



:

بمعنوان

- -

:\_\_\_\_\_

:\_\_\_\_\_

:

:\_\_\_\_\_

.....

.....

.....

.....

.....

...

....

---

"

:

"

.

•  
•  
\_\_\_\_\_

.

.

•  
•  
\_\_\_\_\_

## **Résumé :**

Cette étude a pour objet de définir le rôle important de la gouvernance des entreprises pour attirer l'investissement étranger bien que son implantation soit récente .Des entreprises créent des obstacles pour limiter son implantation .Ces entreprises pensent a tort que cette gouvernance intervient dans la politique managériale de l'entreprise ;ce qui affecterait d'une façon négative la transparence pour attirer l'investissement étranger.

La gouvernance des entreprises doit être une nouvelle exigence pour l'économie Algérienne, cette méthode a ses composants qui se basent sur la transparence, et cette dernière est soit non-contrôle ou même absente du système, c'est pourquoi l'Algérie a ajouté des amendements au code des investisseurs pour créer une atmosphère économique de confiance. La gouvernance des entreprises est un moyen de permettre à assurer la relation de confiance pour protéger les finances des prêteurs et des investisseurs, ceci à démontrer plus que jamais de mettre en place un système de transparence équitable et de garantie contre la corruption et la mauvaise gestion tout en conduisant également à l'élaboration des valeurs fondamentales de l'économie de marché et l'amélioration des performances économiques au niveau de la compétitive internationale pour attirer le maximum d'investisseurs étrangers.

## **Les mots-clés :**

La gouvernance institutionnelle, la clarté, la transparence, investissement direct étranger (IDE), climat d'investissement.

## **Summary:**

This paper aims to define the important role of corporate governance in attracting foreign investment, although its implementation is recent. Companies create barriers to limit implementation. These companies think wrongly that governance rises in managerial policy of the company.; what is a negative transparency to attract foreign investment.

Governance of the company must be a new requirement for the Algerian economy, this method has its components based on transparency, and it is either non-control or even absent from the system, that is the reason Algeria added amendments to the Code of investors to create an economic atmosphere of trust. Corporate governance is a way of allowing trust to protect the finances of lenders and investors, to demonstrate this more than ever to set up a fair system of transparency and safeguard against corruption and mismanagement while also leading to the development of the core values of the market economy and improvement of economic performance at the international competitive to attract maximum foreign investors

## **Keywords:**

Corporate governance, transparency, clarity, foreign direct investment (FDI), investment climate.

\_\_\_\_\_

III		
IV		
V		
VI		
VII		
VIII		
01		
02		
03		
03		
05		
06		
08		
09		
11		
11		
12		
15		
19		
24		
27		
27		
27	(BM)	
29	(FMI)	

31	(OCDE)	
32		
33		
34		
35		
35		
39		
40		
46		
49		
49		
55		
59	/	
63		
66	( )	
67		
68	( )	
69		
69		
74		
74		
77		
78	(2012-2002)	
79		
80		
80		



83		
86		
88		
91		
94		
94		
95		
97		
97		
98		
98	/	/
100	/	/
100		
100		
101		
103		
103		
106		
110		
111		
114		
115		
117		

: \_\_\_\_\_

17		1-1
20		2-1
60		1-2
105	(2012-2002)	1-3
109	(2012-2002)	2-3
110	(2012-2002)	3-3

---

12	TCT	1-1
19		2-1
65		1-2
104	2012-2002	1-3
108	2012-2002	2-3
111	2012-2002	3-3

⋮

.2008

01-03: 1993



1986

:

.

:

:

-

-

-

-

:

:

.

-

-

.

:

:

-

-

.



2012

2002



(08-06)

2001

(01-03)

2006

.

:

.

:

.

:

:

:







•  
•

\_\_\_\_\_

:

:  
:  
:

:

:

Means et Berle

1932

<sup>1</sup>.

Govern

Governance

Governance    Governore    Gouvernement

<sup>2</sup> Corporeale Governance

Corporeale Governance

"

"

<sup>3</sup>.





<sup>1</sup> Gerard charreaux , vers une theorie du gouvernement des entreprises mais 1996, jae dijon , vrego/latec P 03

<sup>2</sup>

1 2003

<sup>3</sup>

.89 2007

	.	-
	.	-
	.	-
	.	-
	:	
":	<b>Gadbury</b>	.1
		"1
":	<b>IFC</b>	.2
		"2
	:	
.3		
	:	
	:	
	<b>Regulators</b>	
	:	
	.....	
:	:	
		✓

<sup>1</sup> Jaques Renard , théorie et pratique de l'audit interne , édition d'organisations 6eme édition , paris 2007 P439

<sup>2</sup> Alamgir , M , corporate governance -a Risk Perspective , paper presented to : corporate governance and reform : paving the financial stbility and development , a conference organized by the egyptian banking institute , cairo7/8/ may 2007 P 07.

<sup>3</sup> سناء عبد الكريم الخلال ، حوكمة المؤسسات المالية و دورها في التصدي للأزمات المالية ( التجربة الماليزية ) المؤتمر السابع لكلية الاقتصاد و العلوم الإدارية ، نداعيات الأزمة الإقتصادية العالمية على منظمات الأعمال ( التحديات ، الفرص ، الأفاق ) ، الأردن 2009 ص07.

✓

.3 :

1

2

" : **OECD** .4

:

3

:

.4

.1

.2

.3

.4

.5

.6

5

.7

.8

1

.07 2006

<sup>2</sup> Gregory Abate et autre ,Etude du gouvernement d'entreprise aux Etas Unis , au royaume Unis et en France . Ecole des Mines de Paris , Juin 2000 , P03.

<sup>3</sup> OECD , Principales of Corporate Governance , 1999 , P02

<sup>4</sup> محسن أحمد الخضيرى ، حوكمة الشركات ، مجموعة النيل العربية ، القاهرة ، 2005 ، ص 58-59.

<sup>5</sup> الهنيبي إيمان أحمد ، تطوير نظام الحوكمة المؤسسية في شركات المساهمة العامة ، الأردن ، 2005 ، بدون دار النشر، ص6.

.9

1

:

:

2004

1999

.2

:

:

:

<sup>1</sup>المرجع السابق ، ص 7.

<sup>2</sup> –Cristophe Goosens , A propos de l’affaire ENRON : Transparence financière ,et gouvernance d’entreprise ; les effets réglementaire , Bruxelles , 2004 .Sans page

:

(IFRS)

:

:

:<sup>1</sup>

✓

✓

✓

✓

✓

<sup>1</sup> – Charreaux G , vers une théorie du gouvernance des entreprises ,G.Charreaux ed , le gouvernement des entreprises , Economica , 1997 , P 1652.

)

( .....

:

:

:1

: /

: /

: /

: /

: /

: /

: /



:

:1

:

:

:

:

:

:

1

:

:

( ) :

**(1937) Ronald Coase :**

The : Economia 1937  
: " " Nature Of The Firme

":

( Contractant )

1"

**: 1985 Oliver Williamson**

( )

**COASE**

**Williamson**

":

**Williamson**

"

Barthelemy, Quelin, 2002)

: (2004

TCT : (1 -1)	
_____	Cout Exante
	-
	-
	-
_____	Cout Exposte
	-
	-
	-
_____	Repture du Contrat

2012-2011  
 .150

:"

1976 **Jensen et Meckling**

1" ( ) ( ) (2) ( (3) : " " : ✍ " " : ✍ : 2. : : : " "

1 1991 89

(2) –Mechael Jensen and Clifford Smith, stockholder, manager, and creditor interstes : applications of agency theory , harvard business school , P 02 , 26 -01-2010.

(3) – Pierre Vernimmen , finance d’entreprise , 5eme édition , dalloz , paris , 2002 , p 628 – 629.

