

جامعة غرداية

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الاقتصادية



مذكرة مقدمة لإستكمال متطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي، الطور الثاني

في ميدان العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية

شعبة العلوم الاقتصادية، تخصص إقتصاد نقدي وبنكي

بعنوان:

التحليل الفني للأسهم

دراسة حالة سهم أرامكو السعودية المدرج في السوق المالية
السعودية في الفترة الممتدة من 2022/10/25 إلى 2023/01/24

تحت إشراف:

أ.د. بوعبدلي أحلام

من إعداد الطالبتين: بن شاشة فيروز

بلي سامية

السنة الجامعية 2023/2022

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

The image displays the Basmala in a highly stylized, bold black calligraphic font. The text is arranged in a circular, overlapping pattern. Five long, vertical arrows point upwards from the top of the letters, indicating the direction of the primary strokes. Small numbers (1, 2, 3) and arrows are placed at various points to show the sequence and direction of individual pen strokes. The calligraphy is contained within a blue double-line border with decorative corner elements.

الإهداء

الحمد لله وكفى والصلاة على الحبيب المصطفى وأهله ومن
وفي أما بعد الحمد لله الذي وفقنا لثمين هذه الخطوة في
مسيرتنا الجامعية بمذكرتنا هذه ثمرة الجهد والنجاح بفضلته تعالى
مهداة إلى روح أمي الغالية (بكاره) وإلى فاطمة، إلى والدي
الكريمين أطال الله بعمرهما إلى من كان سنداً لي وشجعني
زوجي الغالي صيتي جمال وإلى ابني الغالي آدم

، إلى إخوتي وأخواتي (هجره، خديجة، عبد العاللي، زين الدين، حسان، عبد
الهادي، مبروكه، صفاء، سندس، العربي، مروان، حنان، زهرة)، إلى عائلتي
الثانية (فتني مسعوده وصيتي الساسي). إلى كل البراعم: (رنيم، رزان، آية، لينا
، ريناد ، جنان، وصال). إلى صديقاتي ورفيقات دربي

بلي سامية

الإهداء

الحمد لله وكفى والصلاة على الحبيب المصطفى وأهله ومن
وفي أما بعد الحمد لله الذي وفقنا لتتميم هذه الخطوة في
مسيرتنا الجامعية بمذكرتنا هذه ثمرة الجهد والنجاح بفضلته تعالى
مهداة إلى والدي الكريمين أطال الله بعمرهما إلى من كان
سندا لي وشجعني

، إلى إخوتي وأخواتي كل باسمه، إلى عائلتي كبيرا وصغيرا، إلى كل من يعرفني

بن شاشة فيروز

شكر و عرفان

نحمد الله عز وجل الذي وفقنا في إتمام هذا البحث العلمي والذي
ألهمنا الصحة والعافية والعزيمة فالحمد لله حمداً كثيراً

نتقدم بجزيل الشكر والتقدير إلى الأستاذة البروفيسور المشرف
بوعبدلي أحلام على كل ما قدمته لنا من توجيهات ومعلومات قيمة
ساهمت في إثراء موضوع دراستنا في جوانبها المختلفة، كما نتقدم بجزيل
الشكر إلى كل من ساهم في هذا العمل من قريب أو بعيد
كلهم شكراً.

ملخص الدراسة:

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة ما مدى أهمية التحليل الفني في تحديد توقيت البيع والشراء للأسهم وبالتالي إتخاذ القرار المناسب، ولمعرفة ذلك قمنا بإسقاط الدراسة على شركة أرامكو السعودية المدرجة في السوق المالي السعودي خلال الفترة الممتدة ما بين 2022/10/25 إلى غاية 2023/01/24 باستخدام أدوات التحليل الفني المتمثلة في الشموع اليابانية ومؤشري القوة النسبية والمتوسطات المتحركة. وخلصت الدراسة إلى ضرورة استخدام أكثر من مؤشر لتأكيد الوقت المناسب للدخول والخروج والبيع والشراء، وقد يكون التحليل الفني مجد في بعض الأحيان ويكون غير كاف لوحده أحياناً أخرى، حيث توصلنا إلى أنه يستوجب الاعتماد على أكثر من أسلوب في التحليل لإعطاء أفضل نتيجة في تأكيد إشارات البيع والشراء.

الكلمات المفتاحية: تحليل فني، أسهم، شركة أرامكو، شموع يابانية، متوسطات متحركة، مؤشر القوة النسبية.

Abstract:

This study aimed to find out how important technical analysis is in determining the timing of buying and selling stocks and thus making the appropriate decision. To find out, we conducted the study on Saudi Aramco listed on the Saudi financial market during the period extending from 10/25/2022 to 01/24/2023 using technical analysis tools as: Japanese Candlesticks, the relative Strength index, and Moving averages.

The study concluded that it is necessary to use more than one indicator to confirm the appropriate time for entering and for selling and for buying, the technical analysis can be useful at times and not sufficient on its at other times.

Key: Technical Analysis, Stocks, Saudi Aramco, Japanese Candlesticks, Moving averages, Relative Strength Index.

الصفحة	المحتوى
	الإهداء
	الشكر
	الملخص
	قائمة المحتويات
	قائمة الجداول
	قائمة الأشكال
أ - ج	مقدمة
04	الفصل الأول: الأدبيات النظرية والتطبيقية لتحليل الفني للأسهم
05	مقدمة الفصل الأول
06	المبحث الأول: الإطار النظري لتحليل الفني للأسهم
06	المطلب الأول: الإطار النظري حول الأسهم
09	المطلب الثاني : أساسيات حول التحليل الفني
30	المبحث الثاني: الأدبيات التطبيقية
30	المطلب الأول: الدراسات السابقة
35	المطلب الثاني: المقارنة بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة
37	خلاصة الفصل
38	الفصل الثاني: التحليل الفني لأسهم شركة أرامكو السعودية
39	مقدمة الفصل الثاني

40	المبحث الأول: الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة
40	المطلب الأول: الطريقة المتبعة
45	المطلب الثاني: الأدوات المستخدمة في الدراسة
47	المبحث الثاني: عرض ومناقشة النتائج
47	المطلب الأول: عرض ومناقشة النتائج باستعمال مؤشر القوة النسبية والمتوسطات المتحركة
51	المطلب الثاني: عرض ومناقشة النتائج باستعمال مؤشر MACD وأداة الشموع اليابانية
55	خلاصة الفصل
56	خاتمة
59	المصادر والمراجع
62	الملاحق

قائمة الجداول والأشكال

قائمة الجداول

رقم الجدول	عنوان الجدول	الصفحة
رقم 01	المقارنة بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة	36-35

قائمة الأشكال

رقم الشكل	عنوان الشكل	الصفحة
الشكل رقم 01	نموذج عن الخط البياني	12
الشكل رقم 02	نموذج خرائط الأعمدة	12
الشكل رقم 03	نموذج الشموع اليابانية	13
الشكل رقم 04	الشمعة الطويلة البيضاء والسوداء	14
الشكل رقم 05	الشمعة القصيرة البيضاء والسوداء	15
الشكل رقم 06	شمعة المطرقة البيضاء والرجل المشنوق السوداء	16
الشكل رقم 07	شمعة المطرقة المقلوبة والنجم الساقط	17
الشكل رقم 08	شمعة الدوجي السوداء والبيضاء	18
الشكل رقم 09	نموذج عن خرائط النقاط والأشكال	19
الشكل رقم 10	نموذج الاتجاه النازل والصاعد	20
الشكل رقم 11	نموذج يوضح مستوى الدعم والمقاومة	22
الشكل رقم 12	تأرجح فاشل	27
الشكل رقم 13	تأرجح ناجح	28
الشكل رقم 14	تأرجح فاشل من الأسفل	28
الشكل رقم 15	تأرجح ناجح من الأسفل	28
الشكل رقم 16	نموذج نظرية موجات إليوت	29
الشكل رقم 17	تحليل مؤشر القوة النسبية خلال الفترة من 2022/11/25 الى 2023/01/24	49
الشكل رقم 18	التحليل بواسطة المحرك المتقارب والمتباعد (MACD) للفترة 2022/10/25 الى 2023/01/24	50
الشكل رقم 19	تحليل بواسطة تقاطع المتوسطات المتحركة للفترة 2022/10/25 الى 2023/01/24	51
الشكل رقم 20	التحليل باستعمال الشموع اليابانية للفترة 2022/10/25 الى 2023/01/24	52

قائمة الجداول والأشكال

قائمة الملاحق:

رقم الملحق	عنوان الملحق	الصفحة
رقم 01	أسعار سهم شركة أرامكو السعودية لفترة 2022/10/25 الى 2023/01/24	63

مقدمة

أ- توطئة:

أصبح سوق الأسهم يتسم بقدر كبير من المخاطر، فأصبح لزاماً على المستثمرين في هذا المجال أخذ الحيطة والحذر مما جعلهم يبحثون على أساليب تقلل من هذه المخاطر خصوصاً في سوق الأسهم. ومن بين هذه الأساليب أسلوب التحليل الفني الذي أصبح أكثر شيوعاً لشريحة واسعة بين المستثمرين والمحللين لسهولة التعامل به، وكان لتوفر البرامج والمنصات الخاصة بالتحليل الفني وسهولة تحميلها على الهواتف الجانب الأكبر في إنتشارها حيث أصبح المستثمرين في بيوتهم وإلكترونياً يقومون بالتحليل والتداول دون الإنتقال الى السوق المالي.

كل هذه العوامل ساهمت في تطوير وإكتشاف أدوات جديدة لهذا الأسلوب فهناك الكثير من المؤشرات الفنية وهي في تزايد، ولكن أغلب الدراسات السابقة تميل الى إستخدام أسلوب الشموع اليابانية وتقوم بمزاوجته بأحد المؤشرات الفنية أو أكثر من مؤشر إذا كانت نتيجة التحليل متناقضة في النتائج، وهذا لإزالة التضليل وقطع الشك باليقين.

ومن خلال ما تقدم يمكننا طرح إشكالية البحث في السؤال التالي:

ما مدى قدرة التحليل الفني وأدواته على توقع اتجاه سعر سهم أرامكو السعودية للفترة الممتدة من 2022/10/25 الى غاية 2023/01/24.

الى جانب هذه الاشكالية العامة يتم تجزئة الاشكالية الى الأسئلة الفرعية التالية:

__ ما هو التحليل الفني؟

__ هل لأدوات التحليل الفني القدرة على التنبؤ بمواعيد البيع والشراء؟

__ ماهي وضعية حركة سهم أرامكو السعودية؟

ب- فرضيات الدراسة:

__ التحليل الفني هو دراسة إتجاه الماضي لسعر السهم لمحاولة توقع اتجاهاته المستقبلية.

يهدف التحليل الفني إلى تحديد المستويات السعرية المناسبة للشراء والبيع.

- ان حركة سهم ارامكو تغير من الاتجاه الهبوطي الى الاتجاه الصعودي للفترة محل الدراسة.

ج - أهمية الدراسة:

تستمد هذه الدراسة أهميتها من الدور الذي يلعبه التحليل الفني في سوق الأسهم، وكذلك من أهمية تحديد القرار الإستثماري المناسب وعدم إتخاذ قرارات خاطئة وإبراز آلية تحركات أسعار الأسهم بالنسبة للمستثمرين.

د- أهداف الدراسة: تهدف هذه الدراسة الى

التعرف على مختلف الجوانب النظرية المتعلقة بالتحليل الفني؛

إبراز مساهمة التحليل الفني في تحديد مواعيد البيع والشراء للأسهم؛

تطبيق الدراسة النظرية على عينة الدراسة شركة أرامكو السعودية.

هـ- حدود الدراسة: للإجابة على إشكالية الدراسة والتوصل إلى نتائج دقيقة حصرنا الدراسة ضمن الإطار الزمني

والمكاني وذلك على النحو التالي:

أ-الحدود المكانية: شملت الدراسة على عينة من سوق الأسهم السعودي وهي شركة أرامكو السعودية.

ب-الحدود الزمانية: غطت الدراسة الفترة الممتدة من 2022/10/25 الى غاية 2023/01/24.

و-منهج الدراسة: قصد دراسة الموضوع وتحليله وبلوغ أهدافه إعتمدنا على المنهج الوصفي أثناء دراسة الموضوع في

جانبه النظري، من خلال الإعتقاد على الكتب والبحوث والدراسات وعلى البيانات المالية عن أسعار سهم شركة

أرامكو السعودية (سعر الإفتتاح، سعر الإغلاق، أعلى سعر، أدنى سعر) المدرجة في السوق المالي السعودي وشبكة

الأنترنت وبرنامج تكرتشارت لايف.

وعلى منهج دراسة الحالة في الجانب التطبيقي.

ز- صعوبات الدراسة: جل الصعوبات التي واجهتنا خلال انجازنا لهذه الدراسة كالتالي:

__توسع موضوع الدراسة وتشعبه خصوصا من ناحية المؤشرات الفنية فهناك الكثير منها؛

__فيما يخص البرامج والمنصات هناك بعض الميزات حتى تستطيع الولوج لها لا بد من الاشتراك.

ي- هيكل الدراسة: للإجابة على إشكالية الدراسة وإختبار الفرضيات، تم تقسيم الدراسة الى فصلين، حيث تطرقنا

في الفصل الأول إلى الأدبيات النظرية والتطبيقية وذلك بتقسيم الفصل إلى مبحثين، تطرقنا في المبحث الأول إلى الإطار

النظري للتحليل الفني للأسهم مبرزين الإطار المفاهيمي للأسهم وأساسيات التحليل الفني بدأ بتعريفه ثم التعرف على

أدواته.

أما المبحث الثاني فخصصناه لأهم الدراسات السابقة التي تناولت موضوع التحليل الفني، وذلك للاستفادة من منهجيتها

ونتائجها في توضيح واستخلاص الاختلافات بين هذه الدراسات ودراستنا الحالية.

أما الفصل الثاني فخصصناه لدراسة حالة عينة من سوق الأسهم السعودي المتمثلة في شركة أرامكو السعودية، حيث

قمنا بتقسيم هذا الفصل الى مبحثين تناولنا في المبحث الأول الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة وفي المبحث

الثاني إستعرضنا النتائج ومناقشتها.

الفصل الأول:

الأدبيات النظرية والتطبيقية

للتحليل الفني للأسهم

مقدمة الفصل الأول:

يعتبر التحليل الفني من أهم الأدوات المساعدة لتوقع السلوك السعري وإتجاهاته من خلال دراسة المؤشرات وتحليل البيانات للأسهم، ومنه إمكانية التنبؤ باتجاه الأسعار وتحديد توقيت الشراء والبيع وتوقع الأداء في المستقبل على افتراض أن التاريخ يعيد نفسه. سنتطرق في هذا الفصل إلى أساسيات التحليل الفني للأسهم وذلك من خلال تقسيمه إلى مبحثين: المبحث الأول الإطار النظري للتحليل الفني للأسهم أما المبحث الثاني فسنتكلم فيه عن الدراسات السابقة للتحليل الفني للأسهم.

المبحث الأول: الإطار النظري للتحليل الفني للأسهم

سنتطرق في هذا المبحث إلى الإطار النظري للتحليل الفني للأسهم من خلال مطلبين، المطلب الأول سنتطرق فيه إلى مفهوم الأسهم وأنواعها وأهم الخصائص التي تميزها، أما المطلب الثاني فتضمن إبراز تعاريف التحليل الفني والمبادئ التي يقوم عليها وعرض أدواته وأهم النظريات التي عاجته.

المطلب الأول: الإطار النظري حول الأسهم

إن إهتمام المستثمرين ومتابعتهم لأسعار الأسهم وأحجام تداولها يساعدهم على اتخاذ قراراتهم الاستثمارية وتنمية رؤوس أموالهم وتحقيق الأرباح، فتعتبر الأسهم أداة تمويل أساسية لتكوين رأس المال في شركة المساهمة فهي تطرح للاكتتاب العام.

1-تعريف الأسهم: السهم هو حق المساهم في شركة أموال، وهو الصك الذي يثبت هذا الحق القابل للتداول وفقا لقواعد القانون التجاري. ويمثل حق المساهم في الإشتراك في الجمعيات العمومية وحق التصويت فيها وحق الإنتخاب وحق الأولوية في الإكتتاب عند زيادة رأس المال كما أنه يعطي حق الحصول على جزء من أرباح الشركة عند تصفيتها عند الانقضاء¹.

