

تأثير الازمة الصحية في قيمة مؤشر DJi30 COVID-19 نموذجاً The Impact of the Health Crisis on the Value of the DJi30

COVID-19 Index as a Model

أ.م.د. سمير عبد الصاحب ياره

سحر حسن زغير

الجامعة المستنصرية / كلية الإدارة والاقتصاد

الباحث

Sameer_alayara@uomustansiriyah.edu.iq

Hassansahar733@gmail.com

رقم التصنيف الدولي ISSN 2709-2852

تاريخ قبول النشر: ٢٠٢٢/١/١٠

تاريخ استلام البحث: ٢٠٢١/١١/٢

المستخلص

يهدف البحث الحالي الى دراسة تأثير واحدة من أهم الازمات الصحية التي مرت على العالم في العقود الاخيرة والمتمثلة بـ أزمة جائحة (COVID-19) والذي انطلقت من الصين ثم انتشرت إلى جميع أنحاء العالم، اذ تحتاج الى إعادة التفكير فيما يجب القيام به لمواجهة مثل هذه المخاطرة النظامية و خاصة تأثيرها في الاسواق المالية ومؤشراتها، ولتحقيق هدف البحث تم وضع فرضيتين رئيسيتين أهمها بـ ("يوجد تأثير معنوي ذات دلالة احصائية لعدد الاصابات اليومية في الولايات المتحدة الامريكية بجائحة COVID-19 في قيمة مؤشر DJi30 الامريكي"). ولإثبات فرضية البحث من عدمه تم استخدام عدد من الادوات والاساليب الاحصائية أهمها اختبار (F) لمعنوية التأثير ومعامل التحديد (R^2). وتوصل البحث الى عدد من النتائج أهمها يوجد تأثير معنوي ذات دلالة احصائية لعدد الاصابات اليومية بجائحة COVID-19 في الولايات المتحدة الامريكية في قيمة مؤشر DJi30 الامريكي.

الكلمات المفتاحية: الازمة، الازمة صحية ، جائحة COVID-19 ، المؤشر .

• بحث مستل من رسالة ماجستير.



مجلة العلوم المالية والمحاسبية

العدد الخامس / آذار ٢٠٢٢

الصفحات ٢١٩ - ٢٥٢

Abstract

The current research aims to study the impact of one of the most important health crises that have passed over the world in recent decades, which is the pandemic crisis (COVID-19), which started from China and then spread to all parts of the world, and you need to rethink what should be done to confront such a systemic risk. Especially its impact on the financial markets and its indicators, and to achieve the goal of the research, two main hypotheses were developed, the most important of which is ("There is a significant and statistically significant effect of the number of daily infections in the United States of America with the COVID-19 pandemic in the value of the American DJI30 index"). The use of statistical tools and methods, the most important of which is the F-test for the significance of the effect and the coefficient of determination (R2). The research reached a number of results, the most important of which is that there is a significant and statistically significant effect of the number of daily infections with the COVID-19 pandemic in the United States of America on the value of the American Dji30 index.

Key words: crisis, health crisis, COVID-19 pandemic, indicator.

المبحث الاول

منهجية البحث

١-١ : مشكلة البحث.

تعد جائحة COVID-19 واحدة من اعنف الازمات الصحية التي عصفت في الاقتصاد العالمي خلال العقود الاخيرة، فهي ازمة صحية ذات ابعاد اقتصادية اذ اثرت في العديد من الاسواق المالية وخاصة اسواق الاوراق المالية من خلال تقلبات قيم مؤشراتها وبشكل قد يكون ايجابياً او سلبياً ، وبسبب العولمة وانفتاح دول العالم علي بعضها البعض مع وجود تسهيلات كبيرة في حركة التجارة والانتقالات حول العالم انتشر الفيروس بشكل سريع في كل دول العالم منذ الربع الأول من عام 2020 والذي خلق بدوره حالة من الترقب لدى المستثمرين في الاسواق المالية وبالتالي في مؤشرات تلك الاسواق، وهنا تبرز مشكلة البحث والتي يمكن صياغتها بالسؤال الاتي " مدى تأثير جائحة COVID-19 بقيمة مؤشر Dji30 الامريكي " ؟

٢-١ : أهمية البحث.

يستمد أهمية البحث من أهمية الموضوع الذي تناوله، اذا تناول واحدة من أهم الازمات التي مرت واثرت في الحياة البشرية في العقود الاخيرة من خلال تسليط الضوء على ماهية جائحة كورونا المستجد (COVID-19) واثرها في قيمة مؤشر أهم اسواق الاوراق المالية العالمية وهو مؤشر Dji30 الامريكي وبشكل كمي ، فضلاً عن تحليل عدد الاصابات العالمية والمحلية في الولايات المتحدة الامريكية بـ(COVID-19) ، اضافة الى ان موضوع البحث يعد من المواضيع الحديثة اذا ان تأثير الجائحة مازال مستمراً.

٣-١ : أهداف البحث .

تكمن اهداف البحث بالاتي:-

- ١ - دراسة المحتوى الفكري لماهية الازمة الصحية.
- ٢- الاطلاع على مفهوم مؤشر اسوق الاوراق المالية.
- ٣- التعرف على عدد الاصابات اليومية العالمية بـ (COVID-19).
- ٤- التعرف على عدد الاصابات اليومية في الولايات المتحدة الامريكية بـ (COVID-19).
- ٥- الاطلاع على قيم مؤشر Dji30 الامريكي وبسعر اغلاق يومي.
- ٦- دراسة تأثير كل من الاصابات العالمية والمحلية في الولايات المتحدة الامريكية في قيمة مؤشر Dji30 الامريكي.

٤-١ : فرضيات الدراسة.

استند البحث الى فرضيتين رئيسيتين هما:

- ١- يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لعدد الاصابات اليومية العالمية بـ (COVID-19) في قيمة مؤشر Dji30 الامريكي.
- ٢- يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لعدد الاصابات اليومية في الولايات المتحدة الامريكية بـ (COVID-19) في مؤشر Dji30 الامريكي.

١-٥ مجال البحث ومدته .

يتمثل مجال البحث في عدد الاصابات اليومية في الولايات المتحدة الامريكية بجائحة كورونا المستجد (COVID-19) وعدد الاصابات العالمية فضلاً عن قيمة مؤشر Dji30 الامريكي وبسعر اغلاق يومي وللمدة من (1/3/2020) ولغاية (31/3/2021).

١-٦ : الأساليب الإحصائية المستخدمة في البحث .

تم استخدام الادوات والاساليب الاحصائية الاتية في تحليل البيانات الواردة في الاطار التطبيقي:

١- الاختبار الاحصائي (F-TEST) : يعين معنوية العلاقة الخطية بين المتغير المستقل والمتغير التابع ، فإذا كانت قيمة (F) المحتسبة أكبر من نظيرتها (F) الجدولية يوثق بذلك وجود تأثير معنوي للمتغير المستقل في المتغير التابع عند مستوى معنوية (0.05)، وبخلافه ذلك ترفض فرضية التأثير ، ويعبر عنه بالمعادلة الاتية : (النعمي واخرون :2008، 215).

$$F = \frac{\text{(متوسط مجموع مربعات الانحدار)}}{\text{(متوسط مجموع مربعات الخطأ)}}$$

٢- تحليل المسار (Path Analysis): من افضل الاساليب الاحصائية المتقدمة في اختبار فرضيات معينة للعلاقات السببية بين مجموعة متغيرات من خلال قياس التأثير المباشر وغير المباشر للمتغير المستقل في المتغير التابع بتوسط متغير ثالث أو أكثر، وما يميزه عن غيره من الاساليب الاحصائية قلة عملياته الحسابية وتم استخدامه في تحليل فرضيات الدراسة.

٣- معامل الانحدار (بيتا) : هي ميل خط الانحدار والذي يشير إلى مقدار التغير في قيمة المتغير التابع في حال حصول تغير في قيمة المتغير المستقل بمقدار وحدة واحدة

٤- النمذجة الخطية: اسلوب احصائي متقدم يستفاد منه قياس العلاقات السببية المتشابكة والمتفرعة من اجل بناء أنموذج يعتد به في تحليل العلاقات الغير سببية لبيان التأثير التراكمي فيما بين متغيرات الدراسة.

المبحث الثاني

الجانب النظري

١-٢ : الازمة Crisis .

١-١-٢ مفهوم الازمة.

تعد الازمات بأنواعها واحدة من اهم أنواع المخاطرة النظامية التي تتعرض لها المنشآت سواء ان كانت المالية او غير المالية فالأزمة "حالة غير عادية تخرج عن نطاق التحكم والسيطرة وتؤدي إلى توقف حركة العمل أو هبوطها إلى درجة غير معتادة، بحيث تهدد تحقيق الأهداف المطلوبة في الوقت المحدد " (الجديلي، 2006: 31). كما يمكن تعريفها بأنها نقطة تحول أو لحظة حاسمة في مجرى حياة الإنسان (Oxford, 1988: 48). يتميز مفهوم الازمة بوجود بعض المفاهيم المرتبطة بها كمفهوم متداخل قد يعبر عن الازمة ولكنها بالحقيقة ليست كذلك والمتمثلة بالمشكلة والصراع والنزاع والحادثة والكارثة ، فالمشكلة (Problem) هي حالة من حالات غير المرغوب فيها والتي تحتاج عادة الى جهد منظم للتعامل معها وحلها، وقد يؤدي استمرارها الى نشوء الازمة ولكنها ليست ازمة بذاتها ، وهناك باحثين يميزون بين المشكلة والازمة باعتماد معيار الزمن ، وعلى وفق وجهة النظر هذه فان الازمة حالة (ظرف او موقف) لا يمكن الشخص من احتمالها لأكثر من مدة زمنية معينة ، اما المشكلة فهي حالة يمكن للشخص من احتمالها لأكثر من مرة واحدة وقد يتصدى الى معالجتها حتى وان حدثت مشكلة أخرى . والصراع (Conflict) يعبر عن تصادم ارادات وقوى معينة بهدف تحطيم بعضها البعض كلياً او جزئياً او الانتهاء بالسيطرة والتحكم في ادارة الخصم. ويعبر النزاع (Dispute) عن تعارض في الحقوق القانونية وهو ليس ازمة بذاته ولكنه قد يؤدي الى نشوء الازمة . اما الحادثة (Incident) فانها شيء فجائي تم بشكل سريع وانقضى اثره فور اتمامه وقد تتجم عنه ازمة لكنها لا تمثله فعلاً وانما تكون فقط احدى نتائجه . ويقصد بالكارثة (Disaster) انها تغير مفاجئ حاد الأثر يحدث بسبب تغيرات متواصلة في القوى يكون من نتائجها انهيار التوازن. لذا فان الكارثة قد تتسبب في وقوع الأزمات مباشرة خلال بداية وقوعها، بينما الأزمات لا تولد الكوارث إلا في حال تعاظمت وعجز عن احتوائها

الإنسان وولدت أزمات أخرى أكبر قد تسبب باجتماعها وقوع كارثة أكبر (محمد، 2003: 21)، وللأزمة عناصر اساسية هي (Hilliard, 2011: 199).

١- عنصر المفاجأة (The surprise) : إذ أن أهم ما يميز الأزمة انها تنشأ وتتفجر في وقت مفاجئ غير متوقع بدقة وفي مكان مفاجئ أيضاً .

٢- عنصر التهديد (The Threat): تتضمن الأزمة تهديداً واضحاً للأهداف والمصالح العامة في الحاضر واحتمال في المستقبل والتي قد ينتج عنها خسائر فادحة.

٣- عنصر الوقت (The Time) : من السمات المميزة للأزمة استمرار وديمومة التهديد والمخاطرة لفترة زمنية وضغط الزمن من جهة أخرى . مما يتطلب اتخاذ اجراءات علاجية تهدف للحد من تفاقم الأزمة في وقت قد تكون فيه الأطراف المعنية غير مستعدة أو غير قادرة على التصرف.

