتابع.

جدول رقم (48) حوكمة الشركات تتوسط/تعديل بشكل جزئي/لم تعدل العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وقرارات

#### الاستثمار

ت	الدراسة	العنوان	المتغير المستقل	المتغير المعدل	المتغير التابع	النتائج
1	Gounopoulos, et al ..., 2024	Artificial Intelligence and Corporate Investment Decisions	الذكاء الاصطناعي	حوكمة الشركات	قرارات الاستثمار	لا تؤدي الأتمتة بالذكاء الاصطناعي إلى اتخاذ قرارات سريعة وعدوانية. بل إن جودة وفعالية نظام الحوكمة في الشركة هي التي تعدل بشكل جزئي كيفية تأثير الذكاء الاصطناعي على هذه القرارات.

**الاستنتاجات والتوصيات  
المقترحات والدراسات المستقبلية  
آليات التنفيذ**

## الاستنتاجات والتوصيات المقترحات والدراسات المستقبلية آليات التنفيذ

### توطئة

يمثل هذا الجزء خلاصة الجهود البحثية، حيث يتم استعراض أبرز الاستنتاجات التي توصلت إليها الدراسة، والتي تشكل جوهر الإجابة على التساؤلات البحثية المطروحة. وعلى ضوء هذه النتائج، تُقدّم مجموعة من التوصيات والمقترحات العلمية والعملية الموجهة إلى مجتمع وعينة الدراسة، بهدف معالجة المشكلة البحثية أو إثراء المعرفة في المجال. يُعد هذا القسم هو الأكثر أهمية، إذ يعكس القيمة المضافة للبحث ويُشكّل قاعدة للبحوث المستقبلية.

### أولاً: الاستنتاجات

يركّز هذا المحور على عرض أبرز الاستنتاجات التي توصلت إليها الدراسة، والتي بُنيت على التحليل الإحصائي للبيانات. تستند هذه الاستنتاجات إلى النتائج التي أظهرتها علاقات الارتباط والتأثير بين متغيرات الدراسة، والتي كانت الأساس لاختبار فرضيات الدراسة حيث تقسم إلى استنتاجات نظرية واستنتاجات عملية. ويمكن تلخيص أهم الاستنتاجات فيما يلي:

#### 1. الاستنتاجات النظرية

بناءً على نتائج التحليل، توصلت هذه الدراسة إلى مجموعة من الاستنتاجات الرئيسية التي تعكس تأثير الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في ظل حوكمة الشركات، والتي يمكن تلخيصها في النقاط التالية:

- 1- الذكاء الاصطناعي كمرتكز استراتيجي أداة فعالة لترشيد القرارات الاستثمارية، حيث يساهم في تحييد التحيزات البشرية ورفع دقة التنبؤات المالية.
- 2- حوكمة الشركات كإطار ضابط تعمل . "كوسيط جوهري" يضمن تحويل القدرات التقنية إلى نتائج ملموسة عبر تعزيز الشفافية وتحديد المسؤولية القانونية للأنظمة الذكية.
- 3- تفاوت الأثر التقني برزت النظم الخبيرة والتعلم العميق كأكثر الأبعاد تأثيراً، مما يستوجب تركيز الموارد الاستثمارية نحو هذه التقنيات لتحقيق أعلى عائد في جودة القرار.

4- واقعية ومصداقية النموذج أكدت مؤشرات الصدق والثبات أن العلاقات بين المتغيرات هي ارتباطات حقيقية وليست مجرد صدفة إحصائية؛ مما يمنح النموذج المقترح مصداقية عالية تجعله بمثابة خارطة طريق واقعية وقابلة للتطبيق من قبل صناع القرار في هيئة استثمار ميسان.

5- توصلت الدراسة إلى وجود تحديات تقنية وبشرية في دمج أنظمة الذكاء الاصطناعي، مثل الحاجة إلى بنية تحتية تكنولوجية قوية ونقص الخبرات المتخصصة في تحليل البيانات الضخمة.

## 2. الاستنتاجات العملية

1- الخصائص الديموغرافية تظهر نتائج التحليل الإحصائي للعينة أن نسبة الذكور المشاركين في الدراسة أعلى من نسبة الإناث، أما فيما يتعلق بالتوزيع العمري، تتمتع هيئة استثمار ميسان ببنية بشرية شابة (فئة 23-30 عاماً) ومؤهلة أكاديمياً (حملة شهادات عليا)، مما يوفر بيئة خصبة لتبني التحول الرقمي.

2- أثبتت الدراسة وبشكل أجمالي ان الذكاء الاصطناعي وحوكمة الشركات بابعادها يؤثران معنويا وإيجابياً في جودة المتغير التابع المتمثل في قرارات الاستثمار لعينة الدراسة.  
3- أظهرت نتائج الدراسة وجود علاقات ارتباط وتأثير طردية قوية بين (الذكاء الاصطناعي، الحوكمة، وقرارات الاستثمار)، مما يؤكد تكامل هذه العناصر في منظومة العمل.

4- وجود أثر مباشر ومعنوي لأبعاد ذكاء اصطناعي على الحوكمة يوجي بإمكان دور حوكمة الشركات كوسيط يُحسّن أثر الذكاء الاصطناعي في سلوك القرار الاستثماري (مسار غير مباشر محتمل).

5- يمكن استخدام الذكاء الاصطناعي كأداة استراتيجية لتعظيم فاعلية القرارات الاستثمارية الموجهة للقطاعات الحيوية، لا سيما الخدمات الصحية، مما يسهم في سد الفجوات التنموية في محافظة ميسان وتحقيق استجابة أسرع لاحتياجات المجتمع المحلية.

## ثانياً: التوصيات

بناءً على الاستنتاجات التي توصلت إليها الدراسة، تُقدم التوصيات التالية بهدف مساعدة الباحثين وتعزيز كفاءة اتخاذ القرارات الاستثمارية في هيئة استثمار ميسان، مع التركيز على الاستفادة المثلى من تقنيات الذكاء الاصطناعي وتفعيل دور حوكمة الشركات. وبالإمكان تلخيصها على النحو الآتي:

1- البدء فوراً بتطوير إطار قانوني وتنظيمي داخلي يحدد معايير الشفافية والمساءلة عند استخدام الخوارزميات، بما يضمن أن يظل القرار النهائي خاضعاً للإشراف البشري (نهج هجين).

2- إنشاء لجنة داخلية متخصصة تضم خبراء تقنيين وقانونيين للإشراف على جودة البيانات المدخلة وتقييم أثر الأنظمة الذكية على سلامة القرارات الاستثمارية بشكل دوري.

3- توصي الدراسة بتبني خارطة طريق تبدأ بأتمتة التحليلات الروتينية، ثم الانتقال لتوظيف النظم الخبيرة والتعلم العميق في التنبؤات المعقدة، وصولاً إلى بناء نظام ذكي لدعم القرارات يوجه الاستثمارات نحو القطاعات الحيوية (كالقطاع الصحي) لسد الفجوة التنموية في محافظة ميسان.

4- الاستثمار في خوادم سحابية وأنظمة أمن سيبراني متطورة قادرة على استيعاب ومعالجة البيانات الضخمة لضمان دقة مخرجات الذكاء الاصطناعي.

5- تصميم سياسات تدريبية متقدمة تبدأ ببرامج "محو الأمية الرقمية" للموظفين، وتنتقل إلى دورات تخصصية في تحليل البيانات الضخمة والتعامل مع النظم الخبيرة لمواكبة الفئة الشابة والمؤهلة في الهيئة.

6- إبرام مذكرات تفاهم مع جامعة ميسان والمراكز البحثية المتخصصة لتبادل الخبرات وتدريب كوادر الهيئة على أحدث تطبيقات الذكاء الاصطناعي في الاستثمار.

7- توصي الدراسة بإيلاء اهتمام كبير للعلاقات الارتباطية والتأثيرية التي أثبتت صحتها إحصائياً بين (الذكاء الاصطناعي، حوكمة الشركات، وقرارات الاستثمار)، وترجمتها إجرائياً عبر ربط معايير الحوكمة —ولاسيما حقوق المساهمين— بأنظمة الذكاء الاصطناعي لضمان حماية حقوق الأطراف المعنية وتعزيز عدالة القرارات آلياً.

### ثالثاً : آليات التنفيذ

- 1- العمل بالتعاون مع الجهات التشريعية على صياغة مسودة إطار قانوني وتنظيمي خاص بحوكمة الذكاء الاصطناعي في القرارات الاستثمارية.
- 2- تصميم وتوثيق إجراءات عمل تفرض مراجعة قرارات الذكاء الاصطناعي المقترحة من قبل الخبراء البشريين المختصين قبل الاعتماد النهائي.
- 3- تشكيل لجنة دائمة أو (توسيع مهام لجنة قائمة) في هيئة الاستثمار تضم خبراء في الحوكمة والتقنية والاستثمار، وتحديد صلاحياتها ومهامها الرقابية والتقييمية للذكاء الاصطناعي.
- 4- تحديد الأولويات لمجالات العمل (كالتحليل المالي والبياني) وتخصيص الموارد ل تطبيق وتوسيع أدوات الذكاء الاصطناعي فيها بشكل تدريجي وممنهج.
- 5- إجراء تحليل التكلفة والعائد للتقنيات المختلفة لتوجيه الاستثمار نحو النظم الخبيرة والتعلم العميق ذات الأثر التفسيري العالي، لتجنب هدر الموارد على التقنيات ذات الأثر المحدود أو غير المؤكد.
- 6- إعداد خطة تدريب وتطوير مؤسسي شاملة تتضمن تصميم برامج متقدمة لرفع كفاءة الموظفين في استخدام وتحليل مخرجات تقنيات الذكاء الاصطناعي. يضمن هذا النهج الاستفادة من النتائج البحثية وتحويلها إلى ممارسات عمل ملموسة، مما يعزز من كفاءة العمليات ويحسن من أداء المؤسسة.
- 7- تخصيص ميزانية لتمويل تطوير البنية التحتية (الخوادم، المنصات) وتنفيذ برامج تدريبية متخصصة في تحليل البيانات الضخمة وسد الفجوة المهارية. يساعد هذا الاستثمار في التغلب على التحديات التقنية والبشرية، مما يضمن سلاسة عملية التحول الرقمي ونجاحها.
- 8- توقيع مذكرات تفاهم وعقود تعاون بحثي مع الجامعات ومراكز البحث للاستعانة بخبراتهم في تطوير النماذج وتحليل الأثر.
- 9- تضمين مؤشرات أداء رئيسية (KPIs) لقياس أثر الذكاء الاصطناعي في دقة القرارات وكفاءة المحافظ، وإجراء تقييمات فصلية أو سنوية. لضمان تحقيق الأهداف المرجوة وتصحيح المسار عند الحاجة.
- 10- إصدار توجيهات رسمية من الإدارة العليا في هيئة استثمار ميسان عينة الدراسة تلزم المديرين بالعمل على دعم وتفعيل العلاقات الإيجابية بين المتغيرات (الذكاء الاصطناعي

والحوكمة) في ممارساتهم اليومية، انسجاماً مع نتائج علاقات الارتباط والتأثير ونظراً لكون كل العلاقات معنوية.

11- تطوير نظام حاسوبي متكامل (DSS) يعتمد على جمع وتوحيد البيانات (كالبيانات السكانية والصحية والجغرافية) (وفقاً لبيانات 2023-2024)، وذلك من خلال استخدام خوارزميات التعلم الآلي للتنبؤ وتقديم التوصيات الاستثمارية وتوجيه الاستثمارات في القطاع الصحي بفعالية بالاعتماد على احتياجات المحافظة المستقبلية من المستشفيات بناءً على هذه البيانات، إلى جانب الاستفادة من التحليل الجغرافي لتحديد أفضل المواقع لضمان سهولة الوصول وشمولية التغطية.

#### **رابعاً: الدراسات المستقبلية المقترحة**

بناءً على نتائج الدراسة الحالية، يُقترح إجراء بحوث مستقبلية لتوسيع نطاق المعرفة في هذا المجال وعلى النحو الآتي:

1- إجراء دراسة مقارنة بين هيئة استثمار ميسان ومؤسسات استثمارية أخرى في العراق، لتأثير العوامل البيئية على العلاقة بين الذكاء الاصطناعي، حوكمة الشركات، وجودة القرارات الاستثمارية. للتأكد من إمكانية تعميم النتائج التي تم التوصل إليها.

2- يمكن دراسة تأثير عوامل أخرى، مثل الثقافة التنظيمية، مهارات الموظفين، والقيادة، كمتغيرات معدلة في العلاقة بين الذكاء الاصطناعي وجودة القرار.

3- يقترح استخدام منهجية دراسة الحالة النوعية لتوثيق التجارب الفعلية للمؤسسات التي تبنت الذكاء الاصطناعي، واستخلاص الدروس المستفادة.

4- يمكن للبحوث المستقبلية التركيز على تطوير أدوات قياس أكثر دقة لتقييم أثر الأبعاد الفرعية للذكاء الاصطناعي على الأداء المالي والاستثماري.

5- دراسة تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على المؤشرات المالية لهيئة استثمار ميسان على المدى الطويل، مثل العائد على الاستثمار وكفاءة الأداء.

6- إجراء دراسة مستقبلية تركز على تصميم نماذج تنبؤية متقدمة تعتمد على تقنيات التعلم الآلي لتقدير مسارات الاستثمار المستقبلي في محافظة ميسان. على أن تبحث هذه الدراسة أثر استراتيجيات التحول الرقمي الشامل في تحسين المؤشرات المالية الاستراتيجية للهيئة، عبر تحليل السلاسل الزمنية، لضمان قياس الأثر التقني على المدى الطويل.

# المصادر

## المصادر والمراجع

### القران الكريم

### المصادر العربية

#### أولاً: الكتب

1. الغامدي، محمد بن فوزي. (2024). "الذكاء الاصطناعي في التعليم" مكتبة الملك فهد الوطنية السعودية، الدمام.
2. كافي، مصطفى يوسف، (2024). "الحوكمة والتنمية المستدامة" مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، المملكة الأردنية، عمان.
3. الوردات، خلف عبد الله سليمان. (2024) "التدقيق الداخلي في عصر الذكاء الاصطناعي" مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، المملكة الأردنية، عمان.

#### ثانياً: الرسائل والاطاريح

4. أبو زبيبة، علي كريم خضير. (2024). " دور تطبيقات الذكاء الاصطناعي في تعزيز الرقابة الداخلية وانعكاسه على الأداء المالي" رسالة ماجستير في علوم المحاسبة جامعة الكوفة، العراق.
5. احمد، رشا محمد صائم. (2022). " تطبيقات الإدارة للذكاء الاصطناعي في اتخاذ القرارات الإدارية" رسالة ماجستير في القانون العام، جامعة الشرق الأوسط.
6. بنيان، رندا ياسين، (2024). " إثر الإفصاح السردي في ممارسات إدارة الانطباع وانعكاسه على قرارات المستثمرين - دراسة تطبيقية على عينة من المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية" رسالة ماجستير في علوم المحاسبة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة تكريت، العراق.
7. التميمي، عمر عبد الله ياسين، (2020). "تأثير جودة التدقيق الداخلي في حوكمة الشركات دراسة استطلاعية في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية" رسالة ماجستير في العلوم المحاسبية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة تكريت، العراق.
8. الجابري، فرح قاسم محمد، (2020). " دور حوكمة الشركات في تحسين السمعة - دراسة تحليلية مقارنة في بعض شركات الاتصالات" رسالة ماجستير في التخطيط الاستراتيجي كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد، العراق.