2: السهم عبارة عن ورقة مالية قابلة للتداول تصدرها الشركات ذات الأسهم تمثيلا لحصة من رأسمالها، يمكن للسهم أن يحقق عائدا، وهو يعطي حق التصويت لحامله، يمكن للأسهم أن تدرج في البورصة ولكن ذلك ليس إجباريا²

3: السهم هو أصل مالي بدون تاريخ إستحقاق، حيث الطريقة الوحيدة للتخلص منه هو التنازل عنه في السوق

¹ شمعون شمعون، البورصة وبورصة الجزائر، الطبعة الأولى، أطلس للنشر، الجزائر، 1999، ص. 21.

² عماد الدين شرابي، اتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم بالاعتماد على التحليل الفني، مذكرة لنيل شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة منتوري، قسنطينة، 2010-2011، ص. 15.

الثانوي. وحيث أن العوائد التي يولدها غير أكيدة، بالمقابل يحصل المساهم على حق الملكية، حق في الأرباح وحق في التصويت وإختيار المدراء في الجمعية العامة للمؤسسة¹.

ومنه نستنتج أن السهم هو عبارة عن ورقة مالية، يعبر عن حصة من حصص الشركة يعطي لحامله الحق في الملكية والحق في الأرباح والحق في التصويت ويمكن تداوله في السوق.

2-أنواع الأسهم:

تنوع الأسهم تبعاً لطبيعتها ويمكن تقسيمها إلى أربعة أقسام رئيسية تتفرع عنها أقسام فرعية²:

أولاً: من حيث طبيعة الحصة المقدمة:

تنقسم إلى قسمين:

الأسهم النقدية: وهي الأسهم التي تدفع نقداً.

الأسهم العينية: هي الأسهم التي تمثل حصصاً عينية في رأس مال الشركة من منقول أو عقار أو ما إلى ذلك من الموجودات (عقارات، آلات،.....إلخ)

ثانياً: من حيث الحقوق: تنقسم إلى:

الأسهم العادية: هي التي تتساوى في قيمتها وتعطي لأصحابها حقوقاً متساوية، ويحصل صاحبها على قدر متفق مع ما دفعه إلى الشركة دون أي زيادة، ويتحمل الخسارة بقدر الأسهم، وبالتالي فهذه الأسهم لا تعطي لصاحبها أي مزية خاصة عن غيره من المساهمين.

¹ المرجع السابق، ص. 15.

² حريزي راجح، البورصة والأدوات محل التداول فيها، دار بلقيس للنشر، الجزائر، 2015، ص. 102. (بتصرف)

الأسهم الممتازة: هي الأسهم التي تحتص بمزايا لا تحتص بها الأسهم العادية ومن صور الامتيازات الأولوية في الحصول على الأرباح، الامتياز بتقدير فائدة ثابتة ومحددة، حق إسترداد قيمة أسهم الامتياز عند انتهاء الشركة، الامتياز في حدود الأصوات.

ثالثا من حيث الشكل: وتنقسم إلى:

الأسهم لحاملها: وهي الأسهم التي لا تحمل إسم صاحبها بل يكون السهم مملوكا ملكا خالصا للشخص الذي يحمل صك ملكيته ويتم التنازل عنه بتسليمه من البائع الى المشتري.

الأسهم الاسمية: وهي الأسهم التي يكتب على كل سهم منها اسم صاحبه ولقبه وصناعته وموطنه وجنسيته ورقم السهم ونوع الشركة ورأسمالها ومركزها الرئيسي، ويقيد في سجل أيضا عمليات التنازل وكافة التصرفات التي تتم على السهم وتاريخ حدوثها.

الأسهم لأمر: وهي الأسهم التي يذكر فيها اسم صاحب الحق مسبقا بعبارة "الأمر" او "الإذن" ويتم تداولها بطريقة التظهير.

3- خصائص الأسهم:

تتميز الأسهم بمجموعة من الخصائص التي تكفل بدورها أداء مهمته في الحركة الاقتصادية وهذه الخصائص هي¹:

أ-التساوي في القيمة: تحتص بأنها متساوية القيمة، وهذه القيمة يتم تحديثها من قبل القانون، إذ أنها تقوم على مبدأ المساواة في الحقوق والالتزامات؛

ب-قابلية الأسهم للتداول: تعتبر هذه الخاصية من أهم خصائص الأسهم، فإذا نص في الشركة على عدم قابلية السهم للتداول فقدت الشركة صفة المساهمة؛

¹ المرجع السابق، ص. 93 .

ج- عدم قابلية السهم للتجزئة: بمعنى أنه إذا مات أحد الشركاء فلا يجوز أن يقسم سهمه على ورثته وإنما يختار الورثة من بينهم من يمثلهم في الجمعية العمومية حتى يستطيع مباشرة الحقوق الخاصة بهم؛

د- تحديد المسؤولية: وهذا يعني أن مسؤولية الشركاء في مواجهة الشركة تكون بحسب قيمة أسهمهم فيها، ولا يسألون عما يجاوز ذلك فإذا أفلست الشركة وصارت عاجزة عن سداد ديونها فلا يلزم الشركاء بسداد ديونها من أموالهم الخاصة.

المطلب الثاني: أساسيات حول التحليل الفني

إن تحليل السوق جزء أساسي في أي إستراتيجية تداول، ومن بين التحليلات الشائعة التحليل الفني فسنحاول في هذا المطلب أن نقدم تعريفات عليه، ومعرفة أهم أدواته.

I. تعريف التحليل الفني:

عرف العديد من الباحثين في هذا المجال التحليل الفني بعده تعاريف أهمها:

أ- تعريف 1: التحليل الفني هو دراسة حركة السوق من خلال استخدام الرسوم البيانية بشكل أساسي وذلك بغرض التنبؤ باتجاهات السعر المستقبلية¹.

ب- تعريف 2: دراسة حركة السوق وليس السلع والبضائع المتداول بها، والتحليل الفني هو علم رصد وتسجيل -عادة في شكل رسم بياني- جميع المعلومات الخاصة بالتداول (سعر، حجم التداول، تاريخ تداول، ... الخ) لسهم معين أو مجموعة من الأسهم، ثم إستنتاج إتجاه الأسعار في المستقبل من الصورة التاريخية المرسومة².

ج- تعرف 3: يعرف التحليل الفني بأنه أسلوب تسجيل بيانات التداول الفعلية والتاريخية، ومتابعة تغيرات الأسعار وحجم المعاملات لسهم معين، ثم إستنتاج الإتجاه المحتمل للمستقبل من خلال الصورة التاريخية للماضي³.

¹ John Murphy, Technical Analysis of the Financial Market, New York Institute of Finance, New York, 1999, p.01.

² عبد المجيد المهيلمي، التحليل الفني للأسواق المالية، الطبعة الخامسة، البلاغ للطباعة والنشر والتوزيع، جدة، 2006، ص. 47.

³ دريد كامل آل شيب، الأسواق المالية والنقدية، الطبعة الأولى، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، الأردن، 2012، ص 256.

ومن هنا نستنتج ان التحليل الفني يقوم بتحليل أداء السوق وحركته في الماضي، فهو يعتمد بشكل أساسي على الرسومات البيانية ويبين اتجاه الأسعار في المستقبل.

II. فلسفة التحليل الفني:

تقوم فلسفة التحليل الفني على أربعة مبادئ أساسية¹:

أ- الأسعار تأخذ كل شيء في الحسبان: إن أهم ما يركز عليه المحلل الفني هو حركة السعر، وذلك لأن كل ما يمكن أن يؤثر على السعر بشكل أو باخر، سواء كان من الناحية الاقتصادية أو الفنية... الخ فإن هذه المعطيات تنعكس فعلياً على السعر. وهذا يعني أن كل ما يحتاجه المحلل هو دراسة حركة السعر بشكل أساسي لأن حركة السعر لا يمكن أن تأخذ في الحسبان نفس المؤثر أكثر من مرة، فكل ما يمكن أن يؤثر على السعر ينعكس عليه مرة واحدة فقط، وبذلك يكون السعر هو القيمة العادلة التي تم الوصول إليها نتيجة اتفاق جميع المشاركين في السوق.

يؤدي التغيير في علاقة العرض والطلب إلى التغيير في اتجاه الاسعار

ب- الأسعار تتحرك في اتجاهات: إن هذا المبدأ سيشكل ركيزة أساسية في الكثير من الأدوات الفنية، فالسعر له حالتان: إما أن يكون في حالة متجهة، بمعنى أنه يتحرك في اتجاه صاعد إلى الأعلى او اتجاه هابط الى الأسفل، وإما أن يكون في حالة غير متجهة، وهي ما يعرف بالحركة الجانبية والتي يعبر عنها غالباً بمصطلح مدى التداول. وعندما يكون السعر في حالة متجهة سواء في اتجاه صاعد أو اتجاه هابط فإنه سوف يستمر في هذا الاتجاه إلى أن يعطى إشارة تدل على إنتهائه.

ج- التاريخ يعيد نفسه: يمثل سعر السوق انعكاساً للكثير من العواطف والانفعالات للمشتريين والبائعين، لذلك نستطيع أن نقول أن الماضي هو كل ما نملكه لدراسة المستقبل. فكل ما يقوم به المحلل الفني هو محاولة فهم المعطيات المتوفرة

¹ ماجد فهد العمري، التحليل الفني الأداة الأكثر فعالية لتحليل الأسواق المالية، الطبعة الرابعة، فهرسة مكتبة الملك فهد الوطنية أثناء النشر، جدة، 2023، ص.07. (بتصرف).

وتحليلها بهدف التنبؤ بالمستقبل. والتجربة أثبتت أن التاريخ يعيد نفسه لكن ليس بالضرورة أن يكون الماضي مطابقاً للمستقبل. إلا أن هناك مقداراً كافياً من التشابه والتكرار.

د- التركيز على الأسعار أهم من البحث عن الأسباب: التحليل الفني يتجاهل الأسباب ويركز فقط على السعر، فالمهم بالنسبة للمحلل الفني هو معرفة الاتجاه المستقبلي المتوقع للسعر، بغض النظر عن الأسباب التي تقف وراء هذا الاتجاه، فكل ما يمكن أن يؤثر على السعر بشكل سلبى أو ايجابي، مباشر أو غير مباشر، ينعكس عليه.

III. أدوات التحليل الفني:

وهي الطرق المستخدمة لتحليل ومعالجة البيانات بغرض الوصول إلى الأهداف المرجوة ومن خلال هذا المطلب ستعرض للخرائط واتجاهات الأسعار، مستويات الدعم والمقاومة، والمؤشرات الفنية.

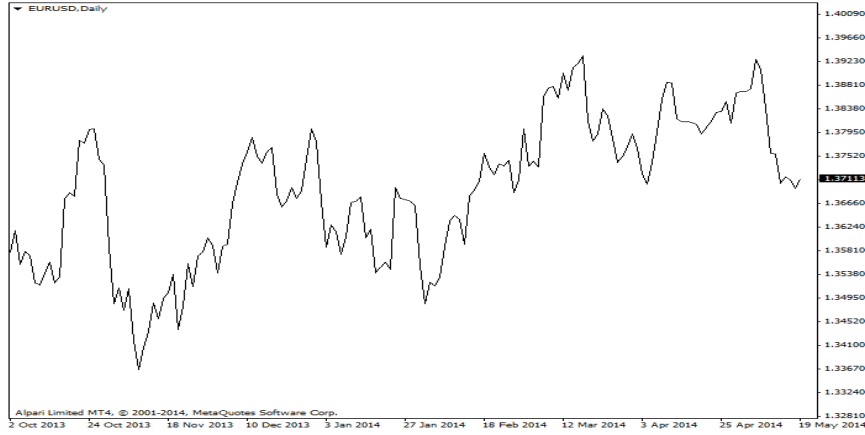
أولاً الخرائط: (CHARTS)¹

تعد الخرائط من النماذج التقليدية وهناك أربعة أنواع منها:

أ- الخط البياني: هي أسهل وأبسط الطرق المستخدمة لعرض وتسجيل الأسعار على الإطلاق، فهو يعبر عن أسعار الإقفال فقط. ويتم رسم الخط البياني من خلال تسجيل أسعار الإقفال اليومية بوضع نقطة في المكان المحدد للسعر على خريطة الأسعار، ثم يتم توصيل نقاط المتتالية بعضها ببعض بخط، فينشأ الخط الذي يعبر عن حركة واتجاه الأسعار.

¹ حياة زيد ، دور التحليل الفني في اتخاذ قرار الاستثمار بالأسهم دراسة تطبيقية في عينة من أسواق المال العربية الاردن ، السعودية، فلسطين) ، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية ، جامعة محمد خيضر ، بسكرة ، السنة الجامعية 2014/2015 ، ص ص. 92 - 94 .

الشكل رقم (1): نموذج عن الخط البياني



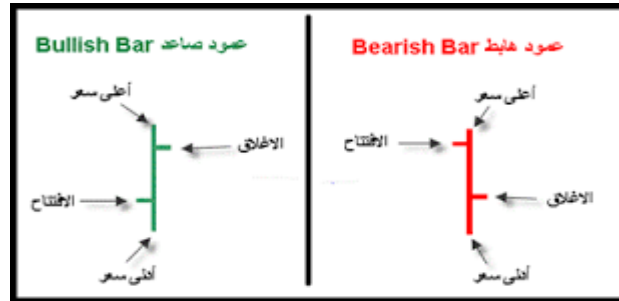
المصدر: www.arabictrader.com

ب- خرائط الأعمدة: (Barcharts)

يتم بناء خرائط الأعمدة باستخدام ثلاث ملاحظات للسعر في كل يوم وهي أعلى سعر، أدنى سعر، سعر الإقفال وأحيانا يضاف سعر الافتتاح وذلك لفترة زمنية معينة، ساعة أو يوم أو اسبوع أو شهر، ويتم تمثيله بربط أعلى سعر وأدنى سعر لكل فترة زمنية معينة بخط عمودي، أما سعر الإقفال فيرمز له بعلامة أفقية صغيرة من ناحية اليمين (ناحية الفترة الزمنية اللاحقة) وسعر الفتح بعلامة أفقية صغيرة من ناحية اليسار (ناحية الفترة الزمنية السابقة) كما في الشكل

الشكل رقم (2): نموذج خرائط الأعمدة

التالي:



المصدر: www.arabictrader.com

ج- خرائط الشموع اليابانية (الشمعدان) (Japanese candlesticks charts):

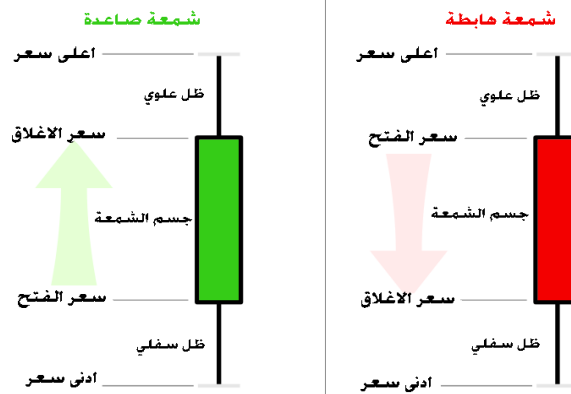
يعتبر هذا النوع من الخرائط من أقدم الأدوات لتحديد أسعار الأسهم، حيث يستخدم هذا النوع في اليابان منذ سنة 1700م، كأسلوب للتنبؤ بأسعار الأرز، وقد أصبحت حالياً أحد أهم أدوات التحليل الفني حيث تستخدم لتعكس ظاهرة حركة الأسعار والتنبؤ لها في الاجل القصير.

حيث تسجل الحركة اليومية للأسعار في شكل رسم بياني يشبه الشمعة أي عبارة عن مستطيل له فتيلان علوي وسفلي، قمة الفتيل العلوي هي أعلى سعر في الفترة الزمنية المرصودة، وأدنى نقطة في الفتيل السفلي تمثل أدنى سعر لها، أما سعر الإفتتاح والإقفال فيمثالان إما الخط العلوي أو السفلي للمستطيل ويختار أن يرمز لأيام إرتفاع الأسعار (سعر الإقفال على من سعر الفتح) بشمعة بيضاء وحاليا يعبر عنها بشمعة خضراء. أما أيام إنخفاض الأسعار (سعر الإقفال أدنى من سعر الفتح) بشمعة سوداء وحاليا يعبر عنها بشمعة حمراء.