٢-١-٢ : خصائص الازمات.

تتميز الازمة بعدة خصائص يمكن حصرها في مجموعتين هما :

أ- خصائص خاصة بالفرد وتشمل (الضغط، القلق، التوتر، الرعب، اللامبالاة).

ب- خصائص خاصة بالمنظمات وتشمل (التهديد الخطير لبقاء المنظمة، وغياب الحل الجذري السريع) .

وعلى العموم فان هناك عدة خصائص تتميز فيها الازمة واهمها: (ياره، 2009 : 23) (Venette, 2003: 43).

١- حدوثها بشكل عنيف ومفاجئ واستقطاب اهتمام الجميع وعلى الرغم من حدوثها بشكل مفاجئ الا ان الاسباب التي تؤدي الى حدوثها عادة ما تأخذ مدة طويلة وحسب طبيعة الازمة .

٢- التعقيد والتشابك والتداخل في عواملها واسبابها اذا ان اهم خصائص الازمات انها تحدث نتيجة عدة اسباب وليس سبب واحد وعادة ما تكون تلك الاسباب متداخلة ويصعب التفريق بينها.

٣- نقص المعلومات الكافية عنها اذ تحدث بشكل سريع ومفاجئ وعليه فان المعلومات التي تخصها تكون غير كافية وعادة ما يسبب النقص في المعلومات التي تخصها الى صعوبة العلاج وخاصة في المراحل الاولى من حياة الازمة، اذ نلاحظ في بداية الازمة

ان الآراء قد تتفاوت حول اسبابها وعلاجها وهذا التفاوت يكون بسبب نقص المعلومات عنها .

٤- تصاعدها المتواصل يؤدي الى درجات عالية من الشك في البدائل المطروحة لمجابهة الاحداث اذا تتميز بتصاعدها السريع منذ انفجارها حتى وصولها الى مرحلة النضج وخلال تصاعدها عادة ما يؤثر في الاسواق المالية بشكل سلبي .

٥- تميزها بعدم التوقع اي ان حدوث الازمة تكون بشكل غير متوقع، اذ هي أحداث أو سلسلة أحداث محددة وغير متوقعة وغير روتينية الحدوث و يكون الوضع الصعب الناشئ عنها غير متوقع .

٢-١-٣ :اسباب حدوث الازمات.

تعتبر الأزمات في حقيقتها عن فشل أداري وسياسي لمتخذ القرار نتيجة لحدوث خلل معين أو عدم وجود خبرة ، أو حادثة معرفة ، أو لأسباب طبيعية خارجة عن ارادة الانسان او لهذه الأسباب جميعاً مما يدفع إلى أهمية دراسة الأزمة بشكل دقيق للوصول الى السبب الحقيقي لها ، اذ ان هناك أسباب مختلفة لنشوء الأزمة منها: (Raymond, (Branislav,2017,1) (1975:71).

١-العوامل الطبيعية .

يمكن أن تتسبب الطبيعة بأزمة ذات أبعاد كارثية مثلاً الزلازل والتسونامي والحرائق وتأثير النيازك وحتى الأمراض المعدية التي شهدتها العديد من الدول.

٢- العامل البشري .

تعد الاخطاء البشرية واحدة من اهم اسباب الازمة والتي قد تحدث بسبب عدم الكفاءة والخبرة لدى العاملين او لدى متخذي القرار، وقد تحدث الازمات نتيجة للأنشطة البشرية الضارة مثل نشاطات الانتاج وويلات الحروب،والإرهاب، والكوارث الصناعية.

٣- سوء الفهم : وهو من أسباب نشوء الأزمات ، وعادة ما ينشأ سوء التفاهم من خلال جانبين مهمين هما :

الأول : نقص المعلومات .

الثاني : التسرع في إصدار القرارات أو الحكم على الأمور قبل تبين حقيقتها، سواء تحت ضغط الخوف والقلق والتوتر أو نتيجة للرغبة في استعجال النتائج .

٤- سوء الإدراك : وهو سوء تفسير المعلومات التي يتلقاها صاحب القرار، وسوء سلوكها (تنظيمها)، وبالتالي يرتبط سلوكه بذلك التفسير وتنظيم المعلومات، وينتج عن ذلك ضعف الرؤية والارتباك ثم اتخاذ القرارات التي لا تخدم الاهداف، مما يؤدي إلى نشوء الأزمة .

٥- الادارة العشوائية : ويحدث هذا نتيجة خلل البنية الادارية والسياسية للبلد اضافة الى خلل الهيكل التنظيمي وتداخل الصلاحيات والمسؤوليات وعدم احترامها فضلاً عن عدم وجود تنسيق بين متخذي القرارات المختلفة، وكل ذلك قد يساعد في ظهور الازمات .

٦- الإشاعات : وهي أهم مصدر من مصادر الأزمة، ويتم تسخير الإشاعات باستخدام مجموعة حقائق صادقة قد حدثت فعلاً، وإحاطتها بهالة من المعلومات الكاذبة المضللة، وإعلانها في توقيت معين، وبيئة معينة، ومن خلال استغلال حدث معين، ومن أمثلة هذه الأزمات الأزمات التموينية في السلع المختلفة التي يشاع أنها أصبحت محدودة العرض لسبب أو لآخر، أو أزمة هروب أفراد من نظام سياسي، أو حدوث انقلاب عسكري .

٢-١-٤ : مراحل الازمات.

تمر الازمة بدورة حياة كاملة تبدأ بمرحلة التكوين وتنتهي بمرحلة الانحسار ، وتتميز كل مرحلة من مراحل الازمة بخصائص معينة، وهذه المراحل هي كالآتي (Mitroff,1991:13) (Soros, 2008: 27).

١-مرحلة التكوين (The formation stage) : وتتكون هذه المرحلة قبل حدوث الازمة، وهي المرحلة التي تتضح فيها اسباب الازمة وتهيئة الظروف اللازمة لولادة الازمة سواء كان بسبب الاخطاء البشرية او العوامل الطبيعية. وقد تطول او تقصر هذه المرحلة وحسب الظروف والاجراءات التي تعجل او تبطئ بالأزمة او تقضي عليها قبل ميلادها .

٢- مرحلة الميلاد (The Birth stage) : وهي المرحلة التي تسفر فيها الازمة عن نفسها وتظهر على سطح الاحداث، وتظهر في هذه المرحلة البوارد الاولى للازمة ولا تكون معروفة او مكتشفة من قبل الجميع مثل الازمات الاولى في الازمة الصحية .

٣- مرحلة التصاعد (The Escalation stage) : وهي المرحلة التي تبدأ فيها الازمة في استقطاب الاهتمام بسبب اتساع دائرة وعمق تأثيرها وتزداد معها حالات التأثير بنوع الازمة، على سبيل المثال اعلان حالات الافلاس في الازمات المالية وازدياد حالات الازمة والوفاة في الازمات الصحية .

٤- مرحلة الانفجار (The explosion Stage) : وهي المرحلة التي لم يعد بالإمكان احتواء الازمة وارتفاع حالات التأثير بها .

٥- مرحلة النضج (The Maturity stage) : هي المرحلة التي تبلغ فيها الازمة اقصى درجات التأثير وقد تستقر عند ذلك المستوى لمدة قد تطول او تقصر وحسب طبيعة الازمة وطبيعة حلولها .

٦- مرحلة الانحسار (The receding stage) : وهي مرحلة انحسار الازمة والسيطرة على الاحداث .

٧- مرحلة الاختفاء (The disappearance stage) : مرحلة انتهاء الازمة ولا يبقى منها سوى اثارها ونتائجها.

٢-٢ : مفهوم الازمة الصحية .

تعد اوقات الازمات الصحية من الاوقات الحاسمة والصعبة والتي تهدد حياة البشر على كوكب الارض وخاصة الكيان الذي تصيبه ، كما تعد نقطة تحول الصحة العامة نحو الأسو. وتعرف الازمة الصحية على انها "حالة صعبة أو نظام صحي معقد يؤثر على الأشخاص في منطقة واحدة أو أكثر وله تأثيرات كبيرة على صحة المجتمع وخسائر قد تكون عالية في والاقتصاد المحلي والعالمي" (عزاي، 2020: 148) . ويمكن أن تكون نتيجة للأمراض أو العمليات الصناعية أو السياسات السيئة، اذ تُعرف شدة الأزمة الصحية وخطورتها من خلال عدد الأشخاص المتأثرين بها ونطاق تغطيتها الجغرافية، وعادة ما تكون هناك ثلاث مكونات رئيسية لازمات الصحية وهي: (Smith,2006: 12) (borsley,1994:218).

١ - مشكلة الصحة العامة : من المعروف بان هناك الكثير من دول العالم تفتقر الى ابسط مقومات الصحة العامة من مستشفيات ومختبرات متطورة اضافة الى المرافق الصحية الاخرى، فضلاً عن انعدام الخدمات البلدية وتراكم النفايات وازياد النزاعات المسلحة التي تسبب سرعة انتشار الاوبئة والامراض .

٢ - مشكلة التنسيق الصحي : يعرف التنسيق بانه " تنظيم الجهود الجماعية بغرض توحيدها وتوجيهها نحو هدف مشترك ". لذلك فان من العوامل المهمة التي ادت الى تطور الامراض وانتشارها هو عدم التنسيق بين المؤسسات الصحية للبلد الواحد والتنسيق والتواصل بين البلدان ويأتي عدم التواصل لنقل المعلومات الصحية بسبب طبيعة النظام السياسي او الاجتماعي او الثقافي للبلد او بسبب ضعف المؤسسات والمرافق الصحية والجهات الساندة لها مما يجعلها عاجزة عن محاربة الامراض التي قد تصيب ذلك البلد .

٣ - مشكلة الانذار المبكر للآزمة: عادةً ما تمر ادارة الآزمة الصحية بخمسة مراحل مهمة وهي :

أ - اكتشاف اشارات الانذار المبكر للآزمة الصحية .

ب - الاستعداد والتأهب للوقاية من الآزمة الصحية .

ج - احتواء الآزمة الصحية .

د - التقليل من الآثار السلبية الناتجة عن الآزمة الصحية .

هـ - استعادة النشاط وكسب الخبرة والتعلم .

لذلك فان الاخفاق في اي مرحلة من المراحل سيؤثر بشكل سلبي على انتشار واحتواء المرض وخاصة المرحلة الاولى والتي تعد مرحلة ما قبل الآزمة وهي مرحلة الانذار المبكر للآزمة الصحية، فأى اخفاق فيها سيؤدي الى تعطيل اكتشاف المرض وبالتالي تعطيل التأهب له اي سرعة انتشاره .

٢-٢-١ : مراحل تطور الامراض الوبائية .

يعد المرض من الحالات الملازمة للإنسان خلال مدة حياته سواء المعدية منها ام غير المعدية والتي تحدث اثناء ممارسة حياته الطبيعية بسبب عوامل كثيرة منها الحوادث والوراثة والعدوى واخرى واذا لم يتم السيطرة على الامراض المعدية وخاصة الوبائية منها منذ بدايتها فانها ستتنتشر بسرعة كبيرة ولمساحات واسعة، وهنا لابد التمييز بين بعض

المصطلحات ذات العلاقة بالأمراض الوبائية التي تصل الى مرحلة الجائحة بعد المرور بالمرحل الاتية :

١ - الفاشية (Fascism) : تعرف الفاشية بأنها زيادة أعداد المصابين بمرض معين في منطقة جغرافية محددة أو مجتمع معين عن العدد المتوقع، وقد تصنف حالة مرضية واحدة فقط أو عدد قليل من الحالات فاشية في حال حدثت في مجتمع يتوقع غياب المرض فيه نهائياً، أو في مجتمع غاب عنه المرض مدة طويلة، وقد تظهر الفاشية في عدة مجتمعات على نحو متزامن (ملكاوي، 2020 : 7) .

