



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

تداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19 على سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل عام
2020

The Repercussions of Covid-19 Cases on Aramco's Share Price for March and April of 2020

حمده بنت عبد الله محمد الخثعمي

قسم إدارة الأعمال، كلية الأعمال، جامعة بيشة

بيشة، المملكة العربية السعودية

hamdahalfazie@gmail.com

(قدم للنشر في 2023/6/14)

The Repercussions of Covid-19 Cases on Aramco's Share Price for March and April of 2020.

Abstract:

The study aimed to identify the economic repercussions of Covid-19 on Aramco's share price at the opening and closing for March and April of 2020. And to find out which cases were most impactful; the study adopted the descriptive analytical approach to analyze the content of the reports. Excel was used to analyze the results. The study's results indicated that the decline in Aramco's share price was because of the increase in Covid-19 confirmed cases



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

locally, rather than because of death cases. Among the study's recommendations, an increase in the share dividends, would spread optimism and confidence among investors

Keywords: the repercussions of Covid-19 infection cases on the stock price - Aramco - stock prices for March and April of 2020.

تداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19 على سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل عام 2020

مستخلص الدراسة:

هدفت الدراسة للتعرف على التداعيات الاقتصادية التي كبتها كوفيد-19 على سعر سهم شركة أرامكو عند الافتتاح والإغلاق لشهري مارس وأبريل لعام 2020، ولمعرفة أي الحالات أكثر ضرراً، اعتمدت المنهج الوصفي التحليلي، وأداتها تحليل محتوى التقارير وتكون مجتمع الدراسة من سعر الافتتاح والإغلاق لأسهم شركة أرامكو لعام 2020، بعينة قصدية مكونة من أسهم شركة أرامكو عند الافتتاح والإغلاق لشهري مارس وأبريل لعام 2020. وتم استخدام برنامج الإكسل لتحليل النتائج وتوصلت الدراسة لنتائج هي انخفاض سعر سهم أرامكو نتيجة لزيادة حالات الإصابات المؤكدة وتراكمها محلياً أكثر من انخفاضه بسبب حالات الوفيات. ومن توصياتها، زيادة نصيب السهم من الأرباح الموزعة، إشاعة روح التفاؤل والثقة بين المستثمرين.

الكلمات المفتاحية: تداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19 على سعر السهم، شركة أرامكو، أسعار الأسهم لشهري مارس وأبريل عام 2020.

تداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19 على سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل عام 2020

1. المقدمة

القطاع النفطي ذو أهمية بالغة فنسبة مشاركته في ردف الاقتصاد الوطني السعودي والاقتصاد العالمي كبيرة، فقد تصدرت المملكة العربية السعودية التراجع في سوق المال الخليجي بتراجع أسهم شركة أرامكو وانخفاض أرباحها بنسبة 20.6 في عام 2019 بحسب النتائج السنوية في سوق المال، وهذا المستوى



القياسي أفضى إلى تراجع أسهم الشركة بنسبة 10% لتبلغ 27 ريال للسهم الواحد، أدى ذلك بسوق المال السعودي (تداول) إلى تقليص ساعات تداول الأوراق المالية جميعها بشكل مؤقت. وعانى المستثمرون في جميع شركات وقطاعات الأسهم وغيرها من الاستثمارات من حالات الخوف والذعر وعدم اليقين وقلة الثقة؛ فقد واجهوا حالات عدم التأكد في استثماراتهم دون خطط أو سياسات ترشدتهم إلى الحل الأمثل في إدارة أزمة جائحة كوفيد-19، وقد عاش العالم وضعاً استثنائياً في ظل كوفيد-19 الذي أكتشف بتاريخ 31 ديسمبر 2019، والذي تسبب في تفشي الجائحة وتم اعتبارها ثالث تفشي خطير لفيروس كورونا في أقل من 20 عاماً مما جعله يتسبب في وباء عالمي كان حصيلته ما يقارب 3.1 مليون حالة إصابة مؤكدة و227000 حالة وفاة (Roser et al. 2020).