ويمكن للشمعة أن تمثل حركة التداول خلال فترة زمنية، يراد تسجيل أسعارها سواء كانت ساعة أو يوم أو أسبوع أو شهر.

وتمثل الشموع الخضراء إشارة للسوق الصاعد، أما الشموع الحمراء تمثل إشارة للسوق الهابط.

الشكل رقم (3): نموذج الشموع اليابانية



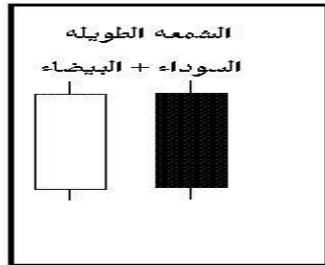
المصدر: www.arabictrader.com

هناك أنواع كثيرة من الشموع اليابانية أهمها ما يلي¹:

الشموع الشمعة الطويلة البيضاء أو السوداء التي تتميز بالآتي:

- سعر الافتتاح أقل من الإغلاق يعني أن السعر بدأ منخفضاً ثم أغلق على ارتفاع كبير.
- تدل على حجم التداول عالي جداً للسهم خلال هذه الفترة وعلى العكس الشمعة السوداء.
- تدل على أن المشتريين للأسهم هم المسيطرين على التداول يعني هناك تجميع وشراء بكمية كبيرة للأسهم مما أدى إلى رفع السعر والإغلاق على ارتفاع كبير جداً وعلى العكس الشمعة السوداء.
- وجود رأس علوي للشمعة يمثل أعلى سعر ورجل (ظل) يمثل أدنى سعر للسهم في هذه الفترة ولكن للرأس والرجل طول كل منهما ليس كبير دليل على أن السعر لم يرتفع كثيراً عن سعر الإغلاق ولم ينخفض كثيراً عن سعر الافتتاح وهنا دليل على تداول منتظم للأسهم.
- هذه الشمعة تدل على أن سوق الأوراق المالية تمر في حالة صعود ولكن هذا يحتاج إلى تأكيد بعلامات أخرى مثل ظهور هذه الشمعة بعد هبوط حاد للأسهم أو ظهورها عند نقطة دعم للأسهم هذا يشير إلى قرب صعود السهم وعلى العكس الشمعة السوداء

الشكل رقم (4): الشمعة الطويلة البيضاء والسوداء



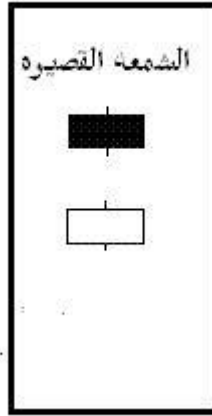
المصدر: <https://knooz.ahlamontada.com/t2392-topic>

¹ م. عمار شهاب احمد، دور المزاجية بين مؤشر القوة النسبية وأسلوب الشموع اليابانية في التأكد من اختيار التوقيت المناسب لبيع أو شراء الأسهم في سوق العراق للأوراق المالية، مجلة جامعة التنمية البشرية، المجلد 05، العدد 01، العراق، 2019، ص ص. 63-65.

الشمعة القصيرة البيضاء او السوداء التي تتميز بالآتي:

- يكون جسم هذه الشمعة صغير والراس والرجل متساويان وقصيران.
- جسم الشمعة قصير دليل على تداول ضعيف على السهم وان المشترين والبائعين لم يستطع اي منهم ان يسيطر على التداول لذلك السعر لم يتغير كثيرا.
- الراس والرجل قصيران لان السعر لم ينخفض او يرتفع كثيرا عن سعر الاغلاق او الافتتاح.
- الشمعة البيضاء تدل على ان السوق في حالة ارتفاع ولكن هذا يحتاج تأكيد بعلامات اخرى مثل ظهور هذه الشمعة بعد هبوط حاد للأسهم او ظهورها عند نقطة دعم للأسهم هذا يشير الى قرب صعود السهم وعلى العكس الشمعة السوداء.

الشكل رقم (5): الشمعة القصيرة البيضاء والسوداء

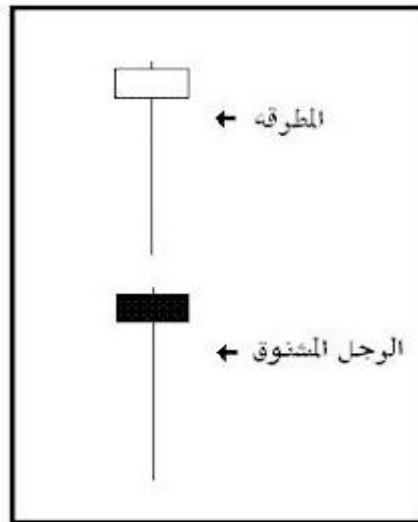


المصدر: <https://knooz.ahlamontada.com/t2392-topic>

شمعة المطرقة البيضاء والرجل المشنوق السوداء:

- شمعة المطرقة البيضاء يكون جسمها قصير لونه ابيض ورأسها قصير ورجلها طويلة بمقدار ضعف الجسم وعلى العكس منها شمعة الرجل المشنوق السوداء.

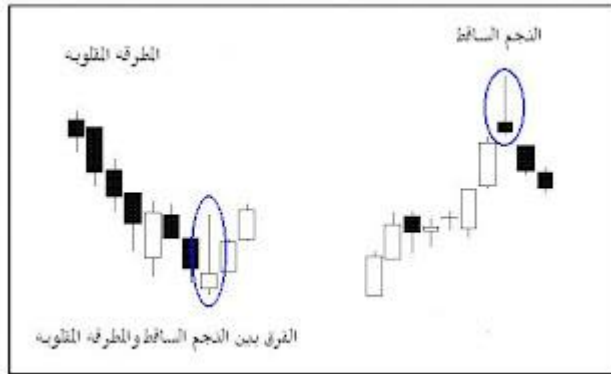
- شمعة المطرقة البيضاء يكون جسمها قصير ايضاً دليل على ان السعر عن سعر الافتتاح واغلق على ارتفاع ولكن ارتفاع بسيط وعلى العكس منها شمعة الرجل المشنوق السوداء.
 - شمعة المطرقة البيضاء يكون راسها قصير دليل على ان السعر لم يرتفع كثيراً عن سعر الاغلاق اي ان الارتفاع في السعر الذي حدث خلال التداول كان قريباً جداً من سعر الاغلاق اما الفرق في شمعة الرجل المشنوق يكون اعلى سعر قريب من سعر الافتتاح الذي كان اقل من سعر الاغلاق لذلك تظهر الشمعة سوداء.
 - شمعة المطرقة البيضاء تكون رجلها طويلة جداً دليل على ان البائعين سيطروا على التداول في البداية حتى انخفض السعر الى حد كبير ثم عاد المشترين ليسيظروا من خلال شراء كميات كبيرة من الاسهم حتى عاد السعر الى سعر الافتتاح مرة أخرى، اما الفرق في شمعة الرجل المشنوق عاد المشترين ليسيظروا من خلال شراء كميات كبيرة من السهم حتى عاد السعر الى سعر اقل من سعر الافتتاح لذلك تظهر الشمعة سوداء.
 - شمعة المطرقة البيضاء هذه الشمعة تحدث دائماً بعد هبوط في سعر السهم لذلك تشير كثيراً الى وجود نقطة دعم وانتظار صعود عكسي لسعر السهم وعلى العكس شمعة الرجل المشنوق سوداء.
- الشكل رقم (6): شمعة المطرقة البيضاء والرجل المشنوق السوداء



شمعة المطرقة المقلوبة والنجم الساقط:

- شمعة المطرقة المقلوبة عبارة عن جسم صغير وهذا دليل على تداول ضعيف ولون الجسم ابيض دليل على ان سعر الاغلاق ارتفع عن سعر الافتتاح ولكن الارتفاع ليس كبيرا وعلى العكس منها شمعة النجم الساقط.
- شمعة المطرقة المقلوبة يكون راسها طويل جدا دليل على ان سعر السهم ارتفع بشكل كبير مما شجع شريحة كبيرة على اتخاذ قرار البيع، مما ادى الى زيادة العرض وبالتالي انخفاض السعر واعادة سيطرة البائعين على السوق من جديد ولكن السيطرة عادت مره اخرى للمشتريين بشكل قليل مما ادى الى الاغلاق بسعر اعلى بقليل من سعر الافتتاح لذلك تظهر الشمعة بيضاء، اما شمعة الرجل النجم الساقط فان الفرق الوحيد هو ان السعر اغلق بسعر اقل من سعر الافتتاح لذلك تظهر الشمعة سوداء.
- المطرقة المقلوبة تتكون بعد هبوط سعر السهم وغالبا عند نقطة دعم للسهم ويحدث بعدها صعود مفاجئ للأسهم، وعلى العكس منها شمعة النجم الساقط.

الشكل رقم (7): شمعة المطرقة المقلوبة والنجم الساقط

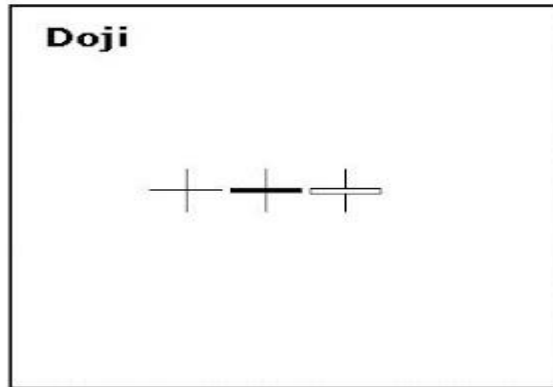


المصدر: <https://knooz.ahlamontada.com/t2392-topic>

شمعة الدوجي السوداء والبيضاء:

- تتميز هذه الشمعة بان جسمها صغير جدا قد تكون خط مستقيم بسبب تساوي سعر الافتتاح سعر الاغلاق واعلى وأدنى سعر.
- تتميز ظلال شمعه الدوجي بانها تكون اطول من جسمها بأضعاف وهذا ما يفرقها عن الشمعة الصغيرة التي يكون جسمها صغير ولكن ضلالها اقصر من طول جسمها.
- هذه الظلال الطويلة تدل على حيره المتعاملين وعدم قدرة كل من المشترين والبائعين من السيطرة على السوق لذلك ينتهي التعامل بسعر مساوي لسعر الافتتاح او بسعر اعلى بقليل جدا لذلك تظهر شمعة دوجي بيضاء التي تدل على ان السوق سوف ينقلب نحو الارتفاع وعلى العكس شمعة الدوجي السوداء.
- ترجع اهمية هذه الشمعة في وجود هذه الحيرة في التعامل ولهذا الجسم الصغير جدا لأنها لو أتت مثلا بعد شمعة بيضاء طويلة فهذا دليل على توقف حركة الشراء الكبيرة على هذا السهم وبداية فترة من الضعف والحيرة لتنتهي بحدوث مفاجأة في التعامل وانخفاض الأسعار، والعكس إذا ظهرت شمعه سوداء ربما يحدث صعود مفاجئ للاسم.

الشكل رقم (8): شمعة الدوجي السوداء والبيضاء



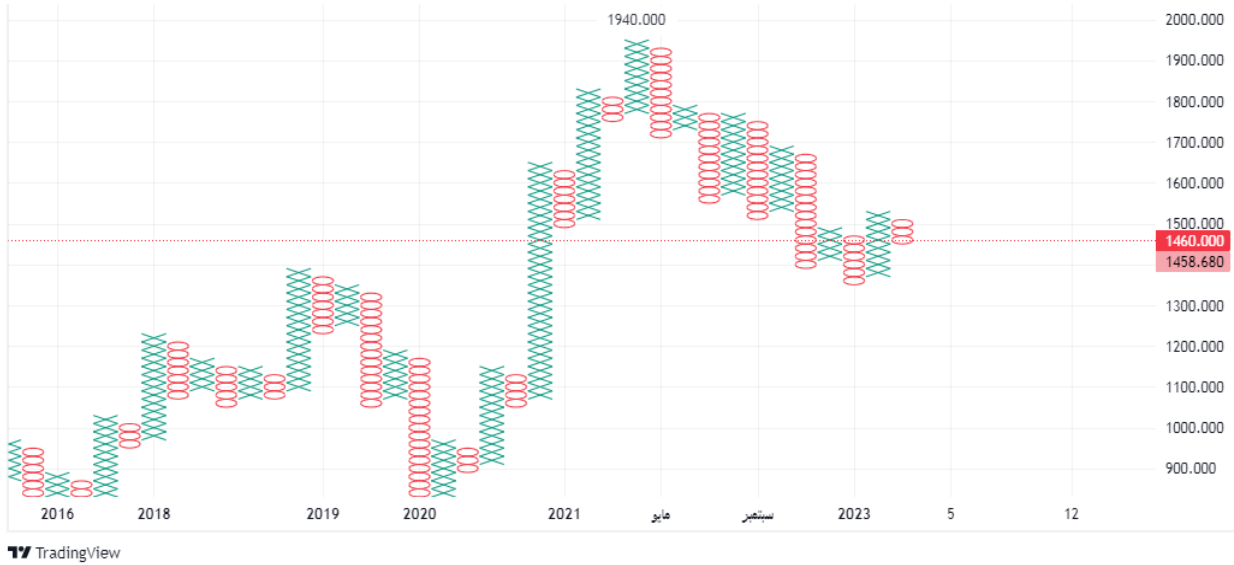
المصدر: <https://knooz.ahlamontada.com/t2392-topic>

د- خرائط النقط والأشكال:

هذه الطريقة تختلف كلياً عن باقي الطرق البيانية السابقة، حيث إنها تغفل تماماً عامل الوقت. فالمحور الأفقي لا يمثل شيء، فالزمن ليس له وجود على خريطة الأسعار فكل ما يهم هو التغيرات السعرية التي تفوق حداً معيناً، حيث يتم التسجيل في الخريطة باستخدام علامة (X) للدلالة على إرتفاع الأسعار وعلامة (O) للدلالة على إنخفاض السعر، أي أن تسجيل حركة الأسعار لا يتم كل فترة زمنية معينة كما هو متبع في باقي الطرق البيانية الأخرى، فإذا ظل السعر بلا تغيير يذكر يوماً أو أسبوعاً أو أكثر فإن ذلك يعني عدم تسجيل أي شيء في الخريطة.

بجانب أن الرمز (X) والرمز (O) لا يظهران في نفس العمود، بحيث أن كل عمود في الخريطة يمثل إما إتجاه صعودي أو إتجاه هبوطي حيث لا يمكن تمثيل الإتجاهين معاً في عمود واحد.

الشكل رقم (9): نموذج عن خرائط النفط والأشكال



المصدر: www.tradingview.com

ثانياً: **إتجاه الأسعار**¹: تعرف الإتجاهات بأنها الحركة العامة لسعر السهم، تسمى الإتجاه، كما أن الإتجاه يكون صاعداً

أو أفقي أو هابط وفي حالة الجمع بينهم تسمح الإتجاهات الثلاثة بالحركة الدورية لسعر السهم.

أ- **الإتجاه الصاعد**: بتعالي المرتفعات وتعالي المنخفضات (أعلى فأعلى وأدنى فأدنى)، وهو ما يعني أن آخر قمة للسعر

تكون أعلى من القمة التي سبقتها، كما ان آخر أدنى سعر سابق عليه، بما يشبه درجات سلم تصاعدي.

ب- **الإتجاه النازل**: بتدني المرتفعات وتدني المنخفضات (أعلى فأدنى وأدنى فأعلى). أي أن آخر قمة للسعر تكون أدنى

من القمة التي سبقتها. وآخر إنخفاض سعري يكون أدنى من الإنخفاض السابق عليه كدرجات السلم الهابط.

ج- **الإتجاه المستوي أو الافقي**: هذا يعني أن مرتفعات الأسعار تكون في مستوى واحد تقريبا، كما أن المنخفضات

السعريّة تقف عند خط شبه أفقي لمستوى أقل، فأعمدة الأسعار تكون شبه متراصة جنباً الى جنب.