٢ - الوباء (epidemic) : يعرف الوباء بأنه عبارة عن زيادة مفاجئة وسريعة في عدد حالات الامراض على نحو أعلى من المتوقع في مجتمع معين كما هو الحال مع الفاشية، لكنه يمتد على رقعة جغرافية أوسع (ملكاوي، 2020 : 7) .

٣- الطوارئ (Emergencies) : وهي حالة تشكل خطراً فورياً على الصحة العامة او الملكية الخاصة او البيئة وتتطلب تدخلاً فورياً عاجلاً للحيلولة دون تفاقم الوضع ، اي انها حالات التأهب المتخذة بصدد التصدي لوباء او جائحة . وتعرف ايضاً بأنها " حالة يتم بها تعليق الاجراءات العادية وغير العادية اذ يتم اتخاذ تدابير لإنقاذ الارواح وحماية الناس والحد من الضرر واعادة الظروف الى وضعها الطبيعي" (WHO,2013:5) . وبهذا يمكن اعتبار الطوارئ حالة ادارية اكثر مما هي صحية اذا بموجبها يتم منح منظمة الصحة العالمية (اذا كان الحدث عالمياً) صلاحية اتخاذ التدابير اللازمة لحماية الافراد ضد المرض.

٤ - الجائحة (Pandemic): تعبر عن إصابة عدد كبير من الاشخاص في فترة معينة وفي منطقة جغرافية واسعة أو جميع أنحاء العالم (قندوز، 2020:11)، والجائحة هي أعلى مستوى من الحالات الصحية العالمية الطارئة، وتدل على الأمراض المتفشية على نطاق واسع (4: 2020 S.B. Fischer)، أهم ما يميز هذه الجائحة مقارنة بالأوبئة السابقة هو تلك الإجراءات وتدابير الاحتواء واسعة النطاق والتي تم تطبيقها في معظم دول العالم بالتزامن، ما جعل عجلة النمو الاقتصادي العالمي وكأنها تتوقف فجأة، كما أن قنوات التأثير هذه المرة متعددة ومتشابهة تستدعي دراسات مفصلة لعلها تحمل في طياتها سبل الخروج من الأزمة الاقتصادية العالمية بأقل التكاليف نحو الانتعاش مجدداً

(غبولي، 2020: 133)، وهناك بعض السمات الأساسية التي يجب ان تتوفر في المرض لكي يطلق عليه جائحة وهي كالآتي: (Qiu,et,al,2017:3).

أ - شدة العدوى : يجب ان يكون المرض معدي وشديد العدوى لكي يطلق عليه بالجائحة ، لذلك لا يمكن اطلاق مصطلح الجائحة على الامراض غير المعدية مثل مرض السكري.

ب - الامتداد الجغرافي الواسع : يشير مصطلح الجائحة عادة إلى الأمراض التي تمتد عبر مناطق جغرافية واسعة .

ج - حركة المرض : بالإضافة إلى الامتداد الجغرافي تشير معظم استخدامات مصطلح الجائحة إلى حركة مرضية غير متوقعة أو انتشارها عبر الانتقال الذي يمكن تتبعه من مكان إلى آخر .

د - الحداثة : تم استخدام مصطلح الجائحة بشكل شائع لوصف الأمراض الجديدة ، أو على الأقل المرتبطة بالمتغيرات الجديدة (المتحور) للكائنات الموجودة، على سبيل المثال التحورات التي تحدث في الفيروسات لتكوين فيروس جديد يسبب امراض معدية.

هـ - امراض مميتة : تطلق مصطلح الجائحة على الأمراض الوخيمة أو المميتة مثل الموت الاسود ومرض نقص المناعة (الايدز) والاسارس والايبولا وغيرها بشكل اكثر شيوعاً مما يطلق على الامراض الخفيفة،اي ان الجائحة تحقق معدلات وفيات مرتفعة.

و - الانتشار السريع : اذ توصف الجائحة بانها امراض تتميز بسرعة انتشار معدلات الإصابة في انحاء العالم وتوصف بعض الاحيان بالمتفجرة .

ز - انخفاض المناعة السكانية : ان ظهور فيروس جديد او متحور عادة ما يقابله ضعف المناعة السكانية ضده كونه جديد ، وبالتالي فان الامراض التي حدثت بسبب هذه الفيروسات عادة ما يطلق عليه جائحة عندما يقابلها ضعف المناعة السكانية وذلك لاحتمالية الانتشار السريع .

٢-٣ : مؤشرات اسواق الاوراق المالية financial indicators .

٢-٣-١ : مفهوم المؤشرات المالية.

ظهرت مؤشرات الاسواق المالية ابتداءً بسبب الزيادة الكبيرة في عدد الاسهم المتداولة في تلك الاسواق ونتيجة لصعوبة تتبع حركة جميع هذه الاوراق كل على حدة وتحليلها

وتحديد اتجاهاتها في آن واحد، وبسبب ظهور وتطور مؤسسات وادوات ومنتجات مالية عديدة دعت الحاجة الى مؤشرات الاسواق المالية لتحديد الاتجاه العام للأسعار ومساعد المستثمرين والمتعاملين في الاسواق المالية للنظر في تحركات الاسعار بشكل اكثر دقة وسهولة (Peril, 2007:1). يعد مؤشر (Dow Jones 30) الصناعي من اقدم المؤشرات المالية في العالم اذ بدأ في العام (1884) على يد العالم (داو جونز) والذي بدأ بكتابة التقارير المالية من حيث تقلبات الاسعار في بورصة نيويورك في صحيفة وول ستريت (Wall Street) لحين ما وضع المؤشر الذي بدأ بـ(12) شركة فقط وتطور ليضم (30) من اكبر الشركات الامريكية، وتعد شركة (GE) (General Electric) الامريكية الشركة الوحيدة التي استمرت ضمن المؤشر منذ بدايته لحد الان. ويعد الهدف الاساسي للمؤشر المالي هو التنبؤ بما ستكون عليه الحالة الاقتصادية للدولة (هندي، 2008: 246)، ويعرف المؤشر بانه "رقم إحصائي يستخدم لقياس الأداء العام للسوق المالي الذي تم حساب المؤشر من أجله" (الشبلي، 2000: 148)، وغالباً ما يتم اختيار عينة المؤشر ليعكس حالة السوق المراد قياسه (4 : 2015 , Clare & Thomas)، وهناك نوعان من المؤشرات وهي مؤشرات عامة وخاصة، فالمؤشرات العامة هي المؤشرات تعكس حالة السوق مثل مؤشر سوق العراق للأوراق المالية اما المؤشرات الخاصة فهي تحركات قطاع واحد من السوق .

٢-٣-٢ : اهمية المؤشرات importance of indicators.

يمثل مؤشر الاسواق المالية مرآة لأداء السوق وانعكاس حركته والذي بدوره يساعد المستثمرين النظر الى السوق من خلال المؤشر وليس من خلال النظر الى جميع تحركات الاسهم والتي تعد عملية فيها نوع من الصعوبة، وهنا تكمن اهمية المؤشرات المالية. فضلاً عن ذلك فان للمؤشرات اهمية كبيرة يمكن تلخيصها بالاتي : (Khan & Jain, 2007, 12)

أ - استخدام المؤشر كأداة لإيجاد التقييم الحقيقي للاستثمار .

ب - يعتبر المؤشر بمثابة إنذار مبكر للدولة والمؤسسات المالية التي تتخذ قرارات وتدابير مالية واقتصادية تصح مسار العمل في السوق المالية في حالات الركود أو التضخم.

ج - يلخص المؤشر الأداء العام للسوق، اذ يتكون من حصص الشركات المدرجة في السوق والتي تمثل جميع قطاعات الاقتصاد المختلفة، لأن المؤشرات تعكس الأوضاع الاقتصادية في السوق.

د- تساعد المؤشرات السوق على إعادة تنظيم نفسه وعملياته لأن محكمي السوق يمكنهم تحديد المشاكل لتقليلها، ومراقبة عرض أسعار الأوراق المالية.

هـ- يمكن للمستثمرين مقارنة أداء مؤشر الاسواق المالية مع مؤشرات الاسواق المالية العالمية مما يساعد في تحديد اتجاهات السوق مقارنة بالأسواق الأخرى مما قد يؤدي إلى زيادة الاستثمار.

٣-٣-٢: استخدامات المؤشرات المالية Uses of Financial Indicators

تعد مؤشرات الاسواق المالية احد اهم الادوات التي تعكس حالة السوق وحركة اسعارها فضلاً عن انها اداة مهمة للتنبؤ بالحالة الاقتصادية للدولة بشكل عام. ومن اهم تلك الاستخدامات هي: (هندي، 2008: 247).

أ- اعطاء فكرة سريعة عن أداء المحفظة : تعد حركة اسعار مختلف الاسهم المتداولة في السوق المالي باتجاه واحد هي القاعدة العامة والاساسية التي تتميز بها الاسواق المالية، وهذا يعني بالتبعية وجود علاقة طردية بين التغير في اسعار الاسهم والتغير الحاصل في قيمة المؤشرات المالية والذي هو انعكاس لحركة اسعار كافة الاسهم المتداولة في السوق. لذا فانه يمكن للمستثمر ان يكون فكرة او تصور سريع عن التغير في عائد محفظة اوراقه المالية ايجابياً او سلبياً بمجرد معرفته لاتجاه التغير الذي حصل على مؤشر السوق، وذلك دون الحاجة الى متابعة اداء كل ورقة مالية على حدة.

ب- التنبؤ بالحالة التي سيكون عليه السوق: إذا تمكن المحلل المالي من معرفة طبيعة العلاقة بين بعض المتغيرات الاقتصادية والتغيرات التي تحدث في المؤشرات وهذا ما يطلق عليه بالتحليل الأساسي (Fundamental Analysis)، فيمكنه التنبؤ مسبقاً بما ستكون عليه حالة السوق مستقبلاً، مما سيؤدي إلى اتخاذ القرار الاستثماري السليم في الوقت المحدد.

ج- تقدير مخاطر المحفظة: يمكن استخدام المؤشرات المالية لقياس المخاطرة المنتظمة (Systematic risks) لمحفظة الأوراق المالية، اذ تقاس تلك المخاطرة بمعامل الانحدار

بين معدل العائد على الاستثمار في المحفظة ومعدل العائد على محفظة السوق، وذلك بدوره يقاس بالعائد المحسوب لأحد المؤشرات التي تقيس حالة السوق بصفة عامة .

د- الحكم على أداء المديرين المحترفين: يمكن للمستثمر الذي لديه محفظة من الأوراق المالية المختارة عشوائياً أن يحقق عائداً يعادل تقريباً عائد السوق (متوسط العائد على الأوراق المالية المتداولة في السوق)، وفقاً لفكرة التنويع الساذج (naive diversification). وهذا يعني أن المدير المحترف الذي يدير ويشرف على محفظة مؤسسة مالية والذي يستخدم أساليب متطورة في التنويع مثل التنويع الكفوء (تنويع ماركويتز) يكون لزاماً عليه ان يحقق عائد اعلى من عائد السوق.

٢-٣-٤: أسس بناء المؤشرات المالية Foundations Of Building Financial Indicators.

يقوم مؤشر الاسواق في بنائه على ثلاثة من الاسس على الرغم من التفاوت الذي يحصل في بناء المؤشرات وتلك الاسس (هندي، 2008: 55).