ومستثمرو أسهم شركة أرامكو ليسوا بمعزل عما يجري حولهم وزاد من ذعرهم ما أصاب قطاع المحروقات من خسائر فادحة، فقد تلقى قطاع النفط والطاقة صدمة مزدوجة بسبب اتفاق منظمة أوبك لخفض الإنتاج عام 2018 وبسبب كوفيد-19، وهو ما يعني انخفاض الأسعار بسبب قلة الطلب أيضاً، فترجع الطلب على النفط تراجعاً تاريخياً أدى إلى انهيار أسعار النفط بدرجة غير مسبوقة، وأدى ذلك لركود اقتصادي اخل بموازن العرض والطلب على المنتجات المالية للشركات المقيدة في البورصات العالمية، يضاف إليها العامل النفسي المتمثل في الخوف والذعر المنتشر بين المستثمرين من استمرار الركود والكساد لمدة أطول، خاصة مع عدم وجود أي حل أو دواء، وتأخر اكتشاف اللقاحات المضادة للفيروس؛ سبب ذلك عزوف وانصراف المستثمرين عن إبرام الصفقات، بينما البعض قرر التخلص مما يملك من منتجات مالية خطيرة؛ أدت هذه القرارات الاستثمارية إلى سقوط مفاجئ للأسعار في أكبر أسواق المال العالمية، والعديد منها علق حصص التداول تجنباً للعواقب المدمرة، ونستنتج من ذلك أن ترابط الأسواق المالية بسبب العولمة المالية أفضى إلى تماثل وقت وكيفية استجابتها للجائحة، حيث أشارت البيانات إلى أن أكثر الأسواق المالية العالمية وصلت أدنى مستوياتها ما بين مارس وأبريل 2020. ونظراً لهذه الأوضاع الاقتصادية فالحاجة ماسة وكبيرة لمعرفة أثر حالات الإصابة المؤكدة والتعافي والوفاة على سعر افتتاح وإغلاق سهم أرامكو، لمعرفة أي الحالات أكثر تأثيراً وضرراً على السهم.



1.1 مشكلة الدراسة وأسئلتها:

يعد قطاع الاستثمار والتمويل من القطاعات التي شهدت تأثيراً كبيراً بسبب كوفيد-19 حيث خيم على المستثمرين عدم اليقين بسبب الخوف من الوضع القائم للاقتصاد، كما كان قطاع الطاقة من أبرز القطاعات المتأثرة بالجائحة كذلك. وكانت الخسائر الكبرى لشركات النفط قد رصدت في مارس 2020 وهبطت أسهم شركاتها، وذلك ما سيوضحه الإطار النظري والدراسات السابقة فكان الخطب عظيم على شركة الزيت العربية السعودية.

كانت بداية أرامكو بعقد اتفاقية الامتياز بين المملكة العربية السعودية وشركة ستاندرد أويل أوف كاليفورنيا، وتعتبر أرامكو أكبر منتج ومصدر مستقل للنفط الخام في العالم، وتزود الوطن والعالم بالطاقة التي يحتاجها في أوقات مصيرية حاسمة في تاريخ الشركة، فيما يعتمد العالم على أرامكو في توفير الطاقة تلتزم الشركة بدورها في الوفاء بالتزاماتها بما يسهم في مواجهة فيروس كوفيد-19 على الوجه الأمثل.

فأرامكو تتمتع بموقف مالي قوي، وتدفقات نقدية صنت على أساسها ضمن الأفضل دولياً، بفضل منهجها الصارم في تخصيص رأس المال، وتطبيق الضوابط المالية الدقيقة، وكلفة إنتاجها الأقل (الجاسر، 2019)

أدت التطورات والتغيرات الاقتصادية السريعة بسبب فيروس كوفيد-19 والتي شهدتها أغلب القطاعات بالمنظمات على اختلاف أنواعها ومجالات أنشطتها إلى العمل في محيط يهدد استمراريتها، ويعيق طريقها نحو تحقيق أهدافها، كما عانت المنظمات من النقص في الأرباح، بسبب قلق ورهبة المستثمرين وإحجامهم عن الاستثمارات الجديدة (زلوم، 2015).