9. الحجامي، زينب حسين طه، (2024). " دور الحوكمة في تعزيز الأداء المستدام وانعكاسه على جودة التقارير المالية في الوحدات الاقتصادية " رسالة ماجستير في علوم المحاسبة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة واسط، العراق.
10. حسن، سردار جلال، (2022). " دور تطبيق اليات حوكمة الشركات في دعم استقلالية المدقق الخارجي وجودة التقارير المالية - دراسة تحليلية في عينة من الشركات العاملة في محافظة السليمانية " رسالة ماجستير في علوم المحاسبة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة السليمانية، العراق.
11. حسن، محمود السيد محمود علي. (2025). " دور اليات الذكاء الاصطناعي للتنبؤ بالأرباح " أطروحة دكتوراه في المحاسبة، كلية التجارة، جامعة بور سعيد، مصر.
12. الحنيطي، مروان فضل محمد، (2023). " الحوكمة وأثرها في فعالية الأداء بالشركات العائلية الأردنية " رسالة ماجستير، كلية الحقوق، قانون الاعمال، جامعة فيلادلفيا.
13. الخالدي، عباس مظفر نمير، الشرايري، قيس عنيزان، (2024). "التنظيم القانوني لدور أصحاب المصالح في حوكمة الشركات المساهمة الأردنية " رسالة ماجستير غير منشوره، جامعة فيلادلفيا، البلقاء <http://search.mandumah.com/Record/1526836>
14. ديداوي، محمد فاروق، (2025). "استخدام الإجراءات التحليلية لدعم مسار تطبيق حوكمة الشركات في ظل الالتزام بمعايير التدقيق الجزائية دراسة ميدانية" أطروحة دكتوراه، في المحاسبة والتدقيق كلية العلوم والاقتصادية والتجارية وعلوم التيسير، جامعة عين تموشنت بلحاج بو شعيب.
15. الرداد، ابرار صالح يوسف، (2020). " حوكمة الشركات التجارية - بعض الأوجه القانونية " رسالة ماجستير في القانون الخاص، كلية القانون، جامعة طرابلس.
16. صاحب، غيث احمد. (2024) "دور ابعاد الذكاء الاصطناعي في تحسين ملائمة المعلومات المحاسبية، رسالة ماجستير في تقنيات المحاسبة جامعة الفرات الأوسط، الكلية التقنية الإدارية، كوفة، العراق.
17. العابدي، كرار اسد خان موسى، (2023). " تطبيق اليات حوكمة الشركات لأغراض تحسين فاعلية الرقابة الداخلية - دراسة تطبيقية "رسالة ماجستير في العلوم المحاسبية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة القادسية، العراق.
18. علي، علياء مهدي. (2023) "تأثير الذكاء الاصطناعي في جودة التقارير المالية وانعكاسه على متخذي القرار " رسالة ماجستير في علوم المحاسبة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، العراق.

19. غالي، عادل عبد الله، (2024). " تأثير معلومات المحاسبة الخضراء في جودة المعلومات المحاسبية وانعكاسها على قرارات المستثمرين في الوحدات الاقتصادية الصناعية العراقية " رسالة ماجستير في علوم المحاسبة، كلية الإدارة والاقتصاد. جامعة بغداد، العراق.
20. فرحان، خديجة ناجي، (2025) " دور العلاقة بين الحوكمة الرشيدة ونظام التبليغ عن المخالفات في جودة التدقيق الداخلي - انموذج مقترح " ماجستير تقنيات محاسبة، جامعة الفرات الأوسط التقنية، الكلية التقنية الإدارية، العراق.
21. محمد، حسين بديوي، (2021). " تأثير الذكاء الشعوري في تحسين قرارات الاستثمار دراسة استطلاعية لآراء عينة من المستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية " رسالة ماجستير في العلوم المالية والمصرفية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة الكوفة، العراق.
22. المسعودي، رواء صبري زبالة. (2023) " تأثير الذكاء الاصطناعي في جودة التدقيق وانعكاسه على قرارات المستثمرين " رسالة ماجستير في علوم المحاسبة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، العراق.
23. المسعودي، منتظر محمد علي محسن، (2024). " تأثير الإفصاح عن مخاطر التغييرات المناخية على وفق IFRS:S2 في قيمة الشركة وانعكاسه على قرارات المستثمرين " رسالة ماجستير في علوم المحاسبة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، العراق.
24. المنذري، طالب بن علي بن عبد الله، (2022). " اثار ابعاد الحوكمة على الأداء المؤسسي في القطاع الحكومي في سلطنة عمان " رسالة ماجستير، كلية إدارة الاعمال، جامعة الشرقية.
25. مهران، إيهاب سعيد ثابت حسين. (2024) "إثر تطبيق الذكاء الاصطناعي على ممارسات إدارة الموارد البشرية دراسة تطبيقية على العاملين بمصلحة الضرائب المصرية (قيمة مضافة) أطروحة دكتوراه بتخصص إدارة الموارد البشرية كلية التجارة جامعة طنطا، مصر.
26. وحيد، سارة عبد الرضا. (2024). "تأثير الذكاء الاصطناعي على الأداء التسويقي من خلال الذكاء التسويقي دراسة تطبيقية لآراء عينة من مدراء المصارف في محافظة النجف الاشرف" رسالة ماجستير بتخصص العلوم المالية والمصرفية جامعة الكوفة، العراق.
27. اليساري، ابتهاج سعد هاشم، (2023). " كفاءة قرارات الاستثمار وتأثيرها في قيمة الشركة وانعكاسها على حجم التداول بالأسهم " رسالة ماجستير في علوم المحاسبة، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، العراق.
- ثالثاً: البحوث المنشورة والدوريات
28. إبراهيم، ومحمد محروس سعدوني. (2023). " أثر تحليل القوائم المالية في اتخاذ القرارات الاستثمارية". المجلة القانونية، 18(1)، 143-214.

29. أبو الحسن، إبراهيم محمد، (2024). "متطلبات استخدام الذكاء الاصطناعي في اتخاذ القرار التخطيطي على المستوى المحلي". المجلة العلمية للخدمة الاجتماعية، 25(1) ، 22-83.
30. ابو العلا ومحمد عبد العزيز محمد. (2025). "أثر قدرة تكنولوجيا الذكاء الاصطناعي في تحسين فعالية الدور التكاملية للمحاسبة القضائية وحوكمة الشركات في اكتشاف والحد من ممارسات المحاسبة الابداعية: دراسة ميدانية". المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، 6(1) ، 655-708.
31. أبو زيد، حسنين راغب طالب، عبد الرضا، اسراء كريم (2022). "إثر آليتي تركيز الملكية ومجلس الإدارة على ممارسات إدارة الأرباح: دراسة تطبيقية على عينة من المصارف العراقية الخاصة المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية مجلة الغري للعلوم الإدارية والاقتصادية المجلد (18) العدد (2) .
32. أحمد، امانى، يوسف، هبه (2022). " واقع الإفصاح عن تقرير إدارة مخاطر الامن السيبراني وأثره على قرارات الاستثمار ومنح الائتمان في البورصة: دراسة تطبيقية" كلية التجارة للبنات - فرع اسيوط، جامعة الازهر، المجلد (13) -العدد (2).
33. احمد، علاء الدين ميسر، جاسم، عزام علي، (2023) "الذكاء الاصطناعي ودوره في تطوير التعليم " مجلة أبحاث كلية التربية الأساسية، المجلد (19)، العدد (4).
34. إسماعيل، عمار فتحي موسى، المطيري، نهار برجس نهار. (2022). دور النظم الخبيرة في تحسين جودة الخدمة (دراسة تطبيقية). المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية. 1-35 ، (1)14 ،
35. آل فايع ، سالم مسفر، (2023). "مؤشر الربحية وأثره على قرارات الاستثمار في الأوراق المالية بسوق المال السعودي: دراسة تطبيقية على قطاع التأمين" مجلة الدراسات التجارية المعاصرة ،كلية التجارة جامعة -كفر شيخ المجلد (٩)العدد(١٥) الجزء الرابع <https://csj.journals.ekb.eg>.
36. امينة رشيد جابر. (2024). استراتيجية الذكاء الاصطناعي لتحسين كفاءة وفاعلية عناصر نظم المعلومات المحاسبية مجلة الغري للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد(3) ، العدد(2).
37. بابكر، معاوية جمال الدين محمود، بابكر، & الزين عبد الله. (2025). "المراجعة في إطار الحوكمة ودورها ترشيد قرارات الاستثمار دراسة ميدانية". مجلة الدراسات البيئية والتنمية المستدامة، 4(1) ، 78-97.

38. الباز، محمد ماهر عبد الحميد. (2022). "تأثير آليات حوكمة الشركات على العلاقة بين نفوذ المدير التنفيذي وممارسات التجنب الضريبي-دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية". الفكر المحاسبي، 26(2) ، 13-96.
39. باسم رشيد علي الخ ز رجي. (2024). "أثر الإفصاح المحاسبي عن مخاطر الائتمان والسيولة على ترشيد قرارات الاستثمار: دراسة على عينة من الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية. (3)8 Finance & Business Economies Review .
40. باسم عبد الله كاظم وجاسم عيدان المعمر. (2023). "أثر عدم تماثل المعلومات على جودة حوكمة الشركات". مجلة المثنى للعلوم الإدارية والاقتصادية المجلد (2) العدد (13).
41. بقطر، روماني أنيس مراد الليثي، عبد اللاه فراج عبد الرحيم، يني، شريف شفيق (2023). تحليل وتقييم دور المعلومات المحاسبية لزيادة فعالية القرارات الاستثمارية بالقطاع الصحي المجلة العلمية لكلية التجارة، كلية التجارة، جامعة أسيوط العدد 77، 47-89 <https://sjcf.journals.ekb.eg/>
42. بن غانم وائل وماضي صهيب. (2023). انعكاس حوكمة الشركات على جودة التقارير المالية في المؤسسة الاقتصادية.
43. التميمي، امل محمد سلمان، النافعي، بسام علي عبد الله، (2021). "تأثير الإفصاح التنبؤي على قرارات المستثمرين-دراسة تطبيقية لعينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية " كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة الكوفة، مجلة الغري للعلوم الإدارية والاقتصادية. 17 (No.4) 2021 Pp. 283-309
44. توفيق، عطية و مبروك. (2024). "أثر تطبيق مبادئ الحوكمة الرشيدة على الأداء الاستراتيجي للعمليات في الشركات العائلية: دراسة تطبيقية على عينة من الشركات العائلية العاملة في السوق المصري". المجلة العربية للإدارة، 44(4) ، 69-108.
45. جاسم، تبارك اياد، إبراهيم، محمد عبد الله، (2023). " قياس تأثير اليات الحوكمة الداخلي في جودة التقارير المالية "مجلة دراسات محاسبية ومالية، (18)، (65).
46. الجبالي، محمد فتحي عبد القادر محمد، سمعان، أحمد محمد شاكر، الدسوقي، & فاطمة محمود إبراهيم. (2024). التأثيرات المباشرة والوسيطه بين حوكمة الشركات، مستوى الإفصاح عن المخاطر، وقيمة الشركة. مجلة البحوث التجارية، 46(4) ، 13-79.
47. الجبوري، شيماء عبد الكريم حسون، البني، حازم (2023). " معايير الاداء المالي في ظل حوكمة الشركات المساهمة دراسة تطبيقية على شركة ابداع الشرق الاوسط للمقاولات والاستثمارات العامة " مجلة نسق، (38) / (6)، جامعة الجنان، كلية إدارة الاعمال.

48. حابي، خالد مفضل احمد سيد، يوسف، كمال احمد، (2023). "فعالية لجان المراجعة ودورها في ترشيد قرارات الاستثمار دراسة ميدانية على عينة من المصارف المدرجة في سوق الخرطوم للأوراق المالية" مجلة الدراسات العليا - جامعة النيلين المجلة - المجلد (18) العدد (4) ، الرقم الدولي الموحد للدوريات: 1858-6228  
<https://www.neelain.edu.sd> .
49. حاتم، امير سعدي & علي، سلامه ابراهيم. (2023). "تأثير حوكمة الشركات ورقابة الامتثال في استمرارية المصارف في العراق" Journal of Accounting and Financial Studies (JAFS), 18(62), 148-161.
50. حبيب، حارث جاسم، (2024). "التفكير الاستراتيجي ودوره في تطوير قرارات الاستثمار، مجلة كلية الامام الجامعة، العلوم الإنسانية، المجلد (1)، العدد (6).
51. حسن، محمود السيد محمود علي. (2025). دور آليات الذكاء الاصطناعي عند التنبؤ بالأرباح، مجلة البحوث المالية والتجارية، 26(1)، 671-691.
52. حسن، دجلة عبد الحسين، سلوم، مصطفى مجيد، (2023) "اثر تطبيق اليات حوكمة المصارف على جودة الارياح وانعكاسها على كفاءة الاداء دراسة تطبيقية في القطاع المصرفي العراقي" مجلة اقتصاديات الاعمال، 5(2)، 424-407، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة بغداد، العراق.
53. حسن، وجدان فالح، مهدي، جنان (2022). "دور اليات حوكمة الشركات في المصارف لتعزيز الإفصاح المعلوماتي / بحث استطلاعي لآراء عينة من المصارف العراقية". المجلة العراقية للعلوم الإدارية، 18(74). كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء، العراق.
54. حسين، أسماء مجدي علي. (2023). تقنيات الذكاء الاصطناعي والاستثمار في رأس المال البشري. المجلة الدولية للسياسات العامة في مصر، 2(1) ، 111-169.
55. حسين، يوسف عباس. (2023). دور الحوكمة في تعزيز قرارات الاستثمار في رأس المال Journal of Scientific Development for Studies and Research (JSD), 4(14), 288-310.
56. حسين، محمد عبد الكريم، (2023). "تأثير حوكمة الشركات في ادارة التكلفة البينية في ظل تباين خصائص الشركة دراسة تطبيقية على عينة من الشركات الصناعية العراقية" مجلة اقتصاديات الاعمال ، 5(2) ، 445-469، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة تكريت، العراق.

57. حمادة، رنا محمد الغريب (2022). "أثر التمويل السلوكي على قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية المصرية". المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، 3 (2) ج 3، <https://cfdj.journals.ekb.eg/>.
58. خليل، افتخار رشيد، (2025). "تطور الذكاء الاصطناعي وأثره على القرارات الإدارية" مجلة كلية القانون للعلوم القانونية والسياسية، المجلد (14)، العدد (52)، جامعة تكريت.
59. الدوري، عمر علس كامل، ومحمود، ظبية صفاء، (2020)، قياس الموجودات غير الملموسة وتأثيرها على قرارات الاستثمار في الاسهم - دراسة تطبيقية في شركة الخاتم للاتصالات زين العراق، مجلة الريادة للمال والاعمال، المجلد(1)، العدد2، ص81.
60. الزامل، زامل و آل عباس. (2024). أثر حوكمة الشركات على مكافآت أعضاء مجلس الإدارة وكبار التنفيذيين في شركات المساهمة المدرجة بسوق الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. المجلة العلمية للبحوث التجارية (جامعة المنوفية) ، 54(3) ، 1047-1116.
61. زكي، سلوى محمد. (2024). دور الذكاء الاصطناعي في التنمية الاقتصادية والإدارية . L'Egypte Contemporaine, 115(554), 177-234.
62. السعيد، بودريالة محمود، جلول، حروشي، (2021). " دور حوكمة الشركات في تحديد مستوى التحفظ المحاسبي في القوائم المالية للشركات الجزائرية - دراسة ميدانية " Journal of Economic Growth and Entrepreneurship JEGE Spatial and entrepreneurial development studies laboratory Year: 2021 Vol.4 No.7 pp:37-50.
63. سليمان، حسين حسن علي، حسب الله، احمد فؤاد،(2024). " حوكمة الشركات وعلاقتها بممارسات توزيع الأرباح في الشركات المسجلة في البورصة دراسة ميدانية " مجلة البحوث الإدارية المجلد (3)، العدد (42).
64. سماكة، علي محمود & اللهبيي ، سارة عبد الرضا. (2024). "إثر تطبيق الذكاء الاصطناعي على الاداء التسويقي المصرفي دراسة تحليلية لآراء عينة من العاملين في القطاع المصرفي الحكومي في محافظة النجف الاشرف .مجلة الغري للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد (3) العدد (20).
65. سمير محمد المتولي. (2022). "دور الكفاءة الذاتية المالية لمتخذي قرارات الاستثمار في ضوء التمويل السلوكي". المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية، 13(4) ، 154-210.

66. سميرة أحمد فهمي ع. (2024). استخدام أساليب التعلم الآلي لتطوير أداء المكتبات: دراسة استكشافية Scientific Journal of Library, Archives & Information (SJLAI), 6(19).
67. الشرفاوي، & ماجد أبو النجا. (2023). الأبعاد الاقتصادية للذكاء الاصطناعي-تقييم جاهزية الاقتصاد المصري. مجلة الدراسات القانونية والاقتصادية، 9(1)، 283-357.
68. الشريف، د. حرية شعبان محمد. (2022). "أثر جودة التقارير المالية على ترشيد قرارات الاستثمار (دراسة تطبيقية على المصارف التجارية في فلسطين)". مجلة القسطاس للعلوم الادارية والاقتصادية والمالية، 4(2)، 55-74.
69. الشرفي، زينب و محمد، حسين. (2022). "تأثير الوعي الاجتماعي للمستثمر على قرارات الاستثمار دراسة استطلاعية لآراء عينة من المستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية". Journal of Kufa Studies Center, 1(65 (A), 271-296.
70. شكر، انجي عيني، حمدون، ريان هاشم، (2024). "ضمانات تطبيق قواعد حوكمة الشركات واثارها" مجلة كلية القانون للعلوم القانونية والسياسية المجلد (13)، العدد (50)، كلية القانون والعلوم السياسية، جامعة كركوك، العراق.
71. الشمري، حسن شاكر، (2021). "تأثير القيمة العادلة في ترشيد قرارات الاستثمار المالي في سوق العراق للأوراق المالية Journal of the College of Education for Girls Humanities, 4(29).for
72. الصفار، سهاد صبيح، الفلاح، علي خضير عباس، (2021). "تصميم نموذج لفحص مدى التزام المصارف بمبادئ حوكمة الشركات ايفاء بمتطلبات البنك المركزي دراسة في مصرف التنمية في الموصل"، 31، مجلة كلية التراث الجامعة.
73. العارضي، حسين علي عبد الحر، احمد كاظم حسين العارضي ،رافد حميد الحدراوي. (2024). استثمار أدوات الذكاء الاصطناعي في تمكين الموارد البشرية من خلال الدور الوسيط لبينة العمل الداعمة-دراسة استطلاعية تحليله لآراء عينة من العاملين في مطار النجف الأشرف الدولي. Gharee for Economics & Administration Sciences.
74. عبد الخالق، أشرف عامر، البياتي، براء بزاوي حسين (2024). " دور حوكمة الشركات في تحسين جودة التقارير المالية خلال الازمات دراسة ميدانية في ظل جائحة Covid-19، 14(4)، 350-358، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كركوك، العراق.
75. عبد الرحيم ، محمد عباس محمد، حسانين، & علاء أحمد جاد الكريم حسانين. (2022). سيناريوهات مقترحة للتحويل الرقمي في التعليم الجامعي المصري باستخدام تطبيقات الذكاء الاصطناعي. مجلة جامعة الفيوم للعلوم التربوية والنفسية، 16(12)، 215-357.

