

تداعيات استخدام تكنولوجيا المعلومات والاتصال على القرار الاستثماري لأسواق الأوراق
المالية العربية في ظل أزمة جائحة كورونا

The impact of the use of information technology on the investment decision of arab stock markets in the light of the Corona pandemic crisis

عيسى نجاة^{1*}، بلمهدي طارق²، بوعزارة أحلام³

¹جامعة الجزائر 3، mhimrinadjet@gmail.com

²جامعة الجزائر 3، tarek.belmahdi@gmail.com

³جامعة الجزائر 3 Ahlm.bo@gmail.com

تاريخ التسليم: 2021-12-25 تاريخ التقييم: 2022-01-19 تاريخ القبول: 2022-06-07

Abstract

المخلص

Information and communications technology occupies the highest ranks in facilitating economic operations for all countries around the world, including finance, it is considered a link channel between investors in the stock market due to its characteristics and impact on its activity, especially during economic and financial crises. In order to clarify the nature of this relationship between them in the crisis of the Corona 19 pandemic, we considered in this research paper to measure the effect of using the Internet in Arab countries using the Panel on investment decisions, the results showed a variation in this effect between the countries studied, in the short and long term, it also clarified that this relationship between the information and communication technology index and the investment decision of Arab countries is not the same, and is explained by the characteristics of the economic pattern adopted for each country.

Keywords: Information and communications technology, stock market, Arab countries, investment decision.

تتصدر تكنولوجيا المعلومات المراتب العليا في تسهيل العمليات الاقتصادية لجميع دول العالم ومنها المالية، حيث يعتبر قناة وصل بين المستثمرين في سوق الأوراق المالية لما له من خصائص وتأثير على نشاطها خاصة في غضون الأزمات الاقتصادية والمالية. من أجل توضيح طبيعة هذه العلاقة بينهم في أزمة جائحة كورونا 19 ارتأينا في هذه الورقة البحثية قياس التداعيات المترتبة عن استعمال الانترنت في الدول العربية باستعمال نموذج بانل على القرارات الاستثمارية وأظهرت النتائج تباين في هذا الأثر بين الدول حيز الدراسة وذلك في المدى القصير والطويل، كما أوضحت أن العلاقة بين مؤشر تكنولوجيا المعلومات والاتصالات والقرار الاستثماري للدول العربية لا تتشابه فيما بينها ويفسرهما خصائص النمط الاقتصادي المعتمد لكل دولة.

الكلمات المفتاحية: تكنولوجيا المعلومات، سوق الأوراق المالية، الدول العربية، القرار الاستثماري.

1. مقدمة:

تعد تكنولوجيا المعلومات والاتصال من أهم الركائز التي ساهمت في تطوير العمل في كافة القطاعات الاقتصادية بشكل عام والقطاع المالي بشكل خاص، ولقد ساعد استخدام التكنولوجيا في تنشيط وتسريع عمليات الاستثمار في سوق الأوراق المالية كما بسط عملية تبادل الأموال بين وحدات الفائض المالي التي تمتلك الأموال ولا تمتلك الأفكار الاستثمارية ووحدات العجز المالي التي لا تمتلك الأموال ولكن تمتلك الأفكار الاستثمارية وعليه تحقق أهداف كل المتعاملين مما يتطلب تضافر الجهود المبذولة من أجل اقتناء أحدث أنواع تكنولوجيا المعلومات والاتصال والعمل على تحديثه دوريا ذلك للوصول إلى الرقي و الازدهار، وقد شكلت تكنولوجيا المعلومات حلقة وصل بين المستثمرين في سوق الأوراق المالية خاصة أثناء الأزمات الاقتصادية والمالية، بما فيها أزمة كورونا الآتية وعليه تتبلور أهمية هذا الموضوع في النقاط الآتية:

- ❖ تحاول في هذه الورقة البحثية تحديد الآثار المترتبة عن استعمال مؤشر التكنولوجيا وهو عدد مستعملي الانترنت في القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية العربية إبان أزمة جائحة كورونا التي تواجه كل دول العالم إلى غاية اليوم.
- ❖ إظهار الآثار البالغة التي تسببها تكنولوجيات المعلومات والاتصال والمتمثلة في سرعة تدويل الأزمة مما يترتب عنه من نتائج سلبية على عوائد الاستثمار.
- ❖ تبيان أهمية مؤشر تكنولوجيا المعلومات في تخفيض تكاليف الاستثمار من العمولات والرسوم والاتصال بين المستثمرين في سوق الأوراق المالية.
- ❖ نشر المعلومات عن ظروف الاستثمار في سوق الأوراق المالية لعرض وطلب الأوراق المالية وبالتالي زيادة السيولة .

على ضوء ما سبق يمكن طرح الإشكالية الجوهرية لهذه الورقة البحثية على النحو الآتي:

فيما تكمن تداعيات استعمال مؤشر عدد مستعملي الانترنت على القرار الاستثماري

لأسواق الأوراق المالية العربية؟

لتسهيل الإجابة على هذا السؤال الجوهرية قمنا بتقسيمه إلى أسئلة فرعية.

-كيف يمكن لمؤشرات تكنولوجيا المعلومات والاتصال أن تساهم في تحفيز القرار

الاستثماري لأسواق الأوراق المالية؟

- هل هناك تماثل في أثر مؤشر مستعملي الانترنت على القيمة السوقية ومؤشر أداء سوق

وحجم تداول الأوراق المالية العربية؟

وكإجابة مؤقتة على هذه التساؤلات نضع الفرضية الآتية:

- وجود علاقة مباشرة بين مؤشر عدد مستعملي الانترنت والقرار الاستثماري المعبر عنه بحجم القيمة السوقية ومؤشر أداء أسواق وحجم تداول الأوراق المالية للدول العربية.
 - هناك مجموعة من العوامل الأكثر تأثيراً على القرار الاستثماري بعيد عن مؤشرات التكنولوجيا ومتعلقة بمؤشرات أخرى تتدخل في تفعيل القرار الاستثماري.
- تبلورت أهدافها الورقة البحثية في مجموعة من النقاط:

❖ توضيح العلاقة القائمة بين تكنولوجيا المعلومات والاتصال ومستوى القرار الاستثماري للأسواق والأوراق المالية العربية.

❖ تطبيق نموذج قياسي للوصول إلى تحديد طبيعة العلاقة بين مؤشر عدد مستعملي الانترنت ومؤشرات أداء أسواق الأوراق المالية التي تعكس مستوى القرار الاستثماري للأسواق والأوراق المالية العربية.

❖ ترشيد القرارات الاستثمارية يتطلب إيجاد أرضية متينة لتحفيزه باستخدام أساليب علمية حديثة كاستعمال أحدث تكنولوجيا المعلومات والاتصال من أجل الرفع من أداء المستثمرين وزيادة مساهمتهم في رفع كفاءة أسواق المال في الدول العربية .