وأدى فيروس كوفيد-19 إلى وجود تذبذب في بورصات العالم، وخسائر اقتصادية وخصوصاً لشركات النفط التي تلقت صدمة مزدوجة؛ بسبب اتفاق منظمة أوبك لخفض الإنتاج عام 2018 وبسبب فيروس كوفيد-19 وهو ما يعني انخفاض الأسعار بسبب قلة الطلب أيضاً (إيلين، 2020). قد يهبط الطلب العالمي على النفط بنسبة 20% والدعوة للسعودية القائدة لمنظمة أوبك للمساعدة في استقرار أسواق النفط كونها رئيس مجموعة العشرين هذا العام والمرء يتوقع أنها ستقدم دعماً بناءً لنشر الاستقرار في أسواق النفط العالمية، استناداً إلى سجلها في السابق (بيروول، 2020).



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

مما سبق تبرز الأسئلة التالية في الدراسة:

1.1.1 ما هي تداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19 على سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل عام

2020

2.1.1 ماهي تداعيات حالات التعافي من كوفيد-19 على سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل عام

2020

3.1.1 ماهي تداعيات حالات الوفاة من كوفيد-19 على سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل عام

2020

3.1 فرضيات الدراسة:

1.3.1 ساهمت حالات الإصابة بكوفيد-19 في انخفاض سعر سهم أرامكو عند الافتتاح والأغلاق

لشهرتي مارس وأبريل عام 2020 لانتشار الهلع وحالة عدم اليقين لدى المستثمرين.

2.3.1 ساهمت حالات الوفاة من كوفيد-19 في انخفاض سعر سهم أرامكو عند الافتتاح والأغلاق

لشهرتي مارس وأبريل عام 2020 بشكل أقل من حالات الإصابة.

3.3.1 ساهمت قلة حالات التعافي من كوفيد-19 في انخفاض سعر سهم أرامكو عند الافتتاح

والأغلاق لشهري مارس وأبريل عام 2020.

4.1 أهداف الدراسة:

1.4.1 التعرف على التداعيات الاقتصادية التي كبتها كوفيد-19 أسهم شركة أرامكو لشهري مارس

وابريل عام 2020.

2.4.1 تقديم مقترحات تساهم في إرشاد الباحثين لتناول قضايا بحثية جديدة.



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

5.1 أهمية الدراسة:

1.5.1 تتمثل أهمية الدراسة في أصالتها فهي (حسب علم الباحثة) من أوائل الدراسات التي تتناول موضوعاً ذا أهمية عالية، وتأثير بالغ على المنظمات الاقتصادية التي شهدتها الاقتصاد العالمي وكابد مآسيها.

2.5.1 للدراسة أهمية خاصة لكون شركة أرامكو أحد أكبر المنظمات المنتجة للطاقة، والنفت على المستوى العالمي، وذات أثر بالغ في المحافظة على أمن إمدادات الطاقة العالمية.

3.5.1 تواكب الدراسة الحالية توجه المملكة العربية السعودية، ومسايرتها ركب التقدم والتطور في شتى المجالات وعلى وجه الخصوص المجال الاقتصادي، وتطوير وتحديث الدولة بما يتوافق مع رؤية المملكة 2030.

6.1 حدود الدراسة:

1.6.1 الحدود الموضوعية: تتحدد الدراسة بتداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19 على سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل عام 2020.

2.6.1 الحدود المكانية: تتحدد الدراسة في شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو).

3.6.1 الحدود البشرية: تتحدد الدراسة في حالات الإصابة والتعافي والوفاة من كوفيد-19 في شهري مارس وأبريل عام 2020.

4.6.1 الحدود الزمانية: تتحدد الدراسة بعام 2020.

7.1 الإطار النظري والدراسات السابقة:

يعد قطاع الاستثمار والتمويل من القطاعات التي شهدت تأثيراً كبيراً بسبب كوفيد-19 حيث خيم على المستثمرين عدم اليقين بسبب الخوف من الوضع الاقتصادي القائم.