76. عبد الرزاق، طعمة حواس & الهادي آدم محمد إبراهيم. (2023). أثر تفعيل الآليات المحاسبية لحوكمة الشركات في تقدير وتقليل مخاطر التدقيق-دراسة تطبيقية في ديوان الرقابة المالية الاتحادي لجمهورية العراق ومكاتب التدقيق التابعة للجمعية العراقية للمحاسبين القانونيين Journal of Al-Rafidain University College for Sciences (Print ISSN: 1681-6870, Online ISSN: 2790-2293), (1), 44-64.
77. نعمان، شيماء عبد الرؤوف نعمان، ياسين، عثمان محمد، محروس، & رمضان عارف رمضان. (2024). دور الذكاء الاصطناعي في تحليل البيانات الضخمة. مجلة الدراسات التجارية المعاصرة، 10(17), 1949-1907.
78. عبد المنعم، ريم محمد محمود. (2024). العلاقة بين تعديل القوائم المالية وقيمة الشركة في ظل الدور المعدل لآليات حوكمة الشركات. المجلة العلمية للبحوث والدراسات التجارية، 38(4), 754-635.
79. عبد، مناف حامدعلي و امل محمود. (2022). انعكاس حوكمة الشركات في تحقيق الجدارة الائتمانية (دراسة استطلاعية). المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية، 20(74), 165-186.
80. عثمان، حسام محمد محمد و إسماعيل، طارق محمد حسانين. (2022). استخدام الشبكات العصبية متعددة الطبقات في التنبؤ بمخاطر الائتمان لمنشآت الأعمال: دراسة تطبيقية. مجلة الدراسات المالية والتجارية، 32(1), 219-169.
81. العجيل، عمر سعد، عمر، علاء الدين عبد العزيز فهمي، داود، ياسر إبراهيم. (2022). "أثر تطبيق حوكمة الشركات على تحسين جودة المعلومات المحاسبية وترشيد القرارات في ظل الرقمنة دراسة تطبيقية على سوق الأوراق المالية الكويتية" المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، المجلد (13)، العدد (12)، كلية التجارة جامعة مدينة السادات، مصر.
82. عقيلي، رانيا علي و الطوخي، هبه بشير. (2025). "أثر توزيعات الأرباح على سيولة الأسهم وانعكاس ذلك على كفاءة قرارات الاستثمار-دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة بالبورصة المصرية". مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية، 9(1), 868-815.
83. عمار، منى السيد عادل عبد الشافي، (2022). "حوكمة الشركات التجارية عبر تقنية الذكاء الاصطناعي" المجلة القانونية المتخصصة بالدراسات والبحوث القانونية، كلية الحقوق، جامعة طنطا، 0758 - 2537 ISSN.

84. العنزي، هديل حسين. (2022). أثر جودة المعلومات المحاسبية الإلكترونية على ترشيد قرارات المستثمرين بالبورصة الكويتية. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية. 1778-1744 , (7) 13 ,
85. العيداني، زيد على ظاهر و العباس، احمد جاسم محمد عباس، (2022). "حوكمة الشركات وأداء مصرف الرافدين دراسة استطلاعية للمدة 2018-2021" المجلة الدراسات الإدارية 17, (34), كلية الإدارة والاقتصاد ,جامعة البصرة ,العراق.
86. عيسى، جبار صحن، داود، فاضل عباس، جبر، شذى عبد الحسين ،(2023). "دراسة تأثير حوكمة الشركات للقطاع المصرفي الإسلامي على الخدمات المصرفية الإلكترونية : دراسة تطبيقية لعينة من المصارف العراقية ,مجلة تكريت للعلوم الإدارية الاقتصادية المجلد ( 19 ) , العدد ( 2 ) .
87. فراحات، عايدة & بن يوسف، خلف الله. (2024). "تطبيقات الذكاء الاصطناعي ودورها في إرساء قواعد حوكمة الشركات". مجلة دفاقر اقتصادية, 15(1), 207-217.
88. فضل الله، رحاب قريب الله " دور الاتجاهات المعاصرة للمراجعة الخارجية في تعزيز تطبيق حوكمة الشركات دراسة تطبيقية على بنك الخرطوم" مجلة دراسات إنسانية واجتماعية، جامعة وهران المجلد (14)، العدد (01).
89. فليح، حكيم حمود & الخياري، وداد، (2023). "الدور الوسيط لحوكمة الشركات في العلاقة بين المسؤولية الاجتماعية للشركات وإدارة الأرباح دراسة تطبيقية على عينة من المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية " المؤتمر العلمي (16)، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة كربلاء ، العراق.
90. القاضي، كريم محمد حافظ (2023). "أثر تطبيق تقنيات نظم الذكاء الاصطناعي على شفافية التقارير المالية في ضوء الاصدارات المهنية المعاصرة: دراسة تطبيقية. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، كلية التجارة، جامعة دمياط، 4 (2) ، 1046-
91. القبي، الطيب محمد & أبو مدينة، حسين مسعود (2024). "بحوث المؤتمر العلمي الدولي الثالث لكلية الاقتصاد الاطلاق المصرفي والتحديات المعاصرة نظام مصرفي متين الطبعة الأولى، دار الكتب الوطنية، بنغازي -ليبيا.
92. القرني، محمد علي. (2024). قياس أثر الذكاء الاصطناعي في تحسين عمليات اتخاذ القرارات في مدارس التعليم العام بالمملكة العربية السعودية. مجلة كلية التربية. جامعة طنطا, 90(4) , 86-151.
93. قطب، ياسر. (2024). الذكاء الاصطناعي وتطبيقاته في عالم الأعمال. المجلة الدولية للآداب والعلوم الانسانية والاجتماعية, 47(1) , 11-25.

94. كاظم، عادل موفق، حسين، سطم صالح، (2022). "تأثير جودة الإفصاح عن تقارير الاعمال المتكاملة في ترشيد القرارات الاستثمارية دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية" مجلة تكريت للعلوم الإدارية ; (31/12/2022) , Vol. 18, No. 60, Part (3): 63-81 Doi: [www.doi.org/10.25130/tjaes.18.60.3.4](http://www.doi.org/10.25130/tjaes.18.60.3.4)
95. كسر، محمد علي، سلمان، شيماء أمين، احمد، كاوه إسماعيل، (2024). " تأثير جودة التقارير المالية في ترشيد قرارات الاستثمار دراسة استطلاعية لآراء عينة من الأكاديميين والمهنيين ورؤساء مجالس الادارات في المصارف التجارية في محافظة دهوك " مجلة جامعة كويه للعلوم الإنسانية الاجتماعية، المجلد (7)، العدد (2).
96. الكواز، صلاح و جاسم، سعود، (2023). "التكامل بين تقنيتي محاسبة استهلاك الموارد ونظرية القيود لتدعيم تطبيق حوكمة الشركات دراسة تطبيقية. مجلة مركز دراسات الكوفة . 1-44 (B), 1(70).
97. كوردستان خضر رسو، & آزاد شكور صال. (2023). "حوكمة الشركات ودورها في استقطاب الاستثمارات الأجنبية دراسة تحليلية مقارنة". مجلة الانبار مجلد (13) .
98. متولي، سعاد. (2025). "أثر حوكمة الشركات على العلاقة بين ممارسات اتخاذ القرارات الاستثمارية الاستراتيجية وكفاءة الطاقة." مجلة البحوث المالية والتجارية-364، (2) 26،
99. مجيد، أحمد وجيه. (2025). "دور الذكاء الاصطناعي في اتخاذ القرارات الادارية: دراسة لآراء عينة من الأكاديميين في الجامعات العراقية" PROSPECTIVE RESEARCHES, 25(1), 42-57.
100. محمود، ظبية صفاء. (2025). "تأثير جودة المعلومات المحاسبية في قرارات الاستثمار: دراسة تطبيقية على عينة من الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية". Enterpreneurship Journal for Finance and Bussiness, 136-143. DOI: <https://doi.org/10.56967/ejfb2025491>
101. مقري، أسماء و بن عزوز، فتيحة. (2023). " دور الذكاء الاصطناعي في تعزيز حوكمة الشركات التجارية". أبحاث قانونية وسياسية، 8(3) ، 128-150.
102. مهدي، فاطمة صالح، مهدي نضال عزيز، نور الله، الآء شمس الله. (2020). الحوكمة في ظل المحاسبة والتدقيق. مجلة الإدارة والاقتصاد، (125) ، 252-256.
103. الموسوي، هيام حسن زبر و فرج، ابتسام عدنان. (2025). "تأثير الذكاء الاصطناعي على اتخاذ القرارات التسويقية الاستراتيجية" Manar Elsharq Journal for Management and Commerce Studies, 3(2), 119-137.

104. ميثم مالك الخيقاني، و الروازقي ، عبد الزهرة سلمان. (2024). تقنيات الذكاء الاصطناعي واهميتها في تطوير الموازنة العامة وأدوات تدقيقها في العراق: انموذج مقترح. *Journal of Administration and Economics*, 49(146), 93-104.
105. الناصر، أحمد عبد الله عبدالواحد & سلمان، حنين ظاهر حويش. (2024). دور تقنيات الذكاء الاصطناعي في تعزيز الابتكار الاخضر الاستباقي بتوسط عملية توليد المعرفة: دراسة مسحية في الشركات النفطية في محافظة نينوى. *مجلة اقتصاديات الاعمال للبحوث التطبيقية*, 6(2) <https://doi.org/10.37940/10.37940\BEJAR.2025.1.1>
106. النصراني، زينب قاسم جبر، النصراني، كريم قاسم جبر، عبد الجبار، رسل توفيق، (2025). "الإفصاح المحاسبي وتأثيره في ترشيد قرارات الاستثمار المالية" *Al Kut Journal of Economics and Administrative Sciences /ISSN: 1999 - 558X /ISSN Online 2707-4560/ Vol (17) Issue: 56-2025 March*
107. نعمة، محمد فاضل، عباس، رحيم عبيد، (2024). "انعكاس النيات حوكمة الشركات على الأداء المالي الاستراتيجي بالتطبيق على عينة من المصارف العراقية الخاصة دراسة مقارنة" *مجلة الغزي للعلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد (20)، العدد (1)، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة الكوفة، العراق.*
108. الهاجري، نوال بنت ناصر بنت محمد، (2024). "دور عناصر الحوكمة في ترشيد القرارات الاستثمارية -دراسة ميدانية على الإدارة العامة للاستثمار والتخصيص في وزارة التعليم" *المجلة الاكاديمية للأبحاث والنشر العلمي، الإصدار(58)، كلية إدارة الاعمال، جامعة الملك سعود، المملكة العربية السعودية، ISSN2706-6495،* [www.ajrsp.com](http://www.ajrsp.com)
109. الياس، سرى وليد إسماعيل، الشريف، نبأ كريم تعبان، (2024) " دور الذكاء الاصطناعي في تحسين جودة القرارات الإدارية "مجلة كلية الكوت الجامعة، المؤتمر العلمي السابع للعلوم الإدارية والاقتصادية، يوليو/ تموز 2024 العراق، واسط.
110. يوسف حسين. (2023). "دور الحوكمة في تعزيز قرارات الاستثمار في رأس المال . *Journal of Scientific Development for Studies and Research (JSD)*, 4(14), 288-310.
111. يوسف نجم عبد الله، بهروز بادبا، حنان عبد الله حسن. (2023). تأثير حوكمة الشركات على القدرة التسويقية للشركة. *المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية، 21(76)* , 253-240.

112. يونس، مي زهير، (2023). "ثر الافصاح المحاسبي على القرارات الاستثمارية الرشيدة دراسة استطلاعية لعينة من موظفي الدوائر الحكومية" مجلة اقتصاديات الاعمال، مجلد (4)، العدد (4) ، 155-141، الجامعة التقنية الشمالية، المعهد التقني، نينوى.  
<https://dx.doi.org/10.37940/BEJAR.2023.4.4>

### المصادر الأجنبية

#### A. Books

1. Boden, M. A. (Ed.). (1996). Artificial intelligence. Elsevier.
2. Hair, J., Hult., Ringle, C. & Sarstedt, M. (2017). A primer on partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM). Los Angeles: Sage.

#### B. Journals

3. Abd Ali, D. M., Chalob, D. F., & Khudhair, A. B. (2022). Networks data transfer classification based on neural networks. Wasit J Comput Math Sci, 1(4), 207-225.
4. Abd Alqhadr, A. (2020). The role of corporate governance in economic development. Economics, Finance and Management Review, (3), 129-142. Abd AlMuhsen Al Harbi, A. (2022). The Uses of Machine Learning (ML) in Teaching and Learning English Language: A Methodical Review 93(93) , 25-52.
5. Abed, A. S. (2023). The Reality of Accounting in the Era of Artificial Intelligence in Iraq. Tikrit Journal of Administrative and Economic Sciences, 19(63, 1), 1-21. <https://doi.org/10.25130/tjaes.19.63.1>.
6. Aburas, R., & Ab Hamid, N. R. (2013). A Construct Validity of Investment Decision in the Banking Sector in Libya (A Structural Equation Modeling Approach). Iosr Journal of Business and Management, 10(3).

7. Adeyeri, T. B. (2024). Enhancing Financial Analysis Through Artificial Intelligence: A Comprehensive Review. *Journal of Science & Technology*, 5(2), 102–120.
8. Adiputra, I. G., & Rahardjo, T. H. (2021, May). Analysis of investment decision making through overconfidence, herding effect, and self-monitoring variable during the COVID-19 pandemic in Indonesia. In *Ninth International Conference on Entrepreneurship and Business Management (ICEBM 2020)* (pp. 184–190). Atlantis Press.
9. Ahmed, M. S., & Hussein, G. A. (2022). The Impact Of Investment Decisions On Financial Performance Empirical Study In Banking Sector Of Iraq.
10. Ahmed, Raghad (2024). How To Strengthening Or Weakening The Procedures Of Corporate Governance: An Artificial Intelligence Perspective, *Marginal*, VOLUME 3 NO. 2
11. Akinsola, K. (2025). The Evolving Role of Corporate Governance in Shaping Business Practices and Legal Accountability in the 21st Century. Available at SSRN 5115523.
12. AL Abdullah, T. T. Y., & Naseer, H. K. (2023). Corporate governance strategic performance as a significant strategic management to promoting profitability: a study in UAE. *Journal of Humanities, Social Sciences and Business*, 2(4), 620–635.
13. Al Hakeem, S. H. A., Al-Anber, N. J., Atee, H. A., & Amrir, M. M. (2023). Iraqi Stock Market Prediction Using Artificial Neural Network and Long Short-Term Memory. *Journal of Techniques*, 5(1), 156–163.
14. Al Zaidanin, J. (2020). The Factors Affecting the Decisions of Individual Investors in the UAE Financial Markets (An Empirical Study

- of a Sample of Investors in Abu Dhabi Stock Exchange). An-Najah University Journal for Research–B (Humanities), 36(10), 2139–2180.
15. Albitar, K., Abdoush, T., & Hussainey, K. (2023). Do corporate governance mechanisms and ESG disclosure drive CSR narrative tones? *International Journal of Finance & Economics*, 28(4), 3876–3890.
  16. ALESSANDRO, z, S ENZO, D, N, Abdel Fattah, A, R (2022). The Impact of Board Characteristics on Financial Performance and the Moderating Role of Ownership Concentration: Evidence from the Jordanian banking sector, *Course of Comparative Corporate Governance*, LU ISS.
  17. Al-Gamrh, B., Farooq, U., & Ahsan, T. (2024). Beyond the balance sheet: Assessing corporate governance through the Lens of debtholders. *International Review of Financial Analysis*, 96, 103625.
  18. Algehyne, E. A., Jibril, M. L., Algehainy, N. A., Alamri, O. A., & Alzahrani, A. K. (2022). Fuzzy neural network expert system with an improved Gini index random forest-based feature importance measure algorithm for early diagnosis of breast cancer in Saudi Arabia. *Big Data and Cognitive Computing*, 6(1), 13.
  19. AL-Habeeb, F. A. A. A., & Annon, S. N. (2021). The Role of Mandatory Accounting Disclosure in the Efficiency of Investment Decisions an Applied Study on Sample of Commercial Bank. *Journal of University of Babylon for Pure and Applied Sciences*, 29(1), 40–
  20. Ali, A. H., & Sharif, G. H. M. (2023). Effect of Corporate Governance Practice on Private Banking in Iraq: Empirical research in private banking in Iraq.