:

:

" "

1

### Conflicts

Moral Hazard

Adverse Selection

2

( )

1

845 2008

( )

2

.70 2008/2007

**La théorie des parties prenantes**

:

( )  
( ) ( )  
19

“ ” “ ”  
1963 **Freeman** ,  
) « Stockholder »  
" stake" ( )  
« Stockholder » ,  
Theory »  
(1932) **Dodd** ,  
(1938) **Barnard**  
أكثر  
(1998) **Hummels**  
**Ansoff** :  
( ) :

1984

1

(1963)

(1965) Rhenman

PP

Stymne

" : Buchholtz (2000) Carroll

"

2

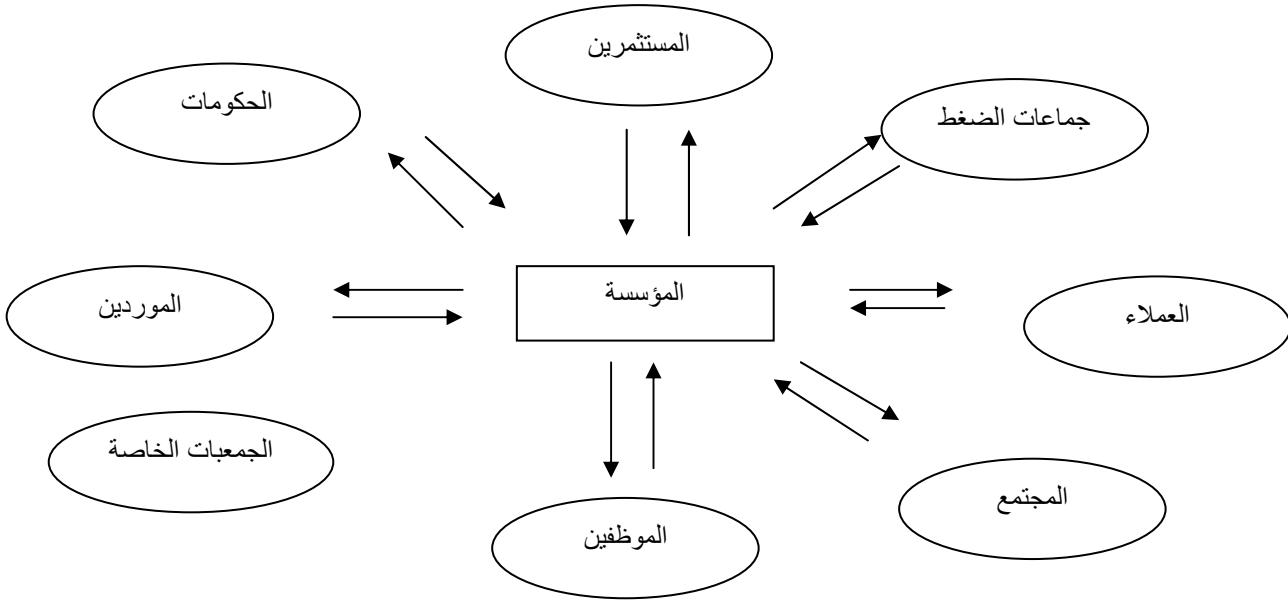
PP

<sup>1</sup> Samuel MERCIER, L'apport de la théorie des parties prenantes au management stratégique : une synthèse de littérature, université de bourgogne, X<sup>ième</sup> conférence, 2001p1.-2

<sup>2</sup> Ibid., p6.



(1-1)



SAMUEL MERCIER, *L'apport de la théorie des parties prenantes au : Management Stratégique : une synthèse de la littérature* - p04

:1  
 1995 Max Clarkson /

<sup>1</sup> بلحمو خديجة, أهمية أصحاب المصالح في حوكمة الشركات, مذكرة ماجستير جامعة ابو بكر بلقايد تلمسان, ص 71-76

(1997) Ronald Mitchell, Bradley Agle et /  
Donna Wood  
 (1997) ,  
 :  
 :  
 : ✓  
 : ✓  
 : ✓  
Irene Henriques (1999) Perry Sadorsky /

(De :  
 , ( Organisationnelles) , régulation)  
 :  
 : ✎  
 : ✎  
 : ✎  
 : ✎

(2001) Sharma Sanjay /

(2002) Samantha Andrew Friedman /  
Miles

(Margaret Archer)

( ) أو ( ) .

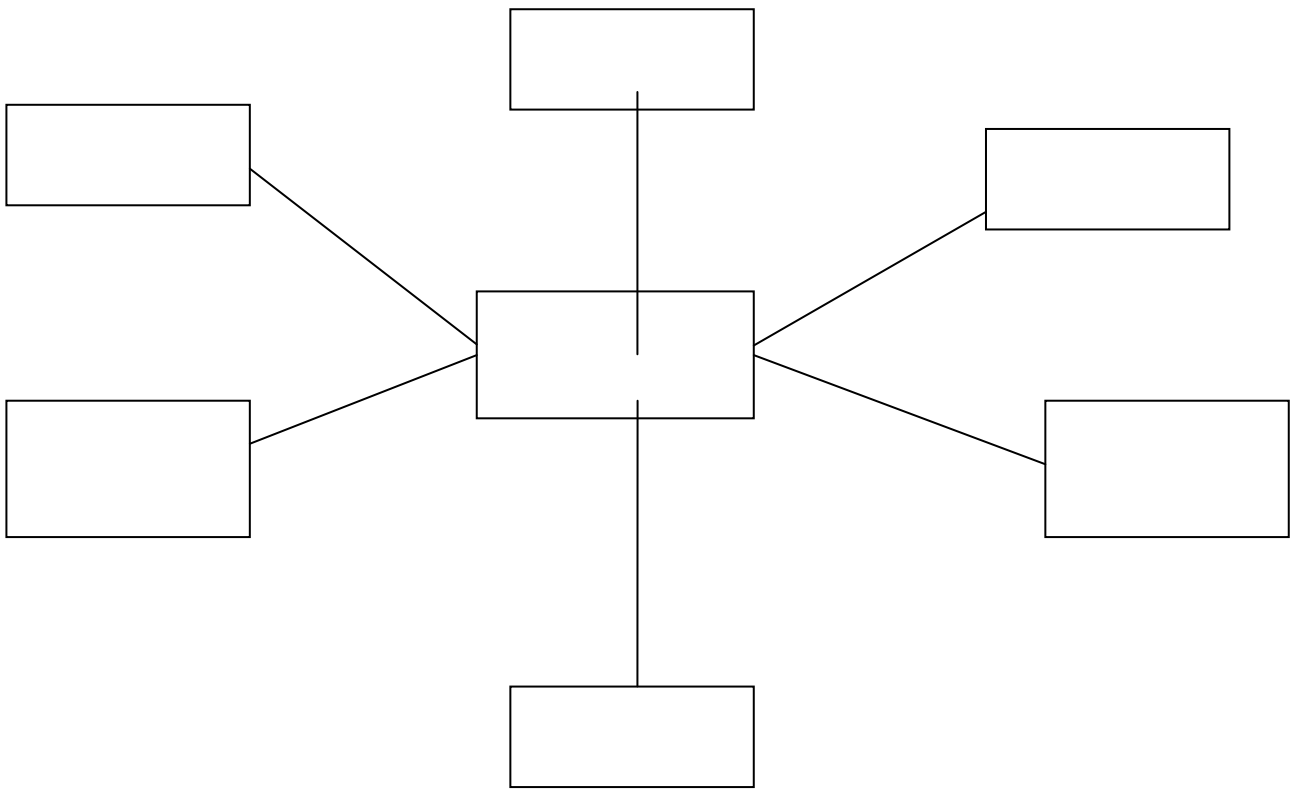
(2-1)


المصدر:

:

:

(2-1)



:

:Controlling Demention :

1999

.  
1  
.