١ - ملائمة العينة Appropriate sample . يقصد بالعينة مجموعة الاوراق المالية المستخدمة في حساب المؤشر. ومن الضروري ان تلائم العينة من ثلاث جوانب مهمة هي : الحجم (Size) ، الاتساع (Breadth) والمصدر (Source) . القاعدة الرئيسية للحجم هو انه كلما زاد عدد الاوراق المالية التي يتضمنها المؤشر كلما كان المؤشر اكثر تمثيلاً لحالة السوق، ولكن هذا لا يعني ان المؤشرات المحسوبة على عينة صغيرة قد تكون قليلة الكفاءة فمؤشر (Dow Jones 30) و(S&P 500) اثبتت قدرته على الحكم على حالة السوق بشكل مميز على الرغم من اعتمادها على عينة صغيرة قياساً بعدد الأسهم المتداولة في السوق ، ويرى بعض المتخصصين ان السبب في قدرة المؤشرات القائمة على عينة صغيرة من تمثيل او عكس حالة السوق الى :

أ - القيمة السوقية التي تتضمنها مثل تلك العينات الصغيرة تمثل نسبة عالية من القيمة السوقية التي تتضمنها السوق المالي التي سحبت منه العينة. فمؤشر (S&P 500) يمثل حدود (80%) من القيمة السوقية للأسهم المسجلة في سوق نيويورك على الرغم ان العينة التي اعتمد عليها تبلغ (500) سهم فقط من بين (2764) سهم مدرج في ذلك السوق. وكذلك الحال بالنسبة لمؤشر (Dow Jones 30) الذي يبلغ قيمته السوقية

(7.5) تريلون دولار امريكي ونسبة بلغت (23%) من القيمة السوقية لاسهم الشركات المدرجة في السوق على الرغم من اعتمادها على 30 شركة فقط .

ب - ان اسعار الاسهم عادة ما تسير في نفس الاتجاه صعوداً ام نزولاً ، وهذا يعني ان العينة الصغيرة يمكن ان تعكس حالة السوق بصفة عامة .

ولكن في العموم ان العينة الاكبر هي افضل في تمثيل حالة السوق من العينة الصغيرة . اما الاتساع فيقصد به ان تغطي العينة المختارة كافة القطاعات الاقتصادية المدرجة بالسوق دون تحيز، فالمؤشر الذي يستهدف حالة السوق ككل يجب ان يتضمن كافة اسهم الشركات والقطاعات المدرجة ، وكذلك المؤشر المعتمد على عينة صغيرة يجب ان تختار اسهم الشركات دون تحيز. اما بالنسبة للمصدر فيقصد به مصدر الحصول على اسعار الاسهم التي يقوم عليه المؤشر، وينبغي ان يكون السوق التي تتداول فيها تلك الاسهم المصدر الرئيسي لأسعارها.

٢ - الاوزان النسبية Relative weights .

ويقصد بالأوزان النسبية " القيمة النسبية للسهم الواحد داخل العينة" ، وفي هذا الصدد هناك ثلاث مداخل رئيسية لتحديد الوزن النسبي للسهم ضمن المؤشر وهي كالآتي :

أ - مدخل الوزن على اساس السعر: ويقصد بهذا المدخل ان وزن كل سهم يتحدد على اساس نسبة سعر السهم الواحد الى مجموع اسعار الاسهم الفردية التي يقوم عليه المؤشر طالما هناك سهم واحد لكل شركة مختارة لبناء المؤشر . ويؤخذ على هذا المدخل ان الوزن النسبي يعتمد على سعر السهم والذي قد لا يعكس بشكل دقيق على اهمية او حجم الشركة .

ب - مدخل الاوزان المتساوية : على اساس هذا المدخل فانه يتم اعطاء قيم نسبية متساوية لكل سهم داخل المؤشر. وبالتالي عند تطبيق هذا المدخل في تكوين محفظة الاوراق المالية فان المبالغ المستثمرة في كل نوع من الاسهم ستكون متساوية اي تساوي اوزان تلك الاسهم في المحفظة . وما يؤخذ على هذا المدخل ان اوزان الاسهم متساوية على الرغم من تباين حجم واهمية الشركات التي اصدرتها، فضلاً عن تغيير الاسعار بصورة مستمرة والتي يجب ان تعدل الاوزان على اساسها .

ج - الأوزان حسب القيمة : أي إعطاء وزن السهم بناءً على القيمة السوقية الإجمالية لعدد الأسهم العادية لكل منشأة ممثلة في المؤشر. وهذا يعني تجنب الخلل الرئيسي في إدخال السعر، لأن سعر السهم لم يعد هو المحدد الوحيد للوزن النسبي. فالشركات التي لها قيمة سوقية متساوية لأسهمها العادية لها وزن نسبي متساوٍ داخل المؤشر بغض النظر عن سعر السهم أو عدد الأسهم المصدرة. وهذا بدوره يعني أن تحويل الأسهم لن يسبب أي اضطرابات في المؤشر. ويتم حساب مؤشر الأوزان حسب القيمة : $Index \times Value Index$ من خلال المعادلة التالية:-

$$Index_t = \frac{\sum P_t Q_t}{\sum P_b Q_b} \times Beginning Index Value \quad .. (1)$$

اذ ان :

Index : قيمة المؤشر في الفترة t .

P_t : سعر اغلاق السهم في الفترة t .

Q_t : عدد وحدات الاسهم في الفترة t .

P_b : سعر اغلاق السهم في يوم الاساس .

Q_b : عدد وحدات الاسهم في يوم الاساس .

وعلى الرغم من المميزات الذي يتميز به هذا المدخل الا انه لا يخلو من العيوب واهمها ان التغير الحاصل في القيمة المطلقة للمؤشر او في قيمة العائد المتولد عنه يختلف باختلاف سعر السهم الذي تسبب في احداث هذا التغير وهذا يؤدي الى نوع من التحيز لاسهم بعض الشركات .

٣ - وحدة القياس Measurement unit

تختلف المؤشرات من حيث وحدة القياس التي تستند عليه في حساب قيمة المؤشر ، فهناك مجموعة من المؤشرات تحسب قيمتها على اساس الارقام القياسية ومجموعة اخرى على اساس اسعار الاسهم التي يتكون منها المؤشر. وفي كل الاحوال يجب أن تكون قيمة المؤشر المحسوبة بوحدات القياس يسهل فهمها وقادرة على التعبير عن طبيعة الحركة التي تحدث في السوق وبشكل واضح يساعد المستثمرين على تتبع حركة السوق

٢-٣-٥ : مؤشر Dow Jones 30

تعد بورصة نيويورك (New York Stock Exchange NYSE) اكبر سوق مالية لتبادل الاوراق المالية في الولايات المتحدة والعالم من حيث قيمة تعاملاتها وثاني اكبر سوق بعد ناسداك من حيث عدد الشركات المدرجة، اذ ان القيمة السوقية للشركات المدرجة في سوق نيويورك اكبر بخمس اضعاف القيمة السوقية للشركات المدرجة في سوق ناسداك على الرغم ان عدد الشركات المدرجة في سوق ناسداك يبلغ 3200 شركة و 2773 شركة في سوق نيويورك . تأسس سوق نيويورك في عام (1792م) عندما وقع (24) مستثمر من مدينة نيويورك اتفاقية على افتتاح سوق يتم التعامل به الاوراق المالية، اذ بدأ السوق بتداول خمسة اوراق مالية منها ثلاث سندات حكومية واثنان من الاوراق البنكية. ويعد مؤشر داو جونز (Dow Jones Index 30) واحدة من اهم واقدم المؤشرات المعتمدة في سوق نيويورك (وليد، 2012: 244)، وهو مؤشر صناعي لأكبر 30 شركة صناعية امريكية تأسس عام (1896م) على يد العالم شارل هنري داو والذي كان محرراً للشؤون المالية في جريدة (Wall Street Journal) منذ العام (1885م). بدأ المؤشر العمل على (12) شركة فقط حتى وصل الى (20) شركة في عام (1916) ثم الى (30) شركة في عام (1928) واستقر على هذا العدد لحد الان ، وتعد شركة (GE)(General electric) الشركة الوحيدة من بين الشركات الثلاثين التي استمرت ضمن عينة المؤشر منذ تأسيسه ولحد الان. ويعد المؤشر من المؤشرات غير الموزونة اذ يعتمد على الوسط الحسابي لأسعار اسهم العينة اذ يتم حسابه على اساس قسمة مجموع اسعار اسهم العينة على عدد الاسهم مع العلم ان المؤشر يعتمد على سهم واحد لكل شركة، ويقاس المؤشر (Dji) وفق المعادلة الاتية :

<https://www.tradinghat.com/djia>

$$DJAI = \frac{\sum p}{d} \quad .. (2)$$

اذ ان :

P : اسعار اسهم الشركات عينة المؤشر.

d : القاسم وهو عدد شركات العينة .

ومن هنا نلاحظ ان مؤشر داو جونز لا يعتمد على وزن الشركة بل يعتمد على اسعارها ولذلك تعرضت لعدة انتقادات بسبب ذلك او غيرها واهمها : (هوشيار، 2003: 192) .

أ - لا يعطي المؤشر وزناً معيناً لاسهم الشركات الكبيرة حيث يدخل السهم بقيمته فقط ، فالشركات الكبيرة تدخل ضمن المؤشر بقيمة أسهمها وكذلك الشركات الصغيرة تدخل بقيمة سهمها وبالتالي لا يعد المؤشر على قوة الشركة وإيراداتها .

ب- لا يجري تعديل المؤشر في حالة إصدار أسهم مقابل توزيعات إذا كانت الاسهم المصدرة تقل عن 10% من مجموع أسهم الشركة على الرغم من أن تلك الاصدارات الصغيرة قد بلغت في أحد السنوات في بورصة نيويورك ما يعادل (19 %) من إجمالي التوزيعات المعلنة، لذلك يجب على المؤشر حصر التوزيعات لكي لا تؤثر على المؤشر .

ج - تتأثر المحفظة بالمؤشر ولا توجد طريقة معينة لحساب أثر المؤشر على المحفظة إلا إذا قام المستثمر ببيع الاسهم التي تم اشتقاقها وهذا لا يحصل في الواقع العملي.

المبحث الثالث

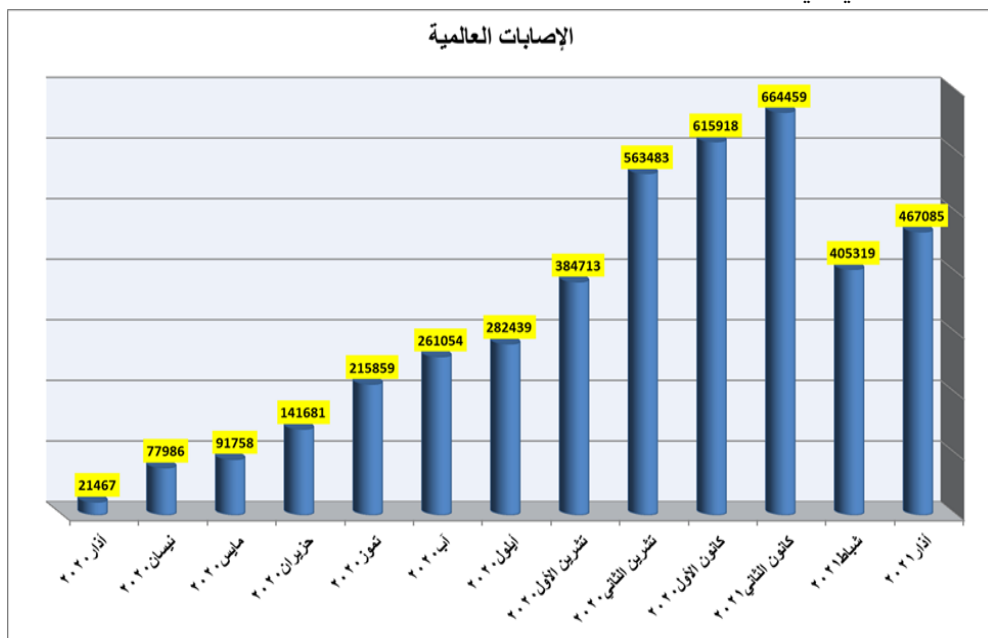
الجانب العملي

٣-١ : تحليل متغيرات البحث.

٣-١-١ : تحليل عدد الاصابات اليومية العالمية .