وقد أُلجئت التغييرات والتطورات الاقتصادية السريعة بسبب كوفيد-19 الذي ظهر لأول مرة في الصين في مدينة ووهان الصينية نهاية عام 2019 والذي أصبح بسرعة انتشاره رعباً للمجتمع العالمي، بعد أن



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

أودى بحياة الآلاف من البشر في وقت قصير، القطاعات والمنظمات على اختلاف أنواعها وتعد مجالاتها، إلى العمل في محيط يهدد استمراريته ويعيق سبيلها نحو تحقيق أهدافها.

وعانت المنظمات من النقص في الأرباح، ورهبة وقلق المستثمرين، وإحجامهم عن الاستثمارات الجديدة

كما أن التداعيات الاقتصادية لكوفيد-19 بما استلزمته من إجراءات ضرورية لاحتواء الفيروس أدت إلى عرقلة النشاط الاقتصادي في كافة أنحاء العالم وإعاقة خلال النصف الأول من سنة 2020 (أحمد، 2020).

فبحلول أوائل أبريل كان حوالي 150 بلداً قد أغلقت المدارس جميعها، وفرضت إلغاء التجمعات والفعاليات، وأغلق أكثر من 80 بلداً جميع أماكن العمل؛ لاحتواء الفيروس التاجي Covid-19 الذي هو أحد الفصائل الكبيرة من الفيروسات التي قد تسبب المرض للإنسان والحيوان، فقد سببت عدد من فيروسات كورونا لدى البشر حالات عدوى الجهاز التنفسي التي كانت تحدثها تتراوح بين نزلات البرد الشائعة كالأنفلونزا، إلى الأمراض الأشد فتكاً مثل متلازمة الشرق الأوسط التنفسية، والمتلازمة التنفسية الحادة (السارس). ولم يكن هناك علم بوجود Covid-19 قبل ديسمبر 2019 (منظمة الصحة العالمية، 2019). كما فرضت قيود على السفر على نطاق متسع، وأثرت الإغلاقات الإلزامية إلى جانب التباعد الاجتماعي التلقائي من جانب المستهلكين والمنتجين تأثيراً عظيماً على النشاطات، والتجارة في العالم، وصحبتها تقلبات في الأسواق المالية، وتراجعات حادة في أسعار النفط والمعادن الصناعية (فوريسك، 2020).

وقد حصل صدمتان سلبيتان للإقتصاد: الأولى من جانب العرض في دول مجلس التعاون، وكان ذلك بسبب انخفاض العمالة الذين وقعوا مرضى بكوفيد-19، وبسبب نقص المواد الخام، ورأس المال، والمستلزمات الوسيطة، وكان ذلك نتيجة لتعطل النقل، وإغلاق الشركات.

أما الصدمة السلبية الثانية فكانت من جانب الطلب وتتصف بأنها عالمية وإقليمية، نتيجة للصعوبات الاقتصادية حول العالم، وتعطل سلاسل القيمة العالمية، حيث انخفض الطلب على السلع، والخدمات التي تنتجها دول مجلس التعاون الخليجي، وعلى الأخص النفط، فانخفض الطلب محلياً؛ نتيجة التراجع المفاجئ



في النشاطات التجارية؛ وبسبب انخفاض حركة السفر رهبة من العدوى، إضافة إلى إنعدام اليقين بسبب تفشي كوفيد-19، وتدني مستوى الطلب الكلي؛ مما سبب تراجع معدل الاستهلاك والاستثمار، فقد أدى انهيار أسعار النفط إلى انخفاض الطلب؛ لأن قطاع الغاز والنفط هو أهم قطاع في الكثير من دولها، ويشير منحني العقود الآجلة إلى أن الأسواق تتوقع ارتفاع أسعار النفط ببطء؛ وسيؤدي هذا إلى انخفاض ضخم في الدخل بدول مجلس التعاون الخليجي(مدونات البنك الدولي، 2020).

والاستثمار من أبرز النشاطات التي عرقلها كوفيد-19 وهو يعرف من الجانب المالي على أنه " إكتساب موجودات مالية أي توظيف الأموال في الأوراق المالية"(أبو السعود، 1999:69).