:

**Ehical Demention** :

---

<sup>1</sup> قباحة عدنان ، أثر فاعلية الحاكمية المؤسسية على الأداء المالي للشركات المدرجة في سوق فلسطين للأوراق المالية ، جامعة عمان العربية للدراسات العليا ، 2008، ص 14

(1)

« Code Of Etchics »

:

✓

✓

✓

1

**Strategical Demention** :

\_\_\_\_\_ : (1)

.05 2009/ 20 21 - -

.151 - 150 2008

1

1

**Investement Economic Dimension** :

2

**Disciosure** :

**Interim Audit** :

**Social & Légal Dimension** :

.870

1

( )

2

.99 2008

24

<sup>3</sup>المرجع السابق .99

:

: Organizational Structure \_\_\_\_\_ /

...

: Ethical Behavior \_\_\_\_\_ /

: Environmental Dimension \_\_\_\_\_ :

\_\_\_\_\_ :

\_\_\_\_\_ :

:

1

2

1991 350

1

2

2000 53



:

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

:1

أ-

ب-

ت-

ث-

\_\_\_\_\_

1:

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

( ..... - )

\_\_\_\_\_

<sup>1</sup> المرجع السابق، ص 23.

:

: :

" 1999  
Enhancing Corporate For Banking Organizations

Governance

1

:

2:

:

" "

:

2010/02/20 10

1

[http:// jpsdirectory .brinkster .net /forum-poste.asp ?tid=2045](http://jpsdirectory.brinkster.net/forum-poste.asp?tid=2045)

.750-749 2002/2001

2

:

1999

(ROSC)

(1)

:

:

(ROSC)

(IFC)

.751-750 :

\_(1)

:

(1)

:/

:

:/

:/

:/

\_\_\_\_\_ /

\_\_\_\_\_ /

:

\_\_\_\_\_ :

**OECD**

(1)







•  
•

:

:

:  
:  
:

:

:

:

:

:

أ- FMI

"

1"

<sup>1</sup> Ibrahim Ngoubouo, **les investissements directs en Afrique centrale : attractivité et effets économiques**, thèse de doctorat non publiée, faculté de sciences économiques et de gestion, université du Sud Toulon-var, France, 26 mars 2008, p 14.

% 10

1

ب- OCDE

" (OCDE)

2"

% 10

3

ت- UNCTAD

(UNCTAD)

":

( )

. ( )

) ( )

10

( )

%

4"

ث- :

% 10

.1

.2

.3

<sup>1</sup> أميرة حسب الله محمد، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر و غير المباشر في البيئة الاقتصادية دراسة مقارنة (تركيا، كوريا الجنوبية، مصر)، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2004، ص 19.

<sup>2</sup> Khouri Nabil, les déterminants de l'investissement direct étranger : Etude théorique et analyse empirique Cas de quelques pays tiers méditerranéens : Algérie, Egypt, Jordanie, Lyban, Malte, Maroc, Syrie, Tunisie, Turquie, thèse de magistère non publiée, Ecole supérieure de Commerce, Alger, 2003, P12.

<sup>3</sup> محمد قويدري، تحليل واقع الاستثمارات الأجنبية المباشرة و أفاقها في البلدان النامية مع الإشارة إلى حالة الجزائر، رسالة الدكتوراه غير المنشورة، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير، جامعة الجزائر، 2004، ص 63.

<sup>4</sup> حساب خضر، الاستثمار الأجنبي المباشر-تعريف وقضايا-، مجلة جسر التنمية، المعهد العربي للتخطيط، الكويت، العدد 32، ص 5.

أ- \_\_\_\_\_ :  
 \_\_\_\_\_ :  
 " \_\_\_\_\_ "

1"

":

ب- \_\_\_\_\_ :

2"

"

ت- \_\_\_\_\_ :

3"

"

ث- \_\_\_\_\_ :

4"

<sup>1</sup> عبد السلام أبو قحف، نظريات التدويل و جدوى الاستثمارات الأجنبية، مؤسسة شباب الجامعة، مصر، 1989، ص 13.  
<sup>2</sup> سمير محمد عبد العزيز، التمويل العام : المدخل الإذخاري و الضريبي المدخل الإسلامي المدخل الدولي، مكتبة الإشعاع، الإسكندرية، مصر، الطبعة الثانية، 1998، ص 319.  
<sup>3</sup> نزيه عبد المقصود مبروك، الآثار الاقتصادية للاستثمارات الاجنبية، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، الطبعة الأولى، 2007، ص 31.  
<sup>4</sup> Raymond Bernard, *Economie financière Internationale*, Editions PUF, Paris, 1971, P 91.

:

.1

.2

.3

.4

.5

.6

:

420\90

<sup>1</sup> 1990\07\23

" :

"

2001 20

03-01

" :

"

:

<sup>1</sup> المرسوم الرئاسي رقم 420\90 المؤرخ في 22\12\1990، المتضمن المصادقة على اتفاقية تشجيع و ضمان الاستثمار بين دول المغرب العربي الموقعة في 23\07\1990، الجريدة الرسمية رقم 06.

1.

2.

3.

:

1

3

2

5

4

:

:

:

<sup>1</sup> حشيش عادل، العلاقات الاقتصادية الدولية، دار النهضة العربية، القاهرة، 1977.

<sup>2</sup> للتوسع النظر: محمد بن علي، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول الإسلامية و موقف الاقتصاد الإسلامي منه، بحث مقدم لندوة العالم الإسلامي و التحدي الحضاري 1996 المنعقدة في جامعة عين شمس، القاهرة، المجلد الثاني، ص 07-08.

<sup>3</sup> و تسمى سياسات التكيف الهيكلي، و هي مجموعة من الإصلاحات الاقتصادية الرامية إلى تصحيح اختلالات المالية و النقدية الداخلية و الخارجية، أي العجز في ميزان المدفوعات و ميزانيات الدولة، للتوسع انظر شفير أحمين، سياسات التسوية الهيكلية لحصر محتواها الاقتصادي و الاجتماعي، مجلة الطريق، عدد 4 تموز- أب، 1996، ص 30 و ما بعدها.

<sup>4</sup> تتمثل الإعانات في تحويل موارد من الدول المانحة إلى الدول النامية الممنوح إليها و التي تكون على شكل نقدي - عملات قابلة للتحويل- أو عيني- على شكل سلع و خدمات استهلاكية و استثمارية أو خبرات فنية - و لا يترتب على هذا النوع من التمويل اي التزامات على الدولة المستقبلية للدولة المانحة.

<sup>5</sup> تشمل تحويل الموارد من الدول المقرضة إلى الدول النامية المقترضة لغرض تمويل الاستيرادات الإنتاجية و الاستهلاكية.



1.

...

\_\_\_\_\_ :

\_\_\_\_\_ :

2.

\_\_\_\_\_ :

\_\_\_\_\_ ; \_\_\_\_\_ :

<sup>1</sup> طلال البابا، قضايا التخلف و التنمية في العالم الثالث، دار الطليعة، بيروت، الطبعة الثانية، 1983.  
<sup>2</sup> هيكل عجمي جميل، الاستثمار الأجنبي المباشر الخاص في الدول النامية، الحجم و الاتجاه و المستقبل، مركز الإمارات للدراسات والبحوث الاستراتيجية، 1999.

:

:

":

✍

1"

":

✍

2"

":

":

:

:

:

أ-

:

( )

;

<sup>1</sup> عبد الحميد عبد المطلب، العولمة الاقتصادية (منظماتها، شركاتها، تداعياتها)، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2008، ص 184.  
<sup>2</sup> عمر حامد، إدارة الأعمال الدولية، المكتبة الأكاديمية، القاهرة، 1999، ص 60.

1

2

( )

( )

ب- \_\_\_\_\_

)

<sup>1</sup> عمر هاشم، محمد صدقة، ضمانات الاستثمارات الأجنبية في القانون الدولي، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2005، ص 14.  
<sup>2</sup> عبد السلام أبو قحف، الأشكال و السياسات المختلفة للاستثمارات الأجنبية، مؤسسة شباب الجامعة، الإسكندرية، 2003، ص : 17-18.