❖ محاولة الاستشراف لتحسين أداء بورصة الجزائر بالافتداء بتجربة بعض الدول العربية التي برهنت تحديها للظروف الاقتصادية السائدة فيها واستغلت مواردها المالية لتحسين كفاءة أسواق أوراقها المالية .

المنهج المتبع في الورقة البحثية تمثل في المنهج الوصفي للإمام بجانب النظري وكذا تحديد العلاقة بين تكنولوجيا المعلومات والاتصال وأداء أسواق الأوراق المالية التي تعبر عن مستوى القرار الاستثماري فيها والمنهج التحليلي للأدوات الإحصائية المعتمدة في الورقة البحثية والمتمثلة في قياس مستوى التأثير باختبار نموذج (pesaran et al(1999) بطريقة (pooled mean group (PMG) خلال الفترة 2000-2020 للمعطيات السنوية لدول العربية .

هيكل الورقة البحثية:

- آليات تأثير استخدام تكنولوجيا المعلومات في القرار الاستثماري للأسواق والأوراق المالية.
- المحور الثاني: قياس تداعيات مؤشر عدد مستعملي الانترنت على مستوى النشاط الاستثمار للأسواق والأوراق المالية العربية 2000-2021 .

2. آليات تأثير استخدام تكنولوجيا المعلومات في القرار الاستثماري للأسواق والأوراق المالية

يساهم استخدام تكنولوجيا المعلومات في تفعيل القرار الاستثماري ومن أجل تحديد الكيفية التي تساهم فيها سنتطرق الى العوامل المؤثرة في القرار الاستثماري والمبادئ التي يعتمد عليها وكذا إظهار طبيعة العلاقة بين تكنولوجيا المعلومات .

1.2 العوامل المؤثرة في القرار الاستثماري :

مكن تحديد العوامل المؤثر في القرار الاستثمار للأسواق المالية وذلك بتصنيفها الى عوامل خارجية وداخلية وفق الجدول رقم (1) بشكل مختصر .

جدول(1): تصنيف العوامل المؤثرة على القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية

عوامل خارجية	العوامل الداخلية
<p>1-التعلم: أي العوامل الاستراتيجية والعمليات المعرفية والسلوكية وتسمح هذه بتسهيل اتخاذ القرار الاستثماري.</p> <p>2-الحاجات : هذه حسب قدرة المستثمر على ترتيب أولوياته حسب ما هو متوفر لديه من أموال.</p>	<p>1-الحكومات: تعتبر الحكومات بوزارتها وهيئاتها المحلية من بين المتدخلين الأساسيين في سوق الأوراق المالية.</p>
<p>3-الأخلاق: مجموعة من المبادئ والمثاليات التي تساعد على الفرد على تمييز بين الصواب والخطأ وبناء عليه يتصرف .</p>	<p>2-المستثمرون والمؤسسون : يعد المستثمرون والمؤسسون من بين أهم المتدخلين في سوق الأوراق المالية خاصة في الدول المتقدمة لقدرتهم على إحداث تفعيل بتوفير أدوات مالية ذات كفاءة وقدرتهم على توفير مصادر التمويل وتتمثل في المؤسسات المالية وصناديق الاستثمار ...</p>
<p>الدافعية: هي عملية اثارته السلوك الموجه نحو الهدف وصيانتته والقدرة على التحكم فيه</p>	<p>3-بنوك الاستثمار يختلف دورها عن البنوك التجارية حيث تصدر أوراق مالية ويكمن دورها في تقديم الخدمات الاستثمارية للوحدات الاقتصادية.</p>

4-الوسطاء: لهم دور فعال في تنشيط أسواق الأوراق المالية وربط وحدات العجز مع الفائض المستثمرين وتسهيل اتخاذ القرار الاستثماري.	الشخصية: تتميز بأنها ثابتة نسبياً تتعلق في الخصائص التي تميز الإنسان من الوراثة والبيئة التي يعيش فيها...
--	---

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على (الشبيب، 2017، صفحة ص 75)،(عباس، 2010، صفحة ص 194)

بعد تحديد العوامل المؤثرة في القرار الاستثماري سنحاول التطرق الى مبادئ الذي يعتمد عليها القرار الاستثماري بشكل مبسط .

2.2 المبادئ المعتمدة للاستثمار في سوق الأوراق المالية (حسن، ابتهاج، و عبد الناصر، 2013، صفحة ص:111)،(حلا و عمار، 2017) :

أ-مبدأ الاختيار: نفترض إن المستثمر يبحث دائماً على الفرص استثمارية ويختار بين أفضل بديل.
ب-مبدأ المقارنة: إذا كان المستثمر إمام مجموعة من البدائل من حيث العوائد المخاطرة والزمن والمميزات يستطع المقارنة بشكل منطقي.

ج-مبدأ الملائمة: يتميز كل مستثمر بخصائص مختلفة وذاتية من العمر الدخل و رغبات تسمح له بتكوين نمط تفضيل خاص به للاستثمار .

د- التوزيع: عندما يكون المستثمر لدى بدائل استثمارية يختلف من حيث العائد والمخاطرة يختار بينها عن طريق التنوع ليستفيد من توزيع العوائد وتقليل المخاطر المنوط بالاستثمار .

بعد حوصلة أهم مبادئ القرار الاستثماري نتوجه الآن إلى تفصيل علاقة استخدام التكنولوجيا الانترنت على القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية.

3.2 تفصيل نتائج العلاقة بين استخدام تكنولوجيا والقرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية:

بشكل مختصر من أجل توضيح الآثار المترتبة على استخدام التكنولوجيا حسب مستوياتها والتي تقاس بمستوى الإنفاق المعتمد في كل دولة والذي يسمح باقتناء تكنولوجيا مما يتيح تحديدها حسب درجات اعتمادها على مؤشر تكنولوجيا.

جدول(2):تحديد العلاقة بين استخدام التكنولوجيا المعلومات والاتصال والقرار الاستثماري.

درجة استعمال تكنولوجيا معلومات	-الآثار الناجمة عن استخدامها على القرار الاستثماري في سوق الأوراق المالية.
استعمال تكنولوجيا المعلومات والاتصال بدرجة عالية	-ينجم عنها سرعة إيصال المعلومات عن الشركات المدرجة في السوق بدون فارق زمني للجميع المستثمرين مما يقلل من المضاربة غير قانونية. توفير القدر الكافي من المعلومات عن الفرص الاستثمارية المختلفة والمتاحة للمستثمرين بسرعة وبتكلفة مناسبة .