أو هو يعرف من الناحية المالية أيضاً بأنه" توظيف الأموال لشراء أصول بناءً على تحليل كافي للمخاطر والأرباح المتوقعة خلال فترة زمنية معينة" (الهوري، 1988:13)

وسعر السهم يعني للشركة الشيء الكثير فارتفاع سعر السهم السوقي للشركة يخفض تكلفة التمويل بالملكية، مما يخفض تكلفة رأس مال الشركة ككل. فإذا نمت الشركة وارتفعت قيمتها فإن قيمة أسهمها سترتفع أيضاً.

ويختار المستثمر الاستثمار في سهم شركة من الشركات لتوقعه حدوث تحسن مستقبلي في سعرها، أو لأمله أن توزع الشركة جزءاً من أرباحها المتحققة على حملة الأسهم. ومن البديهي أن سعر سهم الشركة المتداولة في البورصة هو انعكاس لتوقع المستثمر لأداء الشركة في المستقبل، وقدرتها على إيجاد تدفقات نقدية، والذي يتأثر بدوره بأي خبر، أو معلومة تؤثر سلباً، أو إيجاباً على أداء الشركة، وربحيتها في المستقبل.

وتؤكد الأزمات أن الراغبين في الثراء السريع لن يستمروا في سوق الأسهم، وإنما البقاء للمتعامل الفطن الذي يعرف معنى الاستثمار، ويختار أسهمه بعناية، تتناسب مع ظروف الأزمة، وتتناسب أيضاً مع الأداء الفني، والمالي للشركات. فالأزمات مؤقتة، ولن تستمر طويلاً، ويلزم المستثمر الذكي أن يقلل الوزن النسبي للقطاعات التي ستتأثر سلباً بالأزمة، ثم يعيد توازن استثماراته، فالسوق المالية عادةً ما تتغلب على الأزمات، فذكاء المستثمر الذي يستغل وصول سعر السهم لمستويات مناسبة للاستثمار ويقتنص الفرصة لذلك، فكما حدث في جائحة كوفيد-19 التي أوشكت معها الأسواق إلى الوصول إلى



حافة الانهيار، ولكنها استطاعت الصمود بقوة، وخاصتاً مع تنويع الشركات اقتصاداتها تجنباً للكوارث والأزمات.

ومما أشارت إليه الدراسات السابقة أنه وبسبب الظروف التي يمر بها الاقتصاد الناجمة عن كوفيد-19 والتداعيات السلبية له، فأسعار الأسهم انخفضت، نتيجةً لحالة عدم التأكد والركود الاقتصادي. فقد انخفض سعر سهم شركة أرامكو بنحو 7% منذ بداية عام 2020 ومعظم الانخفاض كان بعد انتشار كوفيد-19 ففقد سهم مجموعة أرامكو السعودية معظم المكاسب التي حققتها منذ إدراجها في سوق المال المحلي في ديسمبر 2019 في اكتتاب بارز، مع انخفاض أسعار النفط منذ بداية العام، وسط تصاعد القلق من فيروس كوفيد-19 (الرياض، 2020).

وكانت الخسائر الكبرى لشركات النفط سجلت في مارس 2020 وهبطت أسهم شركات النفط الكبرى بمعدلات تصل إلى 59% وشركة أرامكو الأقل هبوطاً بـ 17.7% (الخالدي، 2020).

وكان لثبات شركة أرامكو على الخطوة الجريئة التي اتخذتها وهي الأكبر عالمياً، بإعلانها توزيع الأرباح التي وعدت بها، يجعلها مصدر طمأنينة وثقة للمستثمرين من جميع أنحاء العالم. حيث تحدثت الشركة الظروف القاسية، والعصيبة التي مرت على أسواق النفط؛ بسبب تداعيات فيروس كوفيد-19 على الاقتصاد، فرغم ذلك إلا أنها أصرت كشركة على تحقيق آمال وطموحات المستثمرين لتكون عند حسن ظنهم.