(

;

,

.

.

.

) ( )

.(

.<sup>1</sup>

:

:

<sup>1</sup> عباس علي، إدارة أعمال دولية، دار النشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2003 ص 154.

- -

1 .

:

أ- \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ :

.2

ب- \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ :

<sup>1</sup> علي ابراهيم الخضر، إدارة الأعمال الدولية، دار رسلان، دمشق، سوريا، الطبعة الأولى، 2007، ص 52.

<sup>2</sup> عبد السلام أبو قحف، الأشكال و السياسات المختلفة للاستثمارات الأجنبية، مرجع سابق، ص : 22-23.

1

2

:

---

---

<sup>1</sup> علي إبراهيم الخضر، مرجع سابق، ص 53.  
<sup>2</sup> فريد النجار، الاستثمار الدولي و التنسيق الضريبي، مؤسسة شباب الجامعة، مصر، 2000، ص 25.

1

:

:

50-20

(B.O.T)

2

:

<sup>1</sup> عبد الحميد عبد المطلب، المرجع السابق، ص 185.  
<sup>2</sup> عبد الحميد عبد المطلب، المرجع السابق، ص: 185-186.

;

:

\_\_\_\_\_

:

\_\_\_\_\_

:

\_\_\_\_\_

:

;



:

:

.1

.2

.3

.4

.5

;

\_\_\_\_\_ :

;

.

\_\_\_\_\_ :

\_\_\_\_\_ :

**(Kindelberger)**

**(Frank)**

**(Baliga)**

**(Biersteker)**

**(Young)**

**(Hood)**

:

.

\_\_\_\_\_ :

;

)

( ) ( ;

1 .

(Kindelberger)

2 .

( )

:

$ME_{(F)}$  ✗

$ME_{(L)}$  ✗

$IR_{(L)}$  ✗

$IR_{(F)}$  ✗

❖

: ✓

.  $IR_{(L)} < ME_{(F)}$  :

: ✓

.  $ME_{(L)} < ME_{(F)}$  :

: ✓

$IR_{(F)}$  :

.  $IR_{(L)} <$

✗

<sup>1</sup> جيل برتان ، ، الاستثمار الدولي، ترجمة على مفاد ، منشورات عويدات، بيروت لبنان ، الطبعة الثانية، 1982، ص 29.

<sup>2</sup> Kindelberger C.P, **international Economics**, Home Wood, Irwin, 1982, P 101.

(Kindelberger)

;

(Kindelberger)

:

---

;

(Baliga)

(Baliga)

(Frank)

(Hood & Young)

(Biersteker)

(Biersteker)

1

:

;

:

<sup>1</sup> عبد السلام أبو قحف، اقتصاديات الأعمال و الاستثمار الدولي، دار الجامعة الجديدة للنشر، الإسكندرية، 2003، ص 367.

:

;

( )

1.

:

<sup>1</sup> رضا عبد السلام، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في عصر العولمة دراسة مقارنة لتجارب كل من شرق و جنوب شرق أوروبا مع التطبيق على مصر، المكتبة العصرية، المنصورة، 2007، ص: 40-41.

;

;

:

:

1966 1960 (Hymer)

:

;



(Hymer)

;

(1969) (Kindelberger)

(Hymer)

)

(

(Kindelberger)

(defensive investment)

(Ozowa)

(Kojima)

;

(Kojima)

1

:

<sup>1</sup> رضا عبد السلام، المرجع السابق، ص 42-44.

;

.

:

Transaction )

.(costs

:

(1934)

.(1937)

1

:

<sup>1</sup> رضا عبد السلام، المرجع السابق، ص-45.

- -

(J.Dunning)

Capital Market ) :  
(Imperfection

:  
(Alber)

:

(Alber)

(Alber)

( )

.1

.2

.3

.4

.5

.6

(1966 Vernon ) :

:

(Raymond Vernon)

1971

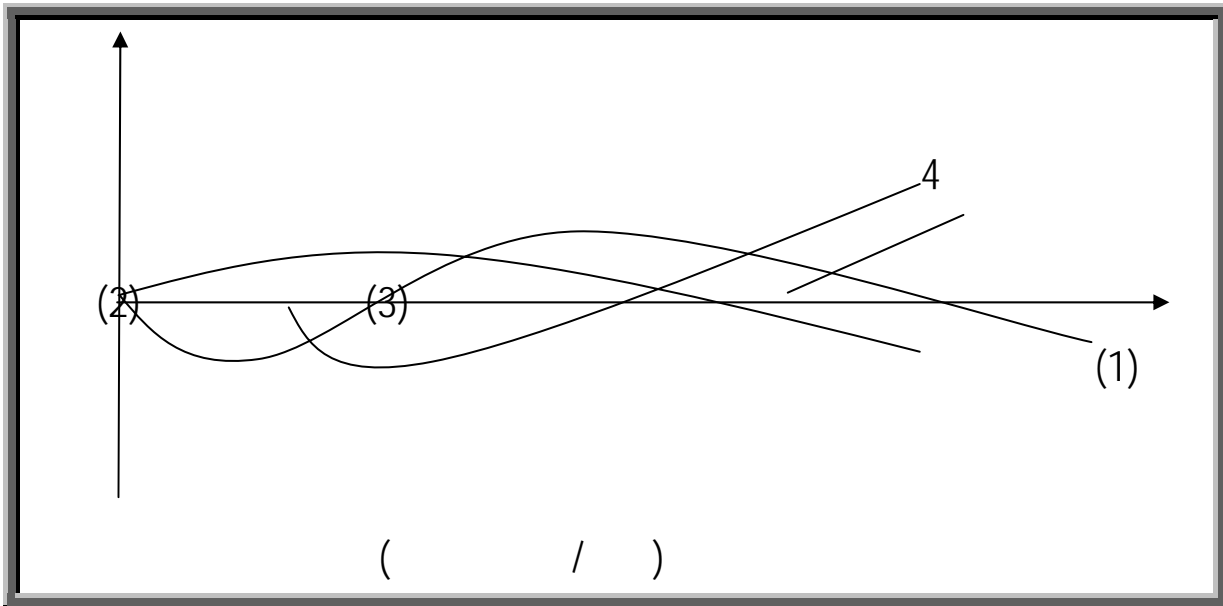
1961

1966

;

:

(1-2)



.401

:

:

: /

-

-

\_\_\_\_\_ /

( )

\_\_\_\_\_ /

:

\_\_\_\_\_ أ-

( )

( )

\_\_\_\_\_ ب-

( )

;( )

ت- \_\_\_\_\_ :

"

"1

ث- \_\_\_\_\_ : ( )

( Domiciliation)

;

; ( )

<sup>1</sup> عباس علي، إدارة الأعمال الدولية: الإطار العام، دار الحامد للنشر و التوزيع، عمان، الأردن، 2003، ص 167.

1

2

:

;

;

:

;

;

<sup>2</sup>وهنا تجدر الإشارة إلى أن المنتجات التي تنتجها الفروع خلال تلك المرحلة ليست للإستهلاك المحلي، وإنما للتصدير للدولة الأم أو غيرها من الدول المتقدمة، فهنا تكون استراتيجية الشركة هي الإنتاج من أجل التصدير (Export-Oriented Strategy) وليس لإحلال الواردات.

<sup>3</sup> فليح حسن خليف، التمويل الدولي، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2004، ص 183.



( J.Dunning ) :  
 (J.Dunning)

:  
 (J.Dunning)  
 (Hymer) (Kindelberger)

(O :Ownership)  
 (O)  
<sup>1</sup>(L :Location)

Push )

(Factors

(Pull Factors)

(J.Dunning)

(I :Internationalisation)

(J.Dunning)

<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Eric J. Holspale, teritomo ozawa, john olienyk, **Foreign “direct” and “portofolio” investment in real estate: an eclectic paradigm, jounal of estate portofolio management**, London, vol 12, 2006, P 38.