<p>حسب فيشر بلاك عام 1971 رقمه أسواق الأوراق المالية في إطار شبكة الاتصال الالكترونية تسيير بواسطة محطات طرفية من الحاسوب مربوطة بالمركز تعمل على تسهيل انجاز الصفقات عبر أنظمة اتصال متطورة تستعمل لإرسال أوامر البيع والشراء يتم تنفيذها لتخفيف الضغط على المتخصصين وصناع القرار، وتعد أسواق الولايات المتحدة الأمريكية الرائدة في إحلال التداول الالكتروني واستعمال التكنولوجيا الاتصال والمعلومات.(جبار و سامري، 2015، صفحة ص 533)</p> <p>-يحقق التداول الالكتروني سهولة الحصول على المعلومات وهكذا سرعة حركة رؤوس الأموال وتجسيد التوازن بين العرض والطلب.</p> <p>-تعمل تكنولوجيا المعلومات والاتصال على توفير الاستقرار للسوق من خلال تحقيق الشفافية وتخفيض التكاليف التشغيل وتعزيز الشفافية وضمان التسعير الكفؤ.</p> <p>-رفع عدد المستثمرين ومعدلات التداول وجذب رؤوس الأموال الأجنبية وزيادة سيولة السوق .</p>	
<p>- عدم تكافؤ المتعاملين في الحصول على معلومات مما يؤثر سلبا على القرارات الاستثمارية .</p> <p>تتناقص حجم عمليات التداول في سوق الأوراق المالية نتيجة إحصام المستثمرين عن التعامل في هذه الأسواق</p> <p>-درجة استعمال التكنولوجيا يساهم في إحداث اختلال في الشفافية مما يتسبب في عدم تجسيد الشفافية في السوق.</p> <p>-سرعة انتشار الأزمة بسبب زيف المعلومات الناجم عن انعدام قنوات الاتصال واحتكارها على فئة.</p> <p>-صعوبة تحقيق التكامل المالي بين الدول التي تمتلك مؤشر تكنولوجية معلومات ضعيف.</p> <p>-صعوبة المستثمرين في اتخاذ القرار الاستثماري السليم بالاعتماد على المعلومات المتوفرة كونها تملك مستوى تكنولوجية ضعيف.</p> <p>-إيصال توقعات خاطئة عن قرار الاستثماري أثناء الأزمات قد يكلف المستثمرين نتائج سلبية أكبر من الحالات العادية لأنها تعطي للمستثمر قابلية لتصديق الإخبار المغلطة مما يتسبب لهم بسلوك غير متوقع.</p>	<p>استعمال تكنولوجيات المعلومات والاتصال بدرجة متوسطة ومنخفضة ...</p>

المصدر: من إعداد الباحثين اعتمادا على (ليلي و لقاء، 2019، صفحة ص 11) و(شنيبي، 2011) (محمد و البدان، 2019، صفحة ص 14؛ محمد و اسماعيل عبد اللطيف، تأثير مجددات سلوك المستثمر في اتخاذ القرار الاستثماري بحث تحليلي في سوق الاوراق المالية ، N2020).

بعد تناول مبادئ القرار الاستثماري وعلاقة التكنولوجيا به والعوامل المؤثرة فيه سوف نحاول في الجزء الثاني لهذه الورقة البحثية ان نحدد طبيعة العلاقة بين أحد مؤشرات التكنولوجيا و القرار الاستثماري في الدول العربية في ظل أزمة كورونا كوفيد 19.

3. قياس تداعيات مؤشر عدد مستعملي الانترنت على مستوى النشاط الاستثماري لأسواق الأوراق المالية العربية 2000-2021

سنحاول في هذا الجزء من الورقة البحثية التركيز على أثر مؤشر التكنولوجيا والاتصال والمتمثل في عدد مستعملي الانترنت على القرار الاستثماري والذي عبرنا عنه بحجم القيمة السوقية كمؤشر لكفاءة الأسواق والذي يبين مدى زيادة حجم القرار الاستثماري وحجم التداول وهذا باستعمال القياس الاقتصادي، كما سيتم إيضاح العلاقة القائمة بين هذه المؤشرات في هذا الجزء عن طريق اختبار الحساسية باستخدام التمثيل البياني للإحصائيات الخاصة بأسواق الأوراق المالية للدول العربية وعليه تم تقسم الجزء هذا إلى فرعين، الأول دراسة تحليلية لعلاقة مستعملي الانترنت كمؤشر لتكنولوجيا المعلومات والاتصال ومؤشر القرار الاستثماري (مؤشر السوق index) في الدول العربية خلال الفترة 2000-2021 والجزء الثاني خصص لقياس أثر مؤشر عدد مستعملي الانترنت على مؤشر حجم القرار الاستثماري للدول العربية في ظل جائحة كورونا باستعمال نموذج قياسي.

1.3 دراسة تحليلية لعلاقة مستعملي الانترنت مع مؤشرات القرار الاستثماري للفترة 2000-2021

ارتأينا في هذا الجزء من الورقة البحثية إيضاح العلاقة التي تربط بين مؤشر تكنولوجيا المعلومات ومؤشرات القرار الاستثماري لمجموعة من الدول العربية عددها 15 دولة خلال فترة الأزمة 2020-2021، حيث سنتطرق في هذا الجزء إلى تحليل مؤشر أداء هذه الأسواق بالاعتماد على إحصائيات سنوية ثم اعتمدنا على تحليل الحساسية لإحصائيات أداء أسواق الأوراق المالية وكذا عدد مستعملي الانترنت لهذه الدول بغية توضيح العلاقة ودرجة الحساسية بين هذه المؤشرات بالاستعانة برسوم بيانية توضح الترابط بين مؤشر عدد مستعملي الانترنت ومؤشرات القرار الاستثماري خلال أزمة كورونا. ولتقديم تفاصيل أكثر عن العلاقة بين عدد مستعملي الانترنت ومؤشرات أداء أسواق الأوراق المالية كمعبر عن حجم القرار الاستثماري في تلك الأسواق (FORUM, 2019-2018-2017-2016) نعتمد على تحليل الجدول الموالي:

الجدول (03): معدلات التغير في مؤشرات أسواق الأوراق المالية خلال الفترة 2000-

:2021

	المصر	بيروت	قطر	عمان	قطر	السودان	دبي	تونس	الجزائر	المغرب	كوتوكوت	السعودية	البحرين	الازون	ابوقنسى
2000															
2001	-33.8%	-29.9%		-27.6%				-26.3%		-17.4%	31.4%	1.0%	-10.3%	25.0%	
2002	0.7%	5.5%		31.0%				-6.2%		-0.2%	17.9%	2.5%	14.3%	-5.1%	
2003	20.5%	0.5%	54.7%	36.4%			29.1%	13.9%		53.9%	64.0%	51.9%	21.0%	61.7%	27.4%
2004	70.8%	45.5%	46.8%	20.8%			51.7%	124.0%	4.7%	-2.3%	11.7%	10.7%	103.3%	18.9%	50.7%
2005	119.5%	104.3%	80.5%	34.4%			38.5%	136.9%	0.8%	5.2%	8.1%	51.8%	114.0%	14.4%	103.2%
2006	63.3%	-5.4%	-33.6%	-36.7%	-44.1%	-4.4%	-54.3%	40.3%	-35.1%	69.7%	-19.4%	-54.0%	2.2%	-33.9%	-40.2%
2007	32.8%	31.3%	30.0%	50.9%	-12.1%	-6.8%	56.3%	30.4%	0.4%	41.2%	26.6%	37.6%	11.9%	42.5%	69.8%
2008	-50.9%	-13.5%	-22.2%	-41.9%	-18.0%	-5.7%	-65.0%	1.5%	-3.9%	-19.0%	-40.3%	-59.2%	-35.7%	-22.1%	-44.6%
2009	-2.0%	87.0%	3.9%	80.0%	13.6%	-17.3%	95.3%	44.5%	-1.2%	-3.7%	-17.5%	28.5%	-17.2%	-6.3%	13.4%
2010	27.0%	5.2%	63.0%	64.2%	-11.2%	2.9%	-9.4%	11.8%	16.6%	30.7%	29.4%	13.9%	-0.7%	3.0%	32.7%
2011	-61.6%	-22.3%	-4.1%	-17.4%	-0.6%	2.3%	-12.0%	-11.1%	27.4%	-14.1%	-16.1%	-5.8%	-18.3%	-12.1%	-15.8%
2012	29.6%	-3.0%	-6.2%	19.0%	-2.4%	-16.6%	12.5%	-7.1%	-5.2%	-20.1%	41.2%	-0.4%	-5.7%	2.5%	10.7%
2013	13.3%	-2.6%	17.9%	14.5%	17.6%	4.2%	95.5%	-10.0%	0.3%	-1.7%	23.8%	25.6%	14.4%	4.4%	58.3%
2014	27.5%	-0.5%	66.4%	-6.4%	-3.7%	-8.5%	-11.4%	14.7%	-10.4%	4.5%	-14.8%	-2.0%	42.0%	7.4%	-9.3%
2015	-20.8%	0.2%	-11.3%	-6.3%	5.0%	-5.7%	-18.8%	-4.4%	-17.9%	-5.2%	-10.6%	-14.6%	-14.7%	-1.2%	-2.8%
2016	0.0%	9.1%	-3.6%	55.9%	3.2%	55.2%	11.2%	1.9%	-2.9%	27.0%	3.0%	2.6%	35.0%	-15.6%	5.0%
2017	10.2%	-7.6%	-17.4%	-8.9%	12.1%	20.1%	-7.0%	15.3%	-3.9%	14.1%	14.8%	0.1%	7.4%	-5.1%	-2.0%
2018	-9.2%	-16.8%	14.1%	-12.7%	-6.7%	-44.5%	-18.4%	5.7%	-3.6%	-4.3%	-6.3%	3.2%	-1.6%	-10.4%	10.1%
2019	8.9%	-19.3%	1.1%	-8.2%	-0.7%	22.4%	8.8%	-6.9%	9.8%	5.0%	12.5%	6.5%	16.9%	-5.8%	5.4%
2020	-8.2%	-17.0%	-7.1%	-6.8%	-11.4%	-1.9%	-17.0%	3.6%	5.8%	-5.1%	-5.3%	2.2%	-11.3%	-16.5%	-9.8%
2021	-3.1%	27.0%	9.5%	8.1%	18.7%	8.5%	18.9%	2.4%	5.6%	12.5%	14.7%	16.4%	15.3%	13.8%	29.9%

المصدر: من إعداد الباحثين بتصرف بالاعتماد على مواقع البورصات العربية وتقرير البنك

الدولي، بيانات أسواق الأوراق المالية الخليجية متاحة على

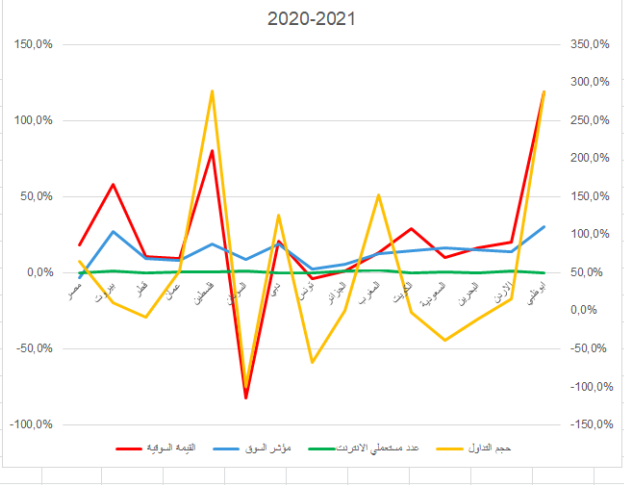
الموقع: <http://www.golbase.com>

تصدرت دبي حسب معطيات الجدول أعلاه أكبر نسبة تغير في معدل تغير مؤشر السوق خلال سنة 2005 وسجلت السعودية أعلى نسبة انخفاض في معدل التغير خلال سنة 2008 وهي السنة التي صاحبت أزمة الرهن العقاري دليل على أن تأثير أزمة كورونا لم يكن بالقوة التي أحدثتها أزمة الرهن العقاري في الأسواق المالية العربية، كما أظهرت الإحصائيات أدنى نسبة ارتفاع في مؤشر السوق وقدرت بـ 0 بالمئة بمصر خلال سنة 2016، ولمزيد من التفصيل في تحليل حساسية أثر أزمة كوفيد على مؤشرات تكنولوجيا المعلومات والقرار الاستثماري استعنا بالجدول أدناه:

جدول رقم (04): تغيرات عدد مستعملي الانترنت ومؤشرات كفاءة أداء أسواق الأوراق المالية

إبان بداية الأزمة 2020-2021

عدد مستعملي الانترنت	مؤشر السوق	حجم التداول	القيمة السوقية 2020-2021	
0,1%	-3,1%	65,1%	18,3%	مصر
0,8%	27,0%	11,0%	57,8%	بيروت
0,0%	9,5%	-8,3%	10,9%	قطر
0,4%	8,1%	52,3%	9,1%	عمان
0,6%	18,7%	288,3%	80,2%	فلسطين
1,4%	8,5%	-100,0%	-82,3%	السودان
0,1%	18,9%	126,0%	20,6%	دبي
0,2%	2,4%	-67,4%	-4,2%	تونس
1,2%	5,6%		0,9%	الجزائر
1,5%	12,5%	151,7%	13,4%	المغرب
0,0%	14,7%	-2,4%	28,8%	الكويت
0,4%	16,4%	-38,7%	10,0%	السعودية
0,2%	15,3%	-11,4%	16,6%	البحرين
1,0%	13,8%	16,0%	20,0%	الأردن
0,1%	29,9%	287,3%	119,0%	أبوظبي



المصدر: من إعداد الباحثين بتصريف بالاعتماد على مواقع البورصات العربية وتقرير نشرة التكنولوجيا من اجل التنمية في المنطقة العربية 2018--2021

يوضح التمثيل البياني تأثير صدمة جائحة كورونا على مؤشرات أداء أسواق الأوراق المالية حيث تصدرت فلسطين أعلى نسبة معدل تغير في حجم التداول قدرت بـ 288.3% كما سجلت أعلى معدل تغير في القيمة السوقية بـ 119% وكذا في مؤشر السوق وسجلت أعلى نسبة انخفاض في السودان في القيمة السوقية بنسبة 82.3% ومعدل انخفاض في حجم التداول قدر بـ 100%. ويتبين من الرسم البياني لتحليل الحساسية وجود علاقة طردية بين حجم التداول والقيمة السوقية بنسب عالية مقارنة بباقي المؤشرات.