وحللت شبكة بلومبرج العالمية أرباح شركة أرامكو، وأكدت أن حجم التوزيعات التي أقرتها الشركة، هو أعلى من توزيع أرباح أي شركة مدرجة في العالم. وفيما يخص عام 2020 قال النائب الأعلى لرئيس المالية في أرامكو خالد هشام الدباغ أن الشركة تنوي الإعلان عن إجمالي أرباح نقدية عادية بما لا يقل عن 75 مليار دولار أي 281 مليار ريال تقريباً. بالإضافة إلى أرباح خاصة محتملة، وذلك عن كل عام ابتداء من 2020 حتى 2024، وأشارت الشبكة العالمية إلى أن أكبر شركة في العالم من حيث القيمة السوقية ستدفع أرباح الأسهم على أساس ربع سنوي، حتى مع تراجع أسعار النفط، والأحوال السوقية العالمية المضطربة، لانزال الشركة تعتزم منح 75 مليار دولار على الأقل للمساهمين عام 2020، وأشارت بلومبرج إلى أنه على الرغم من الأوضاع السوقية السيئة استطاعت شركة أرامكو أكبر منتج للطاقة في العالم من حيث القيمة السوقية، والأعلى ربحية، تحقيق دخل في عام 2019 مساوي لدخل



شركة أبل الأمريكية التكنولوجية العملاقة، وستتمكن شركة أرامكو من تحقيق تدفق نقدي قدره 63 مليار دولار في عام 2020 بافتراض أن الشركة تضخ 10,7 مليون برميل يومياً، وأن متوسط سعر خام برنت يبلغ حوالي 30 دولاراً للبرميل، وذلك وفقاً لبيانات شركة الراجحي المالية ومقرها الرياض، أما مجلة بيزنس داي الاقتصادية العالمية فلفتت إلى أن القائمين على الشركة سيواصلون سياسات دفع الأرباح إيجاباً في سوق عالمية مضطربة مليئة بالتقلبات والتغيرات، وأضافت المجلة أن الظروف الحالية تشكل عقبات بالغة على أي شركة نفطية في العالم وليس شركة أرامكو وحدها، وهذا يجعل من تلك الأرباح رقماً قياسياً رغم كل العقبات والعوائق الصعبة (عباس، 2020).

إن نجاح المنظمات، وقدرتها على مواصلة المسيرة، والاستمرار يرتبطان بشكل مباشر بما تمتلكه، وتوظفه من مكنسات، وقدرات تميزها عن غيرها من المنظمات، وقد أظهرت العديد من الأبحاث والدراسات أن الأموال وحدها ليست هي من تدفع المنظمات نحو المستقبل، وإنما رضا عملائها ومستثمريها، إضافةً إلى طاقتها الفكرية، ودافعية موظفيها، وهذا ما تحاول جاهدةً شركة أرامكو تحقيقه.

على الرغم من كل التطورات والنجاحات التكنولوجية والعملية في المئة عام الماضية، إلا أن القضايا البيولوجية مثل الأوبئة وتحديد كوفيد-19 لازالت تمثل تهديداً دائماً للمجتمع. لولاً فضل الله ولطفه واكتشاف اللقاحات والأدوية لها، وفي حين أن أحد جوانب الوباء هو فقدان الأرواح البشرية، فإن للأوبئة تأثيرات متعددة الأبعاد عبر المجتمعات الإقليمية والعالمية؛ فالوباء يؤثر سلباً، وبشكل كبير على الطلب على البترول، والكهرباء، بشكل مباشر وغير مباشر (Norouzi et al.2020)

فللوباء تأثير سلبي على الاقتصاد من نواحي متعددة، والدراسة الحالية تستنبط تأثيره السلبي من الدراسات السابقة على القطاعات التالية:

- ❖ الطاقة وتشمل النفط والغاز والكهرباء.
- ❖ أسواق الأسهم والبورصة.
- ❖ العملات الرقمية مثل البيتكوين.
- ❖ التنمية المستدامة من خلال صناعة النقل الجوي.
- ❖ القطاع المصرفي السعودي.
- ❖ التحولات الاقتصادية والإدارية لعدد القطاعات.