21. Ali, F., Ullah, M., Ali, S. T., Yang, Z., & Ali, I. (2022). Board diversity and corporate investment decisions: Evidence from China. *Sage Open*, 12(2), 21582440221104089.
22. Alkaraan, F., Elmarzouky, M., Hussainey, K., & Venkatesh, V. G. (2023). Sustainable strategic investment decision-making practices in UK companies: The influence of governance mechanisms on synergy between industry 4.0 and circular economy. *Technological Forecasting and Social Change*, 187, 122187.
23. Alkhawja, R. A. (2022). *The impact of board characteristics on financial performance and the moderating role of ownership concentration: Evidence from the Jordanian banking sector* [Unpublished master's thesis/Doctoral dissertation]. Department of Management.
24. Alkinani, H. J. M., & Aljabry, S. R. K. (2024). The Integral Role of Artificial Intelligence in Shaping Corporate Governance in Iraq. *International Journal of Religion*, 5(11), 3639–3650. <https://doi.org/10.61707/6pp1fg52>
25. Almashhadani, H. A., & Almashhadani, M. (2022). An overview of recent developments in corporate governance. *International Journal of Business and Management Invention*, 11(5), 39–44.
26. Almashhadani, M., & Almashhadani, H. A. (2023). The Influence of the Corporate Governance on Firm Performance: Evidence from Barcelona Listed Firms. *International Journal of Scientific and Management Research*, 6(9), 109–122.
27. Amahalu, N. (2020). Effect of financial statement quality on investment decisions of quoted deposit money banks in Nigeria.

- International Journal of Management Studies and Social Science Research, 2(4).
28. Areneke, G., Adegbite, E., & Tunyi, A. (2022). Transfer of corporate governance practices into weak emerging market environments by foreign institutional investors. *International Business Review*, 31(5), 101978.
  29. Arifian, D., Mudawanah, S., Herlina, H., & Sofana, A. I. (2024). The Impact of Artificial Intelligence on Investment Decision-Making. *Islamic Studies in the World*, 1(2), 93-102.
  30. Atabekov, A. (2023). Artificial intelligence in contemporary societies: Legal status and definition, implementation in public sector across various countries. *Social Sciences*, 12(3), 178.
  31. Atieh, K. A. F. T., Ahmad, G. M. S. A., Awwad, M. A. D. Q., & Al Shobaki, M. J. (2023). The use of artificial intelligence techniques and their impact on improving the higher education outcomes of business administrative colleges in Palestinian universities.
  32. Atmaningrum, S., Kanto, D. S., & Kisman, Z. (2021). Investment decisions: The results of knowledge, income, and self-control. *Journal of Economics and Business*, 4(1).
  33. Azeema, N., Nawaz, H., Gill, M. A., Khan, M. A., Miraj, J., & Lodhi, K. (2023). Impact of artificial intelligence on financial markets: Possibilities & challenges. *Journal of Computing & Biomedical Informatics*, 6(01), 287-299.
  34. Aziz, A. A., Shafeeq, B. M., Ahmed, R. A., & Taher, H. A. (2023). Employing Recurrent Neural Networks to Forecast the Dollar

- Exchange Rate in the Parallel Market of Iraq. Tikrit Journal of Administrative and Economic Sciences, 19(62), 2.
35. Aziz, G. A., & Mohamad, M. S. (2024). The Role of Banking Merger in Achieving Competitive Advantage A survey of A Sample of Bank Managers' Opinions in Erbil. Regional Studies Journal (RSJ), 18(59), 285–310.
36. Aziz, L. A. R., & Andriansyah, Y. (2023). The role artificial intelligence in modern banking: an exploration of AI-driven approaches for enhanced fraud prevention, risk management, and regulatory compliance. Reviews of Contemporary Business Analytics, 6(1), 110–132.
37. Banh, L., & Strobel, G. (2023). Generative artificial intelligence. Electronic Markets, 33(1), 63.
38. Bao, X., Sadiq, M., Tye, W., & Zhang, J. (2024). The impact of environmental, social, and governance (ESG) rating disparities on corporate risk: The mediating role of financing constraints. Journal of environmental management, 371, 123113.
39. Barrak, J. I., & Ali, A. S. M. H. The effect of accounting disclosure on the financial statements and its relationship to making investment decisions (an exploratory study on asia cell and al khatim telecom group).
40. Benbaira, R., & Alloune, M. L. (2024). The role of corporate governance mechanisms in reducing institutional costs: An exploratory study on a sample of economic institutions in the State of Blida, Algeria. International Journal of Economic Perspectives, 18(5), 851–871.

41. Bhandari, D. R., & Subedi, D. P. (2024). Determinants of investment decisions of mutual fund in Nepal. *Researcher CAB: A Journal for Research and Development*, 3(1), 76–95.
42. Bright, L., Onis, E., Okunola, A., & Ohioni, A. (2024). The Impact of Data Visualization on Investment Decisions.
43. Buathong, W., Sieng-EK, P., & Jarupunphol, P. (2023). Measuring the performance of machine learning forecasting models to support bitcoin investment decisions [J]. *Journal of Data Science and Intelligent Systems*.
44. Buchetti, B., Arduino, F. R., & Perdichizzi, S. (2025). A literature review on corporate governance and ESG research: Emerging trends and future directions. *International Review of Financial Analysis*, 97, 103759.
45. Bui, H., & Krajcsák, Z. (2024). The impacts of corporate governance on firms' performance: from theories and approaches to empirical findings. *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 32(1), 18–46.
46. Chakraborty, D., Gupta, N., Mahakud, J., & Tiwari, M. K. (2023). Corporate governance and investment decisions of retail investors in equity: do group affiliation and firm age matter? *Managerial Auditing Journal*, 38(1), 1–34.
47. Chen, K., Chen, X., Wang, Z. A., & Zvarych, R. (2024). Does artificial intelligence promote common prosperity within enterprises? —Evidence from Chinese-listed companies in the service industry. *Technological Forecasting and Social Change*, 200, 123180.

48. Choi, S., Kim, N., Kim, J., & Kang, H. (2022). How does AI improve human decision-making? Evidence from the AI-powered Go program. Preprint at SSRN <https://doi.org/10.2139/ssrn.3893835>.
49. Correa-Mejía, D. A., García-Benau, M. A., & Correa-García, J. A. (2024). The critical role of corporate governance in sustainable development goals prioritisation: A 5 P s-based analysis for emerging economies. *Heliyon*, 10(3).
50. Correia, A., & Água, P. (2023). Artificial intelligence to enhance corporate governance: A conceptual framework. *Corporate Board: Role, Duties and Composition*, 19(1), 29–35.
51. Costa, D. F., Soares, C. C., de Melo Moreira, B. C., & Tonelli, A. O. (2025). Construction and validation of an overconfidence scale in investment decisions. *Future Business Journal*, 11(1), 6.
52. Cuandra, F., Susanto, S., Hesniati, H., & Candy, C. (2024). Deciphering Investment Decision in Fintech: The Role of Behavioral Bias and Risk Perception. *Jurnal Organisasi Dan Manajemen*, 20(2), 271–286.
53. Cui, X., Xu, B., & Razzaq, A. (2022). Can application of artificial intelligence in enterprises promote the corporate governance? *Frontiers in Environmental Science*, 10, 944467.
54. Daidai, F., & Tamnine, L. (2023). Artificial intelligence and corporate governance. In *PERSUASIVE (Adjunct)*.
55. Darvishan, S. (2024). Effects of Investment Knowledge on Investment Decision: Mediating Role of Financial Literacy. *Research Journal of Management Reviews*. Vol, 9(2), 9–17.

56. Das, P. K. (2024). Artificial intelligence in higher education— Opportunities, Challenges and Preventions. *Asian Journal of Management*, 15(3), 238–244.
57. Daube, C. H. (2024). Artificial intelligence in financial and investment decision-making (No. 2/2024). Working Papers des IUCF.
58. Dmitrieva, E. (2023). Integration of Artificial Intelligence in Market Analysis to Address Socioeconomic Disparities in Investment Decisions. *Futurity of Social Sciences*, 1(4), 102–120.
59. Dzomonda, O. (2022). Environmental sustainability commitment and access to finance by small and medium enterprises: The role of financial performance and corporate governance. *Sustainability*, 14(14), 8863.
60. Eko, B. (2022). The role of financial behavior as a mediator of the influence of financial literacy and financial attitudes on msme investment decisions in indonesia. *Journal of Social Economics Research*, 9(4), 193–203.
61. Eko, B. (2022). The role of financial behavior as a mediator of the influence of financial literacy and financial attitudes on msme investment decisions in indonesia. *Journal of Social Economics Research*, 9(4), 193–203.
62. El-Had, M. (2023). Artificial Intelligence Background, Definitions, Challenges and Benefits. *Journal of the Egyptian Society for Information Systems and Computer Technology*, 31(31), 124–132.
63. Emmanuel, C., Folorunsho, A., Atanda, O., & Akintoye, I. R. (2024). SUSTAINABILITY REPORTING AND SHAREHOLDERS'

- INVESTMENT DECISIONS IN AFRICA. *International Journal of Accounting & Finance Review*, 15(1), 10–19.
64. Entezari, A., Aslani, A., Zahedi, R., & Noorollahi, Y. (2023). Artificial intelligence and machine learning in energy systems: A bibliographic perspective. *Energy Strategy Reviews*, 45, 101017.
65. Estévez–Mendoza, C., & Montoro–Sánchez, Á. (2024). Exploring the relationship between innovation and corporate governance. *Technological Forecasting and Social Change*, 209, 123784.
66. Fang, Q., Yu, N., & Xu, H. (2023). Governance effects of digital transformation: from the perspective of accounting quality. *China Journal of Accounting Studies*, 11(1), 77–107.
67. Fateye, T. B., Peiser, R. B., & Ajayi, C. A. (2024). Behavioral factors influencing investment decision–making in the Nigerian real estate stock market. *Scientific African*, 24, e 02238.
68. Fedaseyeu, V., & Lvovskiy, L. (2025). Personal financial incentives, corporate governance, and firms’ campaign contributions. *Journal of Corporate Finance*, 91, 102724.
69. Feng, Xinhui (2025). Gender Differences in Behavioral Bias and Influencing Investment Decisions. , Proceedings of the 3rd International Conference on Social Psychology and Humanity Studies DOI: 10.54254/27537048/81/2025.211082025.
70. Flayyih, H. H., & Khiari, W. (2023). Empirically measuring the impact of corporate social responsibility on earnings management in listed banks of the Iraqi stock exchange: the mediating role of corporate governance. *Industrial Engineering & Management Systems*, 22(3), 273–286.

71. Gao, J., Mao, Y., Xu, Z., & Luo, Q. (2024). Quantitative investment decisions based on machine learning and investor attention analysis. *Technological and Economic Development of Economy*, 30(3), 527–561.
72. Gensler, G., & Bailey, L. (2020). Deep learning and financial stability. Available at SSRN 3723132.
73. Ghosh, M., & Thirugnanam, A. (2021). Introduction to artificial intelligence. In *Artificial Intelligence for Information Management: A Healthcare Perspective* (pp. 23–44). Singapore: Springer Singapore.
74. Giudici, P., Centurelli, M., & Turchetta, S. (2024). Artificial Intelligence risk measurement. *Expert Systems with Applications*, 235, 121220.
75. Gökođlan, K., & Sevim, H. (2024). The Impact of Artificial Intelligence Recommendations On Individual Investor Decisions. *Journal of Business Economics and Finance*, 13(1), 1–12.
76. Gouiaa, R., & Huang, R. (2024). HOW DO CORPORATE GOVERNANCE, ARTIFICIAL INTELLIGENCE, AND INNOVATION INTERACT? FINDINGS FROM DIFFERENT INDUSTRIES. *Risk Governance & Control: Financial Markets & Institutions*, 14(1).
77. Gouiaa, R., & Huang, R. (2024). The inter-relationship among corporate governance, artificial intelligence, and innovation. *Corporate Governance: Participants, Mechanisms and Performance*, 92.
78. Gounopoulos, D., Huang, C., Wood, G., & Zhang, A. (2023). Artificial Intelligence and Corporate Investment Decision. Available at SSRN 4546112.

79. Gupta, R., Nair, K., Mishra, M., Ibrahim, B., & Bhardwaj, S. (2024). Adoption and impacts of generative artificial intelligence: Theoretical underpinnings and research agenda. *International Journal of Information Management Data Insights*, 4(1), 100232.
80. Haefner, G., Kastner, I., Deuß, A., Meier, J. N., Beer, K., Schmidt, K., ... & Matthies, E. (2024). How can energy-relevant investment decisions be boosted? The role of events as initiators and drivers of the decision process. *Energy Research & Social Science*, 117, 103710.
81. Hammond, P., & Opoku, M. O. (2023). The mediating effect of going concern and corporate reporting in the relationship between corporate governance and investor confidence in financial institutions. *Heliyon*, 9(10).
82. Hani, S., Heru, S. S., & Isworo, E. S. (2020). The effect of investment education and investment experience on investment decision with financial knowledge as intervening variable. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 99(3), 143–150.
83. Haug, C. J., & Drazen, J. M. (2023). Artificial intelligence and machine learning in clinical medicine, 2023. *New England Journal of Medicine*, 388(13), 1201–1208..
84. Hijazi, D. H., Alzubi, E. A., Omran, M. E. M., & Al Gohery, T. (2025). Corporate Governance and Its Role in Economic Development. *Journal of Business and Environmental Sciences*, 4(2), 192–209.

85. Hilb, M. (2020). Toward artificial governance? The role of artificial intelligence in shaping the future of corporate governance. *Journal of Management and Governance*, 24(4), 851–870.
86. Hong, N. T. H., Anh, N. T., Hoang, N. T. V., & Minh, D. N. (2023). Corporate governance, external financing, and earnings management: new evidence from an emerging market. *Future Business Journal*, 9(1), 27.
87. Idayanti, R., & Hasni, H. (2022). Peran corporate social responsibility dan good corporate governance terhadap kinerja keuangan pada perbankan di indonesia periode 2014–2019. *Amal: Jurnal Ekonomi Syariah*, 4(1).
88. Irina, I., & Ilya, I. (2020). What impact does artificial intelligence have on corporate governance? *Корпоративные финансы*, 14(4), 90–101.
89. Islam, K. U., Bhat, S. A., Lone, U. M., Darzi, M. A., & Malik, I. A. (2024). Financial risk propensity and investment decisions: An empirical analysis using behavioural biases. *IIMB Management Review*, 36(3), 213–229.
90. Istianingsih, I., & Haque, G. (2021). Strengthen the Impact of CSR Information on Investment Decisions: The Role of Good Corporate Governance in ASEAN Countries.
91. Jasim, T. A., & Ibrahim, M. A. (2023). The impact of adopting International Financial Reporting Standards on the quality of financial reports using the accrual model. *International Journal of Professional Business Review: Int. J. Prof. Bus. Rev.*, 8(6), 14.