<sup>2</sup> رضا عبد السلام ، المرجع السابق، ص: 53-55.

- 1 .
- 2 .
- (J.Dunning)
- .1
- .2
- .3

:(1-2)

(I)	(L)	(O)
•	•	•
•	•	•
•	•	•
	•	•
	•	•
	•	•
	•	•
	•	•
	•	•

<sup>1</sup> John H.Dunning, Howard archer, **the electric paradigm and the growth of UK enterprise 1870 -1983,P26** available at: <https://www2.h-net.msu.edu/business/bhcweb/.../v016/p0026.pdf> le 17/04/2010.

<sup>2</sup> عمر صقر، العولمة و قضايا اقتصادية معاصرة، الدار الجامعية، مصر، 2001، ص 49.

:

2007

.67

:

;

:

:

;

(Kojima) " "

" "

( )

:

;

(ozowa) (Kojima)

:

---

(ozowa) (Kojima)

(Kojima)

1

:

---

:

---

(Mucchielli)

( ) ( ) :

2 (

:

---

<sup>1</sup> رضا عبد السلام، مرجع سابق، ص 58.  
<sup>2</sup> فارس فضيل، أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية مع دراسة مقارنة بين الجزائر، مصر و المملكة العربية السعودية، أطروحة دكتوراه غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر، مارس 2004، ص 87.

(Mucchieli)

.

1  
.

( )

⋮

( ) ⋮

⋮

⋮

<sup>1</sup> ساعد بوراري، الحوافز الممنوحة للاستثمار الأجنبي المباشر في دول المغرب العربي دراسة مقارنة تونس الجزائر المغرب، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير، جامعة الحاج لخضر، باتنة، 2008، ص 32.

):

(

(

):

)

:

.(

:

\_\_\_\_\_

.

.

:

\_\_\_\_\_

:

\_\_\_\_\_

:

:

( ) .

:

:<sup>1</sup>

:

:

( ) ( )  
( ) ( )  
( ) ( )

:

;

2

<sup>1</sup> رضا عبد السلام، المرجع السابق، ص: 107-97.  
<sup>2</sup> غي فيفرمان، تسيير الاستثمار الأجنبي، مجلة التمويل و التنمية، العدد 29، العدد 1، مارس 1992، ص 47.

1.

:

:

:

:

:

:

" "

<sup>1</sup> عبد المجيد قدي، المدخل إلى السياسات الاقتصادية الكلية دراسة تحليلية تقييمية، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، الطبعة الثانية، 2005، ص 258.



.

:

1

.

:

:

2

.

:

:

<sup>1</sup> دريد محمود السامرائي، الاستثمار الأجنبي المعوقات والضمانات القانونية، مركز دراسات الوحدة العربية، بيروت، لبنان، الطبعة الأولى 2006، ص: 82-83.

<sup>2</sup> أميرة حسب الله محمد، المرجع السابق، ص 37.

1

:

( )

:

" "

2

:

;

-

-

:

( )

<sup>1</sup> بلخياط جمال، الآثار المتوقعة للمنظمة العالمية للتجارة على الاستثمار الأجنبي في الجزائر، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير، جامعة فرحات عباس، سطيف، 2003، ص 21.  
<sup>2</sup> دريد محمود السامرائي، مرجع سابق، ص: 76-79.



:

.%50

:

:

/

:

)

- . ( ..

.1

:

:

:

:

<sup>1</sup> فريد كورتل، عبد الكريم بن عراب، أشكال ومحددات الاستثمار الأجنبي المباشر مع الإشارة لواقعه بالدول العربية وبعض البلدان النامية، الجزائر، ص 4

MAYERS & BREALY

FORD

20

%25

:

:

=

=

\*

=

:

\_\_\_\_\_

:

:

\_\_\_\_\_

:

\_\_\_\_\_

:

\_\_\_\_\_



\_\_\_\_\_



:

**(2012-2002)**



:

:

:

<sup>1</sup>:1963

26

277-63

:

"

"<sup>2</sup>."1963

3 "

<sup>4</sup>:1966

284/66

:

1966

15

284/66

1966

.63

1963/07/26

277/63

:<sup>1</sup>

.4 2009

25

:<sup>2</sup>

.64 2007 5

:<sup>3</sup>

.64

1966/06/15

1966/06/15

284/66

:<sup>4</sup>

<sup>1</sup>:1982 21 82/13 :

82/13

49

84-83

2328

<sup>2</sup>:1986 19 86/13 :

86/13 82/13

51

<sup>3</sup>:1990 :

1990 14

49 51

1982/09/28 82/13 قانون :

.35<sup>1</sup>

.35

1986/08/19 86/13 قانون<sup>2</sup>:

.10

1990/04/14 90/10 :<sup>3</sup>

1990

20.6

344

<sup>1</sup>:1993

:

1993

5

93/12

<sup>2</sup>:2001

:

<sup>3</sup>:2005

:

.64

.47

.53

1993/10/05

93/12

2001/08/20

03/01

2005/06/06

03/05

:<sup>1</sup>

:<sup>2</sup>

:<sup>3</sup>

(2012-2002)

:

1:2006

:

" "

:

✓

. 72 30

✓

✓

2006 42  
. 24

:

:

:

le Conseil National de

:

L'investissement (CNI)

-01

2001 20 03

.2  
.

✓

2006/10/09

355-06

:<sup>1</sup>

.64

2

.38. 2011-2010

(2012-2002)

:

✓  
✓  
✓  
✓

ANDI

✓

19

2006

15

08-06

03 -01

1

L'agence Nationale du : "ANDI"

:

développement de l'investissement

...

2001

20

03-01

282 -01

2

.3

~~✍~~

~~✍~~

~~✍~~

03-01

2006

15

08-06

-<sup>1</sup>

.47

.55

2001

24

282-01

01

-<sup>2</sup>

.55

2001

24

282-01

03

-<sup>3</sup>

~~1~~

~~2~~

~~3~~

~~4~~

~~5~~

1

.2

.1

.2

.3

:

:

2001/09/20

03-01

23

3

1

.06 2011-2010

2

.255 2006

18/17

3



1.

72

2.

\_\_\_\_\_

: 1993

\_\_\_\_\_

(10-90)

: (12-93)

\_\_\_\_\_

(... - )

<sup>3</sup>.(SPA)

(SNC)

(SARL)

\_\_\_\_\_

" : 12/93 38

4.

\_\_\_\_\_

" : 12/93 39

5 "

<sup>1</sup> منشورات الوكالة الوطنية لتطوير الإستثمارات ANDI، 2007.

<sup>2</sup> 2 135. 2005 " \_\_\_\_\_ "

<sup>3</sup> 255.

<sup>4</sup> 38 93/12 1993/10/05 64.

<sup>5</sup> المادة 39 من المرسوم التشريعي 93/12 المؤرخ في 1993/10/05، المتعلق بترقية الاستثمار، الجريدة الرسمية، العدد 64.

" :12/93

:  
12

1 "

:

:  
:

:

2:  
:

:

•

•

•

3:  
:

:

<sup>1</sup> : المادة 12 من المرسوم التشريعي 93/12 المؤرخ في 1993/10/05، المتعلق بترقية الاستثمار، الجريدة الرسمية، العدد 64.

<sup>2</sup> : 9 03/01 2001/08/20 .47

<sup>3</sup> : 11 03/01 2001/08/20 .47

:

:

•

0.2

•

•

TVA

•

•

:

:

•

10

•

10

•

•

•

:

:

:

:

:

1

2004

2

"

<sup>3</sup> %2.9

% 5.8

2001

% 2

2011

<sup>4</sup>2011

30

2002

.2011

4.5 2001

2011

183

2001

55

.2011

%4

205

2001

18

"2008-1998

"

1

( )

.137 .