الشكل رقم (10): نموذج يوضح الإتجاه الصاعد والنازل والافقي



المصدر: <https://helmifx.net/basics-technical-analysis/>

¹ عقبة خضير، أهمية التحليل الفني والأساسي في تحديد القرار الاستثماري للأسهم في سوق الأوراق المالية دراسة حالة سوق قطر للأوراق المالية خلال الفترة 2017/2014، أطروحة مقدمة لنيات شهادة الدكتوراه علوم إقتصادية، جامعة محمد خيضر، بسكرة، السنة الجامعية 2019-2022، ص ص. 251-252.

ثالثاً: مستويات الدعم والمقاومة¹: يعرف الدعم على أنه مستوى السعر الذي يعتقد أن الطلب يكون عنده قويا وكافيا لمنع السعر من الإنخفاض أكثر، حيث أنه عندما ينخفض السعر بإتجاه الدعم يميل المشترون أكثر للشراء، بينما يقل حماس البائعين، وبمرور الوقت يصل السعر إلى مستوى الدعم حيث أن وفرة الطلب ستمنع الأسعار من الهبوط إلى ما دون الدعم ويتحدد مستوى الدعم عادة تحت السعر الحالي ولكنه ليس من المستبعد من أجل السلامة أن يتجه التداول عند مستوى الدعم أو قربه، وعلاوة على ذلك فقد يصعب تحديد مستويات الدعم الصحيحة في كل الأوقات نظرا للتحركات السريعة ومتطلبات الأسعار التي تحبب إلى ما دون الدعم في مدة قصيرة ولهذا قد يلجأ بعض المتداولين إلى تأسيس منطقة الدعم كحماية للأسعار من الإختراق أو التذبذب الحاد.

تعرف المقاومة على أنها مستوى السعر الذي يعتقد عنده أن قوى البيع كافية لمنع الأسعار من أي إرتفاع اخر، هذا ويميل البائعون إلى البيع ما دامت الأسعار تتقدم وترتفع بإتجاه المقاومة في الوقت الذي يصبح المشترون فيه أقل ميلا للشراء، وعندما يصل السعر إلى مستوى المقاومة الذي يمنع الأسعار من الإرتفاع يكون العرض عندها متفوقا على الطلب وتظل المقاومة دائما عند مستوى معين وكلما إختزقت تكونت مستويات جديدة لها، ويتحدد مستوى المقاومة عادة فوق السعر الحالي، ويفضل دواعي السلامة والتحوط فإن التداول عادة ما يجري عند قرب مستوى المقاومة نظرا للتقلب السريع لحركات الأسعار في مدة قصيرة، وعليه فإن الدعم يمكن النظر إليه باعتباره رد فعل نحو تكوين أقل مستوى للسعر السابق. بينما المقاومة تشكل ردة الفعل على سعر سابق، كما وأن معرفة مستوى الدعم والمقاومة تشكل عنصرا أساسيا لتحليل فني ناجح، وبالرغم من ذلك يقلل السعر من تحديد أو تأسيس مستويات الدعم والمقاومة بالدقة اللازمة ومع ذلك فإن تتبع موقعها والإنتباه لها تعزز كثيرا من قدرات التحليل الفني.

¹ هشام طلعت عبد الحكيم، التحليل الفني بإستخدام مؤشر القوة النسبية وتأثيره في القرار الاستثماري، مجلة الإدارة والإقتصاد، العدد 133، جوان 2022، جامعة المستنصرية، العراق، 2022، ص.29.

الشكل رقم (11): نموذج يوضح مستوى الدعم والمقاومة



المصدر: www.fbs.ae/sbarage/uploads

رابعاً: **المؤشرات الفنية¹**: وهي عبارة عن إدخال البيانات المطلوبة في معادلات خاصة من أجل الحصول على بيانات المؤشر المحتسب، وبالتالي فهي توفر منظور مختلف لتحركات الأسعار بشكل قد لا تتمكن العين المجردة من إدراكها على الخرائط. ومن بين هذه المؤشرات نذكر:

أ- **المتوسطات المتحركة**: وهي أحد المؤشرات الشائعة التي تمثل التغيرات في متوسط سعر السهم على مدار فترة محددة من الزمن، ويستخدم لتحديد نقطة إنتهاء إتجاه قديم ونقطة بداية إتجاه جديد، وإستخدام هذا المؤشر يحقق عوائد على المدى الطويل مقارنة باستراتيجية شراء الأسهم والاحتفاظ بها وهو يعطي إشارة بداية إتجاه جديد للسعر ونهاية إتجاه السابق.

ونذكر أنواع المتوسطات المتحركة هي²:

¹ مرتضى محمد أمين نعيم- علاء فريد الأحمد، إستخدام مؤشر القوة النسبية في إتخاذ قرار المضاربة بالأسهم، مجلة دراسات مالية ومحاسبية (JAFS)، المجلد 14، العدد 46، 2019، البصرة العراق، ص.124.

² John Murphy, Technical Analysis of the Financial Market, New York Institute of Finance, New York, 1999, p.199.

المتوسط المتحرك البسيط (SMA) The Simple Moving Average:

يعتبر المتوسط المتحرك البسيط هو أكثر أنواع المتوسطات المتحركة استخداماً بين المحللين الفنيين. إلا أن هذا النوع يواجه نوعين من النقد، أولهما قصر الفترة الزمنية التي يتم حساب متوسطها في هذا النوع (10 أيام على سبيل المثال). أما النقد الثاني فهو أنه قيمة هذا المؤشر تتساوى في أهميتها في كل يوم. فعلى سبيل المثال، تتساوى قيمة اليوم الأخير في المتوسط المتحرك لعشرة أيام مع قيمة اليوم الأول، حيث تبلغ قيمة كل يوم 10% وتبلغ أهمية كل يوم خلال الخمس أيام 20% بالتساوي. إلا أن بعض المحللين يعتقدون أن السعر الأكثر أهمية لا بد وأن يكون أحدث يوم عند حساب هذا المؤشر.

المتوسط المتحرك الخطي المرجح The linearly Weighted Moving Average

يستخدم المحللون المتوسط المتحرك الخطي المرجح، في محاولة لحل مشكلة ترجيح أهمية البيانات المستخدمة لحساب المتوسط المتحرك (Moving Average). وتتلخص طريقة حساب هذا النوع من المتوسطات المتحركة (Moving Averages) في مضاعفة سعر إغلاق اليوم العاشر إلى عشرة أضعاف (في حالة إذا كان هذا هو المتوسط المتحرك (Moving Average) لعشرة أيام، ومضاعفة اليوم التاسع إلى تسعة أضعاف، واليوم الثامن إلى ثمانية أضعاف، وهكذا. وبالتالي تكون الأهمية الأكبر للأسعار الإغلاق الأخيرة. وبعد ذلك تتم قسمة الحاصل على المضاعفات (رقم 55 في حالة المتوسط المتحرك (Moving Average) لعشرة أيام وهو مجموعة 18910). وعلى أي حال، ليس في إمكان المتوسط المتحرك الخطي المرجح تجنب مشكلة تغطية المتوسط المتحرك (Moving Average) حركة السعر للفترة التي تمثل طول المتوسط المتحرك (Moving Average) نفسه.

المتوسط المتحرك المركب (EMA) The Exponentially Moving Average

يتمكن هذا النوع من المتوسطات المتحركة Moving Averages من حل المشكلتين التي يواجهها المحلل عند استخدام المتوسط المتحرك البسيط أولاً، تكون الأهمية الأكبر عند استخدام هذا المتوسط المتحرك (Moving

(Average) للبيانات الأخيرة، وبالتالي فإنه يعمل عمل المتوسط المتحرك المرّجح. ولكن في الوقت الذي يقلل فيه هذا المؤشر من أهمية البيانات الأقدم، فإنه لا يقوم بحساب جميع بيانات الفترة الخاصة به. وبالإضافة إلى ذلك، بإمكان المستخدم أن يقلل أو يزيد من أهمية البيانات الأخيرة، وذلك عن طريق تخصيص قيمة نسبية لآخر سعر يومي، وإضافة هذه القيمة إلى القيمة النسبية الخاصة باليوم الذي يسبقه، بحيث يكون حاصل المجموع هو 100 على سبيل المثال، يمكن تخصيص 10% (0.10) كقيمة نسبية لليوم الأخير، و90% (0.90) كقيمة نسبية لليوم الذي يسبقه. ويتلخص معنى أن نحدد 10% كقيمة نسبية لليوم الأخير في أننا نرى أن نسبة أهمية اليوم الأخير هي 10% بالنسبة للأيام الأخرى. وتعاادل هذه النسبة متوسط 20 يوم. أما إذا حددنا 5% (0.05) كقيمة نسبية لليوم الأخير، فإننا نخصص بذلك أهمية أقل لليوم الأخير، وبذلك تقل حساسية المتوسط المتحرك (Moving Average) وتعاادل هذه النسبة المتوسط المتحرك (Moving Average) الأربعين يوماً.

ب-المذبذبات: هي وسيلة أو أداة فنية يتقلب فيها إتجاه الخط البياني صعوداً أو هبوطاً بصورة متكررة، ويستخدم لقياس كمية إندفاع الحركة أي الزخم ومعرفة حالات الإفراط في الشراء وحالات الإفراط في البيع، وتفيد في تحديد تقلبات الأسعار، ومن بين انواع المذبذبات نذكر:

1- كمية اندفاع الحركة (الزخم): وهو يقيس معدل تغير الأسعار، أي سرعة حركتها ونسب صعودها أو هبوطها، وهو يبين ما إذا كانت إتجاه الأسعار في تسارع أم تباطؤ، يعبر عنه بالمعادلة التالية:

$$\text{الزخم} = \text{آخر سعر إقفال} - \text{سعر الإقفال لعدة أيام سابقة.}$$

2-معدل التغير: هو مقياس آخر لزخم الأسعار، فالزخم ومعدل التغير مذبذبان شديداً التشابه، ويخضعان لتفسير واحد، ويقيس كل منهما مقدار تسارع أو تباطؤ حركة الأسعار أو سرعة إتجاه الأسعار ويعبر عنه بالمعادلة التالية:

$$\text{معدل التغير} = \text{آخر سعر} / \text{السعر لعدة أيام سابقة}$$

3- مؤشر القوة النسبية (RSI) Relative Strength Index: حيث يوضح معدل التغير في سعر السهم، وهو

نموذج أكثر ثبات ودقة لذا فإنه يفضل استخدامه في الأسواق التي لا يسودها إتجاه محدد، وهو يكشف عن حالة السوق

أو السهم وما إذا كان السوق يمر بمرحلة شراء مغالي فيها أو مرحلة بيع مغالي فيها، ومؤشر القوة النسبية عبارة عن

مذبذب يتحرك ما بين صفر ومائة، ويتم حسابه عن طريق خطوتين كالتالي:

الأولي: حساب القوة النسبية (RS) وهو عبارة عن متوسط أسعار الإقفال التي إرتفعت مقسوما على متوسط أسعار

الإقفال التي هبطت وذلك لفترة معينة

ثانيا: مؤشر القوة النسبية: (RSI) والمتمثل في المعادلة التالية:

$$RSI = 100 - \left(\frac{100}{1+RS} \right)$$

وعموماً فهو يعطي مناطق التشبع بالشراء (مناطق البيع) ومناطق التشبع البيعي (مناطق الشراء)

ويعرف الموقع الرائد لتعلم التداول في الوطن العربي (Fx_ARABIA) مؤشر القوة النسبية بأنه مؤشر يقوم على

مقارنة قوة الصعود بقوة الهبوط لفترة زمنية محددة، ويحول الناتج إلى أرقام تتراوح بين الصفر و100، وهذا المؤشر مهم

جداً للمضاربين حيث أنه يعتمد على حساب متوسط أسعار الإغلاق التي إرتفعت ويقسمه على متوسط أسعار

الإغلاق التي إنخفضت، عن طريق معادلة رياضية لفترة محددة. فالمضارب يأخذ 14 يوم، والمستثمر يأخذ أسعار الفترة

أطول والمهم في ذلك هو كيفية الإستفادة منه، وذلك من الأرقام التالية للمؤشر

من 30 وأقل: دخول (شراء الأسهم)؛

من 31 الي 70: دخول حذر إلا إذا وجد محفز؛

أكثر من 70: ينصح بعدم الدخول حيث ينصح بالخروج (بيع الأسهم) لأن السعر معرض للهبوط.

ويستخدم مؤشر القوة النسبية في معرفة التشبع الشرائي والتشبع البيعي، فالتشبع الشرائي يعني أن السوق قد تشبع من الشراء ويتجه إلى الهبوط، والتشبع البيعي يعني أن السوق قد تشبع من البيع ويتجه للصعود.
حساب مؤشر القوة النسبية:

$$\text{مؤشر القوة النسبية} = \frac{100}{1 + \text{القوة النسبية}} - 100$$

القوة النسبية: متوسط اغلاقات الجلسات المنخفضة / متوسط اغلاقات الجلسات المرتفعة

4 - المتوسط المتحرك المتقارب والمتباعد (MACD)¹

وهو يعتبر من أهم مؤشرات التحليل الفني وأكثرها موثوقية، ويتم بناء هذا المؤشر على أساس المتوسطات المتحركة بحيث يتم طرح المتوسط المتحرك الأسرع من المتوسط المتحرك الأبطأ، وبذلك يكون لدينا خط يتحرك فوق وتحت الصفر.

IV- نظرية داو Dow:

يعتبر تشارلز داو "Charles Doz" 1851-1902 أبو التحليل الفني، والمعروف أنه هو الذي أسس ووضع مؤشر داوجونز الشهير لبورصة نيويورك للأوراق المالية، وتحتوي نظرية داو على ستة مبادئ أساسية هي²:

أ- إن المتوسطات تأخذ في الحسبان كل شيء يتعلق بالسوق: فسر السوق يتحدد نتيجة تفاعلات قوى العرض والطلب، وتقوم المتوسطات بخصم كل العوامل المؤثرة في العرض والطلب، فالمتوسط مؤشر عددي تقاس به التغيرات في الأسواق المالية، ويعبر عنه كنسبة مئوية للتغيير في يوم معين مقارنة بقيمته في فترة الأساس أو نقطة البدء، ويقاس المؤشر تحركات أسعار أسهم مجموعة من أهم وأكبر الشركات إرتفاعا وإخفاضا، الأمر الذي يعكس سعر السوق وإتجاهه.

¹ عقبة خضير، مرجع سبق ذكره، ص. 249.

² عبد المجيد المهلمي، مرجع سبق ذكره، ص. 189.

ب- إن السوق به ثلاث اتجاهات:

- اتجاه رئيسي أولي مدته سنة أو أكثر؛

- اتجاه متوسط يستغرق بين ثلاث أسابيع وثلاثة أشهر، وهو يمثل حركة تصحيحية تتراجع فيها الأسعار من ثلث إلى

ثلثي المسافة التي قطعتها من قبل في اتجاهها الرئيسي الأولي؛

- اتجاه ثانوي عبارة عن ردود أفعال قصيرة المدى والمدة (عادة أقل من 20 يوما).

ج- ينقسم الاتجاه الرئيسي الى ثلاث مراحل:

مرحلة التجميع (التراكم)، المرحلة التالية (المشاركة)، مرحلة التوزيع (التنفيذ).

د- ضرورة أن تعزز المتوسطات بعضها البعض: بمعنى ان تشير الى نفس الاتجاه وتنتج نحو نفس الهدف.

هـ- حجم التداول يجب أن يعزز اتجاه السعر: أي أن الحجم يجب أن يزداد مع مضي الأسعار في اتجاهها الرئيسي.

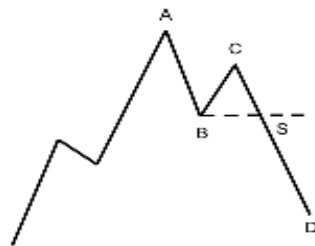
و- يفترض أن تواصل الأسعار سيرها في نفس الاتجاه السائد حتى تظهر إشارات محددة تعلن إنعكاس مسار الأسعار.

فمسار الأسعار لا يتغير بدون سبب قوي قادر على تعديله وتحويله الى اتجاه اخر.