92. Jin, H., Jin, L., Qu, C., Fan, C., Liu, S., & Zhang, Y. (2022, June). The impact of artificial intelligence on the accounting industry. In 2022 8th International Conference on Humanities and Social Science Research (ICHSSR 2022) (pp. 570–574). Atlantis Press.
93. Kalkan, G. (2024). The impact of artificial intelligence on corporate governance. *Корпоративные финансы*, 18(2), 17–25.
94. Kamath, A. N., Shenoy, S. S., Abhilash, A., & Subrahmanya, K. N. (2023). Impact of personality traits on investment decision-making: Mediating role of investor sentiment in India. *Investment Management & Financial Innovations*, 20(3), 200.
95. Kannadas, S. (2021). Investment behavior of short-term versus long-term individual investors of PAN India—An empirical study. *Investment Management & Financial Innovations*, 18(2), 223.
96. Kaya, B. C. (2022). The role of artificial intelligence in corporate governance. Available at SSRN 4143846.
97. Khan, K., Shaikh, S., Sherwani, F. K., & Khan, M. U. (2024). Unlocking the application of AI for portfolio maximization investment decision. *The Business & Management Review*, 15(3), 118–126.
98. Khan, M. A., Mazliham, M. S., Alam, M. M., Aman, N., Malik, S., Urooj, S. F., & Taj, T. (2022). An empirical mediation analysis of technological innovation based on artificial intelligence in the relationship between economic development and corporate governance mechanism. *Frontiers in Environmental Science*, 10, 999096.
99. Khan, N., Abraham, O. O., Alex, A., Eluyela, D. F., & Odianonsen, I. F. (2022). Corporate governance, tax avoidance, and

- corporate social responsibility: Evidence of emerging market of Nigeria and frontier market of Pakistan. *Cogent Economics & Finance*, 10(1), 2080898.
100. Khan, S., & Rehman, U. U. (2021). Insider Trading Laws and Corporate Governance Impact on Investment Decision. *iRASD Journal of Management*, 3(2), 126–137.
101. Kumari, D. A. T. (2020). The Impact of Financial Literacy on Investment Decisions: With Special Reference to Undergraduates in Western Province, Sri Lanka. *Asian Journal of Contemporary Education*, 4(2), 110–126.
102. Leyer, M., Oberlaender, A., Dootson, P., & Kowalkiewicz, M. (2020, June). Decision-making with artificial intelligence: Towards a novel conceptualization of patterns. In *PACIS* (p. 224).
103. Li, L., Lin, J., Luo, W., & Luo, X. R. (2023). Investigating the effect of artificial intelligence on customer relationship management performance in e-commerce enterprises. *Journal of Electronic Commerce Research*, 24(1), 68–83.
104. Li, Q., Shi, Z., Xiang, E., & Shi, H. (2024). Environmental investment and tunneling: A substitute for corporate governance. *International Review of Economics & Finance*, 96, 103601.
105. Li, W., Zhu, J., & Liu, C. (2024). Environmental, social, and governance performance, financing constraints, and corporate investment efficiency: Empirical evidence from China. *Heliyon*, 10(22).

106. Lin, D., & Lin, L. (2021). An Examination of the Impact of Corporate Governance on Corporate Investment Decisions. *International Journal of Business & Management Studies*, 2(10).
107. Locke, N., & Bird, H. (2020). Perspectives on the current and imagined role of artificial intelligence and technology in corporate governance practice and regulation. *Perspectives on the Current and Imagined Role of Artificial Intelligence and Technology in Corporate Governance Practice and Regulation* (February 9, 2020). *Australian Journal of Corporate Law*.
108. Ma, Y., Rahim, N. S. B. A., Panatik, S. A. B., & Li, R. (2024). Corporate governance, technological innovation, and corporate performance: Evidence from China. *Heliyon*, 10(11).
109. Madhuri, A., Shireesha, M., Reddy, S. M., & Kumar, B. R. (2024). " The Role of Financial Literacy in Personal Investment Decisions". *Library of Progress–Library Science, Information Technology & Computer*, 44(3).
110. Maharani, S. N., & Rahardiansyah, R. F. (2023, November). How Does Artificial Intelligence Synergize to Make Investment Decisions? A Critical Analysis. In *BISTIC Business Innovation Sustainability and Technology International Conference (BISTIC 2023)* (pp. 151–159). Atlantis Press.
111. Mahmood, F., Arshad, R., Khan, S., Afzal, A., & Bashir, M. (2024). Impact of behavioral biases on investment decisions and the moderation effect of financial literacy; an evidence of Pakistan. *Acta Psychologica*, 247, 104303.

112. Marjan, R. K., & Hasan Zubaidi, A. M. (2023). Artificial intelligence and sustainable development. *Al-Mustaqbal Journal of Sustainability in Engineering Sciences*, 1(1), 1.
113. Maslej, N., Fattorini, L., Perrault, R., Gil, Y., Parli, V., Kariuki, N., ... & Oak, S. (2025). Artificial intelligence index report 2025. arXiv preprint arXiv:2504.07139.
114. Mertens, F. (2023). The use of artificial intelligence in corporate decision-making at board level: A preliminary legal analysis.
115. Mgbemena, I. C., Nwosu, C. K., Egbunike, C. F., Chude, D. I., & Okafor, K. J. (2025). The Role of Artificial Intelligence (AI) in Enhancing Corporate Governance within Enterprises. *Journal of Comprehensive Business Administration Research*.
116. Mirishli, S. (2025). The Role of Legal Frameworks in Shaping Ethical Artificial Intelligence Use in Corporate Governance. arXiv preprint arXiv:2503.14540.
117. Mirza, N. I., Malik, Q. A., & Mahmood, C. K. (2020). The value of board diversity in the relationship of corporate governance and investment decisions of pakistani firms. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 6(4), 146.
118. Mohammed, M. J. (2024). Impact of Corporate Governance in the Application of the Financial Standard for Sustainability Accounting FNO 101. *Journal of Management and Economics*, 49(142), 222–239.
119. Musa, A. T. H. I. (2023). The role of internal audit, as one of the governance mechanisms, in improving the disclosure of social

- responsibility in the Sudanese banking sector. *Journal of Administration and Economics*, 48(141), 236–252.
120. Musah, A., Padi, A., Blay, M. W., Okyere, D. O., & Ofori, B. S. (2025). Ethical organisational culture, effective internal control systems and tax compliance of small and medium scale enterprises (SMEs): The role of corporate governance. *Social Sciences & Humanities Open*, 11, 101331.
121. Musah, A., Padi, A., Okyere, B., E. Adenutsi, D., & Ayariga, C. (2022). Does corporate governance moderate the relationship between internal control system effectiveness and SMEs financial performance in Ghana? *Cogent Business & Management*, 9(1), 2152159.
122. Musfidah, H., Aji, T. S., & Hartono, U. (2022). Defining investment decision making in the stock market: A literature review. *Journal of World economy: Transformations & transitions*, 2(5), 3.
123. Mutitu, K. A. (2024). The impact of artificial intelligence on corporate governance: ethical implications and governance challenges. *Europe*, 45, 35.
124. Nasr, H. M. A., Emam, M. I. E., Ahmed, M. E. A., & Alshamrani, A. S. (2024). The role of artificial intelligence in supporting commercial companies' governance. *Journal of Ecohumanism*, 3(4), 754–770.
125. Nazar, M. C. A. (2021). The Dynamic Impact of Corporate Governance on Investment Decisions of Non–Financial Companies in Sri Lanka. *Journal of Contemporary Issues in Business and Government*.

126. Ngoc, N. M., Tien, N. H., & Hieu, V. M. (2023). The relevance of factors affecting real estate investment decisions for post pandemic time. *International journal of business and globalisation*, 1(1), 1–15.
127. Noor, N. I. A., Nassreddine, G., & Younis, J. (2023). Impact of artificial intelligence on employee development at Basrah University. *Journal of Techniques*, 5(2), 272–284.
128. Okoliko, E. O., Ayetigbo, A. O., Ifegwu, I. J., & Chidiebere, N. U. (2023). Artificial Intelligence Impact in Revolutionizing the Nigerian Banking Industry: An Assessment of Selected Deposit Money Banks in Abuja. *Funksec here*, 5(2), 120–131.
129. Olowofela, O. E., Donfack, H. A., & Soh, C. W. (2025). Corporate Governance Mechanism and Bank Performance, New Insights from Emerging Economy: Evidence from Nigeria Banking Sector. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(2), 92.
130. Onyenahazi, O. B., & Antwi, B. O. (2024). The Role of artificial intelligence in investment decision-making: opportunities and risks for financial institutions. Journal homepage: [www.ijrpr.com](http://www.ijrpr.com) ISSN, 2582, 7421.
131. Owolabi, P., Ajao, S., & Victory, C. (2021). Accounting and Internal Control Systems Evaluation and Audit Quality. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 5.
132. Özer, G., Aktaş, N., & Çam, I. (2024). Corporate environmental, social, and governance activities and financial reporting quality: An international investigation. *Borsa Istanbul Review*, 24(3), 549–560.

133. Ozili, P. K. (2024). Artificial intelligence in central banking: benefits and risks of AI for central banks. In *Industrial Applications of Big Data, AI, and Blockchain* (pp. 70–82). IGI Global.
134. Parra, X., Tort–Martorell, X., Alvarez–Gomez, F., & Ruiz–Viñals, C. (2023). Chronological evolution of the information–driven decision–making process (1950–2020). *Journal of the Knowledge Economy*, 14(3), 2363–2394.
135. Petrescu, M. A., Pop, E. L., & Mihoc, T. D. (2023). Students’ interest in knowledge acquisition in Artificial Intelligence. *Procedia Computer Science*, 225, 1028–1036.
136. Pietikäinen, M., & Silven, O. (2022). Challenges of Artificial Intelligence—From Machine Learning and Computer Vision to Emotional Intelligence. arXiv preprint arXiv:2201.01466.
137. Plantinga, P. (2024). Digital discretion and public administration in Africa: Implications for the use of artificial intelligence. *Information Development*, 40(2), 332–352. ]
138. Poudel, A., Bhusal, S., & Pathak, D. D. (2024). Behaviour bias and investment decision in Nepalese investors. *International Journal of Business and Management*, 19(2), 85–105.
139. Prasad, A., & Seetharaman, A. (2021). Importance of machine learning in making investment decision in stock market. *Vikalpa*, 46(4), 209–222.
140. Qaderi, S. A., Ghaleb, B. A. A., Hashed, A. A., Chandren, S., & Abdullah, Z. (2022). Board characteristics and integrated reporting strategy: does sustainability committee matter? *Sustainability*, 14(10), 6092.

141. Qian, K., Fan, C., Li, Z., Zhou, H., & Ding, W. (2024). Implementation of Artificial Intelligence in Investment Decision-making in the Chinese A-share Market. *Journal of Economic Theory and Business Management*, 1(2), 36-42.
142. Rahim, N. A. A. A., Muhmad, S. N., Abidin, A. F. Z., Muhmad, S. N., & Omar, K. (2022). A Systematic Review of Corporate Governance and Sustainability Performance: Pre-and Post-Sustainable Development Goals Adoption Period. *Management & Accounting Review*, 21(3).
143. Rahmani, A. M., Rezazadeh, B., Haghparast, M., Chang, W. C., & Ting, S. G. (2023). Applications of artificial intelligence in the economy, including applications in stock trading, market analysis, and risk management. *IEEE Access*, 11, 80769-80793.
144. Rane, N., Choudhary, S., & Rane, J. (2024). Artificial intelligence enhanced environmental, social, and governance (ESG) strategies for financial services and investment sectors. *Social, and Governance (Esg) Strategies for Financial Services and Investment Sectors* (May 26, 2024).
145. Rott, K. J., Lao, L., Petridou, E., & Schmidt-Hertha, B. (2022). Needs and requirements for an additional AI qualification during dual vocational training: Results from studies of apprentices and teachers. *Computers and education: Artificial intelligence*, 3,100102.
146. Sabzalieva, E., & Valentini, A. (2023). ChatGPT and artificial intelligence in higher education: Quick start guide.

147. Sadat, B. (2023). Impact of artificial intelligence on business: An analysis. *International Journal of Science and Research*, 12(1), 705–709.
148. SALAMI, Z. B., & ALIYU-OHIARE, F. A. T. I. (2024). THE IMPACT OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE ON INFORMATION TECHNOLOGY. *CUSTECH International Journal of Education*, 1(2), 240–252.
149. Salim, A., & Khan, S. (2020). The effects of factors on making investment decisions among Omani working women. *Accounting*, 6(5), 657–664.
150. Sanchez, O. (2020). *The Role of Artificial Intelligence in Investment Decision Making: A Study of Senior Management Perceptions within Private Equity and Venture Capital Firms* (Doctoral dissertation, Dublin, National College of Ireland).
151. Sani, A. B., & Owoade, R. O. (2021). Impact of corporate governance mechanism in mitigating creative accounting practice of listed conglomerate companies in Nigeria. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 21(6), 39–50.
152. Sarin, A. B., & Sharma, S. (2023). Artificial intelligence in behavioral finance for investment decision-making. In *AI and emotional intelligence for modern business management* (pp. 194–212). IGI Global.
153. Sattar, M. A., Toseef, M., & Sattar, M. F. (2020). Behavioral finance biases in investment decision making. *International journal of accounting, finance and risk management*, 5(2), 69.

154. Saxena, R., & HR, M. Y. (2021). Impact Of Artificial Intelligence On Investment Decisions Amongst The Teachers Of Various Colleges In Bengaluru. Innovation.
155. Saxena, R., & HR, M. Y. (2021). Impact Of Artificial Intelligence On Investment Decisions Amongst The Teachers Of Various Colleges In Bengaluru. Innovation.
156. Schaefer, J., Baierle, I., Nara, E., Benitez, G., & Haetinger, C. (2020). Corporate governance and information technology: A hybrid vision based on COBIT and ITIL for small companies. XL Encontro Nacional de Engenharia de producao, Foz do Iguaçu, Brazil, October, 20–23.
157. Shah, S. S., Qureshi, F., Memon, F. A., & Uddin, M. H. (2024). Financial literacy and investment behavior of individuals in Pakistan: Evidence from an Environment prone to religious sentiment. Journal of Behavioral and Experimental Finance, 44, 100974.
158. Shazly, M. M. A., AbdElAlim, K., Mortaky, A. N., & Sayed, M. N. (2022). The impact of corporate governance and audit quality on the investment decision.
159. Shen, W. (2022). Analysis of the application of artificial intelligence technology in the protection of corporate governance rights and interests. Frontiers in Psychology, 13, 966689.
160. Singh, P., Verma, A., Vij, S., & Thakur, J. (2023). Implications & impact of artificial intelligence in digital media: With special focus on social media marketin] g. In E3S Web of Conferences (Vol. 399, p. 07006). EDP Sciences.

161. Sinha, U. K. (2024). Principles of corporate governance and practices in India—an Appraisal. *Accounting Theory and Practice*, 1, 100001.
162. SIRITEANU, A. A., & ONOFREI, M. (2021). Analysis of the link between corporate Governance and the pandemic investment decision. *EDITORIAL BOARD*, 264. <https://doi.org/10.47743/jopafll-2021-22-19>.
163. Tjahjadi, B., Soewarno, N., & Mustikaningtiyas, F. (2021). Good corporate governance and corporate sustainability performance in Indonesia: A triple bottom line approach. *Heliyon*, 7(3).
164. Triola, M. (2012), *Elementary Statistics*, 11th Edition, Pearson Education, United State.
165. Verhoef, P. C., Broekhuizen, T., Bart, Y., Bhattacharya, A., Dong, J. Q., Fabian, N., & Haenlein, M. (2021). Digital transformation: A multidisciplinary reflection and research agenda. *Journal of business research*, 122, 889–901.
166. Volosova, A., & Matiukhina, E. (2020). Using artificial intelligence for effective decision-making in corporate governance under conditions of deep uncertainty. In *SHS Web of Conferences* (Vol. 89, p. 03008). EDP Sciences.
167. Wagner HH (2013) Rethinking the linear regression model for spatial ecological data. *Ecology*, 94, 2381–239
168. Wang, H., Fu, T., Du, Y., Gao, W., Huang, K., Liu, Z., ... & Zitnik, M. (2023). Scientific discovery in the age of artificial intelligence. *Nature*, 620(7972), 47–60.

169. Wang, J. (2023, December). Intelligent decision support system for building project management based on artificial intelligence. In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 2665, No. 1, p. 012022). IOP Publishing.
170. Wang, X., & Lu, B. (2024). Enhancing Financial Investment Decision-Making With Deep Learning Model. *Journal of Organizational and End User Computing (JOEUC)*, 36(1), 1-21.
171. Warjono, D., K., Prajawati, M., I., Sulhan., M. (2025) Risk Perception and Return Expectation on Investment Decisions in the Capital Market. *Jurnal Inovasi Pendidikan Ekonomi*, Vol. 14 No.2 h.
172. Wijaya, L. I., Sutejo, B. S., & Tanumulya, G. N. (2024). The power of overconfidence and herding bias, investment sentiment, over/underreaction in influencing SDGs from investment decisions. *Journal of Lifestyle & SDG's Review*, 5(2), e 02485.
173. Wilenius, I. (2024). Utilization of Artificial Intelligence in Investment Decisions Under Market Volatility: Manager vs. Machine.
174. Wulandari, R., & Sriyono, S. (2021). The Effect of Good Corporate Governance on Investment Decisions in the Trade, Service and Investment Sector Listed on the IDX in 2013-2017. *Proceedings of The ICECRS*, 9.
175. Xiao, J. J., Huang, J., Goyal, K., & Kumar, S. (2022). Financial capability: a systematic conceptual review, extension and synthesis. *International Journal of Bank Marketing*, 40(7), 1680-1717.
176. Yaghi, A., & Yaghi, M. (2021). Evaluating organizational hypocrisy within universities as toxic leadership behavior. *Public Integrity*, 23(4), 385-400.