1995 26

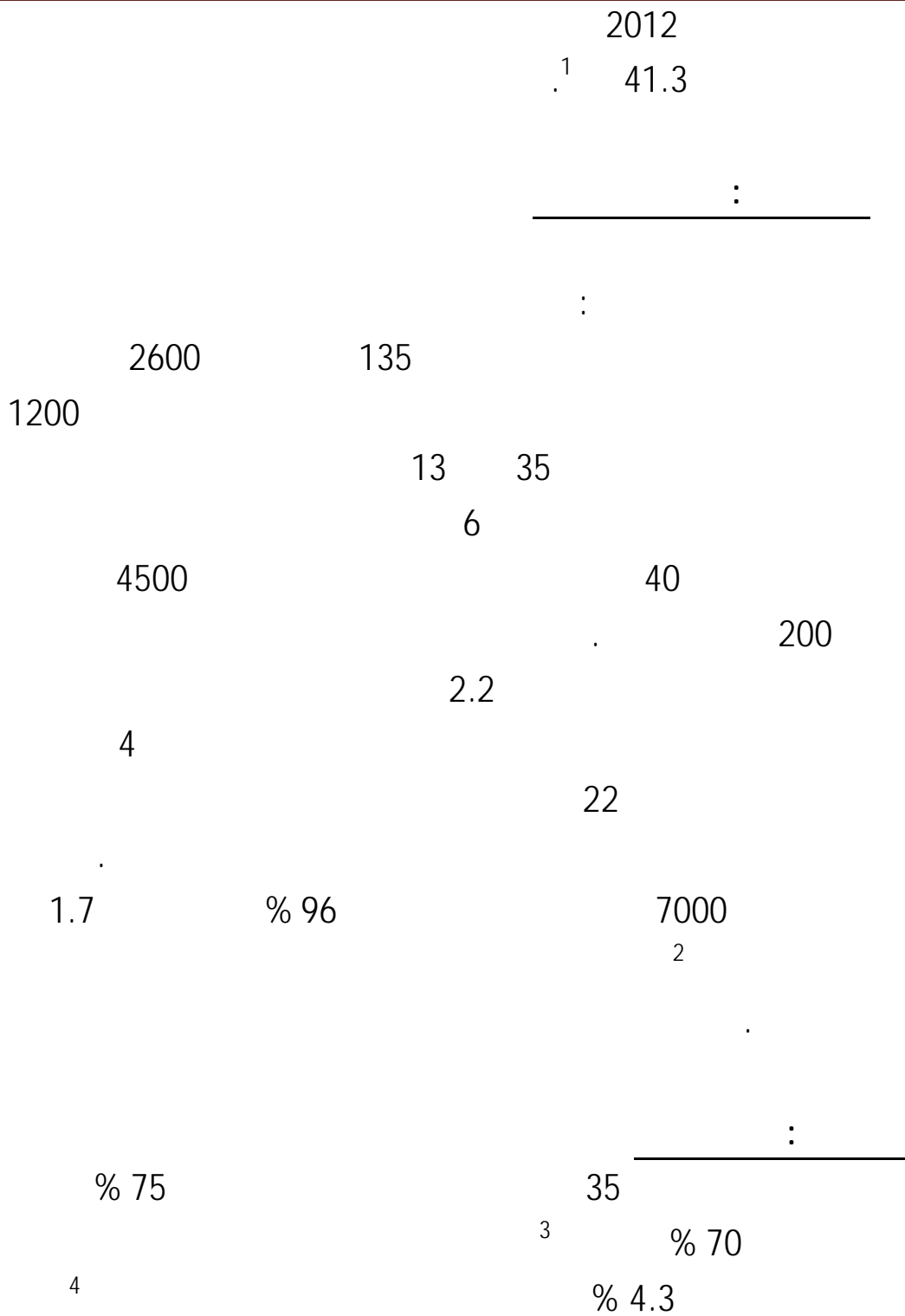
12 -95

2

<sup>3</sup> le 22-04-2014 à 06-33. <http://www.statistiques-mondiales.com/algerie.htm>

<http://www.andi.dz> . Le 22-04-2014 à 06 :58 .(ANDI)

4



<sup>1</sup> - المؤسسة العربية لضمان الاستثمار، تقرير الاستثمار في الدول العربية 2011 .76.

<sup>2</sup> - KPMG, Guide d'investissement en Algérie, 2010, p. 22.

<sup>3</sup> - " ( ) "

.119. 2008 44-43

<http://www.statistiques-mondiales.com/algerie.htm> le 22-04-2014 à 10-33. <sup>4</sup>

:

.

1

:

:

:

:

:

( )

2

-1

.290. .2006 18-17

2 :

[www.memoireonline.com/11/12/6447/m\\_le\\_rle\\_des\\_IDE\\_Investissement\\_direct\\_etrangeur\\_dans\\_le\\_secteur\\_bancaire\\_algerien20.html](http://www.memoireonline.com/11/12/6447/m_le_rle_des_IDE_Investissement_direct_etrangeur_dans_le_secteur_bancaire_algerien20.html).

\_\_\_\_\_  
: :

21  
%34.3

%7

180

1 4 " "

\_\_\_\_\_  
: :

\_\_\_\_\_  
: :

2 .

1

11 2007 28  
عبدالوهاب بوكروح، *حجم السوق السوداء، الشروق اون لاين*، 16 أبريل 2008، على الموقع الإلكتروني: [www.echouroukonline.com](http://www.echouroukonline.com). تاريخ الاطلاع: 30/04/2014 à 14.00

\_\_\_\_\_

1 .

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

<sup>1</sup> ناصر بن نفيضة، "أثر سعر الصرف على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة في البلدان النامية-دراسة حالة الجزائر"-مذكرة ماجستير في العلوم الاقتصادية، تخصص مالية دولية، جامعة أبي بكر بلقايد-تلمسان- 2011. ص148.



:

:

:1

✓

-:

✓

✓

✓

✓

✓

:

●

●

●

●

✓

✓

....

✓

سالم بولص ابراهيم، دور الشفافية في جذب الاستثمارات المباشرة، مقال متاح على الرابط <http://www.industry.gov.iq/arab/index.php?name=News&file=article&sid=337> التالي<sup>1</sup>



:



.1

•

•

•

•

•

•

•

( )



1

•

•

(. ... )

•

•

:-

•

•

•

•

:

:

:

:

.1

:

:



:

: \_\_\_\_\_ :

: \_\_\_\_\_ :

" "

.

.

/

" "

.

" "

.

: \_\_\_\_\_

" "

.

":

."

.1

:  
\_\_\_\_\_

:  
\_\_\_\_\_ .1

- ✓
- ✓
- ✓

\_\_\_\_\_

05 1

:

✓

:

:

.2

✓

✓

✓

:

:

% -Z

\_\_\_\_\_

" :

"

"

"

∴

:

:



:

•

•

•

•

•

•

:



...





-2002)

:

(2012

:(01-03)