حركة غير موفقة: المحاولة الفاشلة للقمة C لتجاوز القمة A تبعها كسر أدنى مستوى B وهي إشارة للبيع عند

النقطة S .

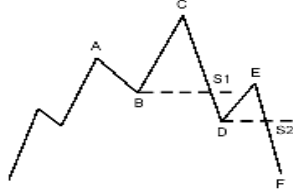
الشكل رقم (12): تأرجح فاشل



حركة موفقة: لاحظ أن C يتفوق على القمة A قبل أن يقع D تحت B ، بالنسبة للبعض إشارة البيع هي S1 ،

بينما ينتظر البعض الآخر تخفيض القمة عند E قبل أن يبدأ البيع عند S2 .

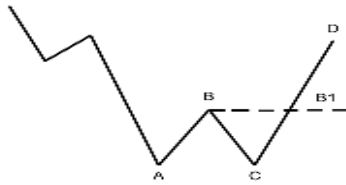
الشكل رقم (13): تأرجح ناجح



المصدر: www.ifcmarkets.net/ntx-indicators/dow-theory

حركة غير موفقة من الأسفل: إشارة الشراء تجاوز B في B1.

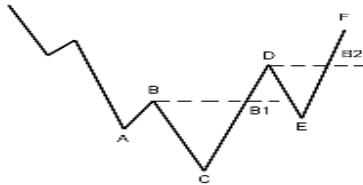
الشكل رقم (14): تأرجح فاشل من الأسفل



المصدر: www.ifcmarkets.net/ntx-indicators/dow-theory

حركة موفقة من الأسفل: إشارة الشراء هي B1 أو B2.

الشكل رقم (15): تأرجح ناجح من الأسفل



المصدر: www.ifcmarkets.net/ntx-indicators/dow-theory

V- نظرية الموجات (إيليويت)¹:

ترجع نظرية الموجات إلى " رالف نيلسون إيليويت " والذي لاحظ أن التحركات في سوق الأسهم يمكن التنبؤ بها من خلال ملاحظة وتحديد أمواج للأسعار ذات أنماط معينة ومتكررة، ويعتقد أن سوق الأسهم يتأثر بهذه السلسلة من الموجات في السعر، وتقوم نظرية الموجات على عدة مبادئ أساسية أهمها:

1- أي فعل أو تصرف يتبعه رد فعل؛

2- يوجد خمسة موجات في نفس الاتجاه للإتجاه الأساسي، يتبعها ثلاث موجات تصويبية ويطلق عليها "3-5" حركة؛

3- ال "3-5" حركة تكمل دورة، وتمثل جزئين فرعيين من ال "3-5" موجة صاعدة؛

4- نمط "3-5" يبقى ثابت خلال مدى زمني معين، أما النمط الأساسي يتكون من موجات (5 صاعدة و 3 هابطة)،

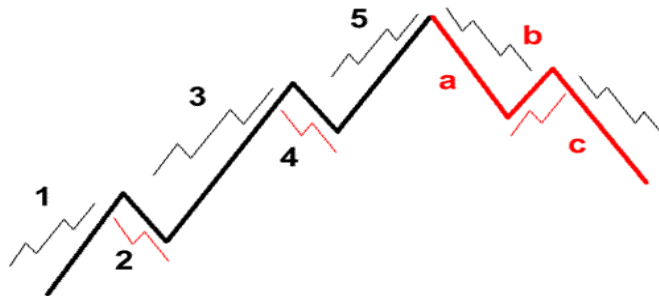
وتشير نظرية إيليويت أن كل موجة من الموجات التي تأخذ أرقام من 1 إلى 5 تعيد نفسها مرة أخرى في دورة مماثلة،

ويطلق على الموجة الأطول والتي تتكون من مجموعة متماثلة من الموجات 1 إلى 5 مصطلح الدورة العظمى.

وعلى هذا الأساس ترى هذه النظرية أن تحركات الأسعار تسير في دورات عظمى، وأن كل دوره عظمى تتكون من

دورات رئيسية وأن كل دورة رئيسية تتكون من دورات.

الشكل رقم (16): نظرية موجات إيليويت



المصدر: www.elliottwavemonitor.com/ar-elliott.

¹ محمد صالح الحناوي وآخرون، الإستثمار في الأسهم والسندات، الدار الجامعية، الابراهيمية مصر، 2003-2004، ص.86.

المبحث الثاني: الأدبيات التطبيقية:

سنتعرض في هذا المبحث الي مجموعة من الدراسات السابقة التي تناولت موضوع الدراسة، حيث اشتملت هذه الدراسات على أبعاد متنوعة في عرض منهجية معالجة الموضوع، وقد تم الاستفادة من معطياتها بما يخدم أهداف الدراسة. وفيما يلي عرض لهذه الدراسات السابقة ذات الصلة بالموضوع

المطلب الأول: الدراسات السابقة:

الفرع الأول: الدراسات العربية

الدراسة 1: نور فاضل حسين ، د. هشام طلعت عبد الحكيم ، مجلة الادارة والاقتصاد، العدد 133/2022 جامعة المستنصرية بعنوان " التحليل الفني بإستخدام مؤشر القوة النسبية وتأثيره في القرار الاستثماري ": هدفت هذه الدراسة إلى تحديد مدى إمكانية إستخدام مؤشر التحليل الفني (القوة النسبية) في إختيار التوقيت المناسب للدخول للسوق واتخاذ القرار الاستثماري الأنسب، ومحاولة التنبؤ بإتجاهات تحركات الأسهم لإتخاذ القرار الاستثماري الملائم، حيث إعتمدت الدراسة على الأساليب الكمية والإحصائية، أجريت هذه الدراسة على عينة مؤلفة من أسهم 3 شركات لمدة 10 شهور من 2020 الى 2021 وما مدى امكانية إتخاذ القرار الاستثماري (بيعا وشراء) والتوقيت المناسب في أسهم الشركات عينة البحث ، ومن أهم النتائج التي توصلت اليها الدراسة:

- يركز التحليل الفني بصفته أحد أهم الأساليب التحليل في الأسواق المالية على تتبع إتجاهات وحركة أسعار الأسهم إرتفاعا وإخفاضا ؛

- أعطى مؤشر القوة النسبية نتائج مختلفة نسبيا؛

- أثبتت نتائج التحليل أن أسهم شركة السجاد العراقي قد سجلت أعلى متوسط ارتفاع وكذلك أعلى متوسط هبوط في الأسعار من بين أسهم الشركات المبحوثة.

الدراسة 2: شهد هيثم الدباغ، مجلة تنمية الرافدين، المجلد رقم 40 العدد 130 / 2021 جوان 2021 بعنوان

"قدرات التحليل الفني وأثرها في أداء الأسهم، دراسة تحليلية لأسهم شركة اسياسيل المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية"

هدفت هذه الدراسة إلى السعي إلى امكانية التنبؤ بحركة إتجاهات الأسهم المستقبلية وامكانية اتخاذ القرار الاستثماري وتحديد مواعيد البيع والشراء.

بحيث تم اختيار شركة آسياسيل للاتصالات في سوق العراق للأوراق المالية في الفترة الممتدة ما بين 01-01-2019 الى غاية 2019/12/31.

حيث كانت هذه الفترة أكثر تداولاً وتم اعتماد المنهج الوصفي والمنهج التحليل الإحصائي، و تم طرح الإشكالية التالية " ما مدي قدرة مؤشرات التحليل الفني (مؤشر النسبية، مؤشر العشوائية، أشرطة بولنجر على تحديد مواعيد البيع والشراء) ومن تم اتخاذ القرار الاستثماري الصائب. خلصت الدراسة أن التحليل الفني ومؤشراته يؤدون دوراً مهماً في تحديد مواعيد البيع والشراء ضمن توقيت مناسب للاستثمار في الأسهم الشركات عينة البحث.

دراسة 3: طلال حسن محمد سليمان، مجلة شعاع للدراسات الاقتصادية. المجلد الثالث العدد 1 مارس 2019 "مخاطر استخدام التحليل الفني في اتخاذ القرارات الإستثمارية في الأسواق المالية". دراسة حالة سهم الشركة السعودية لصناعات الأساسية " سابك ".

هدفت هذه الدراسة إلى إبراز المخاطر الناجمة من استخدام التحليل الفني في الأسهم وتأثيره على القرارات الإستثمارية وقد طبقت على سهم شركة سابك على الفترة الممتدة من نوفمبر 2017 إلى سبتمبر 2018، باستخدام مؤشر القوة النسبية لقياس المخاطر على السهم سابك. استخدام خرائط الرسم بالأعمدة وتم طرح الإشكالية التالية: فيما تتمثل مخاطر استخدام التحليل الفني في الأسواق المالية؟

وقد تم التوصل إلى النتائج التالية: إن أساليب التحليل الفني هذه هي ممارسة العملية في المتاجرة في الأسهم ولا يجوز إخراجها عن نطاق التنبؤ بأسعار الأسهم فقط لأن التحليل الفني يساعد في التحليل للمدة القصيرة الأجل ويفقد الكثير من فاعليته في المدة طويلة الأجل.

دراسة 4: عقبة خضير، أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة محمد خضير، بسكرة، سنة 2019/ 2020، بعنوان "أهمية التحليل الفني والأساسي في تحديد القرار الاستثماري لأسهم في سوق الأوراق المالية دراسة حالة سوق قطر للأوراق المالية خلال الفترة (2014/2017)".

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف إلى الأدوات ومؤشرات التحليل الفني وكيفية إستخدامها وطرق تقييم الأسهم المدرجة في البورصة وإلقاء الضوء على العوامل المسببة لتدبدها بعد الإحاطة لكافة الجوانب المتعلقة بأسواق الأوراق المالية من خلال دراسة عينة من الأسواق العربية، سوق قطر للأوراق المالية للفترة الممتدة من 2014 إلى غاية 2017 من خلال اتباع المنهج الوصفي التحليلي، والأسلوب القياسي في الدراسة التطبيقية. وأهم النتائج التي توصلت إليها الدراسة:

-شكل سوق الأوراق المالية ركنا هاما من أركان نظام التمويل فهو يعمل على تشجيع الإدخار لدى الافراد والمجموعات وتنميته عن طريق الاستثمار في الأوراق المالية؛

-التحليل الفني يقدم إشارات أو نقاط دخول وخروج واضحة، مما يساعد المستثمر والمحلل في تحديد توقيت إتخاذ القرارات الإستثمارية المناسبة؛

- التحليل الاساسي للأسهم يساعد في إتخاذ القرار الإستثماري فهو لا يقدم إشارات أو نقاط دخول واضحة مثل التحليل الفني، ولكن بدلاً عن هذا فهو يعطي الفرصة في صورة فرق بين القيمة السوقية والقيمة العادلة للشركة أي تقديم الأسهم التي لها قيمة عالية جداً، مقارنة بسعر سوقي منخفض جدا.

دراسة 5: آيت بشير ليندة، أطروحة دكتوراه بعنوان: "التحليل الفني ودوره في التنبؤ بحركة بورصة الأوراق المالية"، جامعة الجزائر لسنة 2017-2018.

هدفت هذه الدراسة إلى إبراز قدرة التحليل الفني في التنبؤ بحركة بورصة الأوراق المالية ودورها في إتخاذ القرار الإستثماري المناسب من خلال خطواته وتطبيق الأساليب الفنية في المؤشرات الرئيسية لبورصة نيويورك للفترة الممتدة من 03-01-2017 إلى 31-08-2017. وإعتمدت في دراستها على المنهج الوصفي والمنهج التحليلي في دراسة الحالة.

وتم طرح الإشكالية التالية: ما هي قدرة التحليل الفني على التنبؤ بإتجاه حركة بورصة الأوراق المالية بصفة عامة؟ وبورصة نيويورك بصفة خاصة؟

وخلصت الدراسة إلى كفاءة التحليل الفني لتحديد توقيت مناسب للشراء والبيع وقدرة التحليل من الكل إلى الجزء باستعمال خطوات التحليل الفني على إنتقاء أفضل الأسهم أداء.

دراسة 6: حياة زيد، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية، تخصص الأسواق المالية والبورصات، جامعة بسكرة محمد خيضر، 2014-2015، بعنوان: "دور التحليل الفني في إتخاذ قرار الإستثمار بالأسهم"، دراسة تطبيقية في عينة من أسواق المال العربية (الأردن، السعودية، فلسطين)،

حيث هدفت هذه الدراسة إلى معرفة دور التحليل الفني في إتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم في مجموعة من الدول العربية (الأردن، فلسطين، السعودية) وذلك عن طريق إجرائها دراسة تطبيقية على بنكين من كل سوق، وإستخدمت مؤشرين فنيين، مؤشر القوة السنوية ومؤشر تقارب وتباعد المتوسطات المتحركة من خلال طرح الإشكالية التالية: "ما هو دور التحليل الفني في عملية إتخاذ قرار الاستثمار بالأسهم في بعض أسواق المال العربية (الأردن، فلسطين، السعودية)؟"، و تم إستخدام المنهج الوصفي التحليلي والمنهج الإحصائي، الحدود الزمنية لسنة 2014 وتوصلت إلى النتائج التالية: أثبتت النتائج أن قدرة مؤشر القوة النسبية على إكتشاف تغير الإتجاه في أسعار الأسهم مبكراً في جميع الأسواق محل الدراسة مما يعطيه مصداقية أكبر من مؤشر التقارب والتباعد متوسطات المتحركة، إلا أن هذا ينفي أهمية هذا الأخير فلو لم يتم إستخدامه لكان من الممكن القيام بعملية الشراء، مثلاً عندما كان السعر في أعلى مستوياته فهو قد ساعد على إتخاذ القرار الصائب ولو بعوائد قليلة نوعاً ما إذا ما قورن بمؤشر القوة النسبية.

الدراسة 1:

Banking. Stock, G. Vincent, Naveen, A Study on Technical analysis of Select international journal of Management and Sociences Research (IJMSSR). ISSN: 2319-4421. Volume 7. No 6. June 2018

وقد تم إختيار عينة متمثلة في خمسة بنوك من الهند وهي:

State Bank of India, ICCI BANK, Punjab National Bank, Axis Bank, Canara Bank.

وقد تم إستخدام المتوسطات المتحركة والانحراف المعياري لأسهم البنوك، بحيث يدل الانحراف الأقل على أن هناك أمان، وتم إستخدام أسعار الإغلاق لأسهم خمسة بنوك المذكورة سابقاً للفترة الممتدة من 01 أبريل 2016 إلى غاية 31 مارس 2017. وتم التوصل إلى النتائج التالية:

- التحليل الفني يساعد عن طريق الرسم البياني وإستخدام أدواته على معرفة إتجاه وإشارة البيع والشراء وإعطاء المستثمرين فكرة عن الأسهم الأكثر تقلبا وتساعد على اختيار حصة معينة، وكما يساعد التحليل الأساسي على معرفة القيمة الجوهرية لأسهم معينة فعن طريق التحليل الفني وإستخدام المتوسطات المتحركة نتوصل إلى معرفة إتجاه السعر.

وتم التوصل عن طريق اختيار البنوك أن بنك AXIS BANK و CANARA BANK ، تشهد تقلبات كبيرة في السعر ولها جانب كبير من المخاطر، ولا ينصح بها ولا الإستثمار في أسهمها.

أما كل من بنك ICCI BANK و State Bank of India ينصح بالإستثمار في أسهمها.

الدراسة 2:

Junah Abdad, Bashar Fardousi, Muneer. Abbad. Advantages of using technical analysis to predict future prices on the Amman Stock . Ex.change. International journal of Business and Management Vol 9 N02, 2014. ISSN 1833 - 3850 E-ISSN 18.33-8119. published by Canadian Center of Science, and Education

هدفت هذه الدراسة إلى البحث في قدرة التحليل الفني على التنبؤ بالأسعار المستقبلية في بورصة عمان، وتم استخدام نموذج أسعار إغلاق المؤشر العام في بورصة عمان، حيث كان تقييم مؤشر بورصة عمان باستخدام يومي لمدة سبع سنوات من 2000 إلى 2007 حيث إستعمل أدوات التحليل الفني والمتمثل في المتوسطات المتحركة متوسط البسيط (SMA) و متحرك الأسي (EMA) ، ومتوسط المرجع الخطي واستعمل التمثيل البياني الخطي، وكانت نتائج الدراسة أن التحليل الفني له القدرة على التنبؤ بحركة سعر السهم وتوليد إشارات بيع وشراء مربحة .