يتبين من الجدول (1) المثبت في ملاحق البحث ان اجمالي عدد الاصابات العالمية بجائحة (COVID-19) قد بلغت (127708272) اصابة خلال مدة البحث، اي ان نسبة الاصابة العالمية الى عدد سكان العالم والبالغ (7.9) مليار نسمة قد بلغت بحدود (2%) وهذا دليل على قوة الجائحة ومدى قدرتها على الانتشار، اذ ان معدل الاصابة اليومية قد بلغت (322556) اصابة خلال المدة . كما ان اعلى معدل اصابة يومية في الشهر الواحد قد سجلت في العالم كان في الشهر الاول من عام 2021 وبمعدل بلغ (664459) اصابة وهذا الشهر يعد قمة الموجة الثانية بالجائحة وبعدها بدأت الاعداد بالتناقص اذ انخفض المعدل في الشهر الذي يليه الى (405319) اصابة اي بنسبة انخفاض بلغت (39%). كما يوضح شكل (1) ان اعلى طفرة سجلت في عدد الاصابات كانت في الشهر التاسع من عام 2020 اذ ارتفع معدل الاصابات الشهرية بنسبة (46%) مقارنة بالشهر الذي سبقه، اذا بلغ معدل الاصابات في شهر تشرين الاول (384713) اصابة ليقفز الى (563483) اصابة

في شهر تشرين الثاني من عام (2020) وعند العودة الى الجدول (1) في الملاحق نلاحظ ان اعلى عدد اصابات يومية سجلت كانت في يوم (20/1/2021) اذ تم تسجيل (1723209) اصابة في حين بلغ ادنى عدد اصابات (1734) اصابة في بداية المدة وبعدها بدأ العدد بالتصاعد وبشكل سجل تشتت قدره (223409) حول المعدل. كما بلغت عدد الوفيات في العالم جراء الجائحة (3785924) حالة خلال المدة اي ان نسبة حالات الشفاء من هذا الوباء قد بلغت (97%) وتأتي هذه النسبة العالية من حالات الشفاء بسبب التطور العالمي في مجال الصحة.

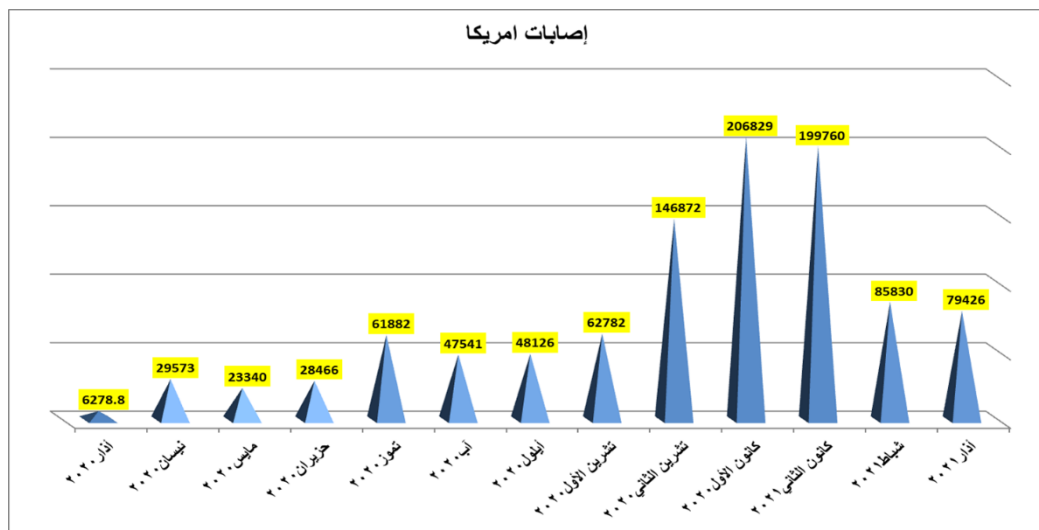


شكل (1) المعدل الشهري لعدد الاصابات اليومية في العالم

٣-١-٢: تحليل عدد الاصابات اليومية في الولايات المتحدة الامريكية.

تعد الولايات المتحدة الامريكية من اكثر الدول تضرراً من (COVID-19) من حيث عدد الاصابات اذ بلغت (31311096) اصابة والتي تمثل (9%) من عدد سكان الولايات المتحدة والبالغ (332915073) نسمة، اي سجلت نسبة اصابات اعلى من نسبة الاصابات العالمية والبالغة (2%)، ويتبين ان معدل الاصابة اليومية قد بلغت (79068) اصابة يومية خلال المدة، وان اعلى عدد اصابات يومية سجلت في يوم (3/3/2021) اذ بلغت (667145) اصابة وادناها بلغت (16) اصابة فقط في

(2/3/2020). اما من حيث معدل الاصابات الشهرية فقد سجل في شهر كانون الاول 2020 وبمعدل بلغ (206829) اصابة وادنى معدل شهري بلغ (6279) اصابة في بداية المدة . ويتوضح ان اعلى قفزة بمعدل الاصابات الشهرية كانت في شهر نيسان 2020 اذ سجلت (29573) اصابة بعد ان كانت في شهر اذار (6279) اصابة اي بزيادة قدرها (371%) ، بينما بلغ نسبة اعلى انخفاض في معدل الاصابات الشهرية (57%) في شهر شباط 2021 اذ انخفض المعدل من (199790) اصابة الى (85830) اصابة في الشهر. كما يتبين ان نسبة الشفاء من الفيروس في الولايات المتحدة قد بلغ (98%) اذ ان عدد الوفيات قد بلغت (628895) حالة وفاة وهي اعلى من نسبة الشفاء العالمية والتي بلغت (97%) والشكل (2) يوضح معدلات الاصابات الشهرية .

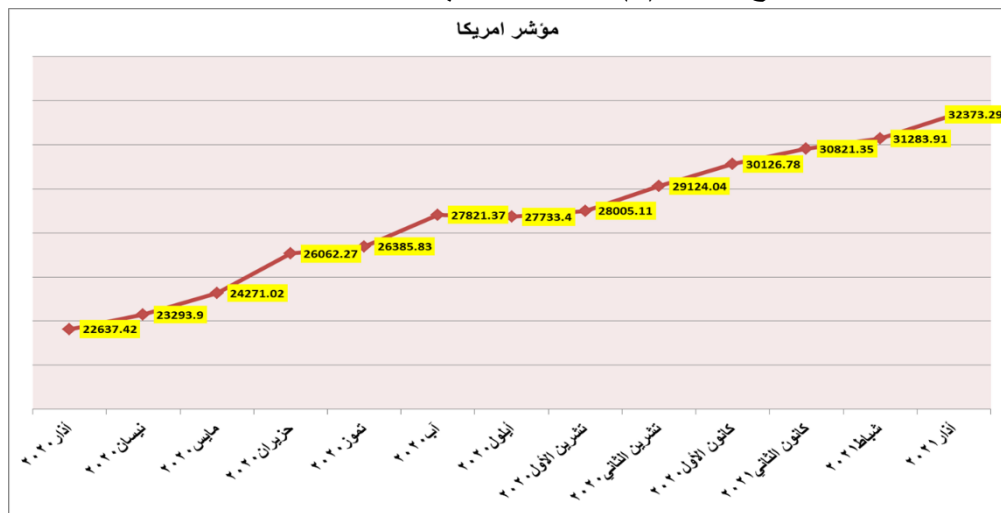


شكل (2) المعدل الشهري لعدد الاصابات اليومية في الولايات المتحدة الامريكية

٣-١-٣ : تحليل قيمة مؤشر DJi30

يتبين من الجدول (2) المثبت في ملاحق البحث ان مؤشر DJi30 قد دخل المدة بقيمة (26703.32) نقطة وانهاها بقيمة (32981.55) نقطة أي بارتفاع بلغ (6278.23) نقطة ونسبة تغيير بلغت (24%)، وهذا يدل ان المؤشر قد ارتفعت قيمته خلال ازمة جائحة covid-19. ويتبين ان اعلى قيمة سجلت قد بلغت (33171.37) نقطة في 29/3/2021 اما ادنى قيمة سجلت فكانت قد بلغت (18591.93) نقطة في

23/3/2020. ونلاحظ ان قيمة المؤشر قد بدأ بالانخفاض منذ بداية شهر اذار عام 2020 واستمرت بعدها في الارتفاع التدريجي من شهر نيسان لغاية نهاية شهر اذار 2021. وفيما يخص المعدل الشهري لقيمة المؤشر فقد سجل الشهر الثالث من عام 2021 اعلى معدل اذ بلغ (32373.29) نقطة بينما سجل شهر اذار من عام 2020 ادنى معدل شهري لقيمة المؤشر اذ بلغ (22637.42) نقطة. كما يتوضح من الجدول ان اعلى ارتفاع لقيمة المؤشر عن الشهر الذي يسبقه كان في الشهر الاخير من المدة عام اذ قفز بنسبة (34%) بعد ان سجل في شهر اذار 2021 بقيمة قد بلغت (32373.29) ليسجل (31283.91) نقطة. اما ادنى انخفاض شهري فقد كان فقط في بداية المدة . ونلاحظ من جدول المعدلات الشهرية ان اغلب الاشهر قد سجل ارتفاعاً في قيمة المؤشر. و يوضح الشكل (3) المعدل الشهري لقيمة مؤشر.



شكل (3) المعدل الشهري لقيمة مؤشر Dji30.

ومن خلال التحليل اعلاه نلاحظ ان المؤشر قد سجلت ارتفاعاً في نهاية المدة مقارنة في بداية المدة وبنسب مختلفة . والجدول الاتي يوضح ذلك.

جدول (2)

نسبة التغير في مؤشر Dji30

الدولة	المؤشر	قيمة بداية المدة	قيمة نهاية المدة	نسبة التغير
امريكا	Dji30	26703.32	32981.55	24%

من خلال الجدول نلاحظ ان قيمة المؤشر قد ارتفع بنسبة التغير قد بلغت (24%).

٢-٣ :اختبار فرضيات البحث.

يركز هذا المبحث على التحقق من وجود تأثير مباشر للالزامات الصحية (COVID-19) في مؤشرات اسواق الاوراق المالية عينة البحث والتي عكستها الفرضيات الرئيسية وذلك من خلال توظيف اسلوب تحليل الانحدار الخطي البسيط لقياس تأثير متغير مستقل واحد على متغير تابع واحد، إذ تم استخدام اختبار (F - TEST) لبيان معنوية التأثير وبمستوى ثقة (95%) ، فعندما تكون (P-Value) أقل أو تساوي (0.05) تقبل فرضية التأثير وبخلاف ذلك ترفض الفرضية، ولا سيما ان قيمة معامل الانحدار (β) (الميل الحدي) في أنموذج الانحدار الخطي تشير إلى مقدار التغيرات التي تطرأ في المتغير التابع (المتغير المستجيب) في حال حصول تغيير في قيمة المتغير المستقل بمقدار وحدة واحدة ، كما يشير الحد الثابت في انموذج الانحدار الخطي البسيط (Constant) إلى قيمة المتغير التابع المستجيب المقدرة في حال كانت قيمة المتغير المستقل تساوي صفراً، بينما يوثق معامل التحديد للأنموذج ($R^2\%$) (Coefficient Of Determination) ما يفسره المتغير المستقل بما قيمته $R^2\% =$ من التغيرات التي تطرأ على المتغير التابع .

١-٢-٣ : اختبار الفرضية الرئيسية الاولى .