177. Ye, N., Ye, Y., & Chen, Z. (2024). Evaluation and Power Grid Investment Efficiency under High Quality Development. *Procedia Computer Science*, 243, 43–50.
178. Yousef, H. H., & Ojah, H. K. (2022). The Extent of the Efficiency of Investment Decisions in Iraqi Companies Listed on the Iraqi Stock Exchange. *International Academic Journal of Accounting and Financial Management*, 9(2), 67–78.
179. Zakaria, S., Manaf, S. M. A., Amron, M. T., & Suffian, M. T. M. (2023). Has the world of finance changed? A review of the influence of artificial intelligence on financial management studies. *Information Management and Business Review*, 15(4), 420–432.
180. ZALUDIN, Z., SARITA, B., SYAIFUDDIN, D. T., & SUJONO, S. (2021). The effects of managerial overconfidence and corporate governance on investment decisions: an empirical study from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(10), 361–371.
181. Zhang, M., Wang, A., & Zhou, S. (2023). Effect of analysts' earnings pressure on environmental information disclosure of firms: Can corporate governance alleviate the earnings obsession? *Borsa Istanbul Review*, 23(2), 495–515.
182. Zhao, R., Lei, Z., & Zhao, Z. (2024). Research on the application of deep learning techniques in stock market prediction and investment decision-making in financial management. *Frontiers in Energy Research*, 12, 1376677.

الملاحق

## ملحق رقم (1) قائمة بأسماء السادة محكمي مقياس الدراسة

\* تم ترتيب الأسماء حسب اللقب العلمي.

ت	الأسماء	الجامعة	الكلية	الاختصاص
1	أ. د اميرة هاتف حداوي	الفرات الأوسط	التقنية الادارية	نظرية منظمة
2	أ. د مجيد عبد الحسين هاتف	القادسية	الإدارة والاقتصاد	محاسبة إدارية
3	أ.د. علاء عبد السلام مصطفى	ميسان	الإدارة والاقتصاد	إدارة الإنتاج والعمليات
4	أ.م. د رواء صالح محمد	المستنصرية	الإدارة والاقتصاد	إحصاء
5	أ. د. كرار عبد الاله عزيز	الكوفة	الإدارة والاقتصاد	محاسبة إدارية
6	أ.م. د. محمد نبيل هادي	الفرات الأوسط	التقنية الإدارية	نظم المعلومات الادارية - إدارة جودة
7	أ.م. د. ضرغام عبد العالي جنير	الفرات الأوسط	التقنية الإدارية	إدارة استراتيجية
8	أ.م. د عز الدين حسن كاظم	المستقبل	الإدارة والاقتصاد	محاسبة إدارية
9	أ.م. د محمد عاصم محمد علي	الموصل	الإدارة والاقتصاد	نظم المعلومات الإدارية
10	أ.م. د ضرغام حسن عبد	الفرات الأوسط	التقنية الإدارية	إدارة استراتيجية وإدارة الإنتاج والعمليات



جمهورية العراق

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة ميسان – كلية الإدارة والاقتصاد

قسم إدارة الاعمال/ الدراسات العليا

بسم الله الرحمن الرحيم

م / تحكيم استبانة

جناب الأستاذ الدكتور الفاضل المحترم ...

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته ...

تروم الباحثة اجراء دراسة عنوانها (تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في

ظل حوكمة الشركات- دراسة تحليلية في هيئة استثمار ميسان)

والتي تشكل جزء من متطلبات نيل شهادة الماجستير في إدارة الاعمال/ إدارة الاستثمار

والتمويل. ونظراً لما نلمسه فيكم من خبرة ودراية في هذا المجال نضع بين ايديكم هذه الاستبانة

لمراجعتها والتفضل علينا بأبداء رأيكم حول الابعاد والفقرات المذكورة فيها مع بيان الملاحظات

الضرورية التي ستخدم في ضوء المحاور التالية:

1- هل الفقرات التي وضعت تقيس متغيرات الدراسة الأساسية؟

2- مدى وضوح كل فقرة مدرجة تحت كل بعد؟ وقياس الغرض التي وضعت من اجله؟

3- مدى صلاحية الفقرات في قياس كل بعد من ابعاد متغيرات الدراسة؟

4- مدى إمكانية إضافة فقرات أخرى الى الابعاد المحددة؟ استبعاد الفقرات غير المناسبة؟

الملاحظات:

1. سيتم استخدام مقياس ليكرت الخماسي ( اتفق , اتفق بشدة , محايد , لا اتفق , لا اتفق بشدة)

2. يرجى تثبيت إشارة (√) إزاء الاستجابة التي تختارها.

نشمن ونقيم آراءكم سلفاً والتي ستكون موضع اعتزازنا وتقديرنا

المشرف

الباحثة

أ.م. د رياض ضياء عزيز

نور الهدى كاظم جواد

## المعلومات العامة

بيانات شخصية - يرجى وضع علامة (√) امام الخيار المناسب:

1. النوع الاجتماعي: ذكر  أنثى

2. التحصيل العلمي: دبلوم  بكالوريوس  دبلوم عالي

ماجستير  دكتوراه

3. العمر: 30-23  40-31  50-41

51 فأكثر

4. سنوات الخدمة: 10 فأقل  20 - 11  30-21

31 فأكثر

5. العنوان الوظيفي:

لإجراءات الدراسة قامت الباحثة بتبني مقاييس علمية لقياس متغيرات الدراسة وكما مبين في الجدول الآتي :

المتغير	البعد	المقياس	العناصر	مصادر الأسئلة
الذكاء الاصطناعي	التعلم الآلي النظم الخبيرة الشبكات العصبية التعلم العميق	(AI-Driven Smart Management Model)	خمس أسئلة لكل بعد	(ابو زبيبه, 2023) (المسعودي 2023, (علي, 2023) (وحيد 2024,
حوكمة الشركات	المدرء مجلس الإدارة المساهمون أصحاب المصلحة	(Anglo-American Model )	خمس أسئلة لكل بعد	( حسن , 2022) ( الحجامي 2024, ( العابدي , 2023) (فرحان , 2025 ( احمد , 2018) ( التميمي , 2020 ( الجابري , 2020) (Jasim& Ibrahim,2023)
قرارات الاستثمار	القدرة المالية الفائدة المدركة الخبرة والمعرفة السابقة سمات ومنتجات الشركة	(Aburas & Hamid)	خمس أسئلة لكل بعد	(Aburas & Hamid, 2013) (الشريفي, 2021)

**أولاً: المتغير (المستقل) الذكاء الاصطناعي**

هو احد فروع علوم الحاسبات الالية والذي يختص بدراسة الأنظمة الالية المتخصصة في برمجة العقل الالي ليكون بمثابة خلق عقل جديد يضاهي العقل البشري ( Peterson, 2024,3).

**البعد الأول : التعلم الآلي**

هو مجموعة فرعية من الذكاء الاصطناعي الذي يساعد نظام الكمبيوتر على التعلم من البيانات بدلاً من البرمجة الصريحة (Abdullah,2022,30).

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	واضحة غير واضحة	واضحة		
					باستخدام نماذج التعلم الآلي تكون عملية أداء المهام وتدقيق الأرصدة للحسابات أكثر كفاءة.	1.
					التعلم الآلي يحقق الحيادية في التقارير المالية من خلال تجنب التأثيرات الخارجية والاعتماد على البيانات والمعلومات المتاحة فقط.	2.
					تفحص تقنية التعلم الآلي كمية هائلة من البيانات وبسرعة عالية تساعد على اكتشاف عمليات الغش والتزوير و الاحتيال.	3.
					يحلل التعلم الآلي الاتجاهات السوقية والمالية للتنبؤ بتأثيرها على الشركات، وبالتالي يبرز أهم العناصر في التقارير المالية.	4.
					يساعد التعلم الآلي على تحسين الأرباح من خلال تحديد أفضل الطرق لتحديد مثل تحديد أساليب التسويق والعروض الترويجية المناسبة.	5.

## البعد الثاني : النظم الخبيرة

هي فرع من فروع الذكاء الاصطناعي تتضمن برامج كمبيوتر تقوم بحل مشكلات معينة معتمدة في ذلك على المعرفة والخبرة البشرية في مجال معين (Algehyne et al., 2022:190).

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	واضحة غير واضحة	واضحة		
					النظم الخبيرة تعد أدوات قيمة في دعم اتخاذ القرار وتحسين التخطيط، وذلك بالاستفادة من قواعد المعرفة المتاحة لتقديم حلول لمشكلات معقدة وتقديم المشورة.	6.
					تخاطب واجهة المستخدم في النظم الخبيرة المستخدم بلغة الخاصة بالتالي تقلل حجم الخطأ وتمكن المستخدم من التفاعل بسهولة مع النظام .	7.
					تعمل النظم الخبيرة على معالجة البيانات المالية من خلال محرك الاستدلال بموضوعية وحيادية لتجرده من المشاعر والميول النفسية .	8.
					تستطيع النظم الخبيرة بواسطة قاعدة المعرفة الاحتفاظ بالمعرفة والخبرات النادرة من خلال تخزينها وبالتالي تخليد الخبرة البشرية .	9.
					عند تنبؤ النظم الخبيرة بحدث مستقبلي تعمل من خلال مرفق التفسير عل تقديم شرح حول هذا التنبؤ.	10

## البعد الثالث : الشبكات العصبية

هي استراتيجية تعلم آلي تحاكي تشغيل دماغ حقيقي من خلال استخدام شبكة من الخلايا العصبية الافتراضية (Aziz et al.,2023,533).

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	غير واضحة	واضحة		
					الشبكات العصبية الاصطناعية تمتاز بالقدرة على اشتقاق المعلومات من بيانات معقدة وغير دقيقة .	11
					تساعد نظم الشبكات العصبية الاصطناعية الإدارة في الحصول على كميات كبيرة من المعلومات لإنشاء خصائص ومواقف معينة.	12
					توظف الشبكات العصبية في التحقق من صحة المدخلات (كتوقعات، فواتير، ومعاملات)، تصنيفها وتحليلها لتقييم تأثيرها على الأرباح والخسائر، مما يتيح إصدار تحذيرات مبكرة.	13
					تمتاز نظم الشبكات العصبية الاصطناعية بخاصية التعلم كما في الحالات الإنسانية .	14
					يمكن ان تساعد الشبكات العصبية في تحسن دقة التوقعات المالية في الاجل القصير.	15

## البعد الرابع : التعلم العميق

وهو تعلم مشتق من التعلم الآلي ويركز على تدريب الشبكات العصبية الاصطناعية المستوحاة بيولوجيًا من بنية الدماغ البشري مما يسمح للألة بالتعمق في التعلم، و إجراء الاتصالات وترجيح المدخلات للحصول على أفضل النتائج ( مهران,2024, 43-44).

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	غير واضحة	واضحة		
					تستعمل الإدارة التعلم العميق لتعزيز السلامة المهنية للموارد البشرية وتقليل الأخطاء البشرية .	16
					يعمل التعلم العميق على تحديد الأخطاء والمشكلات بسهولة وسرعة ومن ثم اجراء التعديلات اللازمة وتصحيح الأخطاء .	17
					يعمل التعلم العميق على تحليل العوامل التي تساعد في تحسين الأرباح من خلال تحسين إدارة التكاليف ام تحسين جودة المنتج او قاعدة العملاء .	18
					يعمل التعلم العميق على توفير معلومات مستقبلية موضوعية بعيداً عن التحيز الإداري الذي قد يتجه الى توفير معلومات مفرطة بالتفاؤل .	19
					يحدد التعلم العميق بدقة التوقعات المالية والاتجاهات المالية المستقبلية .	20

## ثانياً : المتغير الوسيط (حوكمة الشركات)

مجموعة من الإجراءات التي تهدف إلى وضع مبادئ لإدارة الوحدة الاقتصادية ومراقبتها وتوجيه إجراءات تلك الوحدة وضمان أن مواردها المستثمرة تتم إدارتها بطريقة تحقق لهم الربحية والكفاءة (jasim& Ibrahim,2023,33).

## البعد الأول : المدراء

المدير هو احد أعضاء مجلس الإدارة الذي ينتدبه المجلس للقيام بالأعمال الفعلية للشركة ويميلون إلى إعطاء أصحاب المصلحة معلومات أكثر شفافية محاولة لمنع الأخطاء الإدارية (Ozer et al.,2024,551).

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	غير واضحة	واضحة		
					يسعى مجلس الإدارة بتعيين المدير لشغل المنصب لفترة محددة من اجل جعل مصالح المساهمين والمديرين متوافقة مما ينتج عنها مصالح متناغمة.	21
					يلزم ان تتسم السلطات الإشرافية والتنفيذية بأعلى درجات النزاهة والالتزام بالقيم الأخلاقية عند أداء واجباتها، لضمان تطبيق موضوعي وفعال لآليات حوكمة الشركات.	22
					يتم تطبيق الآليات المحددة للمساءلة على الجميع دون تمييز.	23
					يتم نشر المعلومات المتعلقة بالحوكمة وسياسات الشركة بشكل واضح وشفاف.	24
					تُسهّم قنوات التواصل المفتوحة مع أصحاب المصلحة، لاسيما عبر الاجتماعات الدورية، في تطوير و تحسين الأنظمة والتعليمات	25

## البعد الثاني: مجلس الإدارة

الية من اليات حوكمة الشركات التي تسهم في وضع استراتيجية المؤسسة والرقابة علي تنفيذها والتخفيض من خسائر القيمة الناتجة عن تكاليف الوكالة ( نعمة & عباس , 2024, 486).

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	واضحة غير واضحة	واضحة		
					توافر المهارة العلمية والعملية والمعرفة في أعضاء مجلس إدارة الشركات وزيادة عددهم يزيد من فاعلية المجلس.	26
					يقوم مجلس الإدارة والإدارة بمواءمة الحوافز والمكافآت مع تحقيق مسؤولية الرقابة الداخلية وتحقيق الأهداف المطلوبة .	27
					تنظيم العلاقة القائمة بين أعضاء المجلس والمديرين التنفيذيين في الفروع والمساهمين وأصحاب المصلحة سيؤدي الى تفعيل الحوكمة في الشركة.	28
					يوفر مجلس الإدارة المناخ المناسب في اجتماعات الهيئة العامة ليتمكن مساهمو الوحدة من مناقشة ومساءلة الإدارة العليا عن محتوى التقارير المالية وغير المالية.	29
					يحرص مجلس الإدارة على وضع إجراءات لتطبيق مبادئ حوكمة الشركات والرقابة عليها وتقييم مدى تطبيقها.	30

## البعد الثالث: أصحاب المصالح

هم الأشخاص الذين يتحملون المخاطر المباشرة وغير المباشرة في الشركات المساهمة او هم الأطراف ذوي العلاقة هم: البنوك وحملة السندات والعاملين والمقرضين وغيرهم، وقد ورد في بعض المبادئ الصادرة من منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بعض الارشادات لحماية هؤلاء الأطراف (Ali&sharif,2023,569)

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	واضحة	غير واضحة		
					لأصحاب المصالح حق على كافة المعاملات والقرارات المتعلقة بهم .	31
					يشدد اطار القواعد المنظمة لحوكمة الشركات على ضرورة احترام حقوق أصحاب المصالح التي يحميها القانون.	32
					يساعد تطبيق حوكمة الشركات على اتاحة الفرصة لأصحاب المصالح في الحصول على تعويض مناسب عند انتهاك حقوقهم .	33
					يؤكد اطار القواعد المنظمة لحوكمة الشركات في توفير هيكل فعال للحماية من الاعسار وضمان حقوق الدائنين .	34
					يعطي أصحاب المصلحة حق المطالبة بالتعويض في حال ارتكاب خطأ بحقهم.	35

البعد الرابع: المساهمون

هم الذين يملكون الأسهم مقابل الحصول على أرباح مناسبة لاستثماراتهم، وكذلك تعظيم قيمة الكيان الاقتصادي على المدى الطويل، هم من يملكون حق اختيار اعضاء مجلس الادارة (Mohammed,2023,227).