ومما استنبطته الدراسة الحالية من المحور الرابع الاستثنائي لقمة مجموعة العشرين في الرياض الذي ناقش جائحة كوفيد-19 من خلال محاوره الفرعية والتي هي:

- ✓ حماية أرواح البشر بمكافحة كوفيد-19، وتوفير العلاجات، ولقاحات لجميع الأفراد في العالم.
- ✓ تقليل أثر كوفيد-19 على سلسلة القيمة المضافة العالمية.
- ✓ الدفاع عن وظيفة ودخل الفرد.
- ✓ المساهمة باقتراحات تساعد الاقتصادات الأكثر حاجة للدعم.
- ✓ استعادة الثقة بالاقتصادات المحلية، وأن يتم المحافظة على استقرارها المالي، وقوة الإحياء للتعافي والنمو، ويكون ذلك بتنسيق الجهود في الجانب الصحي والاقتصادي للأزمة.

ونجد أن العبء الأكبر في استقرار سعر السهم يقع على عاتق شركة أرامكو بامتلاكها إدارة الأزمة بشكل احترافي، وبث الطمأنينة في قلوب المستثمرين، وزرع الثقة، والأمل في نفوسهم.

فأرامكو اعتمدت ترشيد الإنفاق الرأسمالي في أعقاب تفشي فيروس كوفيد-19 وأعلنت انخفاض أرباحها في عام 2019 مخالفة بذلك التوقعات في أول إعلان نتائج بعد إدراجها، وبانخفاضه 21% عام 2019 لم يرق صافي الربح لتوقعات المحللين للفترة التي كان بيع الأسهم ذروة تطوراتها قبل أشهر من تحول فيروس كوفيد-19 إلى مؤثر في أسعار النفط.

وقالت الشركة أنها تتوقع أن يدور الإنفاق الرأسمالي في 2020 بين 25 و30 مليار دولار. بدلاً من 32,8 مليار دولار في عام 2019، في ضوء أوضاع السوق، وتقلبات أسعار السلع في الأونة الأخيرة. وقال الرئيس التنفيذي لشركة أرامكو أمين الناصر في بيان: أن شركة النفط أرامكو اتخذت خطوات لترشيد خطط الإنفاق الرأسمالي في عام 2020 عقب انتشار فيروس كوفيد-19، مما يبين أهمية القدرة على التكيف والمرونة مع الأوضاع العالمية المتغيرة باستمرار (البيان، 2020)

ومن الجدير بالإشارة أن المصافي البترولية ومبيعات شركة أرامكو النفطية لم تتأثر كثيراً بالأزمة الاقتصادية لفيروس كوفيد-19، ويرجع ذلك لضخامة استحواد السوق المحلي على أكبر الحصص الإنتاجية البترولية، ويظهر ذلك جلياً من مبيعات أرامكو النفطية المحلية في عام 2019 التي سجلت قيمة 871,5 مليار ريال، حيث ضخت أرامكو أكبر الطاقات للسوق المحلي والتي بلغت 2,9 مليون برميل من



النفط الخام يومياً في عام 2019، في حين أن أرامكو لم تسجل من مبيعاتها النفطية الخارجية سوى 234,2 مليار ريال أي الكمية المسلمة خارجياً بلغت 7,05 ملايين برميل في اليوم لمختلف مناطق العالم.

وكان ذلك بسبب كثرة الإستهلاك المحلي للنفط والغاز ومشتقاتهما لمواكبة مشروعات تحقيق رؤية 2030 التي سيكون تركيزها بشكل رئيس على ضرورة تحييد النفط جانباً حتى لا يكون المصدر الوحيد للدخل الوطني، بأن لا تتجاوز نسبة الدخل من صادرات النفط 50% بحلول عام 2030.

وبفتح أرامكو لمنابع الغاز الطبيعي وسوائله لأكبر الاستثمارات في تاريخها تنتوع استثماراتها غير النفطية (الغامدي، 2020).