المطلب الثاني: المقارنة بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة

سنحاول في هذا المطلب إظهار أهم أوجه التشابه وأوجه الاختلاف بين دراستنا والدراسات السابقة عن طريق الجدول

التالي: جدول رقم 01: المقارنة بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة

الدراسة	أوجه التشابه	أوجه الاختلاف
نور فاضل حسين هشام طلعت عبد الحكيم	تم اتباع المنهج الوصفي إستخدام مؤشر القوة النسبية	درست 03 شركات في سوق العراق للأوراق المالية
شهد هيثم الدباغ	تم اتباع المنهج الوصفي التحليلي الإحصائي مؤشر القوة النسبية	درست شركة آسياسيل في سوق العراق للأوراق المالية
طلال حسن محمد سليمان	اتباع المنهج الوصفي السوق المالي السعودي	تناولت مخاطر إستخدام التحليل الفني في اتخاذ القرار الإستثماري في الأسواق المالية
عقبة خضر	اتباع المنهج الوصفي التحليلي	- أحاطت بكافة الجوانب المتعلقة بأسواق الأوراق المالية. - استعملت عدة مناهج في الدراسة. - ركزت على التعرف على الاختيارات والنماذج الإحصائية المتعلقة بتحليل الأسهم وطرق تقييم

الأسهم المدرجة في البورصة وأهم العوامل المسببة لتدبدها. - درست التحليل الاساسي.		
- دراسة الحالة كانت على بورصة نيويورك. - استعمال المؤشرات النفسية للسوق كمؤشر الثقة ومؤشر الخوف.	المنهج الوصفي إستخدام الشموع اليابانية	آيت بشير
- تناولت جانب الإستثمار في الأسهم. - الدراسة كانت في عدة أسواق مالية عربية.	اتباع المنهج الوصفي إستخدام مؤشر القوة النسبية نبذة من السوق المالي السعودي	حياة زيد
اجريت الدراسة على عينة من البنوك	إستخدام متوسطات المتحركة	G. Vincent Naveen
أجريت الدراسة على بورصة عمان إستخدام المؤشر العام.	إستخدام المتوسطات المتحركة	Sunah abdad Bashar Fardousi Muneer Abbad

المصدر: من اعداد الطالبتين

وبناء على ما سبق نرى أنه من الأهمية الإشارة إلى النقاط التالية:

- أغلب الدراسات التي أشادت بالتحليل الفني وضرورة استخدامه، وتوصلت إلى نفس النتائج. مبرزين دور التحليل الفني في تحديد توقيت مناسب للشراء والبيع ومساعدتهم في انتقاء أفضل الأسهم.
- وأغلب الدراسات استعملت مؤشري القوة النسبية والمتوسطات المتحركة.

خلاصة الفصل:

تناول هذا الفصل الإطار النظري للأسهم والتحليل الفني من تعريف ونظريات وأهم الدراسات السابقة التي تناولت موضوع التحليل الفني مبرزين أهم النتائج التي توصلت إليها هذه الدراسات. حيث قمنا بإبراز جوانب التشابه والاختلاف بينها وبين دراستنا. ومجمل النتائج التي استخلصناها من هذا الفصل هي كالتالي:

- التحليل الفني هو دراسة تاريخ الأسعار الماضية واتجاهاتها لتوقع الاتجاه المستقبلي لسوق معين؛

- تختلف أدوات التحليل الفني عن بعضها فلكل أداة ما يميزها عن أداة أخرى؛

- يحظى التحليل الفني باهتمام الكثير من المحللين والمستثمرين وهذا ما لاحظناه من دراساتنا السابقة.

الفصل الثاني:

التحليل الفني لأسهم شركة

أرامكو السعودية

مقدمة الفصل الثاني:

بعد ما تطرقنا إلى الجانب النظري للتحليل الفني في الفصل الأول نحاول في هذا الفصل إسقاط المفاهيم النظرية التي تم تناولها على عينة الدراسة والمتمثل في سهم أرامكو السعودي (2222) الذي يعتبر عينة من أسهم السوق السعودي. وللقيام بدراستنا التطبيقية قمنا بتقسيم الفصل إلى مبحثين، خصص المبحث الأول لعرض الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة، أما المبحث الثاني فلتحليل النتائج ومناقشتها.

المبحث الأول: الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة.

قبل الشروع في دراسة التحليل الفني لسهم شركة أرامكو نوضح طريقة الدراسة والمتمثلة في المجتمع وعينة الدراسة، الأدوات المستخدمة في الدراسة.

المطلب الأول: الطريقة المتبعة.

من أجل الإحاطة بجوانب الموضوع والإجابة على الإشكالية المطروحة قمنا بإتباع الخطوات التالية:

- إجراء نبذة تعريفية عن مجتمع الدراسة والمتمثل في السوق المالي السعودي وعينة الدراسة. اعتمدنا شركة أرامكو السعودية كعينة لحل الدراسة.

- جمع البيانات من خلال الموقع الرسمي لشركة أرامكو السعودية وإستخدام برامج ومواقع لإظهار وتتبع حركة سهم أرامكو.

1- نبذة عن السوق المالي السعودي¹: تعود البدايات التاريخية لسوق الأسهم السعودي إلى عام 1932م، حيث

أنشئت أول شركة مساهمة في المملكة العربية السعودية وهي الشركة العربية للسيارات، وتوالى فيما بعد إنشاء شركات أخرى خصوصا في السبعينيات إذ تزايدت أعداد هذه الشركات، ومع تطور عدد الشركات المساهمة نشأ سوق غير رسمي للأسهم في أوائل الثمانينات، إلى أن صدر الأمر السامي رقم 8/1230 في عام 1984 م بتنظيم التداول وأوكلت مهمة الإشراف على نشاط السوق وتنفيذ القواعد المنظمة لعملية التداول إلى مؤسسة النقد العربي السعودي.

وفي عام 1990م بدأ السوق انطلاقة جديدة حيث تم تطبيق النظام الآلي (نظام ESIE) وهو نظام مختص بالتداول وعمليات التسوية وإستمر العمل به إلى حلول عام 2001م، حيث تم استبداله بنظام "تداول" وهو نظام متطور من

¹ https://cma.org.sa/Awareness/Publications/booklets/Booklet_2.pdf

حيث آليات التداول والتسوية، يوفر نظام تداول سوقا يقوم على استمرارية إعطاء أوامر البيع والشراء لآخر سعر من خلال التوفيق بين هذين السعرين، مع إعطاء معلومات أخرى خاصة بحجم التداول وطبيعة المنشأة.

ولقد لعبت البنوك التجارية دور الوسيط بين المستثمرين القائمين أو الراغبين في الدخول وبين سوق الأوراق المالية، بإدخال الأوامر التي تستقبلها من المستثمرين إلى نظام تداول والتي يتم تصنيفها وترتيبها حسب أفضلية السعر والوقت وعند مقابلة أوامر البيع والشراء وتنفيذها مع بعضها يتم التحويل الفوري للأسهم من محفظة البائع إلى محفظة المشتري.

وقد شهد السوق السعودي مؤخرًا نقلة نوعية جديدة بصدر نظام السوق المالية وفقا للمرسوم الملكي رقم 130م بتاريخ 31/07/2023، والذي قضى بإعادة هيكلة السوق المالية من الناحية التنظيمية والإشرافية وإنشاء هيئة السوق المالية التي تتمتع بالإستقلالية المالية والإدارية، وترتبط مباشرة برئيس مجلس الوزراء، وتهدف إلى تنظيم وتطوير السوق المالية في المملكة، ولها صلاحية وضع اللوائح والقواعد والتعليمات اللازمة لتطبيق أحكام نظام السوق المالية من أجل حماية المستثمرين، وضمان العدالة والكفاءة في سوق الأوراق المالية.

يقوم مجلس هيئة السوق المالية بجميع الصلاحيات المنوطة بالهيئة وفقا لأحكام نظام السوق المالية ويحدد المجلس كيفية تنظيم وظائف الهيئة ومهامها وأعمالها وتوزيعها فيما بين إدارتها وأقسامها الأخرى، ويتألف من خمسة أعضاء متفرعين (الرئيس ونائب الرئيس وثلاثة أعضاء)، وقد تم تعيينهم بموجب أمر ملكي لمدة 5 سنوات قابلة للتجديد مرة واحدة.

ويعد سوق الأسهم السعودي أكبر الأسواق العربية من حيث القيمة السوقية وأحجام التداول اليومية ومعدلاتها، كما يحتل مراتب متقدمة جدًا في تصنيفه بين الأسواق الناشئة.

2- نبذة عن شركة أرامكو السعودية¹: تعود بدايات أرامكو السعودية إلى عام 1933م، عندما أبرمت إتفاقية

الإمتياز بين المملكة العربية السعودية وشركة ستاندرد أويل أوف كاليفورنيا (سوكال). حينها، تم إنشاء شركة تابعة لها سميت بكاليفورنيا أريان ستاندارد أويل كومباني (كاسوك) لإدارة هذه الإتفاقية وبدأ العمل على الفور.

¹ [https://www.aramco.com/ar/who-we-are/overview/our-history.](https://www.aramco.com/ar/who-we-are/overview/our-history)

فبعد مسح صحاري المملكة لتحديد مواقع النفط، بدأت أعمال حفر الآبار في عام 1935م، و بعد سنوات من الجهد دون نجاح يذكر قرر المسؤولون التنفيذيون في سوكال في عام 1937م الاستعانة بمشورة كبير الجيولوجيين "ماكس ستاينكي" الذي أشار عليهم بأن يستمر في الحفر. وفي عام 1938م شهد إرساء أولى لبنات لازدهار مستقبل المملكة ونجاح جهود أرامكو السعودية وذلك تزامن مع إنتاج النفط بكميات تجارية من بئر الدمام رقم 07 التي أطلق علمها اسم "بئر الخير". ومنذ أواخر اربعينيات القرن العشرين، توالى نجاحات الشركة وترسخت قدراتها حتى تمكنت من تحقيق رقم قياسي في إنتاج النفط. رافعة بذلك طوال مسيرتها مكانة المملكة في قطاع الطاقة.

وبعد تسميتها بأرامكو "شركة الزيت العربية الأمريكية" بلغ إنتاج النفط الخام 500 ألف برميل في اليوم في عام 1949م. ومع التزامن السريع في إنتاج النفط أصبح من الضروري على الشركة توسيع نطاق أعمالها في قطاع التوزيع أيضا. ففي عام 1955م أنجزت الشركة خط الأنابيب عبر البلاد العربية "التابلاين"، الذي يبلغ طوله 1212 كلم والذي يعد الأطول في العالم، ربط خط التابلاين المنطقة الشرقية في المملكة بالبحر الأبيض المتوسط مما أسهم في اختزال زمن وتكلفة تصدير النفط إلى أوروبا بشكل كبير. وبعد عامين من التنقيب في مياه الخليج العربي الضحلة اكتشفت الشركة حقل السفانية في عام 1951م والذي يعد أكبر حقل نفط بحري على مستوى العالم وفي عام 1958 تجاوز إنتاج شركة أرامكو من النفط الخام مليون برميل في سنة تقويمية واحدة.

وبحلول عام 1962م حققت الشركة إنجازًا مهماً آخر حيث بلغ الإنتاج التراكمي للنفط الخام 5 ملايين برميل و بحلول عام 1981م وللمرة الأولى تجاوز شحن النفط الخام والمنتجات البترولية من القرصنة البحرية في رأس تنورة بليون برميل سنويا. طوال سبعينيات القرن العشرين لم تنحصر جهود الشركة في إثبات مكانتها كقوة اقتصادية للمملكة فحسب بل تضمنت أيضاً إحتضانها للتراث السعودي وفي عام 1973م اشترت الحكومة السعودية حصة قدرها 25% في أرامكو و زادت هذه الحصة لتصل إلى 60% في العام التالي.

وفي عام 1980م امتلكت الحكومة السعودية شركة أرامكو بأكملها لتنشئ بعد ثمانية أعوام. شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو السعودية) رسمياً. لتكون شركة جديدة تتولي جميع مسؤوليات شركة أرامكو بقيادة معالي المهندس علي بن إبراهيم النعيمي، الذي أصبح أول رئيس سعودي للشركة في عام 1984م، ثم أول رئيس لأرامكو السعودية وكبير إدارييها التنفيذيين في عام 1988م.

وفي العام التالي بدأت أرامكو السعودية تحولها من شركة منتجة للنفط ومصدرة له إلى شركة بترول متكاملة بالتزامن مع تأسيس شركة ستار انتربرايزز في عام 1989م، وهي مشروع مشترك مع مشتركة تكساسكو في الولايات المتحدة الأمريكية والتي تحولت لاحقاً لتصبح مشتركة موتيفا التي بدأت شراكة بين شركتي تكساسكو وشل ومن تم استحواذت عليها أرامكو السعودية بالكامل في عام 2017م لتصبح المالك الوحيد لأكبر مصفاة لتكرير النفط الخام في موقع واحد في أمريكا الشمالية في بورث آرثر بولاية تكساس.

عملت الشركة طوال تسعينات القرن العشرين على توطيد علاقاتها وشراكاتها في جميع أنحاء العالم تدريجياً، وتضمن ذلك تنفيذ عدة استثمارات دولية بدءاً بالإستحواذ على حصة قدرها 35% في شركة سانغ يونغ أويل ريفاينغ (التي تغير اسمها إلى إس-أويل في عام 2000 م) في جمهورية كوريا في عام 1991م.

وواصلت الشركة توسعها في عام 1994م مع إستحواذها على حصة قدرها 40% في بترون كوربريشن، التي تعد أكبر شركة لتكرير النفط وتسويقه في الفلبين. وكذلك في عام 1996م عندما نفذت مزيداً من الإستثمارات في أوروبا عن طريق الاستحواذ على حصة قدرها 50% في شركة التكرير اليونانية الخاصة موتور أويل (هيلاس) كورينث ريفاينريز إس إيه. وشركة التسويق التابعة لها أفينويل إنداستريال كوميرشل أند ماريتايم أويل كومباني إس إيه.

ومع اقتراب الألفية، أصبح استخدام التقنيات المتطورة أمراً أساسياً لمساعدة الشركة على إكتشاف النفط الخام واستخلاصه لتصبح التقنية جزء لا يتجزأ من أعمالها.

ففي عام 1997م طورت الشركة تقنية باورز (نظام المحاكاة المتوازية لمكمن النفط والماء والغاز) وهو نظام محاكاة عالية الدقة للمكامن يستخدم في عمل نماذج المكامن العملاقة والتنبؤ بأدائها. وقد حققت تقنية باورز نجاحا مذهلا ما جعلها مصدر إلهام لأرامكو السعودية في تطوير مجموعة أخرى من برامج المحاكاة التي تتميز بمستويات أعلى من القوة والدقة. وبعد جنيها ثمار التطورات التقنية أنشأت الشركة في عام 2000 م مركز البحوث والتطوير في الظهران على أحدث طراز لعلمائها. وكان هذا المركز بمثابة قاعدة لشبكة من مراكز الأبحاث المنتشرة في جميع أنحاء العالم والتي تعمل إلى يومنا هذا على تحقيق إنجازات كبرى تسهم في زيادة معدلات الاكتشاف وإستخلاص وخفض التكلفة وتعزيز السلامة والحفاظ على البيئة.