2.3 قياس الأثر لعدد مستعملي الانترنت على مؤشرات حجم القرار الاستثماري للدول العربية في ظل جائحة كورونا:

وقع اختيارنا على مجموعة من الدول العربية وذلك لتوفرها على سوق أوراق مالية وكان عددها 14 دولة مع تقسيم سوق الإمارات الى سوق دبي وسوق أبوظبي وقزنا استثناء الجزائر في الدراسة القياسية كون النتائج المتحصل عليها كانت زائفة ولتحسينها قمنا بالاستغناء عن الجزائر لتوضيح النتائج المراد الوصول إليها، وقع اختيارنا على متغيرات النموذج والمحددة في عدد مستعملي الانترنت كمتغير مستقل و كانت القيمة السوقية وحجم التداول هي المتغيرات التابعة هذا بغية تجديد الدراسة كون أن معظم الدراسات السابقة ركزت على تأثير تكنولوجيا المعلومات على حجم التداول كونه المؤشر الأكثر دلالة على مدى تأثير تكنولوجيا المعلومات على أداء أسواق الأوراق المالية لم تأخذ مؤشر القيمة السوقية وبهذا تكون هذه الورقة البحثية سبابة للتعرف على

تأثير التكنولوجيا على مؤشرات أخرى بالإضافة إلى حجم التداول في ظل جائحة كورونا وعلى هذا الأساس تم اختيار إحصائيات سنوية تضمنت الفترة من 2000-2021 لكل من القيمة السوقية وعدد مستعملي الانترنت وذلك لتوضيح تداعيات أزمة جائحة كورونا على القرار الاستثماري في الأسواق العربية وباستعمال برنامج Eviews 12 أعطى الاختبار نتائج حسب ملخص الجدول الآتي (itu, 2019, pp. p 54-66) (2019,

جدول (5): اختبار الجذر الوحدة

المتغيرة	Breitung t-stat		ADF Fisher		IM Parasan shin		Levin lind chu		المستوى
	الفرق الاول	المستوى	الفرق الاول	المستوى	الفرق الاول	المستوى	الفرق الاول	المستوى	
القيمة السوقية		-2.65 (0.039)		29.95 (0.36)		-0.69 (0.243)		-1.013 (0.155)	I(1)
مؤشر السوق		2.19 (0.986)		22.52 (0.75)		1.44 (0.92)		1.80 (0.96)	I(1)
حجم التداول		-3.71 (0.000)		42.65 (0.03)		-2.21 (0.01)		-3.09 (0.001)	I(0)
عدد مستعملي الانترنت		2.49 (0.99)		20.5 (0.84)		1.39 (0.91)		1.33 (0.90)	I(1)

المصدر: من إعداد الباحثين بالاعتماد على مخرجات Eviews 12

أظهرت نتائج مختلف الاختبارات أن كل من سلسلة القيمة السوقية، وعدد مستعملي الانترنت مستقرة عند الفرق الأول أما متغيرة حجم التداول فكانت مستقرة عند الفرق الثاني وهذا ما يستدعي تطبيق نموذج ARDL

1.2.3 تقدير نموذج الدراسة:

تتمثل المتغيرات الأساسية لهذه الدراسة في القيمة السوقية، حجم التداول ومؤشر السوق كمتغيرات داخلية ومعدل استعمال الانترنت كمتغيرة خارجية، كما تم استخدام بيانات سنوية خلال الفترة (2021-2000)

أ. قياس أثر عدد مستعملي الانترنت على القيمة السوقية في الدول العربية

يوضح الجدول التالي نتائج تقدير أثر مستعملي الانترنت على القيمة السوقية في الأسواق المالية العربية خلال الفترة (2021-2000)، والنموذج المستعمل في هذه الدراسة لتقدير العلاقة تمثل في نموذج ((pesaran et al (1999) بطريقة (PMG) (pooled mean group)).

جدول رقم (06): تقدير أثر مستعملي الانترنت على القيمة السوقية

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
LOG(TIC)	0.419332	0.049866	8.409107	0.0000
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.674934	0.146559	-4.605187	0.0000
DLOG(VM(-1))	0.179980	0.125541	1.433628	0.1534
DLOG(VM(-2))	0.237545	0.101808	2.333253	0.0207
DLOG(VM(-3))	0.143175	0.073504	1.947875	0.0530
DLOG(TIC)	-0.185512	0.341514	-0.484641	0.6285
DLOG(TIC(-1))	-0.186043	0.483511	-0.384775	0.7009
DLOG(TIC(-2))	0.237940	0.357609	0.665364	0.5067
DLOG(TIC(-3))	-0.122982	0.287370	-0.427955	0.6692
C	6.270055	1.477452	4.243838	0.0000

المصدر: مخرجات 12. eviews.

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن معامل تصحيح الخطأ بإشارة سالبة وله معنوية إحصائية عند مستوى معنوية 5% هذا ما يدل على وجود علاقة تكامل مشترك بين القيمة السوقية وعدد مستعملي الانترنت، كما أن 67% من الصدمات في الأجل القصير تصحح في المدى الطويل خلال فترة زمنية واحدة، أي نحتاج إلى ثلثي السنة حتى يتم تجاوز هذه الصدمة. حيث الإزمات التي تواجه أسواق الأوراق المالية يمكن التعافي منها بعد فترة طويلة.

كما تشير نتائج التقدير الخطي ARDL الموضحة في الجدول أعلاه إلى وجود علاقة طردية تربط بين تغيرات القيمة السوقية وعدد مستعملي الانترنت في المدى الطويل ولها معنوية إحصائية عند مستوى 5%، كما يظهر تأثير العلاقة في الأجل القصير بإشارة سالبة (علاقة عكسية)، دلالة على أن هناك قوة إرجاع إلى المستوى في الأمد البعيد، مما يعطي زخما وصلابة لاحتمالات الأمد البعيد. وعليه يمكن للدول محل الدراسة الاعتماد على هذا النموذج لرسم سيناريوهات تتعلق بهذا المتغير مستقبلا. كما أن القيمة السوقية تتأثر بقيمتها ذات إبطاء زمني واحد واثنان وثلاثة.