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	واضحة	غير واضحة		
					يميل المساهمون الذين يمتلكون تركيزا كبيرا في الملكية إلى إظهار حرص ومسؤولية أكبر مقارنة بنظرائهم في هياكل الملكية المشتتة.	36
					المساهمين بتقليل تركيز ملكيتهم تقل مشاكل الوكالة وبالتالي التقليل من عدم التماثل في المعلومات بين الإدارة والمساهمين .	37
					تركيز الملكية للمساهمين يزيد من فرص المطالبة بتطبيق الحوكمة بما يعزز القرارات الاقتصادية .	38
					ان المساهمين الذين يمتلكون نسبة كبيرة من رأس المال يسمح لهم بالتأثير والمشاركة في القرارات المتعلقة بالوحدة الاقتصادية .	39
					تركيز الملكية في أيدي عدد قليل من المساهمين قد يزيد من احتمالية تضارب المصالح ويُضعف الرقابة على الوحدة الاقتصادية، نظرًا لتباين اهتمامات الأطراف المعنية.	40

**ثالثاً : المتغير التابع (قرارات الاستثمار)**

العملية التي يختار المستثمر بيع أو شراء أصل ما في سوق مالية أو مجال استثماري آخر بناء على أهدافه المالية، وقدرته على تحمل المخاطر، وتحليله للسوق، والعوامل ذات الصلة. يكمن سر اتخاذ قرار استثماري في تقييم العائد والمخاطر المحتملين لمختلف فرص الاستثمار، ثم اتخاذ قرار يحقق الأهداف المالية (Feng,2025,219)

**البعد الأول : القدرة المالية**

هي قدرة المستثمر المالية لشراء الأسهم والدخول في العملية الاستثمارية ( Xiao et al.,2022,1693).

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	غير واضحة	واضحة		
					تتوافر لدي القدرة المالية على شراء الأسهم.	41
					هناك سهولة في الحصول على الأموال من المؤسسات المالية الأخرى للعملاء المحتملين.	42
					تؤثر سهولة حصولي على الأموال المقترضة لشراء الأسهم على قراري الاستثماري.	43
					تمتلك الهيئة السيولة الكافية التي تمكنها من اتخاذ قرارات استثمارية في الوقت المناسب.	44
					تؤثر قدرة الهيئة على تغطية التزاماتها المالية الحالية في مدى قدرتها على الاستثمار.	45

## البعد الثاني: الفائدة المدركة

هي الفائدة التي يتوقع المستثمر الحصول عليها جراء دخوله العملية الاستثمارية ( Islam et al.,2024,215).

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	غير واضحة	واضحة		
					أقوم بتنويع استثماراتي من اجل تجنب المخاطر الاستثمارية.	46
					يؤثر وجود عدد كبير من المستشارين والمحللين الماليين في سوق الأوراق المالية على قراراتي الاستثمارية.	47
					توصيات الأصدقاء او زملاء العمل تؤثر على قراري الاستثماري.	48
					تؤثر توصيات الوسيط الذي تعامل معه على قراري الاستثماري.	49
					السياسات الاقتصادية التي تضعها الحكومة بشأن العوائد على الاستثمارات تكون واضحة وتؤثر على قرار الاستثمار.	50

## البعد الثالث : المعرفة والخبرات السابقة

هي المعرفة التي يحصل عليها المستثمر نتيجة الخبرة السابقة، حيث ان الخبرة السابقة الغير ناجحة تقلل من فشل المستثمر او التهاون في العمل، اما الخبرة السابقة الناجحة، تعزز من قدرة المستثمر في النجاح في العملية الاستثمارية (Kamathet al.,2023,200-211).

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	غير واضحة	واضحة		
					لدي القدرة على ان اتوقع المخاطر المالية في سوق الأوراق المالية.	51
					لدي من الخبرة والمعرفة السابقة على ان أتوقع متى ترتفع أسعار الأسهم في المستقبل.	52
					امتلك من المعرفة والخبرة ما يمكنني من توقع حركات الأسهم.	53
					تساعدني خبراتي السابقة في تقييم مدى جدوى الفرص الاستثمارية المتاحة في البيئة المحلية.	54
					أستطيع اتخاذ قرارات استثمارية مدروسة بناءً على معرفتي السابقة بسلوك السوق.	55

## البعد الرابع: منتجات وسمات الشركة

وهي معلومات مهمة عن الشركة يسعى المستثمر الحصول عليها قبل اتخاذ قراره الاستثماري، مثلا سمعتها وكفاءة ادارتها وجودة منتجاتها ومقدار المضاربة على اسهم الشركة وكذلك معدل نمو الشركة (الأصول، حقوق رأس المال) (Aburas& Hamid,2013,72).

الملاحظات	انتماء العبارة		وضوح العبارة		الفقرة	ت
	لا تنتمي	تنتمي	غير واضحة	واضحة		
					يعتبر الهيكل الإداري للشركة عامل مهما في اتخاذ القرار الاستثماري .	56
					المعلومات المطروحة حول عرض اسهم الشركة تكون معلومة شفافة للجميع.	57
					يؤثر الاداء السابق لسهم الشركة على قراراتي الاستثماري.	58
					تُعد سمعة الشركة وإدارتها ومساهمتها، بالإضافة إلى القيم الأخلاقية المدركة، عوامل حاسمة في قراراتي الاستثمارية.	59
					يتأثر قراري الاستثماري بأرباح الشركات المتوقعة .	60

نشكر تعاونكم معنا

توقيع الخبير:

اسم الخبير:

اللقب العلمي:

التخصص:

موقع العمل:



جمهورية العراق

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة ميسان – كلية الإدارة والاقتصاد

قسم إدارة الاعمال/ الدراسات العليا

### م / استمارة استبيان

تحية طيبة، وبعد...

أضع بين أيديكم استمارة الاستبيان هذه وهي جزء من متطلبات رسالة الماجستير في إدارة الاعمال/إدارة الاستثمار والتمويل، والموسومة "تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في ظل حوكمة الشركات - دراسة تحليلية في هيئة استثمار ميسان" تهدف هذه الاستبانة إلى جمع بيانات دقيقة تخدم البحث العلمي، ومساهمتم محل تقدير كبير لما لها من أثر في رصانة النتائج ونجاح الدراسة نرجو منكم التفضل بالإجابة على الاسئلة بموضوعية وشفافية، والاجابة على جميع الفقرات كون ترك سؤال يعني عدم صلاحية الاستمارة للتحليل باستخدام أحد خيارات مقياس ليكرت الخماسي (اتفق بشدة، متفق، محايد، لا أتفق، لا أتفق بشدة) علماً أن المعلومات تستخدم لأغراض البحث فقط ويحفظ سرية البيانات ولن يطلب ذكر الاسم أو أي معلومات تعريفية.

نشكركم جزيل الشكر على وقتكم وجهودكم القيمة

الباحثة

نور الهدى كاظم جواد

المشرف

أ.م.د رياض ضياء عزيز

## المعلومات العامة

بيانات شخصية - يرجى وضع علامة (√) امام الخيار المناسب :

1. النوع الاجتماعي :  ذكر  أنثى

2. التحصيل العلمي :  دبلوم  بكالوريوس  دبلوم عالي

ماجستير  دكتوراه

3. العمر :  30-23  40-31  50-41

51 فأكثر

4. سنوات الخدمة :  10 فأقل  20 - 11  30-21

31 فأكثر

5. العنوان الوظيفي :

## القسم الثاني: الفقرات الخاصة بمتغيرات الدراسة

### أولاً: المتغير (المستقل) الذكاء الاصطناعي

هو احد فروع علوم الحاسبات الالية والذي يختص بدراسة الأنظمة الالية المتخصصة في برمجة العقل الالي ليكون بمثابة خلق عقل جديد يضاهي العقل البشري (Peterson, 2024,3).

1-التعلم الآلي هو مجموعة فرعية من الذكاء الاصطناعي الذي يساعد نظام الكمبيوتر على التعلم من البيانات بدلاً من البرمجة الصريحة (Abdullah,2022,30).

ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق	لا اتفق بشدة
1.	تساهم نماذج التعلم الآلي في رفع كفاءة عملية أداء المهام وتدقيق أرصدة الحسابات بدقة عالية.					
2.	يحقق التعلم الآلي الحيادية في التقارير المالية من خلال الاعتماد الكلي على البيانات المتاحة فقط وتجنب المؤثرات الشخصية أو الخارجية.					
3.	تتميز تقنية التعلم الآلي بالقدرة على فحص كمية هائلة من البيانات وبسرعة عالية تساعد على اكتشاف عمليات الغش والتزوير و الاحتيال .					
4.	يحلل التعلم الآلي الاتجاهات الاقتصادية والمالية للتنبؤ بتأثيرها على المشاريع، وبالتالي يبرز أهم العناصر في التقارير المالية.					
5.	يدعم التعلم الآلي تحسين الربحية من خلال تحديد افضل الطرق لتحديدها مثل تحديد أساليب التسويق والعروض الترويجية الأكثر فاعلية.					

2- النظم الخبيرة : هي فرع من فروع الذكاء الاصطناعي تتضمن برامج كمبيوتر تقوم بحل مشكلات معينة معتمدة في ذلك على المعرفة والخبرة البشرية في مجال معين (Algehyne et al., 2022:190).

ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق	لا اتفق بشدة
6.	تعد النظم الخبيرة أدوات قيمة في دعم اتخاذ القرار وتحسين التخطيط الاستثماري، وذلك بالاستفادة من قواعد المعرفة المتاحة لتقديم حلول لمشكلات معقدة وتقديم المشورة.					
7.	تتيح واجهة المستخدم في النظم الخبيرة لغة تخاطب ميسرة تساعد في تقليل الأخطاء وتمكين الموظف من					

					التفاعل بسهولة مع النظام للحصول على المعلومات.
					8. يعمل محرك الاستدلال في النظم الخبيرة على معالجة البيانات المالية والمشاريع بموضوعية تامة، كونه نظاماً مجرداً من المشاعر والميول الشخصية.
					9. تساهم النظم الخبيرة في توثيق وحماية الخبرات التخصصية النادرة من خلال تخزينها في قاعدة معرفية تضمن استمرار هذه الخبرات البشرية داخل الهيئة.
					10. عند قيام النظام الخبير بالتنبؤ بحدوى مشروع مستقبلي تعمل من خلال مرفق التفسير على تقديم شرح وتبرير حول هذا التنبؤ.
3- الشبكات العصبية : هي استراتيجية تعلم آلي تحاكي تشغيل دماغ حقيقي من خلال استخدام شبكة من الخلايا العصبية الافتراضية ( Aziz et al.,2023,533).					
ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق بشدة
					11. تمتاز الشبكات العصبية الاصطناعية بالقدرة العالية على اشتقاق المعلومات المفيدة من البيانات المعقدة أو غير الدقيقة المتعلقة بالمشاريع.
					12. تساعد الشبكات العصبية الإدارة في معالجة كميات كبيرة من البيانات لبناء مؤشرات وتحديد خصائص معينة تدعم التوجهات الاستثمارية للهيئة.
					13. تساهم الشبكات العصبية في التحقق من صحة المدخلات (كتوقعات، فواتير، ومعاملات)، وتصنيفها وتحليلها لتقييم تأثيرها المحتمل على الأرباح والخسائر، مما يتيح إصدار تحذيرات مبكرة.
					14. تتميز نظم الشبكات العصبية الاصطناعية بخاصية "التعلم الذاتي" من خلال التجارب والبيانات السابقة، كما في الحالات الانسانية .
					15. تعمل الشبكات العصبية على تحسين دقة التوقعات المالية للمشاريع الاستثمارية في الأجلين القصير والبعيد، مما يقلل من نسب المخاطرة.
4- التعلم العميق: وهو تعلم مشتق من التعلم الآلي ويركز على تدريب الشبكات العصبية الاصطناعية المستوحاة بيولوجياً من بنية الدماغ البشري مما يسمح للآلة بالتعمق في التعلم، و إجراء الاتصالات وترجيح المدخلات للحصول على أفضل النتائج ( مهران, 2024, 43-44).					

### الملحق (3) .....

ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق	لا اتفق بشدة
16.	يساهم استخدام تقنيات التعلم العميق في تعزيز السلامة المهنية للموارد البشرية وتقليل نسبة الأخطاء البشرية.					
17.	يعمل التعلم العميق على تحديد الأخطاء والمشكلات الفنية بسهولة وسرعة، مع تقديم المقترحات اللازمة لإجراء التعديلات وتصحيح تلك الأخطاء بدقة.					
18.	يسهم التعلم العميق في تحليل العوامل المؤثرة على تعزيز النتائج المالية من خلال تحسين إدارة التكاليف، أو رفع جودة المشاريع، أو توسيع قاعدة المستثمرين.					
19.	يعمل التعلم العميق على توفير معلومات مستقبلية موضوعية تقترب من الواقع، وتحد من التحيز الإداري الذي قد يميل أحياناً لتقديم معلومات مفرطة في التفاؤل.					
20.	يحدد التعلم العميق بدقة التوقعات المالية والاتجاهات الإدارية المستقبلية، مما يساعد الهيئة في رسم خارطة طريق واضحة للمشاريع الاستثمارية.					

### ثانياً: المتغير الوسيط (حوكمة الشركات)

مجموعة من الإجراءات التي تهدف إلى وضع مبادئ لإدارة الوحدة الاقتصادية ومراقبتها وتوجيه إجراءات تلك الوحدة وضمان أن مواردها المستثمرة تتم إدارتها بطريقة تحقق لهم الربحية والكفاءة (jasim& Ibrahim,2023,33).

ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق	لا اتفق بشدة
1- المدراء:	المدير هو احد أعضاء مجلس الإدارة الذي ينتدبه المجلس للقيام بالأعمال الفعلية للشركة ويميلون إلى إعطاء أصحاب المصلحة معلومات أكثر شفافية محاولة لمنع الأخطاء الإدارية ( Ozer et al.,2024,551).					
21.	يسعى مجلس الإدارة بتعيين المدير لفترة محددة من اجل جعل مصالح المساهمين والمديرين متوافقة مما ينتج عنها مصالح متناغمة.					
22.	يجب ان تتسم السلطات الإشرافية والتنفيذية بأعلى درجات النزاهة والقيم الأخلاقية، لضمان تطبيق موضوعي وفعال لآليات حوكمة الشركات.					
23.	يتم تطبيق الآليات المحددة للمساءلة على الجميع دون					

الملحق (3) .....

تميز.						
24.	يتم نشر المعلومات المتعلقة بالحوكمة وسياسات الشركة بشكل واضح وشفاف.					
25.	تُسهّم قنوات التواصل المفتوحة مع أصحاب المصلحة، لاسيما عبر الاجتماعات الدورية، في تطوير و تحسين الأنظمة والتعليمات بشكل فعال.					
2- مجلس الإدارة : الية من ليات حوكمة الشركات التي تسهم في وضع استراتيجية المؤسسة والرقابة علي تنفيذها والتخفيض من خسائر القيمة الناتجة عن تكاليف الوكالة ( نعمة & عباس , 2024,486).						
ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق	لا اتفق بشدة
26.	توافر المهارة العلمية والعملية والمعرفة في أعضاء مجلس إدارة الشركات وزيادة عددهم يزيد من فاعلية المجلس.					
27.	يتولى مجلس الإدارة والإدارة مواءمة الحوافز والمكافآت مع الرقابة الداخلية وتحقيق الأهداف.					
28.	تنظيم العلاقة بين أعضاء المجلس، المديرين التنفيذيين، المساهمين، وأصحاب المصلحة يفقل حوكمة الشركة.					
29.	يوفر مجلس الإدارة المناخ المناسب في اجتماعات الهيئة العامة ليتمكن مساهمو الوحدة من مناقشة ومساءلة الإدارة العليا عن محتوى التقارير المالية وغير المالية.					
30.	يحرص مجلس الإدارة على وضع إجراءات لتطبيق مبادئ حوكمة الشركات والرقابة عليها وتقييم مدى تطبيقها.					
3- أصحاب المصالح: هم الأشخاص الذين يتحملون المخاطر المباشرة وغير المباشرة في الشركات المساهمة او هم الأطراف ذوي العلاقة هم: البنوك وحملة السندات والعمالين والمقرضين وغيرهم، وقد ورد في بعض المبادئ الصادرة من منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بعض الارشادات لحماية هؤلاء الأطراف (Ali&sharif,2023,569).						
ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق	لا اتفق بشدة
31.	يتمتع اصحاب المصالح بحق الاطلاع على جميع المعاملات والقرارات المتعلقة بهم .					

الملحق (3) .....