سلطت الأضواء على نجاح الشركة في مجال الابتكارات العالمية في عام 2010 م عندما أزاحت الستار عن تقنيته الخاصة بمحاكاة المكامن بإستخدام خلايا معلومات تبلغ بليون (أوغينا) خلية المعروف اختصارًا باسم " غيغاباورز " وهي الجيل الثاني من تقنية " باورز " وبعد ذلك بستة أعوام طورت الشركة تقنية " تيراباورز " التي تعد أول نظام محاكاة للمكامن بإستخدام تريليون خلية، في هذا المجال وفي مطلع الألفية الثانية واصلت الشركة تنوع أعمالها لتتمكن من تحقيق رؤيتها المتمثلة في تحويلها إلى أكبر شركة طاقة وكيميائيات متكاملة في العالم، ومع تنوع طرق تحقيق القيمة من كل برميل نفطي بما في ذلك المنتجات غير المعدنية والكيميائية المستخلصة من النفط الخام. تخطت الشركة نطاق الأسواق وإستخدامات النفط والغاز التقليدية، كما استثمرت في حلول تقنية تسهم في رفع كفاءة إنتاج النفط واستهلاكه والحد من أثرهما البيئي، ومنها تحسين كفاءة وسائل النقل واستدامتها من خلال إستخدام محركات وأنواع ووقود جديدة عالية الأداء. وبالنظر الى المستقبل تتطلع الشركة إلى تحويل البلايين من براميل النفط وتريليونات الأقدام المكعبة من الغاز إلى مصادر متعددة لتحقيق القيمة لأرامكو السعودية، وللمملكة العربية السعودية، وللمجتمعات، بينما تواصل دورها في الحفاظ على مكانتها ما كمورد موثوق للطاقة المستدامة على مستوى العالم.

ويرمز لها في سوق التداول بالرمز 2222.

3-مصادر جمع البيانات:

3-1-البيانات الأولية: تم جمع المعطيات والبيانات المالية لسهم أرامكو السعودي من الموقع الرسمي لشركة أرامكو

على إمتداد الفترة الزمنية المدروسة من 2022/10/25 الى غاية 2023/01/24.

3-2-البيانات الثانوية: تم جمع المعلومات من الكتب، والمجلات، والمنشورات، والمواقع الإلكترونية، بالإضافة إلى

الدراسات السابقة المتعلقة بجوانب الموضوع.

المطلب الثاني: الأدوات المستخدمة في الدراسة:

- سنتطرق في هذا المطلب إلى أدوات التحليل الفني المستخدمة لتحقيق أهداف الدراسة، والإجابة على الإشكالية

المطروحة حيث إعتدنا على مجموعة من المنطلقات:

- فترة الدراسة: من 2022/10/25 الى غاية 2023/01/24؛

- عينة الدراسة: سهم أرامكو السعودي؛

- الرسم البياني لسعر السهم محل الدراسة يتم إستخدام أداة الشموع اليابانية؛

-المؤشرات الفنية المستخدمة: مؤشر القوة النسبية، المتوسطات المتحركة، البرامج المعتمدة، برنامج تكرشارت لايف

وموقع Trading View.

-تعريف برنامج تكرشارت لايف (TickerChart live)

تكرشارت لايف هو برنامج متخصص في بث بيانات الأسعار المباشرة للأسواق المالية في الشرق الأوسط، يتميز

البرنامج بسهولة إستخدامه بالإضافة إلى سرعة البيانات ودقتها التي تتمتع بها جميع منتجات تكرشارت

المميزات الرئيسية للبرنامج:

- متابعة سوق سريع وبسيط يحتوي جميع شركات السوق؛

- سيولة السوق والشركات؛
- رسوم بيانية مباشرة؛
- أدوات التحليل الفني؛
- شاشة خاصة لصفقات السوق؛
- متابع سوق خاص لصفقات السوق؛
- راصد السوق اللحظي لأهم أحداث السوق؛
- الشركات الأكثر إرتفاعا، إنخفاضا والأكثر تداولاً؛
- شاشة الصفقات الكبيرة؛
- عمق السوق؛
- إعلانات السوق؛
- تكثرشارت لايف يدعم حاليا الأسواق السعودية، دبي، قطر والكويت.

2-تعريف منصة Trading views:

Trading views هي منصة للرسم البياني تعمل عبر الويب على الانترنت و تضم الكثير من الخدمات والمميزات التي تخدم المتداولين بطريقة احترافية. حيث يمكنك استخدام Trading view في معرفة أسعار الأصول المختلفة وتحليلات الفوركس والأسهم والعملات الرقمية والسلع فنيا وتقنيا. وتعد هذه المنصة متنوعة حيث يمكن لجميع فئات المتداولين الاستعانة بها بما في ذلك متداولي الفوركس والأسواق المالية المختلفة. وتتميز بمظهرها وتصميمها العصري والذي يتميز بسهولة الوصول إلى الوظائف المتعددة فضلا عن المظهر الجميل والمنظم.

المبحث الثاني: عرض ومناقشة النتائج.

بعد أن تطرقنا في المبحث الأول إلى الطريقة المتبعة وأدوات الدراسة، سنتعرض في هذا المبحث إلى عرض النتائج المستخرجة من برنامج تكرتشارت ومنصة Trading Views ومناقشة هذه النتائج المستخرجة من خلال تقسيم المبحث إلى مطلبين، المطلب الأول يشمل عرض النتائج والمطلب الثاني يشمل مناقشة النتائج.

المطلب الأول: عرض ومناقشة النتائج باستعمال مؤشر القوة النسبية والمتوسطات المتحركة

نتناول في هذا المطلب النتائج المستخرجة من برنامج تكرتشارت ومنصة Trading Views بعد إدخال البيانات المتمثلة في نوع السهم " سهم أرامكو السعودي " والذي يرمز له في منصة التداول بـ 2222 وإدخال المدة التي تم فيها الدراسة والممتدة من 25 - 10 - 2022 إلى غاية 24 - 01 - 2023 والأداة الفنية المتمثلة في الشموع اليابانية والمؤشرات الفنية المتمثلة في المتوسطات المتحركة، ومؤثر النسبية.

والذي كان محتواها كالتالي:

أ- حسب مؤشر القوة النسبية:

من أجل حساب مؤشر القوة النسبية لأسهم شركة أرامكو السعودية نحتاج إلى تحديد كل من (سعر الافتتاح وسعر الاغلاق) للحصول على نتيجة التغير في سعر السهم فيما إذا كانت ايجابية، أي أغلق السهم على ارتفاع وحقق أرباحاً، أم سلبية أي أغلق السهم بسعر أقل من سعر الإفتتاح وحقق خسارة. ولقد تم حساب التغيرات الموجبة والسالبة كما هو مبين في الملحق رقم (01) الذي يتضمن أسعار تداول أسهم شركة أرامكو السعودية لمدة 03 أشهر في سوق الأسهم السعودية للفترة الممتدة من 25 / 10 / 2022 لغاية 2023 / 24 / 01 وقد تم احتساب التغيرات في أسعار الأسهم خلال 03 أشهر والتي كانت كما يلي:

1 - عدم حدوث تغيرات في سعر السهم في التواريخ : 11/03، 11/13، 12/19، 12/21، 01/03، 01/11،

01/16 أن سعر الاغلاق كان مشابهاً لسعر الافتتاح.

2-بلغت التغيرات الموجبة لسعر الورقة: 11/06 مبلغ 18 هللة، 11/07 مبلغ 14 هللة، 11/08 مبلغ 05 هللة، 11/10 مبلغ 09 هللة، 11/16 مبلغ 50 هللة، 11/22 مبلغ 28 هللة، 11/30 مبلغ 40 هللة، 12/13 مبلغ 23 هللة، 12/15 مبلغ 5 هللة، 12 / 20 مبلغ 4 هللة، 12/22 مبلغ 10 هللة، 12/25 مبلغ 18 هللة، 12/27 مبلغ 54 هللة، 12/28 مبلغ 19 هللة، 01/01 مبلغ 23 هللة، 01/09 مبلغ 18 هللة، 01/10 مبلغ 09 هللة، 01/17 مبلغ 13 هللة، 01/18 مبلغ 14 هللة، 01/19 مبلغ 19 هللة، 01/22 مبلغ 18 هللة، 01/23 مبلغ 50 هللة.

3-بلغت التغيرات السالبة في باقي التواريخ حيث التغير في السعر يتراوح بين 4 هللة إلى 73 هللة.

حيث أن قيمة مؤشر القوة النسبية بلغ حسب المعادلة التالية:

$$\text{مؤشر القوة النسبية} = \frac{100}{1 + (\text{التغيرات الموجبة} / \text{التغيرات السالبة})} - 100$$

$$35,324 = \frac{100}{\frac{5.56}{10.18} + 1} - 100 =$$

الشكل رقم(17): يوضح تحليل مؤشر القوة النسبية خلال الفترة 2022/10/25 إلى 2023/01/24



المصدر: www.tradingview.com

ولقد تم احتساب مؤشر القوة النسبية لسهم شركة أرامكو السعودية للفترة من 25/10/2012 إلى 2023/01/24

ولقد كانت نتيجة القوة النسبية 35 نقطة وهي منطقة إنتظار لا بيع ولا شراء كما هو مبين في شكل رقم (12)

والتي تعكس أن الطلب والعرض على الأسهم متعادل من قبل المستثمرين، ويؤدي تعادل العرض والطلب من خلال

النتيجة المحسوبة لمؤشر القوة النسبية أن الإشارة المناسبة للمستثمرين هي الإنتظار وعدم بيع سهم شركة أرامكو السعودية

كون سعره معتدل، وهناك احتمالات فيما أن يعاود السوق الإرتفاع أو الانخفاض.

نلاحظ من خلال الشكل رقم (17) ان سعر سهم شركة أرامكو قد انخفض من 32.50 ريال إلى 27.50 ريال

ثم عاد إلى الارتفاع ليصل إلى 30.18 ريال للفترة الممتدة بين 2022 / 10 / 25 إلى 2023/01/24 اي بفارق

انخفاض 2.32 ريال بحيث لا يحفز المستثمرين الذين بحوزتهم سهم أرامكو على البيع والمستثمرين الذين بحوزتهم النقود

على الشراء.

حيث أن عدد الأسهم المتداولة في بداية فترة الدراسة بتاريخ 2022/10/25 بلغت حجم الأسهم: 4.846.505 سهم. وبلغ متوسط سعر السهم 32,84 ريال، أما آخر الفترة بلغت عدد الأسهم المتداولة 5.808.738 سهم وبلغ متوسط سعر السهم 30.09 ريال.

ب- حسب مؤشر المتوسطات المتحركة:

تعتبر من أهم مؤشرات التحليل الفني وأكثرها إستخداما، وتعتمد على معادلات رياضية لحسابها، وهناك عدة متوسطات ويتمثل الإختلاف بينها في طريقة حسابها، وهناك نوعين رئيسيين أكثر إستخداما وشيوعا:

متوسط المتحرك البسيط SMA، والمتوسط المتحرك الأسي EMA

$$\text{معادلة متوسط المتحرك البسيط} = \frac{\text{مجموع أسعار الإغلاقات للأيام}}{\text{الفترة}}$$

الشكل رقم (18): تحليل بواسطة تقاطع المتوسطات المتحركة للفترة 2022/10/25 إلى 2023/01/24



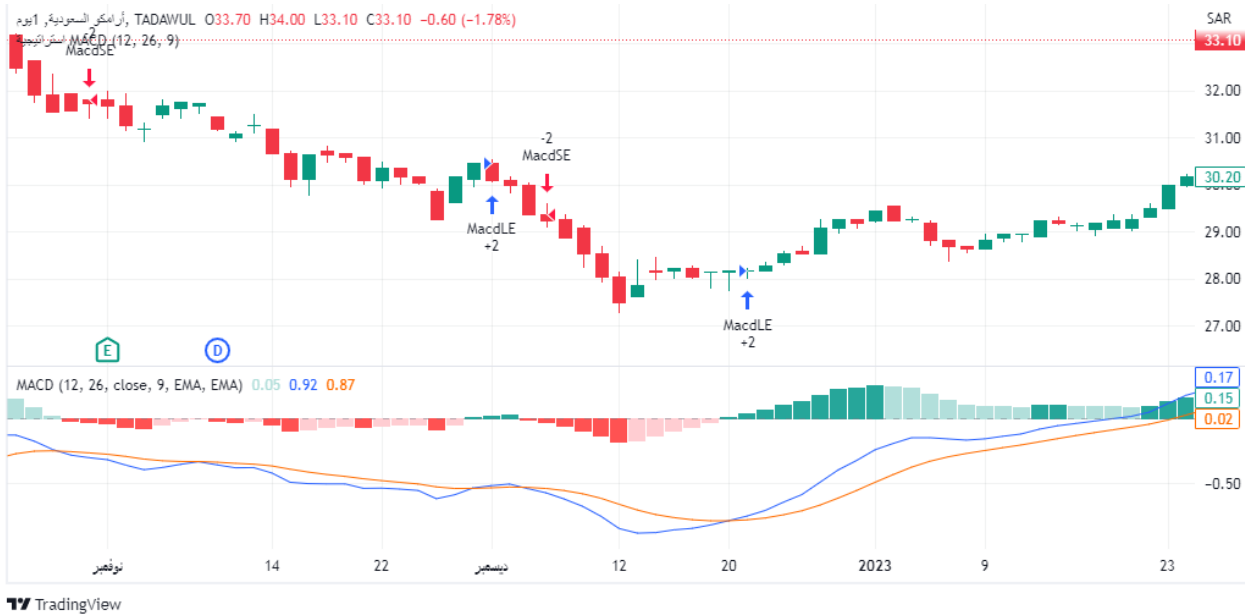
المصدر: www.tradingview.com

نلاحظ من خلال البيان بالشكل (18) أن هناك تقاطع للمتوسطين (MA50، MA20) في الفترة 2022/10/26 وهو ما يسمى بتقاطع الموت وهذا يدل على إشارة بيع لأن التقاطع كان في حالة الهبوط، وفي 2022/12/29 حدث تقاطع آخر بين المتوسطين وهو يسمى بالتقاطع الذهبي وكان هذا تحت خط السعر مما يدل على أن هناك إشارة شراء، ومن الفترة 2022/12/29 إلى غاية 2023/01/23 تشهد بعض التصحيحات، وفي الفترة 2023/01/24 إلى غاية 2023/01/25 شهد بعض الارتفاع الطفيف وكان خطي المتوسطين متقاربين من بعضهما البعض وتحت خط السعر مما يدل على احتمال إستمرارية في الصعود.

المطلب الثاني: عرض ومناقشة النتائج باستعمال مؤشر المتوسط المتحرك المتقارب والمتباعد وأداة الشموع اليابانية

ج- حسب المتوسط المتحرك المتقارب والمتباعد: (MACD)

الشكل رقم(19): يوضح التحليل بواسطة المتوسط المتحرك المتقارب والمتباعد (MACD)



المصدر: www.tradingview.com

نلاحظ من خلال البيان بالشكل (19) أنه في تاريخ 2022/10/27 تقاطع خط MACD مع خط إشارته هبوطاً، وهذا يدل على إنخفاض السعر ويدل على إشارة بيع حيث بالرجوع إلى الملحق رقم (01) نجد أن إشارة البيع كانت صحيحة، إذ كانت بتاريخ 2022/10/25 تساوي 32,50 ريال ثم إنخفض إلى 31,91 ريال وهذا يسمى زخم الهبوط، حتى 2022 /12 /20 كان خط الإشارة متقارب من خط MACD ، وفي 2022/12/20 خط MACD إخترق خط الإشارة صعوداً هذا مؤشر على إرتفاع الأسعار في السوق وبالرجوع الي الجدول رقم (01) نجد أن إشارة الشراء كانت صحيحة، إذ كانت الأسعار بتاريخ 2022/12/20 تساوي 28,18 ريال وبعدها إرتفعت إلى 26,28 ريال ويليها 28,55 ريال و هذا يسمى زخم الصعود.

3- التحليل بواسطة الشموع اليابانية:

الشكل رقم(20): يوضح الأسعار بإستخدام الشموع اليابانية للفترة من 2022/10/25 إلى 2023/01/24



المصدر: www.TickerChart live.com

نلاحظ من الشكل رقم (20) أنه هناك إنخفاض مستمر في أسعار أسهم شركة أرامكو السعودية منذ أواخر شهر أكتوبر وهذا ما أدى إلى ظهور إلتجاه هابط، حيث في 2022/11/03 ظهرت شمعة دوجي حيث كان الظل السفلي للشمعة أطول بقليل من الظل العلوي فقد عبرت عن إشارة ضعف وتنبهه لإنعكاس الإلتجاه من الهبوط إلى الصعود بعدها ظهرت شمعة دوجي مرة ثانية في 2022/11/13.