2012-2002

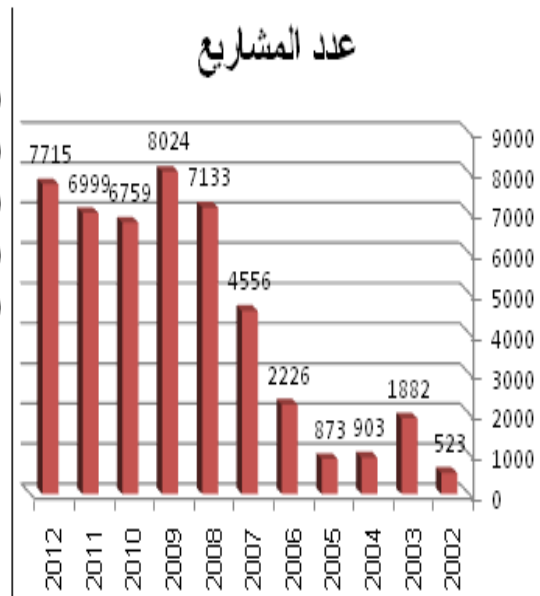
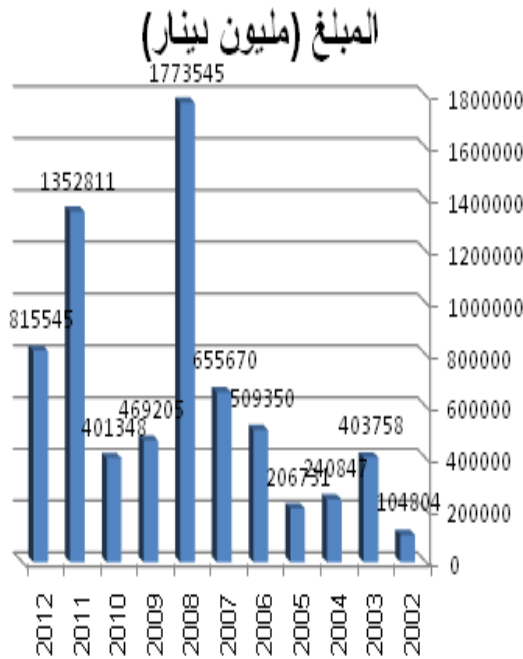
	( )			
1.51	104804	1.10	523	2002
5.82	403758	3.95	1882	2003
3.47	240847	1.90	903	2004
2.98	206731	1.83	873	2005
5.35	509350	4.68	2226	2006
9.46	655670	9.57	4556	2007
25.58	1773545	14.99	7133	2008
6.77	469205	16.86	8024	2009
5.79	401348	14.20	6759	2010
19.51	1352811	14.71	6999	2011
11.76	815545	16.21	7715	2012

2013 [www.andi.dz](http://www.andi.dz):

:

:(01-03)

(2012-2002)



.(01-03)

:

(01-03)

(01-03)

2012-2002

2003

298954

1359

2004

2005 2004

2002

30

2005

162911

979

2009 2006

34116

%14.99 %9.57 %4.68

(2012-2002)

:

1773545

2008

%16.86

(2012-2002)

20 2008

2007

2008

%40

50

2008

147

2009

2010

7715 6999 2012 2011

815545

1352811

(1-3)

:

:

:

:

.2012-2002

:

% 95

1967

99

472163 (2007-1991)

( )

2,5

2002

**BP- AMOCO**

%35

:

(ANDI)

:

:(02-03)

( : )2012-2002

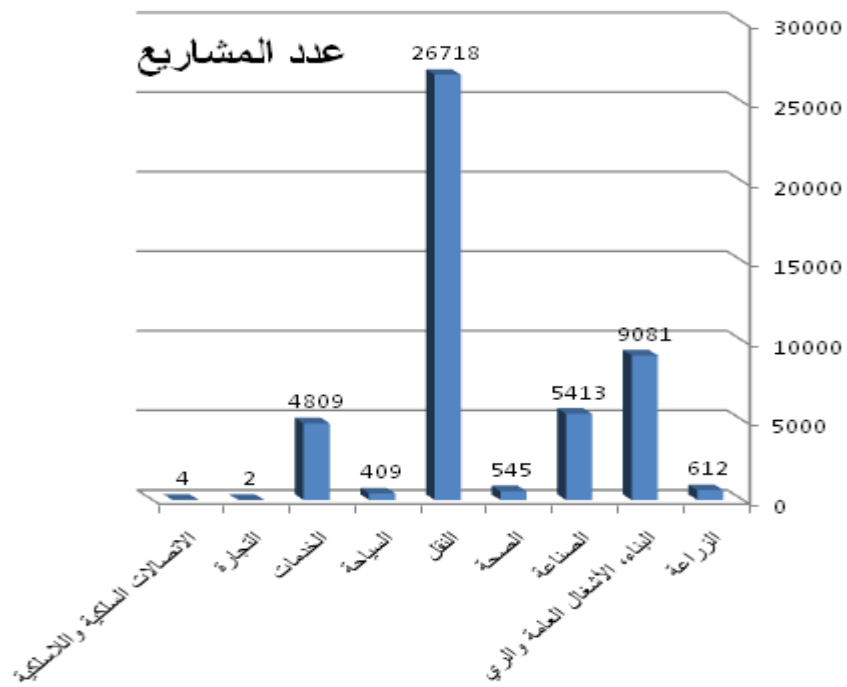
%	( )	%		
0.82	56539	1.29	612	
15.24	1057006	19.08	9081	
42.70	2960683	11.37	5413	
0.98	68040	1.15	545	
9.46	655594	56.14	26718	
11.28	781962	0.86	409	
13.97	968431	10.10	4809	
0.54	37442	0.00	2	
5.02	347842	0.01	4	
100	7267939	100	47593	

2013 [www.andi.dz](http://www.andi.dz) :

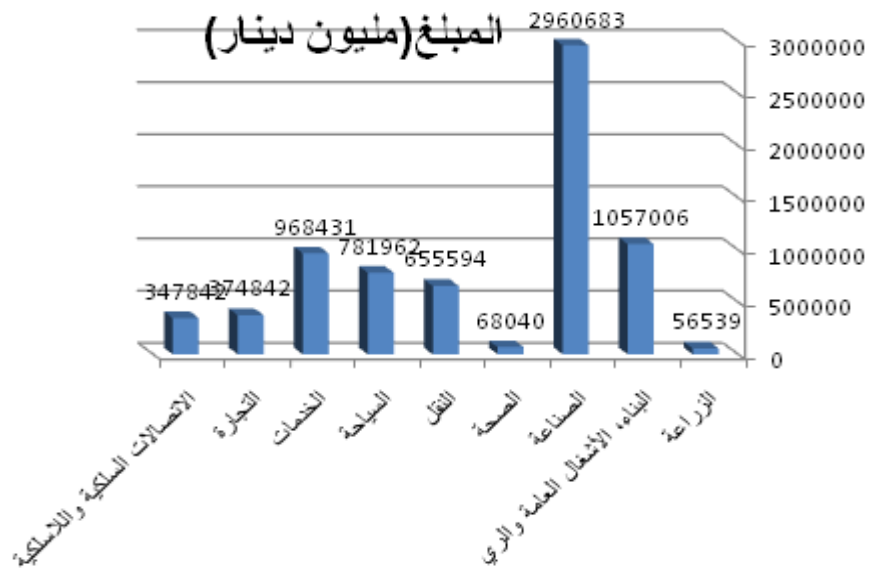
:

:(02-03)

(2012-2002)







(02-03)

:

%11.37 %19.08 %56.14

%13.97 %15.24 %42.70

408954855  
% 70.52

%5.74

%6.59

:

:

2012-2002

-2002

:(03-03)

( : )2012

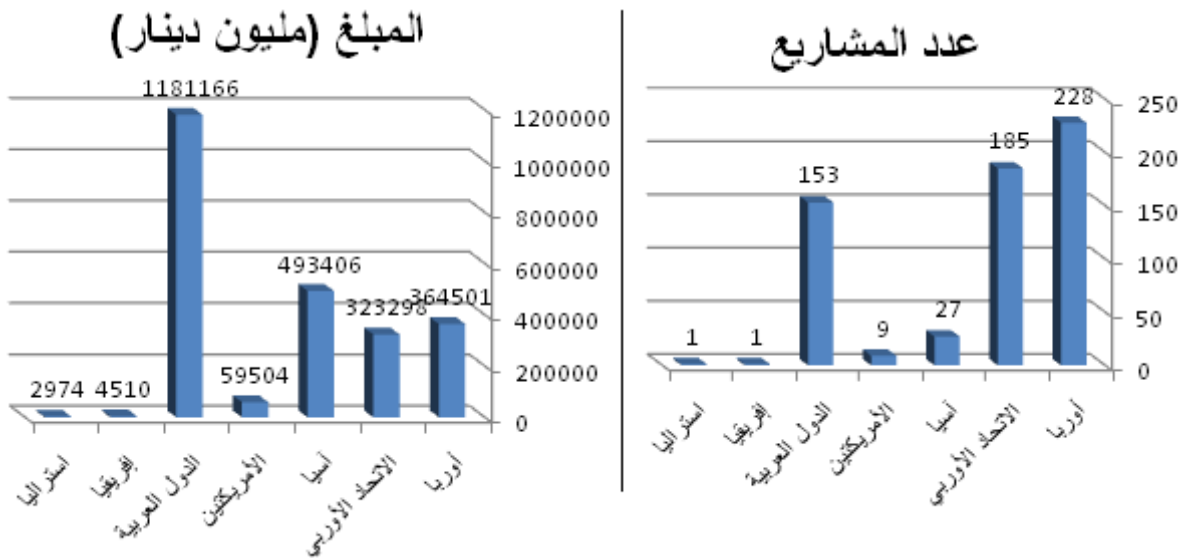
( )		
364501	228	
323298	185	
493406	27	
59504	9	
1181166	153	
4510	1	
2974	1	
2106062	419	