جدول (07) الأثر حسب المقاطع في الأجل الطويل

COINT	DTIC	الثابت	الدولة
-0.28 (0.038)	0.72 (0.49)	3.02 (0.42)	أبوظبي
-0.42 (0.00)	0.41 (0.03)	3.36 (0.02)	الأردن
-0.36 (0.011)	-0.46 (0.012)	3.02 (0.52)	البحرين
-0.92 (0.00)	-4.16 (0.08)	10.62 (0.603)	السعودية
-1.99 (0.08)	-0.31 (0.53)	19.25 (0.55)	الكويت
-0.74 (0.00)	-0.02 (0.09)	6.87 (0.01)	المغرب
0.03 (0.43)	-0.27 (0.05)	-0.37 (0.88)	تونس
-1.42 (0.00)	-0.54 (0.00)	13.73 (0.05)	لبي
-0.24 (0.39)	1.48 (0.78)	1.27 (0.90)	السودان
-0.20 (0.05)	0.20 (0.00)	1.44 (0.61)	فلسطين
-0.92 (0.00)	0.20 (0.00)	8.38 (0.03)	سلطنة عمان
-0.91 (0.00)	0.71 (0.09)	9.22 (0.14)	قطر
-0.79 (0.00)	-0.06 (0.68)	5.79 (0.00)	لبنان
-0.23 (0.00)	-0.20 (0.05)	2.05 (0.16)	مصر

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات Eviews 12

(.) : القيمة الاحتمالية لاختبار Student.

تشير نتائج معامل تصحيح الخطأ (coint) وحدود سرعة التعديل في كل من الكويت ودبي، حيث تجاوزت قيمة معامل التصحيح 100%، بينما شهدت كل من قطر، سلطنة عمان، السعودية معاملات تصحيح تجاوزت نسبة 90 %، أما في المغرب ولبنان ففاقت معاملات التصحيح نسبة 70%. وجاءت معاملات باقي الدول دون 40%.

كما أشارت نتائج التقدير أن معامل مستخدمى الانترنت ليس له دلالة إحصائية في كل من أبو ظبي، السعودية، المغرب، السودان قطر ولبنان، اما باقي الدول فكان لأثر مستعملي الانترنت على القيمة السوقية الدلالة الإحصائية عند مستوى 5%. ويمكن تفسير هذا اقتصاديا بأنه وفي وقت الأزمة استطاعت بعض الدول ان تشهد سلوك مخالف عن المتوقع من طرف المستثمرين بحيث لم تتأثر أسواقها أثناء الأزمة مباشرة بل تم تأجيل السلوك المتوقع لفترات لاحقة، إما لسبب ردة الفعل غير الآتية أو لصعوبة التوقعات من طرف متخذي القرار الاستثماري سواء مستثمرين أو صناع قرار وقد يكون بسبب صعوبة الحصول على المعلومات الدقيقة عن الشركات المدرجة في وقتها

كون أن توفر التكنولوجيا في هذه الدول ليس بالقدر الكافي أو راجع لطبيعة الأزمة التي شلت كل نشاط القطاعات مما صعب عملية التنبؤ بمستوى نشاط الشركات مستقبلا.

ب- أثر تكنولوجيا المعلومات على حجم تداول الأوراق المالية في الدول العربية:

خلال هذا الجزء من الورقة البحثية سنواصل قياس أثر عدد مستعملي الانترنت على جمالتداول في سوق الأوراق المالية للدول العربية حيز الدراسة، حيث يوضح الجدول الآتي نتائج تقدير أثر مستعملي الانترنت على مؤشر حجم التداول بواسطة نموذج ardl بطريقة ..PMG.

جدول رقم (08): نتائج تفسير أثر مستعملي الانترنت على مؤشر السوق المالي.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
LOG(TIC)	-1.895368	0.185233	-10.23234	0.0000
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.681118	0.094905	-7.176874	0.0000
DLOG(TIC)	-0.678808	0.561674	-1.208544	0.2281
DLOG(TIC(-1))	-1.037429	0.811342	-1.278657	0.2024
DLOG(TIC(-2))	0.409702	0.866052	0.615120	0.5391
DLOG(TIC(-3))	-0.731497	0.856652	-1.113980	0.2665
C	10.05587	1.432504	7.019785	0.0000

المصدر: مخرجات 12. eviews.

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن معامل تصحيح الخطأ بإشارة سالبة وله معنوية إحصائية عند مستوى معنوية 5% وهذا ما يدل على وجود علاقة تكامل مشترك بين حجم التداول وعدد مستعملي الانترنت، كما أن 68% من الصدمات في الأجل القصير تصحح في المدى الطويل خلال فترة زمنية واحدة، اي نحتاج إلى سنة كاملة حتى يتم تجاوز نتائج هذه الصدمة.

تشير نتائج التقدير إلى معنوية العلاقة بين حجم التداول وعدد مستعملي الانترنت في المدى الطويل، اما العلاقة في الأجل القصير ليست لها معنوية إحصائية. وكذلك الإشارة السالبة لمعامل مستخدم الانترنت، وأن متطلبات التكنولوجيا حتى تقي بالتوازن كان لابد من اقحام متغير آخر في النموذج أي أنه بمفردها ولوحدها تكون شرهة كما بينته نتائج القياس. وعلى هذا الأساس يمكن اعطاؤها لتفسير الاقتصادي الآتي والذي يشير إلى أن هناك علاقة تربط بين عدد مستعملي الانترنت وحجم التداول في سوق الأوراق المالية لكن في المدى الطويل أيلتأثير يكون له فعالية خلال فترة زمنية طويلة ويرجع ذلك إلى أن الأزمة الاقتصادية قد تتأخر تداعياتها لنقص قنوات الاتصال الفعالة في معظم الدول العربية، وطبيعة الأزمة الأخيرة لكورونا التي اجتاحت العالم وغيرت الموازين السابقة

للمستويات الاقتصادية بين دول العالم ومست بالمقابل الدول العربية، وكان لها صدى غير متوقع على القرار الاستثماري لأسواق الأوراق المالية كونها صدمة جديدة من نوعها.

ولتجاوز مشكل الفجوة التضخمية الناجمة عن الإشارة السالبة لمستخدمي الانترنت نقترح

ادراج متغير القيمة السوقية ونعاود تقدير النموذج

الجدول (09): تأثير القيمة السوقية وعدد مستعملي الانترنت على حجم التداول

Dependent Variable: D(LVE)
Method: ARDL
Date: 02/22/22 Time: 15:11
Sample: 2004 2021
Included observations: 249
Maximum dependent lags: 4 (Automatic selection)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Dynamic regressors (4 lags, automatic): LOG(TIC) LOG(VM)
Fixed regressors: C
Number of models evaluated: 16
Selected Model: ARDL(4, 4, 4)
Note: final equation sample is larger than selection sample

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
LOG(TIC)	-0.362654	0.083617	-4.337067	0.0000
LOG(VM)	-0.607624	0.072031	-8.435620	0.0000
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.797683	0.233921	-3.410059	0.0009
D(LVE(-1))	0.097087	0.191298	0.507520	0.6127
D(LVE(-2))	-0.006771	0.124181	-0.054522	0.9566
D(LVE(-3))	0.049827	0.098934	0.503638	0.6154
DLOG(TIC)	-0.586277	0.969350	-0.604815	0.5464
DLOG(TIC(-1))	0.215908	1.010306	0.213706	0.8311
DLOG(TIC(-2))	0.930191	0.643383	1.445780	0.1508
DLOG(TIC(-3))	0.217318	0.899239	0.241669	0.8094
DLOG(VM)	0.183549	0.507223	0.361870	0.7181
DLOG(VM(-1))	1.135927	0.456037	2.490644	0.0141
DLOG(VM(-2))	0.406172	0.664581	0.611171	0.5422
DLOG(VM(-3))	0.540128	0.648864	0.832420	0.4068
C	11.13633	3.501389	3.180545	0.0019