في يومي 2022/12/12.13 ظهرت شمعة داخلية في الإلتجاه الهابط، فهي تشير إلى حالة من التوازن في السوق والتي في أغلب الأحيان تؤدي إلى انعكاس الإلتجاه، فهي تشبه نموذج الهرامي الشرائي فهي تأتي في نهاية الإلتجاه الهابط ليبدل على نهاية هذا الإلتجاه. والشمعة في تاريخ 2022/12/13 تشبه أيضا شمعة نموذج المطرقة المقلوبة حيث أن حجم الشمعة صغير ويكون ظلها العلوي نصف حجم الشمعة على الأقل ويكون ظلها السفلي صغير جدا فهي تأتي في نهاية الإلتجاه الهابط لتشير لإحتمالات إنعكاسه.

من خلال الفترة المدروسة قد تغير الإلتجاه للسعر من الإلتجاه الهبوطي الى الإلتجاه الصعودي حيث تشكل الإلتجاه الصعودي من الفترة 2022/10/25 الى غاية 2022/12/12 من خلال القمم المتوالية حيث تكون كل قمة فيها ادنى من القمه السابقة وهي في 2022/12/2 كان السعر 31.28 ريال ثم انخفض في 2022/11/15 الى 30.14 ريال تم انخفض في 2022/11/28 الى 29.28 ريال حيث انعكس الإلتجاه الى اتجاه صعودي من 2022/12/13 الى غاية 2023/01/24 وتشكل من القيعان الصاعدة المتوالية حيث كل قاع أعلى من القاع السابق وهي في تاريخ 2022/12/13 كان بسعر 27.87 ريال ثم ارتفع الى 28.82 ريال في 2023/1/09 تم ارتفع الى 29.28 ريال في 2023/01/19.

وبمقارنة نتائج الدراسة التطبيقية مع الدراسات السابقة كانت نتائج الدراسات السابقة متوافقة مع نتائج دراستنا التطبيقية والتي خلصت إلى أن:

التحليل الفني يحدد التوقيت المناسب للشراء والبيع؛

يقدم إشارات أو نقاط دخول وخروج واضحة؛

مؤشر القوة النسبية له القدرة على إكتشاف تغير الاتجاه وهذا ما توصلنا إليه من خلال دراستنا التطبيقية على سهم

ارامكو.

خلاصة الفصل الثاني:

في هذا الفصل تطرقنا في دراستنا التطبيقية إلى استخدام أدوات التحليل الفني والمتمثلة في الشموع اليابانية وبعض المؤشرات الفنية (مؤشر القوة النسبية، المتوسطات المتحركة، (MACD) على عينة الدراسة المتمثلة في سهم أرامكو للفترة الممتدة ما بين 2022/10/25 إلى غاية 2023/01/24 وتمثلة في الشموع اليابانية وبعض المؤشرات الفنية (مؤشر القوة النسبية، المتوسطات المتحركة، (MACD) والتي ساعدتنا في تحليل أسعار الأسهم في هذه الفترة.

من خلال الأشكال نلاحظ أن:

مؤشر المتوسطات المتحركة أعطى إشارة بيع قبل مؤشر MACD في 2022/10/26 أما في إشارة الشراء فمؤشر MACD اعطى إشارة قبل مؤشر المتوسطات المتحركة وذلك في 2022/12/20 بالنسبة لأسهم شركة أرامكو السعودية.

أما من خلال الرسم البياني باستعمال الشموع اليابانية فقط أعطى إشارة الشراء في 12 و 2022/12/13 قبل مؤشر المتوسطات المتحركة ومؤشر MACD.

إن مؤشر القوة النسبية لم يعط أي إشارة واضحة للتعاقد في العرض والطلب على الأسهم من قبل المستثمرين على سهم أرامكو السعودية.

الخاتمة

الخاتمة

يشهد سوق الأسهم توجها كبيرا من قبل المستثمرين لما يحققه من عوائد، والتي من الممكن أن يصحبها بعض المخاطر، ولتجنب هذه الأخيرة يلجأ أغلبهم لإنتهاج أسلوب التحليل الفني، والذي حاولنا من خلال هذه الدراسة الإلمام بأهم جوانبه عبر فصلين، حيث ألقينا الضوء على أهم المفاهيم النظرية وقمنا بإسقاطها على عينة من سوق الأسهم السعودي سهم ارامكو. محاولين الإجابة على إشكالية الدراسة التالية: مامدى قدرة التحليل الفني وأدواته على توقع إتجاه سعر السهم لشركة أرامكو مابين الفترة الممتدة من 2022/10/25 الى غاية 2023/01/24؟ حيث توصلنا الى النتائج التالية:

__ كلما تنوعت أدوات التحليل الفني المستخدمة في التحليل كلما كانت النتيجة أفضل في تأكيد إشارات البيع والشراء؛

__ التحليل الفني بالنسبة للمستثمرين في سوق الأسهم ليس كافيا لوحده لأنه لا يحدد القيمة الحقيقية للأسهم، بل يحدد توقيت الشراء والبيع، وهذا ما يستوجب إعتماد أكثر من أسلوب؛

__ إن مؤشر الزخم (مؤشر القوة النسبية) تنبأ بحركة السعر قبل مؤشرات تتبع الحركة (MACD، مؤشر المتوسطات المتحركة) بالنسبة لتحليل أسهم شركة أرامكو السعودية للفترة الممتد من 2022/10/25 إلى غاية 2023/01/24.

اختبار الفرضيات:

لقد أكدت الدراسة صحة الفرضيات التي تم طرحها في المقدمة والتي تقضي بأن:

__ أدوات التحليل الفني لها القدرة على التنبؤ بإتجاه السعر المستقبلي؛

__ يهدف التحليل الفني إلى تحديد المستويات السعرية المناسبة للشراء والبيع؛

__ان حركة سهم ارامكو تغير من الاتجاه الهبوطي الى الاتجاه الصعودي للفترة محل الدراسة.

الاقتراحات:

تقود نتائج دراستنا إلى تقديم الاقتراحات التالية:

__ضرورة الدخول في دورات تعليمية لمعرفة جميع خبايا هذا الاسلوب و كيفية استخدامه وقراءة نتائجه لإتخاذ القرار

المناسب في الوقت المناسب؛

__على المستثمر اختيار المؤشرات التي تساعده وعدم اعتماد مؤشرات معقدة التي تتطلب عمليات وأشكال صعبة

الفهم خصوصا المستثمرين الجدد ومبتدئين؛

__لا ينبغي الاعتماد على مؤشر واحد بل يستوجب التنوع ؛ ونوصي بإستخدام مؤشر القوة النسبية والمتوسطات

المتحركة لمرونتهما؛

__عدم الاعتماد الكلي علي التحليل الفني؛

__استخدام منصة Trading view التي ساعدتنا كثيرا.

آفاق الدراسة:

تضمن موضوع الدراسة الكثير من الجوانب الهامة التي لم يتسن لنا إدراجها. والتي نقترح أن تكون مواضيع مستقبلية

فيمكن دراسة ومناقشة

- مخاطر التحليل الفني وأثره على المستثمرين؛

- واقع التحليل الفني قبل وبعد جائحة كورونا.

المصادر والمراجع

1- حريزي رابح، البورصة والأدوات محل التداول فيها، دار بلقيس للنشر، الجزائر، 2015.

2- دريد كامل آل شيب، الأسواق المالية والنقدية، الطبعة الأولى، دار المسيرة للنشر والتوزيع والطباعة، الأردن، 2012.

3- شمعون شمعون، البورصة وبورصة الجزائر، الطبعة الأولى، أطلس للنشر، الجزائر، 1999.

4- عبد المجيد المهيلمي، التحليل الفني للأسواق المالية، الطبعة الخامسة، البلاغة للطباعة والنشر والتوزيع، 2006.

5- محمد صالح الحناوي وآخرون، الاستثمار في الأسهم والسندات، الدار الجامعية، الإبراهيمية مصر، 2003 - 2004.

المقالات والمجلات:

6- مرتضى محمد أمين نعيم. علاء فريد عبد الأحد، استخدام مؤشر القوة النسبية في إتخاذ قرار المضاربة بالأسهم، مجلة دراسات محاسبية ومالية (JAFS) المجلد 14، العدد 46، العراق، 2019.

7- هشام طلعت عبد الحكيم، التحليل الفني بإستخدام مؤشر القوة النسبية وتأثيره في القرار الاستثماري، مجلة الإدارة والإقتصاد، العدد 133، جوان 2022، جامعة المستنصرية، العراق، سنة 2012.

8- م. عمار شهاب احمد، دور المزاوجة بين مؤشر القوة النسبية وأسلوب الشموع اليابانية في التأكد من اختيار التوقيت المناسب لبيع أو شراء الأسهم في سوق العراق للأوراق المالية، مجلة جامعة التنمية البشرية، المجلد 05، العدد 01، العراق، 2019.

أطروحات ورسائل ماجستير:

9- حياة زيد، دور التحليل الفني في اتخاذ قرار الاستثمار بالأسهم، دراسة تطبيقية في عينة من أسواق المال العربية (الأردن، السعودية، فلسطين)، مذكرة ماجستير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، السنة الجامعية 2014/2015.

10- عقبة خضير، أهمية التحليل الفني والأساسي في تحديد القرار الإستثماري للأسهم في سوق الأوراق المالية، دراسة حالة سوق قطر للأوراق المالية خلال الفترة 2014/2018، أطروحة دكتوراه، جامعة محمد خيضر، بسكرة، السنة الجامعية 2019/2022.

11- عماد الدين شرابي، إتخاذ قرار الاستثمار في الأسهم بالإعتماد على التحليل الفني، مذكرة ماجستير، جامعة منتوري، قسنطينة، السنة الجامعية 2010/2011.

12-Johny Murphy, Technical Analysis of the financial Markets, New York
Institute of Finance, New York, 1999.

13-www.aramco.com

14-www.arabictrader.com

15-www.tradingview.com

16-www.ifcmarkets.net

17-www.elliottwavemonitor.com

18-www.helmifx.net

19-www.fbs.ae

20- <https://arldplayer.net/games/com-tickerchart-on-pc.html>.

21-<https://kn00oz.ahlamontada.com/t2392-topic>

الملاحق

الملاحق

الملحق رقم (01): أسعار سهم شركة أرامكو السعودية للفترة 2022/10/25 الى 2023/01/24

التاريخ	افتتاح	الأعلى	الأدنى	إغلاق	الحجم	الإغلاق - الافتتاح	السالبة	الموجبة
25-10-2022	33.18	33.23	32.37	32.5	4.846.505	-0.68	0.68	
26-10-2022	32.64	32.64	31.73	31.91	6.900.028	-0.73	0.73	
27-10-2022	31.91	32.37	31.55	31.55	15.142.536	-0.36	0.36	
30-10-2022	31.96	31.96	31.55	31.59	3.102.827	-0.37	0.37	
31-10-2022	31.82	31.82	31.41	31.73	5.511.444	-0.09	0.09	
01-11-2022	31.82	32	31.41	31.68	5.753.071	-0.14	0.14	
02-11-2022	31.68	31.96	31.14	31.28	12.141.480	-0.4	0.4	
03-11-2022	31.18	31.32	30.91	31.18	7.637.448	0	0	
06-11-2022	31.5	31.82	31.41	31.68	5.990.512	0.18		0.18
07-11-2022	31.64	31.78	31.41	31.78	8.497.922	0.14		0.14
08-11-2022	31.68	31.73	31.5	31.73	4.599.912	0.05		0.05
09-11-2022	31.46	31.46	31.14	31.18	3.748.982	-0.28	0.28	
10-11-2022	31	31.14	30.91	31.09	4.269.508	0.09		0.09
13-11-2022	31.28	31.5	31.09	31.28	3.370.850	0		0
14-11-2022	31.18	31.18	30.68	30.68	12.007.777	-0.5	0.5	
15-11-2022	30.68	30.73	29.96	30.14	9.074.207	-0.54	0.54	
16-11-2022	30.14	30.64	29.78	30.64	7.381.866	0.5		0.5
17-11-2022	30.73	30.82	30.46	30.64	4.806.722	-0.09	0.09	
20-11-2022	30.68	30.68	30.46	30.59	2.450.648	-0.09	0.09	
21-11-2022	30.59	30.59	30	30.09	4.233.968	-0.5	0.5	
22-11-2022	30.09	30.5	29.91	30.37	3.743.806	0.28		0.28
24-11-2022	30.37	30.37	30	30.18	3.342.433	-0.19	0.19	
27-11-2022	30.18	30.18	30	30.05	2.275.187	-0.13	0.13	
28-11-2022	29.87	29.91	29.28	29.28	6.954.100	-0.59	0.59	
29-11-2022	29.64	30.18	29.59	30.18	6.472.965	0.54		0.54
30-11-2022	30.14	30.46	29.96	30.46	10.116.633	0.32		0.31
01-12-2022	30.46	30.55	30.05	30.09	3.922.756	-0.37	0.37	
04-12-2022	30.09	30.18	29.82	30	3.201.658	-0.09	0.09	
05-12-2022	30	30.05	29.37	29.37	5.514.084	-0.63	0.63	
06-12-2022	29.37	29.59	29.09	29.23	6.623.118	-0.14	0.14	
07-12-2022	29.28	29.37	28.87	28.87	5.974.056	-0.41	0.41	
08-12-2022	29.09	29.14	28.23	28.55	9.044.723	-0.54	0.54	
11-12-2022	28.55	28.68	27.91	28.05	5.781.331	-0.5	0.5	
12-12-2022	28.05	28.14	27.28	27.5	9.247.978	-0.55	0.55	
13-12-2022	27.64	28.41	27.59	27.87	8.453.152	0.23		0.23
14-12-2022	28.18	28.46	27.96	28.14	4.911.464	-0.04	0.04	
15-12-2022	28.18	28.23	28	28.23	36.530.970	0.05		0.05
18-12-2022	28.23	28.28	28	28.05	3.068.633	-0.18	0.18	
19-12-2022	28.14	28.14	27.78	28.14	4.835.611	0	0	
20-12-2022	28.14	28.18	27.73	28.18	4.599.033	0.04		0.04
21-12-2022	28.18	28.23	28	28.18	2.568.277	0		0
22-12-2022	28.18	28.37	28.14	28.28	2.690.005	0.1		0.1
25-12-2022	28.37	28.59	28.28	28.55	3.253.405	0.18		0.18
26-12-2022	28.59	28.68	28.5	28.55	2.194.016	-0.04	0.04	

27-12-2022	28.55	29.28	28.55	29.09	5.550.964	0.54		0.54
28-12-2022	29.09	29.28	28.96	29.28	3.974.692	0.19		0.19
29-12-2022	29.28	29.28	29.05	29.18	5.744.364	-0.1	0.1	
01-01-2023	29.23	29.46	29.18	29.46	1.568.945	0.23		0.23
02-01-2023	29.55	29.55	29.23	29.23	4.692.938	-0.32	0.32	
03-01-2023	29.28	29.32	29.18	29.28	4.764.612	0	0	
04-01-2023	29.18	29.23	28.68	28.82	4.618.036	-0.36	0.36	
05-01-2023	28.82	28.82	28.37	28.68	4.797.235	-0.14	0.14	
08-01-2023	28.68	28.68	28.55	28.64	2.074.381	-0.04	0.04	
09-01-2023	28.64	28.96	28.64	28.82	4.194.246	0.18		0.18
10-01-2023	28.87	28.96	28.78	28.96	4.765.899	0.09		0.09
11-01-2023	28.96	28.96	28.78	28.96	2.897.551	0		0
12-01-2023	28.91	29.23	28.87	29.23	5.218.758	0.32		0.32
15-01-2023	29.23	29.32	29.14	29.18	2.910.272	-0.05	0.05	
16-01-2023	29.14	29.18	29	29.14	2.872.306	0	0	
17-01-2023	29.05	29.18	28.91	29.18	3.066.510	0.13		0.13
18-01-2023	29.09	29.37	29.09	29.23	5.167.335	0.14		0.14
19-01-2023	29.09	29.37	29	29.28	5.008.991	0.19		0.19
22-01-2023	29.32	29.59	29.32	29.5	5.923.135	0.18		0.18
23-01-2023	29.5	30	29.5	30	7.004.666	0.5		0.5
24-01-2023	30	30.23	29.96	30.18	5.808.738	0.18		0.18
المجموع							10.18	5.56

المصدر: من إعداد الطالبتين.