تنص الفرضية الرئيسية الاولى على ان " يوجد تأثير معنوي ذات دلالة احصائية لعدد الاصابات اليومية العالمية لفيروس (COVID-19) في قيمة مؤشر Dji30" والجدول (3) يوضح نتائج الاختبار

جدول (3)

نتائج اختبار تأثير عدد الاصابات اليومية العالمية لفيروس (COVID-19) في قيمة
مؤشر 30 Dji

F – test		معامل التحديد R^2 %	الميل الحدّي β	الحد الثابت	المتغيرات	
P- Value	قيمة F المحتسبة				التابع	المستقل
0.00	338.14	55.80	0.011	24162.20	مؤشر Dji30	الإصابات العالمية

يبين الجدول (3) ان قيمة الميل الحدّي (β) لهذا الاختبار بلغت (0.011) وهذا يفسر ان بتغير عدد الاصابات اليومية العالمية بنسبة (100%) فان قيمة المؤشر ستغير بنسبة (1%) وب نفس الاتجاه، وسجلت هذه القيمة المنخفضة في امريكا على الرغم من اعتبار امريكا اكثر الدول اندماجاً بالعولمة الاقتصادية قد يكون السبب هو ارتفاع عدد الاصابات اليومية العالمية . كما سجلت معامل التحديد (56%) اي ان (56%) من التغيرات التي تحصل في قيمة مؤشر Dji30 تكون بسبب التغيرات الحاصلة في عدد الاصابات اليومية العالمية وهذا يدل على قوة الترابط بين الوضع الصحي العالمي والوضع الاقتصادي والمالي الأمريكي، كما سجلت قيمة (F) المحتسبة (338.14) وهي اعلى من قيمة (F) الجدولية البالغة (3.9201) وبالمقابل سجلت مستوى المعنوية (0.00) وهي ادنى من (0.05) وهذا ما يثبت صحة الفرضية الرئيسية الاولى. وعلى وفق هذه النتائج فان المعادلة الخطية ستكون على النحو الاتي :

مؤشر 30 Dji = $0.011 + 24162.20$ (عدد الاصابات العالمية) .

٣-٢-٢ : اختبار الفرضية الرئيسية الثانية .

تتمثل الفرضية الرئيسية الثانية بالاتي " يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لعدد الاصابات اليومية في الولايات المتحدة الامريكية بفيروس (COVID-19) في قيمة المؤشر Dji30 " . وبعد القيام بالاختبار ظهرت النتائج وحسب الجدول (4) .

جدول (4) نتائج اختبار فرضية تأثير الاصابات في مؤشر 30 "Dji"

F Test		معامل التحديد %	الميل الحددي β	الحد الثابت	المتغيرات	
P- Value	قيمة F المحتسبة				التابع	المستقل
0.00	107.94	28.70	0.021	25818.74	مؤشر Dji30	الإصابات اليومية في امريكا

توضح نتائج الاختبار ان قيمة الحد الثابت (25818.74) وبالمقابل بلغت قيمة الميل الحددي لها (0.021) اي عند تغير عدد الاصابات اليومية بنسبة (100%) ترتفع مقابلها قيم المؤشر بنسبة (2%). ويتبين ان قيمة معامل التحديد قد بلغت (29%) وهذا يفسر ان (29%) من التغيرات التي تحصل في قيمة مؤشر DOW JONES تكون بسبب التغيرات في عدد الاصابات اليومية بفيروس كورونا . كما سجلت قيمة مستوى المعنوية (0.00) وهي اصغر من قيمتها الجدولية البالغة (0.05) وبالمقابل سجلت قيمة (F) المحتسبة (107.94) وهي اعلى من قيمتها الجدولية وبهذا تثبت الفرضية الرئيسة الثانية. وليصبح انموذج المعادلة الخطية على وفق النتائج كالآتي :

مؤشر D Ji30 = 25818.74 + 0.021 (عدد الاصابات اليومية) .

المبحث الرابع

الاستنتاجات

١-تعد امريكا من اكثر الدول تضرراً بجائحة COVID-19 اذا بلغ عدد الاصابات الكلية خلال مدة البحث (31311096) اصابة.

٢-لم تكن ازمة COVID-19 اولى الازمات الصحية التي مرت على العالم بل لازمة الصحية تاريخ طويل امتد مع امتداد البشرية ، كما شهد القرن العشرين العديد منها مثل الانفلونزا الاسبانية والانفلونزا الاسبوية وغيرها، ولكنها تميزت بسرعة انتشارها لتغطي كافة دول العالم على عكس الازمات الصحية الاخرى ، كما تميزت بارتفاع عدد الاصابات بها اذ بلغ (260) مليون اصابة لحد الان.

٣- يوجد تأثير معنوي ذو دلالة احصائية لعدد الاصابات اليومية العالمية بـ (COVID-19) في قيمة مؤشر Dji30 الامريكي.

٤- كان تأثير عدد الاصابات اليومية العالمية في قيم مؤشر داو جونز الامريكي Dji 30 اكبر من تأثير الاصابات اليومية المحلية بقيمة المؤشر ، اذ بلغت قيمة معامل التحديد (R^2) لتأثير الإصابة العالمية بالمؤشر Dji 30 (55.80%) بينما بلغ معامل التحديد لتأثير عدد الاصابات المحلية بقيمة المؤشر (28.70%) .

التوصيات

١- الاهتمام بالبنية التحتية للقطاع الصحي من خلال بناء المؤسسات الصحية بالنظم الحديثة من خلال تشجيع الاستثمار في هذا القطاع ، وتطوير الكوادر الصحية والاهتمام بالكوادر الوسطى وربط منظومة القطاع الصحي بالمنظومة العالمية وخاصة مع الدول المتقدمة.

٢- وضع خطة شاملة للتعامل مع الازمات تشترك فيها كافة مؤسسات الدولة من حيث التعريف بالآزمة واثارها الحالية والمستقبلية ووضعها في دليل شامل للخطوات اللازمة لتخفيف وعلاج اثارها ومحاولة تسويقها بحيث تصل الى كل المستفيدين .

٣- بما ان التزايد في عدد الاصابات اليومية العالمية ونتيجة تأثيرها في قيم مؤشر داو جونز الامريكي Dji 30 اكبر من تأثير الاصابات اليومية المحلية ، فهذا يدل على قوة جائحة فايروس COVID-19 في امريكا وعليهم الالتزام بإجراءات الوقاية للتقليل من حالات الذعر والخوف .

المصادر

اولا: المراجع والمصادر العربية

أ- الرسائل والاطاريح

١. الجديلي، رحي عبد القادر، (٢٠٠٦)، واقع استخدام أساليب إدارة الأزمات في المستشفيات الحكومية الكبرى في قطاع غزة"، رسالة ماجستير، الجامعة الإسلامية، غزة.

٢. ياره، سمير عبد الصاحب، (٢٠٠٩)، أزمة الرهن العقاري واثرها في القيمة السوقية للاسهم دراسة تحليلية ، رسالة ماجستير مقدمة الى كلية الادارة والاقتصاد ، الجامعة المستنصرية، العراق.

ب- الدوريات

٣. عزازي، جلال، (٢٠٢٠) ، قراءة في تداعيات الازمة الصحية العالمية (covid-19 virus corona على قطاع السياحة والسفر. مجلة العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، المجلد العدد ٢٠.

٤. غبولي، أحمد ، الطاهر توابتية، (٢٠٢٠) ،دراسة تحليلية وفق نظرة شاملة ألهم آثار جائحة كورونا كوفيد- ١٩ على الاقتصاد العالمي - الأزمة العالمية ، مجلة العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، العدد ٢٠.

ج- الكتب

١- الشبلي، محمد إبراهيم، طارق إبراهيم، (٢٠٠٠) ، مقدمة في الأسواق المالية والنقدية ، عمان.

٢- قندوز، عبد الكريم أحمد، (٢٠٢٠)، دور التمويل الاسلامي في حالات الجوائح، أبو ظبي، صندوق النقد العربي.

٣- ملكاوي، عيسى حنان، جوان ، (٢٠٢٠) ،جائحة كورونا (كوفيد-١٩) وتداعياتها على أهداف التنمية المستدامة ٢٠٣٠ ، المنظمة العربية للتربية والثقافة والعلوم ، الاردن.

٤- محمد، كامل عبد الوهاب، (٢٠٠٣) ، سيكولوجية إدارة الأزمات"، دار الفكر للطباعة والنشر والتوزيع ، مصر.

٥- النعيمي محمد عبد العال و طعمة حسن ياسين، (٢٠٠٨) الاحصاء التطبيقي ،دار وائل للنشر، ط ١ ، عمان .

٦- هوشيار معروف، الاستثمارات والأسواق المالية، (٢٠٠٣) ،دار صفاء للنشر والتوزيع، الأردن.

٧- هندي ،منير ابراهيم ،ادارة الاسواق والمنشأة المالية، (٢٠٠٨) دار المعارف للطباعة والنشر، القاهرة.

٨- وليد أحمد صافي وأنس البكري، (٢٠١٢)، الأسواق المالية والدولية، دار المستقبل للنشر والتوزيع، الأردن.

ثانياً: المصادر والمراجع الأجنبية

1. Borsley, Robert D." (1994) In Defense of Coordinate Structures". Linguistic Analysis.
2. Branislav R Tanasic (2017) Potential Causes of Global Crisis , Journal of Geography & Natural Disasters.
3. Clare ,Andrew . Thomas, Steve , (2015)" Financial Market Indices: Facilitating Innovation Monitoring Markets " - Centre for Asset Management Research, Cass Business School, London- 2015Dickinson,Keith ," Financial Markets Operations Management " – 11 Wiley & Sons Ltd . Keith Dickinson – 2015.
4. Emergency response framework (ERF) Geneva: World Health Organization,2013.
5. Hilliard, T., Scott- Halsell, S., & Palakurthi, R. (2011). Elements that influence the implementation of crisis preparedness measures by meeting planners. Journal of Contingencies and Crisis Management, 19(4).
6. Khain, M.Y., & Jain, P.K. (2007). Management Accounting: Text, Problems, and Cases (4thed.) New Delhi: Tata McGraw-Hill
7. Mitroff, & Persone, C.(1991): Programs frame work and services, center for Crisis management.
8. Nelson, W. R., & Perli, R. (2007). Selected indicators of financial stability. Risk Measurement and Systemic Risk, 4, 343-372
9. Oxford Dictionary London University Press (1988), London.
- Qiu, W., Rutherford, S., Mao, A., & Chu, C. (2017). The pandemic and its impacts. Health, culture and society, 9, 1-11.
10. Raymond Tanter.(1975) Crisis Managements, A Critical Review of Academic Research. The Jerusalem Journal of International Relations.
11. S.B. Fischer, R. (2020, 09 March). Explainer: What's the difference between pandemic, epidemic and outbreak? Retrieved 16 november 2020, from The Conversation:

<https://theconversation.com/whats-the-difference-between-pandemic-epid>

12. Smith, R. D. (2006). "Responding to global infectious disease outbreaks, Lessons from SARS on the role of risk perception, communication and management". Social Science and Medicine. 63 (12)
13. Soros, George "(2008) The credit crisis of and what it mean "
14. The Russian influenza in Sweden in 1889-90: an example of 87.Geographic Information System analysis
15. Venette, S. J. (2003). Risk communication in a high reliability organization. Ann Arbor, MI: UMI Proquest Information and Learning
16. <https://www.tradinghat.com/djia>
17. <https://www.google.com/search&sourceid=chrome&ie=UTF-8>
<https://sa.investing.com/indices/brazil-index>