					يشدد اطار القواعد المنظمة لحوكمة الشركات على ضرورة احترام حقوق أصحاب المصالح التي يحميها القانون.	32.	
					يساعد تطبيق حوكمة الشركات على اتاحة الفرصة لأصحاب المصالح في الحصول على تعويض مناسب عند انتهاك حقوقهم.	33.	
					يؤكد اطار القواعد المنظمة لحوكمة الشركات في توفير هيكل فعال للحماية من الاعسار وضمان حقوق الدائنين .	34.	
					توفر الآليات الحالية المعمول بها في الهيئة فرصاً فعالة لأصحاب المصلحة للمشاركة في عملية صنع القرار، بما يتجاوز مجرد الاطلاع على المعلومات.	35.	
<p>5- المساهمون : كافة الأطراف والجهات المعنية التي تمتلك مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في نجاح المشاريع الاستثمارية المشرفة عليها الهيئة. ويشمل ذلك الإدارة العليا للهيئة، الجهات الحكومية المالكة للأراضي أو المموله، والمستثمرين الاستراتيجيين الذين يساهمون برؤوس أموالهم وخبراتهم في تنفيذ الوحدات الاقتصادية، حيث تنعكس قراراتهم على جودة التقارير المالية وكفاءة الأداء الرقابي.</p>							
ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق بشدة	لا اتفق بشدة	
						يميل أصحاب القرار ( المساهمون) الذين يمتلكون تركيزاً كبيراً في صلاحيات الإدارة إلى إظهار حرص ومسؤولية أكبر مقارنة بنظرائهم في الهياكل الإدارية المشتتة.	36.
						كلما قل تركيز سلطة القرار، تقل مشكلات الوكالة مما يساهم في الحد من عدم التماثل المعلوماتي بين الإدارة العليا والجهات المعنية.	37.
						يزيد تركيز القرار للجهات المالكة من فرص المطالبة بتطبيق مبادئ الحوكمة بما يعزز جودة القرارات الاقتصادية.	38.
						إن الجهة المالكة الذي تمتلك نسبة كبيرة من الصلاحيات المالية لها تأثير ومشاركة عالية في القرارات المتعلقة بالوحدة الاقتصادية.	39.
						تركيز سلطة القرار في أيدي عدد قليل من الأطراف قد يزيد من احتمالية تضارب المصالح ويُضعف الرقابة على الوحدة الاقتصادية، نظراً لتباين اهتمامات الأطراف المعنية.	40.

## ثالثاً: المتغير التابع (قرارات الاستثمار)

العملية الإدارية والمالية التي تقوم بها الهيئة للموافقة على منح الإجازات الاستثمارية للمشاريع، أو تخصيص الفرص الاستثمارية المتاحة بناءً على دراسات الجدوى الاقتصادية. ويتضمن ذلك تقييم التوازن بين العوائد التنموية المتوقعة للمحافظة وحجم المخاطر المرتبطة بتنفيذ المشروع، وصولاً إلى قرار نهائي يضمن استقطاب رؤوس الأموال وتحقيق الأهداف الاستراتيجية للهيئة.

1- القدرة المالية: هي قدرة المستثمر المالية على دخوله في العملية الاستثمارية ( Xiao et al., 2022, 1693).						
ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق	لا اتفق بشدة
41.	تتوافر لدى المستثمرين المتقدمين للهيئة القدرة المالية الكافية لتمويل وتنفيذ المشاريع الاستثمارية.					
42.	هناك سهولة في حصول المستثمرين الحاليين و المحتملين على التمويل اللازم من المؤسسات المالية والمصارف (لأغراض الاستثمار).					
43.	تؤثر سهولة حصول المستثمر على الأموال المقترضة (القروض الاستثمارية) بشكل مباشر على قراره الاستثماري.					
44.	تمتلك الهيئة السيولة الكافية التي تمكنها من اتخاذ قرارات تدعم البيئة الاستثمارية في الوقت المناسب.					
45.	تؤثر قدرة الهيئة على تغطية التزاماتها المالية الحالية (الميزانية) في مدى قدرتها على الاستثمار.					
2- الفائدة المدركة: هي الفائدة التي يتوقع المستثمر الحصول عليها جراء دخوله العملية الاستثمارية ( Islam et al., 2024, 215).						
ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق	لا اتفق بشدة
46.	أقوم بتنويع الفرص الاستثمارية (بين القطاعات السكنية، الصناعية، الزراعية... إلخ) من أجل تجنب المخاطر الاستثمارية.					
47.	يؤثر وجود عدد كبير من المحللين والخبراء والوسطاء الماليين في بيئة العمل على دقة قرارات المستثمرين.					
48.	تؤثر آراء وتوصيات الزملاء أو المختصين في نفس مجال العمل على توجهاتي وقراراتي الاستثمارية.					

الملحق (3) .....

					49. تؤثر توصيات الجهات الاستشارية أو المكاتب الهندسية التي تتعامل معها الهيئة على القرار الاستثماري .
					50. ان السياسات الاقتصادية التي تضعها الحكومة بشأن العوائد على الاستثمارات تكون واضحة وتؤثر بشكل مباشر على قرار الاستثمار .
3- المعرفة والخبرات السابقة: هي المعرفة التي يحصل عليها المستثمر نتيجة الخبرة السابقة، حيث ان الخبرة السابقة الغير ناجحة تقلل من فشل المستثمر او التهاون في العمل، اما الخبرة السابقة الناجحة، تعزز من قدرة المستثمر في النجاح في العملية الاستثمارية (Kamathet al.,2023,200-211) .					
ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق بشدة
					51. لدي القدرة على أن أتوقع المخاطر المالية المرتبطة بالمشاريع والفرص الاستثمارية المحلية.
					52. أمتلك القدرة على صياغة استراتيجيات استثمارية متينة ومرنة بناءً على فهمي العميق لسلوك الواقع الاستثماري التاريخي.
					53. امتلك من المعرفة والخبرة ما يمكنني من توقع اتجاهات ونجاح المشاريع الاستثمارية.
					54. تساعدني خبراتي السابقة في تقييم مدى جدوى الفرص الاستثمارية المتاحة في البيئة المحلية.
					55. أستطيع اتخاذ قرارات استثمارية مدروسة بناءً على معرفتي السابقة بسلوك بيئة الاستثمار .
4- منتجات وسمات الشركة : وهي معلومات مهمة عن الهيئة يسعى المستثمر الحصول عليها قبل اتخاذ قراره الاستثماري، قبل اتخاذ قرار منح الإجازة الاستثمارية. وتشمل هذه المعلومات السيرة الذاتية (السمعة) للشركة المستثمرة، ومدى كفاءة جهازها الإداري والفني، بالإضافة إلى جودة المشاريع المماثلة التي نفذتها سابقاً، حيث تُعد هذه المعلومات الركيزة الأساسية في تقييم الجدارة الاستثمارية وضمان نجاح المشروع .					
ت	الفقرات	اتفق بشدة	اتفق	محايد	لا اتفق بشدة
					56. يعتبر الهيكل الإداري للهيئة عامل مهما في اتخاذ القرار الاستثماري .
					57. المعلومات المطروحة حول الفرص الاستثمارية المتاحة في الهيئة تكون معلومة متاحة وشفافة للجميع.
					58. يؤثر الأداء السابق للمستثمر على قرارات الاستثماري (منح الإجازة أو التعاقد).

..... الملحق (3)

					تعد سمعة الشركة المستثمرة وإدارتها ومساهمتها، بالإضافة إلى القيم الأخلاقية المدركة، عوامل حاسمة في قراراتي الاستثمارية.	59.
					يتأثر القرار الاستثماري بالأرباح المتوقعة من المشروع الاستثماري .	60.

REPUBLIC OF IRAQ  
MINISTRY OF HIGHER EDUCATION  
& SCIENTIFIC RESEARCH  
Misan University  
College of Admin. & Economics  
Division of Graduate Studies Affairs

بسمه تعالى



جمهورية العراق  
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة ميسان  
كلية الإدارة والاقتصاد  
شعبة شؤون الدراسات العليا



(التعداد السكاني... ركيزة التنمية)

العدد: ٥٨١ / ١ / ٤

التاريخ: ٢٠٢٤ / ١٠ / ١٦

الى / هيئة استثمار محافظة ميسان

م / تسهيل مهمة

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته...

يرجى تسهيل مهمة طالبة الماجستير ( نور الهدى كاظم جواد ) في كليتنا قسم  
( ادارة الاعمال - ادارة الاستثمار والتمويل ) السنة البحثية ، والمعرفة بموجب الهوية  
المرقمة بالعدد (٢٤٩) والصادرة بتاريخ ٦ / ٣ / ٢٠٢٤ ، لغرض تزويدها بالمعلومات  
اللازمة لإنجاز رسالتها.

مع فائق الاحترام ...

  
أ.د. فائز عبد الحسن جاسم  
عميد كلية الإدارة والاقتصاد  
٢٠٢٤ / ١٠ / ١٦

نسخة منه الى:

- شعبة شؤون الدراسات العليا / مع الاوليات .
- الصادرة .

Ministry of Higher Education and Scientific Research University of Misan College of Management and Economics Postgraduate Affairs Division	جمهورية العراق 	وزارة التعليم العالي والبحث العلمي جامعة ميسان كلية الادارة والاقتصاد شعبة شؤون الدراسات العليا
NUMBER: DATE: / / 202		العدد: ٩٦ / ع.د التاريخ: ٢٠٢٥ / ١٦ / ٢٥


الى / هيئة استثمار ميسان

م / تسهيل مهمة

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته ...

يرجى تسهيل مهمة طالبة الماجستير ( نور الهدى كاظم جواد ) في كليتنا قسم ( ادارة الاعمال / ادارة الاستثمار والتمويل ) السنة البحثية ، والمعرف بموجب الهوية المرقمة بالعدد ( ٢٤٩ ) والمؤرخة في ٢٠٢٤/٣/٦ ، لغرض تزويدها بالبيانات اللازمة من اجل انجاز مشروع رسالة الماجستير الموسومة بعنوان ( تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في ظل حوكمة الشركات دراسة تحليلية في هيئة استثمار ميسان ) .

مع فائق الاحترام والتقدير...

  
 أ.د. فائز عبد الحسن جاسم  
 عميد كلية الإدارة والاقتصاد  
 ٢٠٢٥ / ٦ / ٢٥



نسخة منه الي:

- ❖ شعبة شؤون الدراسات العليا / مع الاوليات .
- ❖ اضية الطالبة .
- ❖ الصادر .

Ministry of Higher Education and Scientific Research  
University of Misan  
College of Management and Economics  
Postgraduate Affairs Division

جمهورية العراق



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة ميسان  
كلية الادارة والاقتصاد  
شعبة شؤون الدراسات العليا

NUMBER:  
DATE: / / 202

العدد: ٩٧٤.٥  
التاريخ: ٢٠٢٥ / ١٦ / ١٦



الى / مجلس محافظة ميسان

م / تسهيل مهمة

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته...

يرجى تسهيل مهمة طالبة الماجستير ( نور الهدى كاظم جواد ) في كليتنا قسم ( ادارة الاعمال / ادارة الاستثمار والتمويل ) السنة البحثية ، والمعرف بموجب الهوية المرقمة بالعدد ( ٢٤٩ ) والمؤرخة في ٢٠٢٤/٣/٦ ، لغرض تزويدها بالبيانات اللازمة من اجل انجاز مشروع رسالة الماجستير الموسومة بعنوان (تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في ظل حوكمة الشركات دراسة تحليلية في هيئة استثمار ميسان) .

مع فائق الاحترام والتقدير...

أ.د. فائز عبد الحسين جاسم  
عميد كلية الإدارة والاقتصاد  
٢٠٢٥ / ٦ / ١٦



نسخة منه الى:  
❖ شعبة شؤون الدراسات العليا / مع الاوليات .  
❖ اصابة الطالبة .  
❖ الصاندر.

Ministry of Higher Education and Scientific Research  
University of Misan  
College of Management and Economics  
Postgraduate Affairs Division

جمهورية العراق



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة ميسان  
كلية الإدارة والاقتصاد  
شعبة شؤون الدراسات العليا

NUMBER:  
DATE: / / 202

العدد : ٤٤٠ / ٩  
التاريخ : ١٧ / ٢٥ / ٢٠٢٥

الى / مستشفى / ميسان الاهلي / العمارة الاهلي / دجلة الاهلي / الجامعة اللبنانية الاهلي



م / تسهيل مهمة

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته ...

يرجى تسهيل مهمة طالبة الماجستير ( نور الهدى كاظم جواد ) في كليتنا قسم ( ادارة الاعمال / ادارة الاستثمار والتمويل ) السنة البحثية ، والمعرف بموجب الهوية المرقمة بالعدد ( ٢٤٩ ) والمؤرخة في ٢٠٢٤/٣/٦ ، لغرض تزويدها بالبيانات اللازمة من اجل انجاز مشروع رسالة الماجستير الموسومة بعنوان ( تأثير استخدام الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار في ظل حوكمة الشركات دراسة تحليلية في هيئة استثمار ميسان ) .

مع فائق الاحترام والتقدير...

أ.د. فائز عبد الحسن جاسم  
عميد كلية الإدارة والاقتصاد  
٢٠٢٥/٦/٤



أ.د. فائز عبد الحسن جاسم  
عميد كلية الإدارة والاقتصاد

نسخة منه الى:  
❖ شعبة شؤون الدراسات العليا / مع الاوليات .  
❖ اضيارة الطالبة .  
❖ الصادر.

**S** 2026  
**SEEU****Sustainable Engineering  
Economics Union 2026  
Bangkok, Thailand  
27-29 January, 2026**

To:  
**Reyath Thea Azeez,**  
**Faculty of Administration and Economics,**  
**University of Misan, Misan, Iraq**

## Letter of Acceptance

I am extremely pleased to inform you that after a peer review process, your full paper:

**“The Impact of Artificial Intelligence on Investment Decisions Under Corporate Governance”**

Written by: **Nour Al-Huda Kazim Jawad and Reyath Thea Azeez**

has been accepted for presentation within the **Sustainable Engineering Economics Union 2026 (SEEU26)** and after presentation will be published in "Springer Series Lecture Notes in Networks and Systems" indexed in Scopus.

You are strongly invited to present your paper. The details of the schedule will be disseminated, soon.

23.11.2025

Date

**INTERNATIONAL RESEARCH  
CENTER FOR HIGHER EDUCATION  
AND BUSINESS COOPERATION Sp. z o.o.  
NIP: 5732848293 REGON 243441730  
ul. Loretańska 37/4 42-226 Częstochowa**



Ref. :  
Date: / /

العدد : ٧٨  
التاريخ : ٢٠٢٥ / ١٠ / ٢١



الى / الباحثة . نور الهدى كاظم جواد المحترمة  
أ.م.د. رياض ضياء عزيز المحترم  
- جامعة ميسان / كلية الادارة والاقتصاد

### م/ قبول نشر

تهديكم أطيب التحايا...  
نود اعلامكم عن قبول بحثكم المسننل و الموسوم ((تأثير استخدام  
الذكاء الاصطناعي على قرارات الاستثمار)) في مجلة الغري  
للعلوم الاقتصادية والإدارية وسنعلنكم لاحقا  
بموعد النشر .

...مع التقدير...  
أ.د. حيدر نعمة بشيت

رئيس تحرير مجلة الغري للعلوم الإدارية والاقتصادية

٢٠٢٥/١٠/

نسخة منه إلى :-  
- مكتب السيد رئيس تحرير مجلة الغري المحترم . للتفضل باطلاع..مع التقدير .  
- مكتباتية المجلة



## **Abstract**

This study highlights the impact of artificial intelligence (AI) dimensions on shaping investment decisions, while exploring the pivotal mediating role of corporate governance. This is due to the challenges posed by rapid technological developments to traditional governance frameworks in government institutions. The importance of the study lies in providing practical solutions for decision-makers in an investment environment that has become increasingly reliant on intelligent systems. The study aimed to analyze the relationship between AI dimensions (machine learning, expert systems, neural networks, and deep learning) and investment decision dimensions (financial capacity, perceived benefit, prior knowledge and experience, and company characteristics and products). Additionally, the study focused on determining whether corporate governance, with its four dimensions (managers, board of directors, shareholders, and stakeholders), plays a mediating role in strengthening this relationship. The study included seven main hypotheses, and a descriptive analytical approach was adopted to achieve its objectives. The applied environment in Iraq specifically represented the Misan Investment Commission, where this study was conducted during 2025. To collect primary data, a questionnaire was designed and distributed to (100) individuals. The sample included administrative and technical employees directly involved in investment decision-making. The data was analyzed using SMART\_PLS software to conduct structural equation modeling (SEM) analysis to measure the causal relationships between variables. The study results also revealed a statistically significant impact of corporate governance on investment decisions, supporting its role as a key element in the investment decision-making environment and supporting investment processes. The study concluded with a set of recommendations, foremost among which was the strategic integration of artificial intelligence technologies into corporate governance mechanisms to enhance the transparency and effectiveness of investment decision-making processes and ensure their continued support. The study proposed a set of future studies that represent an extension of this study.

**Keywords** : Artificial Intelligence, Corporate Governance, Investment Decisions.

**Republic of Iraq  
Ministry of Higher Education and Scientific  
Research  
University of Misan - College of Administration  
and Economics  
Department of Business  
Administration/Graduate Studies**



**The Impact of Using Artificial  
Intelligence on Investment Decisions  
in the Context of Corporate  
Governance–**

**An Analytical Study of the Misan Investment  
Commission**

**A thesis submitted by the student**

**Noor Al-Huda Kazim Jawad Al-Subaihawi**

**To the College of Administration and Economics Council,  
University of Misan, as part of the requirements for the  
degree of Master of Business Administration/Investment  
and Finance Management**

**Supervised by**

**Assistant Professor Dr. Riyad Diao Aziz**