المصدر: مخرجات eviews.12

الملاحظ من خلال النموذج المقدر أعلاه أن معامل تصحيح الخطأ بإشارة سالبة وله معنوية إحصائية عند مستوى معنوية 5% وهذا ما يدل على وجود علاقة تكامل مشترك بين حجم التداول من جهة وعدد مستعملي الانترنت والقيمة السوقية، حيث ارتفع هذا المعامل ليصل إلى مستوى 79%، وعليه فإن هذا النموذج له سرعة تعديل أعلى من سابقه. كما أن مجموع المعاملات في المدى الطويل تقترب من الواحد دلالة على ان هنالك توازن في المدى البعيد.

الجدول (10): الأثر حسب المقاطع في الاجل القصير.

الدولة	الثابت	DVM	DTIC	COINT
أبو ظبي	-4.66 (0.33)	0.62 (0.00)	-7.03 (0.07)	-0.22 (0.00)
الأردن	1.84 (0.67)	2.33 (0.01)	1.11 (0.003)	-0.07 (0.05)
البحرين	10.12 (0.29)	0.21 (0.781)	0.08 (0.0.97)	-0.83 (0.00)
السعودية	20.12 (0.65)	-0.98 (0.081)	-5.96 (0.70)	-1.02 (0.016)
الكويت	10.19 (0.76)	0.79 (0.03)	-1.46 (0.43)	-0.58 (0.01)

0.44 (0.01)	-0.29 (0.20)	1.38 (0.014)	-7.63 (0.74)	المغرب
-0.79 (0.01)	-3.68 (0.73)	-5.30 (0.54)	7.73 (0.72)	تونس
-2.48 (0.00)	1.47 (0.00)	1.004 (0.001)	27.32 (0.049)	دبي
-1.003 (0.00)	6.73 (0.11)	0.97 (0.03)	10.47 (0.06)	السودان
-0.85 (0.00)	1.82 (0.42)	-0.35 (0.24)	14.51 (0.71)	فلسطين
-0.11 (0.33)	-2.09 (0.19)	2.40 (0.09)	1.38 (0.95)	سلطنة عمان
-0.61 (0.00)	3.79 (0.54)	-1.20 (0.02)	10.85 (0.36)	قطر
-0.82 (0.001)	-0.98 (0.65)	0.03 (0.92)	9.65 (0.18)	لبنان
-2.62 (0.00)	1.73 (0.490)	0.65 (0.07)	43.96 (0.56)	مصر

المصدر: من اعداد الباحثين بالاعتماد على المخرجات. Eviews12

توضح نتائج معامل التصحيح وجود علاقة تكامل في المدى الطويل بين مستعملي الانترنت، القيمة السوقية مع حجم التداول لأن قيمة تصحيح الصدمات في الأجل الطويل سريعة جدا في كل من مصر، دبي، السعودية والسودان حيث تجاوزت هذه النسبة 100%، ثم تأتي كل من البحرين، فلسطين ولبنان أين هذا المعامل تعدى نسبة 80%، ثم باقي الدول بالتدرج حتى تصل إلى أبطأ تعديل ممثلة في الدول سلطنة عمان والأردن دليل على ان العلاقة الموجودة بين مؤشر التكنولوجيا ومؤشرات حجم القرار الاستثماري تظهر نتائجها أثناء الصدمات في المدى الطويل وهذا ما يفسر عدم تأثر أسواق الأوراق المالية مباشرة بعد كوفيد 19 بل تأجل ذلك للفترات اللاحقة ويرجع ذلك الى نقص وعدم فعالية وسائل الاتصال في معظم أسواق الأوراق المالية العربية ا والى طبيعة تحليل لدى متخذي القرار في الأسواق التي تتسم بضعف ثقة المستثمرين وصعوبة التنبؤ ابان الأزمة بظروف الاستثمار في المستقبل حتى في الأزمات السابقة لكورونا مثل أزمة الرهن العقاري 2008 والخريف العربي حيث ظهرت نتائجها متأخرة بعدة أشهر قد يكون بسبب عدم توفر المعلومات الكافية لاتخاذ القرار و تخوف المستثمرين من هذا المخاطر من حيث حجمها و تداعياتها غير محددة المدى والعمق كما جاءت نتائج القياس على ضوء عينة الدراسة، التي ضمت مجموعة من الدول العربية مختلفة في مستوياتها الاقتصادية وبينت بعض الدول فيها مثل فلسطين

تفاعل أسواق أوراقها المالية مع مؤشر تكنولوجيا المعلومات برغم من ظروف السائدة على عكس دول أخرى أكثر استقرار منها

4. خاتمة:

تبلور دور مؤشرات تكنولوجيا المعلومات والاتصال بشكل بارز في تطوير وتحديث والانفتاح الاقتصادي لجلى دول العالم في غضون التغيرات الجذرية التي يعرفها مسارها على جميع الأصعدة مما تسبب في احدث طفرة في عملية التطور العلمي الذي صاحب التطور التكنولوجي وعلى ضوء ذلك هدفنورقتنا البحثية هذه إلى توضيح العلاقة القائمة بين تكنولوجيا المعلومات والاتصال ومستوى القرار الاستثماري للأسواق الأوراق المالية العربية في ظل الجائحة . وأظهرت نتائج القياس إن العلاقة القائمة متباينة من حيث الطبيعة والمدى بين الدول العربية وان استعمال التكنولوجيا متطورة يساهم في تطوير حجم القرار الاستثماري على المدى الطويل كما بينها معامل تصحيح الخطأ في معظم الدول العربية بدرجات متفاوتة في درجة الترابط وهذا ما يخالف فرضيتنا من حيث التأثير المباشر لتكنولوجيا على القرار الاستثماري، مع تأكيد ان هناك عوامل اخرى تتحكم في العلاقة بين تكنولوجيا المعلومات والقرار الاستثماري في الدول العربية. وسمحت نتائج القياس بالوصول الى النتائج الاتية:

- هناك مجموعة من عوامل التي تأثر في القرار الاستثماري بعضها داخلية تخص المستثمرين وأخرى خارجية لا يستطيع التحكم فيها خارج نطاق تدخله.
- نقص الشفافية في المعلومات تسبب في تعطيل تفعيل القرار الاستثماري للأسواق الأوراق المالية العربية وكذا ضعف تكنولوجيا المعلومات المستعملة في معظم الدول العربية .
- غياب الوعي الاستثماري جعل من الأزمة الأخيرة لجائحة كورونا سببا في انخفاض القيمة السوقية ومؤشر السوق الأوراق المالية حسب نتائج القياس و أكد أن العلاقة القائمة بين تكنولوجيا المعلومات وتحسين القرار الاستثماري لم تسود في جميع الدول العربية قبل و أثناء صدمة كورونا و دليل على القرار الاستثماري قبل الجائحة لم يعتمد على تكنولوجيا بشكل مباشر لضعف تكنولوجيات المستعملة .
- أزمة كوفيد 19 وضحت هشاشة نظام القانوني والتشريعي المتبع من هيئات الإشراف والرقابة للأسواق الأوراق المالية العربية وعجزه عن حماية المستثمرين مما أدى إلى انخفاض كبير في مؤشر أداء الأسواق فيها وضعف الاقتصاديات الربيعية .
- عدم القدرة على وضع حلول فعالة وسريعة في الجزائر للاستثمار في تحسين التكنولوجيا المستعملة وكذا تطوير بورصة الجزائر لاستقطاب الشركة للانضمام إليها وذلك باعتماد تشريعات

ونصوص قانونية تحمي حقوق المستثمرين، والافتداء بالتجارب تطوير أسواق الأوراق لبعض الدول العربية. ومحاولة تنويع أدوات الاستثمار لتحفيز نشاط السوق.

- وجود علاقة طردية بين عدد مستعملي الانترنت والقيمة السوقية وكذا حجم التداول وأن اتجاهات السوق يمكن تحديدها أثناء الأزمة كونها ترتبط بحجم النتائج التي خلقتها الأزمة والسياسات المطبقة من طرف الدول العربية لمواجهتها.

5. الاقتراحات

ضرورة قيام إدارة أسواق الأوراق المالية للجزائر بتوفير نظام معلوماتي للمستثمرين مع ضمان حمايتهم من مخاطر الاستثمار المالي.

اعتماد نظام تسويق الكتروني للخدمات المالية خاصة في ظل الأزمات وبداية جائحة كورونا التي زرعت الخوف الشديد لدى المستثمرين من جهة عدم التأكد وصعوبة التنبؤ بمستقبل الاستثمار.

إيجاد طريقة مناسبة لتجسيد اتحاد البورصات العربية من اجل تبادل الخبرات وتحقيق استقرار على المدى البعيد حتى نخفف من حدة الصدمة، خاصة بعد نتائج الأزمة التي خلفتها جائحة كورونا والتي خالفت التوقعات المحتملة للخسائر المادية والبشرية.

يجب على المستثمرين دراسة العوامل التي من الممكن ان تؤثر على القرار الاستثماري خاصة تلك التي تقع خارج سيطرتهم مع متابعة حركة المنافسين قبل اتخاذ قرارات الاستثمار في سوق الأوراق المالية مع البحث عن معلومات تخص الاستثمار إبّان الصدمات المالية.

إمكانية التحلي بالحكمة والصبر لدى القائمين على إدارة أسواق الأوراق المالية مع توفير تنويع في الأدوات المالية بما يتناسب جميع المستثمرين، وتطبيق أسس الحوكمة للشركات المدرجة.

6. قائمة المراجع

المؤلفات:

- 1-الدعيمي كاظم عباس، (2010)، السياسات النقدية و المالية واداء سوق الاوراق المالية، عمان، دار الصغاء للنشر و التوزيع.
- 2-الشبيبيد .ك(2017)،الاستثمار و التحليل الاستثماري .الاردن :دار المسيرة للنشر والتوزيع.

المقالات:

- 1-باسمة حازم محمد، وولاء اسماعيل عبد اللطيف، (N2020)، تأثير مجددات سلوك المستثمر في اتخاذ القرار الاستثماري، بحث تحليلي في سوق الاوراق المالية، journal of Economics and Administrative Sciences vol 26NO121، صفحة 141-144العراق.

- 2- جبار بص، وسماري، ع. (2015). استعمال التداول الإلكتروني وتأثيره في تحسين اسواق العراق. مجلة العلوم الاقتصادية و الادارية، المجلد 21، العدد 86، 533.
- 3- حسين شنيني. (2011). واقع البنية التحتية لتكنولوجيا المعلومات و الاتصالات في كل من الجزائر مصر و الامارات للفترة 2000-2010 دراسة مقارنة . مجلة الباحث العدد 9 ، ص67.
- 4- سامي خضير حلا، و شهاب احمد عمار . (2017). دور تكنولوجيا المعلومات و الاتصال في تنشيط الاستثمار المحفظي بالتطبيق في السوق المالي السعودي . مجلة تكريت للعلوم الادارية والاقتصادية، مجلد 1 ، العدد 37 .
- 5- لفته علي ليلي، و مطر عاتي لقاء. (2019). دور تقنية المعلومات و الاتصالات في تطوير راس المال الفكري (دراسة استطلاعية لاراء عينة من المديرين و العاملين) في شركة التأمين الوطنية/فرع البصرة . مجلة الاقتصادي الخليجي، العدد41 ، 1-30.
- 6- محمد جاسم محمد، و عبد الخالق ياسين البدران. (2019). اثر تفاعل القرارات المالية بقيمة الشركة في ظل القيود المالية دراسة تحليلية لعينة منوالشركات المدرجة في سوق الكويت للاوراق المالية 2016-2008. العراق: مجلة الاقتصادي الخليجي العدد41 ايلول .
- 7- وليد حسن حسن، طالب خضر ابتهاج، وعلك حافظ عبد الناصر. (2013). قرار الاستثمار والعوامل المؤثرة في ترشيدها في اسواق الاوراق المالية بالنسبة لصغار المستثمرين. مجلة الدراسات الاقتصادية، المجلد 8 العدد 22 .

البحوث:

- 1- محمد ب. ح، واسماعيل عبد اللطيف. (2020). تأثير محددات سلوك المستثمر في القرار الاستثماري، بحث تحليلي في سوق للاوراق المالية (journal of Economics and Administrative Sciences (jEAS)
- 2- محمد ب. ح، واسماعيل عبد اللطيف. (2020). تأثير محددات سلوك المستثمر في القرار الاستثماري، بحث تحليلي في سوق للاوراق المالي (journal of Economics and Administrative Sciences(jEAS)، p. 155-133 NO 121 pp. 26. ص'العراق .

التقارير:

- 1-itu, I. I. (2019). 2018-2019.
- 2- FORUM, W. E. (2019-2018-2017-2016). THE GLObal competitiveness Report.

3- world development Indicators science and technology (2019)5.13.

المواقع:

- 1- موقع مجموعة البنك الدولي متاح على: <http://data.Worldbank.org/indicator> تاريخ الاطلاع 2020/10/5
- 2- قاعدة بيانات صندوق النقد الدولي، المتاح على الموقع: <https://arabic.doingbusiness.org/ar/custom-query>
- 3- بيانات الاسواق المالية الخليجية متاحة على الموقع <https://www.gulfbase.com/>