الملاحق

ملحق (1) احصائيات عدد الاصابات اليومية والعالمية في الولايات المتحدة

الامريكية للفترة 1/3/2020 ولغاية 31/3/2021

التاريخ	امريكا	العالمية	التاريخ	امريكا	العالمية	التاريخ	امريكا	العالمية
1/3/2020	1734	91977	3/7/2020	29477	176226	1/3/2020	1734	91977
2/3/2020	16	82602	4/7/2020	26140	212319	2/3/2020	16	82602
3/3/2020	21	86108	5/7/2020	21962	202921	3/3/2020	21	86108
4/3/2020	36	81451	6/7/2020	23709	202545	4/3/2020	36	81451
5/3/2020	67	71428	7/7/2020	24506	172512	5/3/2020	67	71428
6/3/2020	83	83441	8/7/2020	28478	168957	6/3/2020	83	83441
7/3/2020	117	87729	9/7/2020	27648	204967	7/3/2020	117	87729
8/3/2020	119	95845	10/7/2020	24868	228102	8/3/2020	119	95845
9/3/2020	201	61578	11/7/2020	20317	220067	9/3/2020	201	61578
10/3/2020	270	88891	12/7/2020	17621	230370	10/3/2020	270	88891
11/3/2020	245	82591	13/7/2020	22300	215542	11/3/2020	245	82591
12/3/2020	405	81576	14/7/2020	21145	196502	12/3/2020	405	81576
13/3/2020	556	77965	15/7/2020	26962	185836	13/3/2020	556	77965
14/3/2020	674	90269	16/7/2020	26237	228208	14/3/2020	674	90269
15/3/2020	702	86827	17/7/2020	23659	237740	15/3/2020	702	86827
16/3/2020	907	100012	18/7/2020	19014	259848	16/3/2020	907	100012
17/3/2020	1,399	93324	19/7/2020	21827	166735	17/3/2020	1,399	93324
18/3/2020	2,444	112637	20/7/2020	20977	305682	18/3/2020	2,444	112637
19/3/2020	4,043	57747	21/7/2020	23070	213692	19/3/2020	4,043	57747
20/3/2020	5,619	103981	22/7/2020	25733	202706	20/3/2020	5,619	103981
21/3/2020	6,516	100284	23/7/2020	23799	247475	21/3/2020	6,516	100284

284195	73525	24/7/2020	109536	22268	23/5/2020	26064	8,545	22/3/2020
284083	66776	25/7/2020	101502	20031	24/5/2020	40788	10,432	23/3/2020
204632	54217	26/7/2020	100264	19100	25/5/2020	39825	10,433	24/3/2020
328808	59181	27/7/2020	99740	18896	26/5/2020	40712	14,634	25/3/2020
227471	63116	28/7/2020	84313	18744	27/5/2020	49219	16,988	26/3/2020
216369	66616	29/7/2020	104806	22512	28/5/2020	46484	17,330	27/3/2020
25474	69114	30/7/2020	107706	24548	29/5/2020	62512	21,066	28/3/2020
293244	69088	31/7/2020	116048	23397	30/5/2020	63149	18,520	29/3/2020
390936	56828	1/8/2020	117551	20634	31/5/2020	58387	21469	30/3/2020
263580	50794	2/8/2020	122917	21897	1/6/2020	57655	24,506	31/3/2020
258059	47484	3/8/2020	136680	20791	2/6/2020	72737	26930	1/4/2020
224136	53549	4/8/2020	93238	19987	3/6/2020	72846	29717	2/4/2020
211624	53723	5/8/2020	129057	21616	4/6/2020	76190	32318	3/4/2020
259835	57514	6/8/2020	118526	28709	5/6/2020	78995	35099	4/4/2020
288558	61157	7/8/2020	127950	22516	6/6/2020	82123	25616	5/4/2020
285208	55240	8/8/2020	136409	18616	7/6/2020	77198	30916	6/4/2020
274169	48480	9/8/2020	131287	18207	8/6/2020	68766	30237	7/4/2020
255918	47173	10/8/2020	108918	18805	9/6/2020	73639	31820	8/4/2020
218180	53357	11/8/2020	105621	22852	10/6/2020	82837	34699	9/4/2020
226264	54278	12/8/2020	128419	23202	11/6/2020	85054	33473	10/4/2020
277340	54061	13/8/2020	136552	25493	12/6/2020	89657	31720	11/4/2020
290642	59477	14/8/2020	142672	25334	13/6/2020	85678	27143	12/4/2020
296302	50743	15/8/2020	137526	19130	14/6/2020	76496	25769	13/4/2020
268087	42137	16/8/2020	132581	20117	15/6/2020	71749	26691	14/4/2020
273635	37523	17/8/2020	118502	24885	16/6/2020	70053	30033	15/4/2020
212016	43233	18/8/2020	119759	25655	17/6/2020	76646	31613	16/4/2020
212839	43013	19/8/2020	181449	28059	18/6/2020	82967	31509	17/4/2020
265326	46029	20/8/2020	142441	30836	19/6/2020	85678	28398	18/4/2020
277617	49029	21/8/2020	139602	32025	20/6/2020	81153	25334	19/4/2020
277275	45026	22/8/2020	182966	26379	21/6/2020	73262	27395	20/4/2020
224613	32333	23/8/2020	152323	30466	22/6/2020	82625	25514	21/4/2020
253795	40404	24/8/2020	133328	35030	23/6/2020	73920	28831	22/4/2020
206382	39183	25/8/2020	135487	36989	24/6/2020	73656	33776	23/4/2020
232155	45319	26/8/2020	167056	41173	25/6/2020	81529	36741	24/4/2020
267844	45610	27/8/2020	177012	45528	26/6/2020	93576	34408	25/4/2020
281581	46564	28/8/2020	179834	42299	27/6/2020	84899	26735	26/4/2020
288728	44610	29/8/2020	190025	39508	28/6/2020	73400	23197	27/4/2020
265931	33430	30/8/2020	178328	39496	29/6/2020	76026	24651	28/4/2020
264107	36485	31/8/2020	163973	48389	30/6/2020	64730	26555	29/4/2020
238253	44049	1/9/2020	172288	49975	1/7/2020	71493	30357	30/4/2020
248615	32444	2/9/2020	176117	55559	2/7/2020	84762	33970	1/5/2020
711218	240947	15/1/2021	532402	130441	9/11/2020	279338	46394	3/9/2020
688015	201659	16/1/2021	451550	139740	10/11/2020	286217	52104	4/9/2020
712893	169641	17/1/2021	472937	142860	11/11/2020	298727	42254	5/9/2020
592706	142587	18/1/2021	607625	163491	12/11/2020	297325	29999	6/9/2020
312202	185070	19/1/2021	628136	181593	13/11/2020	265855	251666	7/9/2020
1723209	186912	20/1/2021	690262	159121	14/11/2020	203897	28941	8/9/2020
635757	190160	21/1/2021	601845	135187	15/11/2020	265147	33332	9/9/2020
663367	191705	22/1/2021	535554	166454	16/11/2020	250003	38060	10/9/2020
648880	167954	23/1/2021	456751	161745	17/11/2020	288787	47568	11/9/2020
622044	129527	24/1/2021	625885	172283	18/11/2020	303250	39104	12/9/2020
535674	155682	25/1/2021	605126	187470	19/11/2020	308315	33343	13/9/2020
410152	151616	26/1/2021	622039	198672	20/11/2020	270149	36887	14/9/2020

543370	155629	27/1/2021	656305	172003	21/11/2020	233014	39217	15/9/2020
578252	165264	28/1/2021	607893	141034	22/11/2020	291539	39268	16/9/2020
583036	165636	29/1/2021	547681	179099	23/11/2020	292671	45310	17/9/2020
513060	133914	30/1/2021	463730	178290	24/11/2020	315919	48887	18/9/2020
501930	113512	31/1/2021	603506	180536	25/11/2020	318738	41811	19/9/2020
510387	147159	1/2/2021	589316	103104	26/11/2020	304528	36356	20/9/2020
349263	291384	2/2/2021	441157	205462	27/11/2020	304528	54950	21/9/2020
595709	201980	3/2/2021	779837	151245	28/11/2020	222256	37391	22/9/2020
480652	251918	4/2/2021	572372	136338	29/11/2020	334241	41551	23/9/2020
476185	235051	5/2/2021	504932	167760	30/11/2020	298783	45202	24/9/2020
460906	255728	6/2/2021	453170	184286	1/12/2020	303005	54581	25/9/2020
483769	280292	7/2/2021	533088	201186	2/12/2020	338811	42697	26/9/2020
381308	300594	8/2/2021	596911	217959	3/12/2020	298724	37298	27/9/2020
304166	252142	9/2/2021	628592	231181	4/12/2020	278264	37360	28/9/2020
460456	208338	10/2/2021	886721	205757	5/12/2020	222748	43697	29/9/2020
422892	222921	11/2/2021	643130	172159	6/12/2020	311514	42058	30/9/2020
418349	229712	12/2/2021	582755	204142	7/12/2020	285016	46418	1/10/2020
410876	229298	13/2/2021	494744	219905	8/12/2020	315628	53580	2/10/2020
451638	238620	14/2/2021	585121	219678	9/12/2020	342013	47779	3/10/2020
340801	240947	15/2/2021	654952	225252	10/12/2020	312550	35063	4/10/2020
192266	201659	16/2/2021	692166	280514	11/12/2020	295260	62412	5/10/2020
417521	169641	17/2/2021	685283	207444	12/12/2020	235860	42862	6/10/2020
375201	142587	18/2/2021	672514	184248	13/12/2020	324476	53017	7/10/2020
387224	185070	19/2/2021	584562	201073	14/12/2020	338408	56383	8/10/2020
381872	186912	20/2/2021	496156	203000	15/12/2020	350766	58962	9/10/2020
417861	190160	21/2/2021	635271	245633	16/12/2020	408988	51648	10/10/2020
348188	191705	22/2/2021	651598	238445	17/12/2020	352372	44783	11/10/2020
285607	167954	23/2/2021	729790	251191	18/12/2020	311764	48016	12/10/2020
326531	129527	24/2/2021	700815	193947	19/12/2020	269975	54394	13/10/2020
461058	155682	25/2/2021	858626	179956	20/12/2020	362514	59853	14/10/2020
432193	151616	26/2/2021	588729	201570	21/12/2020	338949	65353	15/10/2020
420491	155629	27/2/2021	531119	201674	22/12/2020	383618	70463	16/10/2020
355564	165264	28/2/2021	595653	227750	23/12/2020	432009	52761	17/10/2020
360909	56679	1/3/2021	669028	193557	24/12/2020	394551	47882	18/10/2020
293086	57790	2/3/2021	661190	100994	25/12/2020	339270	65440	19/10/2020
356848	667145	3/3/2021	593272	216858	26/12/2020	296886	60596	20/10/2020
428560	67360	4/3/2021	457977	152102	27/12/2020	444103	64237	21/10/2020
430348	65739	5/3/2021	456145	189044	28/12/2020	429411	75128	22/10/2020
354856	56601	6/3/2021	444437	201106	29/12/2020	445419	85131	23/10/2020
522489	40336	7/3/2021	628996	229038	30/12/2020	526893	78698	24/10/2020
382356	98519	8/3/2021	700941	231045	31/12/2020	448657	59712	25/10/2020
347275	55863	9/3/2021	478575	147159	1/1/2021	437314	74497	26/10/2020
446355	58502	10/3/2021	630501	291384	2/1/2021	357704	74397	27/10/2020
448473	62689	11/3/2021	746110	201980	3/1/2021	552446	81924	28/10/2020
458159	64180	12/3/2021	593883	251918	4/1/2021	489228	90794	29/10/2020
492351	49725	13/3/2021	542399	235051	5/1/2021	505854	99814	30/10/2020
491216	38032	14/3/2021	736275	255728	6/1/2021	598195	84235	31/10/2020
401719	57141	15/3/2021	767367	280292	7/1/2021	481624	74224	1/11/2020
353635	54441	16/3/2021	809260	300594	8/1/2021	552751	93739	2/11/2020
426081	58941	17/3/2021	799712	252142	9/1/2021	443825	92630	3/11/2020
523032	60860	18/3/2021	870814	208338	10/1/2021	478815	107883	4/11/2020
550564	60598	19/3/2021	680908	222921	11/1/2021	542813	121541	5/11/2020
469159	54631	20/3/2021	566186	229712	12/1/2021	596377	132872	6/11/2020

597420	34237	21/3/2021	679052	229298	13/1/2021	535710	125932	7/11/2020
475020	54658	22/3/2021	721411	238620	14/1/2021	675737	103416	8/11/2020
532040	70794	29/3/2021	620219	74756	26/3/2021	427495	56799	23/3/2021
442018	62061	30/3/2021	614489	60614	27/3/2021	491182	79835	24/3/2021
519915	68262	31/3/2021	636291	44910	28/3/2021	586071	69494	25/3/2021