2013 [www.andi.dz](http://www.andi.dz)

:

:(03-03)

(2012-2002)



(03-03)

:

	(03-03)	(03-03)
323298	185	
	1181166	153
	493406	27

:

\_\_\_\_\_

:

:

-

:

-

-

-

-

-

-

-

2010

. 19 25

2011 2010

136 14

2012 2011

<sup>1</sup>.16 148 5

:

:

1979

<sup>1</sup> World Economic Forum, Forward and Risks of Big data, The Global Information Report 2012.

23

2013-2012

110

87

110

86

2011-2010

87

2012-2011

11

13

1

:

:

:

:

2012

...

<sup>2</sup>.(79.9 70)

:

:

:

100

3

2012

.312 2012

10

\_\_\_\_\_ = -

.312

.313

:<sup>1</sup>

:<sup>2</sup>

:<sup>3</sup>





%80

.

.

⋮  
\_\_\_\_\_

⋮  
\_\_\_\_\_

:

.1

.2

.3

.4

.5

⋮  
\_\_\_\_\_

:

: /1

(01-03)

: /2

2006 (08-06)

:

:

\_\_\_\_\_

-

-

-

-

-



: -/1

/1

.2008

/2

.2004

( )

/3

.2002/2001

2005

/4

/5

.1982

.2004

/6

/7

.2006

/8

.2007

:

/9

.1998

( )

/10

.2008

	-	/11
	.2000	
.1983		/12
.1977		/13
		/14
	'	'
		.2007
(	)	/15
	.2008	
		/16
	.1989	
		/17
	.2003	
		/18
	.2005	
.2007		/19
. 2003 , , ,		/20
. 1999		/21
		/22
	.2005	
.2001		/23

	/24
2008	
.2000	/25
.2005	/26
	/27
.2008	
.	/28
	/29
.2003	
	/30
.2007	
	/31
.1999	
	/32
	2003
	<u>          /2</u>
	" /1
( )	"2008-1998
.	:
	, /2
	/3
.2008	

/4

.2008

)

"

/5

119. 2008 44-43

"(

/6

.2011-2010

"

"

/8

.2012-2011

/9

.2004

"

"

/10

2012//2011

/11

2011-2010

/12

.2004

-

"

/13

- -

"\_

.2011

: /3

/1

/2

/3

/4

:/4

/1

2006 18/17

25 -

/2

2009

/3

:

.2009/ 20 21 - -

/4

1996

.08-07

/5

18-17

.2006

:/5

/1

2009 29 - <http://haqq.ba7r.org> :

.2010/11/23

www.andi.dz:

/2

. 09:32- 2013 - 05-02

		.2007 ANDI		/3
	.2011			/4
			<u>:</u>	<u>/6</u>
		1990\12\22	420\90	/1
.06		1990\07\23		
		1963/07/26	277/63	/2
				.63
	1966/06/15	1966/06/15	284/66	/3
			.64	
		1982/09/28	82/13	/4
			.35	
		1986/08/19	86/13	/5
			.35	
.10		1990/04/14	90/10	/6
.64		1993/10/05	93/12	/7
.47		2001/08/20	03/01	/8
53		2005/06/06	03/05	/9
		2006/10/09	355-06	/10
			.64	
	03-01	2006	15	08-06
			.47	/11
	2001	24	282-01	01
				/12
				.55



- 1/ Gerard Charreaux , vers une théorie du gouvernement des entreprises mais 1996, jae dijon , vrego/latec.
- 2/ Charreaux G , vers une théorie du gouvernement des entreprises ,G .Charreaux ed , le gouvernement des entreprises , Economica , 1997.
- 3/ Pierre Vernimmen , finance d'entreprise , 5eme édition , dalloz , paris , 2002.
- 4/ Alamgir , M , corporate governance -a Risk Perspective , paper presented to : corporate governance and reform : paving the financial stability and development , a conference organized by the egyptian banking institute , cairo 7/8/ may 2007.
- 5/ Christophe Goosens , A propos de l'affaire ENRON : Transparence financière ,et gouvernance d'entreprise ; les effets réglementaire , Bruxelles , 2004.
- 6/ Eric J. Holspale, teritomo ozawa, john olienyk, **Foreign “direct” and “portofolio” investment in real estate: an eclectic paradigm, gournal of estate portofolio management**, London, vol 12, 2006.
- 7/ Gregory Abate et autre ,Etude du gouvernement d'entreprise aux Etas Unis , au royaume Unis et en France . Ecole des Mines de Paris , Juin 2000
- 8/ Ibrahim Ngoubouo, **les investissements directs en Afrique centrale : attractivité et effets économiques**, thèse de doctorat non publiée, faculté de sciences économiques et de gestion, université du Sud Toulon-var, France, 26 mars 2008
- 9/ Jaques Renard , théorie et pratique de l'audit interne , édition d'organisations 6eme édition , paris 2007 .
- 10/ Kindelberger C.P, **international Economics**, Home Wood, Irwin, 1982.
- 11/ Mechael Jensen and Clifford Smith, stockholder, manager, and creditor interstes : applications of agency theory , harvard business school , 26 -01-2010.
- 12/ Khouri Nabil, **les déterminants de l'investissement direct étranger : Etude théorique et analyse empirique Cas de quelques pays tiers méditerranéens : Algérie, Egypt, Jordanie, Lyban, Malte, Maroc, Syrie, Tunisie, Turquie**, thèse de magistère non publiée, Ecole supérieure de Commerce, Alger, 2003.
- 13/ Raymond Bernard, **Economie financière Internationale**, Editions PUF, Paris, 1971.



14/ Samuel MERCIER, L'apport de la théorie des parties prenantes au management stratégique : une synthèse de littérature, université de bourgogne, XIème conférence, 2001.

15/ OECD , Principales of Corporate Governance , 1999.

16/ KPMG, Guide d'investissement en Algérie,2010.

: \_\_\_\_\_ /8

1/<https://www.kuk.edu.sa/Conferences/CGC/abstractsGuide/default.asp>

/2

jpsdirectory .brinkster .net 2010/02/20 10

<http://forum-poste.asp?tid=2045>

3/ John H.Dunning, Howard archer, **the electic paradigm and the growth of UK enterprise 1870 -1983,P26** available at: <https://www2.h-net.msu.edu/business/bhcweb/.../v016/p0026.pdf> le 17/04/2010.

Le 21-04-2014 à .(ANDI) /4

<http://www.andi.dz>.03 :17

5/<http://www.statistiques-mondiales.com/algerie.htm> le 22-04-2014 à 06-33

6/<http://www.statistiques-mondiales.com/algerie.htm> le 22-04-2014 à 10-33

7/[www.memoireonline.com/11/12/6447/m le rle des IDE Investissement direct etrananger dans le secteur bancaire algerien20.html](http://www.memoireonline.com/11/12/6447/m_le_rle_des_IDE_Investissement_direct_etrananger_dans_le_secteur_bancaire_algerien20.html).