ملحق (2) قيم مؤشر DJI30 الأمريكي خلال المدة 1/3/2020 ولغاية 31/3/2021

مؤشر DJI30	التاريخ	مؤشر DJI30	التاريخ	مؤشر DJI30	التاريخ	مؤشر DJI30	التاريخ
25,706.09	9/7/2020	24,995.11	26/5/2020	23,650.44	20/4/2020		1/3/2020
26,075.30	10/7/2020	25,548.27	27/5/2020	23,018.88	21/4/2020	26,703.32	2/3/2020
	11/7/2020	25,400.64	28/5/2020	23,475.82	22/4/2020	25,917.41	3/3/2020
	12/7/2020	25,383.11	29/5/2020	23,515.26	23/4/2020	27,090.86	4/3/2020
26,085.80	13/7/2020		30/5/2020	23,775.27	24/4/2020	26,121.28	5/3/2020
26,642.59	14/7/2020		31/5/2020		25/4/2020	25,864.78	6/3/2020
26,870.10	15/7/2020	24,995.11	26/5/2020		26/4/2020		7/3/2020
26,734.71	16/7/2020	25,548.27	27/5/2020	24,133.78	27/4/2020		8/3/2020
26,671.95	17/7/2020	25,400.64	28/5/2020	24,101.55	28/4/2020	23,851.02	9/3/2020
	18/7/2020	25,383.11	29/5/2020	24,633.86	29/4/2020	25,018.16	10/3/2020
	19/7/2020		30/5/2020	24,345.72	30/4/2020	23,553.22	11/3/2020
26,680.87	20/7/2020		31/5/2020	23,723.69	1/5/2020	21,200.62	12/3/2020
26,840.40	21/7/2020	25,475.02	1/6/2020		2/5/2020	23,185.62	13/3/2020
27,005.84	22/7/2020	25,742.65	2/6/2020		3/5/2020		14/3/2020
26,652.33	23/7/2020	26,269.89	3/6/2020	23,749.76	4/5/2020		15/3/2020
26,469.89	24/7/2020	26,281.82	4/6/2020	23,883.09	5/5/2020	20,188.52	16/3/2020
	25/7/2020	27,110.98	5/6/2020	23,664.64	6/5/2020	21,237.38	17/3/2020
	26/7/2020		6/6/2020	23,875.89	7/5/2020	19,898.92	18/3/2020
26,584.77	27/7/2020		7/6/2020	24,331.32	8/5/2020	20,087.19	19/3/2020
26,379.28	28/7/2020	27,572.44	8/6/2020		9/5/2020	19,173.98	20/3/2020
26,539.57	29/7/2020	27,272.30	9/6/2020		10/5/2020		21/3/2020
26,313.65	30/7/2020	26,989.99	10/6/2020	24,221.99	11/5/2020		22/3/2020
26,428.32	31/7/2020	25,128.17	11/6/2020	23,764.78	12/5/2020	18,591.93	23/3/2020
25,706.09	9/7/2020	25,605.54	12/6/2020	23,247.97	13/5/2020	20,704.91	24/3/2020
26,075.30	10/7/2020		13/6/2020	23,625.34	14/5/2020	21,200.55	25/3/2020
	11/7/2020		14/6/2020	23,685.42	15/5/2020	22,552.17	26/3/2020
	12/7/2020	25,763.16	15/6/2020		16/5/2020	21,636.78	27/3/2020
26,085.80	13/7/2020	26,289.98	16/6/2020		9/5/2020		28/3/2020
26,642.59	14/7/2020	26,119.61	17/6/2020		10/5/2020		29/3/2020
26,870.10	15/7/2020	26,080.10	18/6/2020	24,221.99	11/5/2020	22,327.48	30/3/2020
26,734.71	16/7/2020	25,871.46	19/6/2020	23,764.78	12/5/2020	21,917.16	31/3/2020
26,671.95	17/7/2020		20/6/2020	23,875.89	7/5/2020	20,943.51	1/4/2020
	18/7/2020		21/6/2020	24,331.32	8/5/2020	21,413.44	2/4/2020

	19/7/2020	26,024.96	22/6/2020		9/5/2020	21,052.53	3/4/2020
26,680.87	20/7/2020	26,156.10	23/6/2020		10/5/2020		4/4/2020
26,840.40	21/7/2020	25,445.94	24/6/2020	24,221.99	11/5/2020		5/4/2020
27,005.84	22/7/2020	25,745.60	25/6/2020	23,764.78	12/5/2020	22,679.99	6/4/2020
26,652.33	23/7/2020	25,015.55	26/6/2020	23,247.97	13/5/2020	22,653.86	7/4/2020
26,469.89	24/7/2020		27/6/2020	23,625.34	14/5/2020	23,433.57	8/4/2020
	25/7/2020		28/6/2020	23,685.42	15/5/2020	23,719.37	9/4/2020
	26/7/2020	25,595.80	29/6/2020		16/5/2020		10/4/2020
26,584.77	27/7/2020	25,812.88	30/6/2020		17/5/2020		11/4/2020
26,379.28	28/7/2020	25,734.97	1/7/2020	24,597.37	18/5/2020		12/4/2020
26,539.57	29/7/2020	25,827.36	2/7/2020	24,206.86	19/5/2020	23,390.77	13/4/2020
26,313.65	30/7/2020		3/7/2020	24,575.90	20/5/2020	23,949.76	14/4/2020
	1/8/2020		4/7/2020	24,474.12	21/5/2020	23,504.35	15/4/2020
	2/8/2020		5/7/2020	24,465.16	22/5/2020	23,537.68	16/4/2020
26,664.40	3/8/2020	26,287.03	6/7/2020		23/5/2020	24,242.49	17/4/2020
26,828.47	4/8/2020	25,890.18	7/7/2020		24/5/2020		18/4/2020
	5/8/2020	26,067.28	8/7/2020		25/5/2020		19/4/2020
27,201.52							
		26,519.95	28/10/2020	27,901.98	17/9/2020	27,386.98	6/8/2020
	18/1/2021	30,069.79	7/12/2020	28,303.46	7/10/2020	27,433.48	7/8/2020
30,930.52	19/1/2021	30,173.88	8/12/2020	28,425.51	8/10/2020		8/8/2020
31,188.38	20/1/2021	30,068.81	9/12/2020	28,586.90	9/10/2020		9/8/2020
31,176.01	21/1/2021	29,999.26	10/12/2020		10/10/2020	27,791.44	10/8/2020
30,996.98	22/1/2021	30,046.37	11/12/2020		11/10/2020	27,686.91	11/8/2020
	23/1/2021		12/12/2020	28,837.52	12/10/2020	27,976.84	12/8/2020
	24/1/2021		13/12/2020	28,679.81	13/10/2020	27,896.72	13/8/2020
30,960.00	25/1/2021	29,861.55	14/12/2020	28,514.00	14/10/2020	27,931.02	14/8/2020
30,937.04	26/1/2021	30,199.31	15/12/2020	28,494.20	15/10/2020		15/8/2020
30,303.17	27/1/2021	30,154.54	16/12/2020	28,606.31	16/10/2020		16/8/2020
30,603.36	28/1/2021	30,303.37	17/12/2020		17/10/2020	27,844.91	17/8/2020
29,982.62	29/1/2021	30,179.05	18/12/2020		18/10/2020	27,778.07	18/8/2020
	30/1/2021		19/12/2020	28,195.42	19/10/2020	27,692.88	19/8/2020
	31/1/2021		20/12/2020	28,308.79	20/10/2020	27,739.73	20/8/2020
30,211.91	1/2/2021	30,216.45	21/12/2020	28,210.82	21/10/2020	27,930.33	21/8/2020
30,687.48	2/2/2021	30,015.51	22/12/2020	28,363.66	22/10/2020		22/8/2020
30,723.60	3/2/2021	30,129.83	23/12/2020	28,335.57	23/10/2020		23/8/2020
31,055.86	4/2/2021	30,199.87	24/12/2020		24/10/2020	28,308.46	24/8/2020
31,148.24	5/2/2021		25/12/2020		25/10/2020	28,248.44	25/8/2020
	6/2/2021		26/12/2020	27,685.38	26/10/2020	28,331.92	26/8/2020
	7/2/2021		27/12/2020	27,463.19	27/10/2020	28,492.27	27/8/2020
31,385.76	8/2/2021	30,403.97	28/12/2020	26,519.95	28/10/2020	28,653.87	28/8/2020
31,375.83	9/2/2021	30,335.67	29/12/2020	26,659.11	29/10/2020		29/8/2020
31,437.80	10/2/2021	30,409.56	30/12/2020	26,501.60	30/10/2020		30/8/2020
31,430.70	11/2/2021		31/12/2020		1/11/2020	28,430.05	31/8/2020
31,458.40	12/2/2021		1/1/2021	26,925.05	2/11/2020	28,645.66	1/9/2020
	13/2/2021		2/1/2021	27,480.03	3/11/2020	29,100.50	2/9/2020
	14/2/2021		3/1/2021	27,847.66	4/11/2020	28,292.73	3/9/2020
	15/2/2021	30,223.89	4/1/2021	28,390.18	5/11/2020	28,133.31	4/9/2020

31,522.75	16/2/2021	30,391.60	5/1/2021	28,323.40	6/11/2020		5/9/2020
31,613.02	17/2/2021	30,829.40	6/1/2021		7/11/2020		6/9/2020
31,493.34	18/2/2021	31,041.13	7/1/2021		8/11/2020		7/9/2020
31,494.32	19/2/2021	31,097.97	8/1/2021	29,157.97	9/11/2020	27,500.89	8/9/2020
	20/2/2021		9/1/2021	29,420.92	10/11/2020	27,940.47	9/9/2020
	21/2/2021		10/1/2021	29,397.63	11/11/2020	27,534.58	10/9/2020
31,521.69	22/2/2021	31,008.69	11/1/2021	29,080.17	12/11/2020	27,665.64	11/9/2020
31,537.35	23/2/2021	31,068.69	12/1/2021	29,479.81	13/11/2020		12/9/2020
31,961.86	24/2/2021	31,060.47	13/1/2021		14/11/2020		13/9/2020
31,402.01	25/2/2021	30,991.52	14/1/2021		15/11/2020	27,993.33	14/9/2020
30,932.37	26/2/2021	30,814.26	15/1/2021	29,950.44	16/11/2020	27,995.60	15/9/2020
	27/2/2021		16/1/2021	29,783.35	17/11/2020	28,032.38	16/9/2020
	28/2/2021		17/1/2021	29,438.42	18/11/2020	27,901.98	17/9/2020
31,535.51	1/3/2021		18/1/2021	29,483.23	19/11/2020	27,657.42	18/9/2020
31,391.52	2/3/2021	30,930.52	19/1/2021	29,263.48	20/11/2020		19/9/2020
31,270.09	3/3/2021	31,188.38	20/1/2021		21/11/2020		20/9/2020
30,924.14	4/3/2021	31,176.01	21/1/2021		22/11/2020	27,147.70	21/9/2020
31,496.30	5/3/2021		20/3/2021		13/3/2021		6/3/2021
	27/3/2021		21/3/2021		14/3/2021		7/3/2021
	28/3/2021	32,731.20	22/3/2021	32,953.46	15/3/2021	31,802.44	8/3/2021
33,066.96	29/3/2021	32,423.15	23/3/2021	32,825.95	16/3/2021	31,832.74	9/3/2021
32,981.55	30/3/2021	32,420.06	24/3/2021	33,015.37	17/3/2021	32,297.02	10/3/2021
		32,619.48	25/3/2021	32,862.30	18/3/2021	32,485.59	11/3/2021
		33,072.88	26/3/2021	32,627.97	19/3/2021	32,778.64	12/3/2021