وجدير بالذكر أن من تداعيات فيروس كوفيد-19 على المستثمرين، والمستهلكين أن جعلهم أكثر ترقباً، وحذراً؛ لاحتمال حصول موجة أخرى، وكما هو متعارف عليه أن عجلة الاقتصاد تتأثر بالجانب النفسي والمعنوي، فالحجر الصحي الطويل، والخسائر الكثيرة، في الأرواح أو الأموال، وفقدان العمل، ورهبة المستقبل ستجعل المستثمر والمستهلك يتردد طويلاً في خوض غمار المخاطرة، ومعاودة النشاط المعتاد، وهذا يترتب عليه تأجيل عودة النمو الطبيعي، وتحريك العجلة الاقتصادية مجدداً (الزغبي، 2020).

دراسة Choi & Jung (2022) بعنوان تأثيرات COVID-19 على سوق الأسهم الكورية، هدفت لمعرفة التأثير قصير المدى على الأداء اليومي لسوق الأسهم في كوريا، ومن أبرز نتائجها هناك أدلة قوية على التأثيرات غير المتكافئة، على الرغم من أن الزيادة في عدد الحالات المؤكدة أثرت سلباً على عوائد المخزون، ولم تتأثر العوائد بانخفاض عدد الحالات. كما أن الموجة الثانية من الوباء أدت إلى مزيد من تقلب العوائد، ومع دخول كوريا في الموجتين الثانية والثالثة من العدوى، تضاعفت هذه الآثار.

دراسة بلعابد (2022) بعنوان الأسهم الإسلامية ملاذ آمن للاستثمار: دراسة تطبيقية باستخدام نموذج Garch على السوق المالي الماليزي في ظل أزمة كوفيد 19، هدفت لاختبار فرضية أن المالية الإسلامية كنظام أكثر متانة خصوصاً في الأزمات، وهو ما عرف عنها، وتم ذلك من خلال الاسقاط على السوق المالي الماليزي، بمقارنة التقلب على المدى الطويل للمؤشر العام والمؤشر الإسلامي للفترة من 2015-1 إلى 2021-6-30 باستخدام نموذج Garch وقد كان المؤشر الإسلامي الأكثر تقلباً. لكن بمقارنة تغير التقلب وسلوك المؤشرين في ظل الأزمة الناتجة عن تداعيات جائحة كوفيد19، كان المؤشر



الإسلامي أقل تأثراً بالصدمة، مما يدعم الدراسات السابقة في متانة الأصول الإسلامية، وكونها أصول أكثر أماناً خلال فترات الانكماش والركود الاقتصادي.

دراسة Li, Chien, Kamran, Aldeehani Sadiq, Nguyen, & Taghizadeh-Hesary (2021) بعنوان العلاقة بين الخوف من مرض كوفيد-19 وتقلبات الأسهم، هدفت لمعرفة العلاقة بين الخوف من مرض كوفيد-19 وتقلبات الأسهم، واستخدمت الدراسة AR(1)-GARCH(1,1) لقياس تقلبات سوق الأسهم المرتبطة بالوباء، وتشير نتائجها إلى أن الخوف من مرض كوفيد-19 بالغ الأهمية، وهو السبب النهائي الذي يدفع انتباه الجمهور ويؤدي إلى تلك التقلبات. كما أظهرت النتائج أن أداء سوق الأسهم، ونمو الناتج المحلي الإجمالي انخفض بشكل ملحوظ من خلال متوسط الزيادات أثناء الجائحة، ومع الزيادة بنسبة 1% في حالات COVID-19 انخفض عائد المخزون والناتج المحلي الإجمالي بنسبة 0,8% و 0,5% على التوالي، ومع ذلك أظهر نمو الناتج المحلي الإجمالي حركة طفيفة مع البورصة، وكان اهتمام الجمهور بموقف الشراء أو البيع يعتمد بشكل كبير على مؤشر حالات جائحة COVID-19 المبلغ عنها، ومؤشر الوفيات، ومؤشر الخوف العالمي، وكانت توصيات الدراسة بالاستثمار في سوق الذهب وليس في البورصة.

دراسة Chatjuthamard, Jindahra, Sarajoti, & Treepongkaruna (2021) بعنوان تأثير COVID-19 على أسواق الأسهم العالمية، هدفت لمعرفة تأثير COVID-19 على أسواق الأسهم العالمية، وعلى وجه التحديد تختبر ما إذا كان النمو في عدد الحالات والوفيات المؤكدة يؤثر على جودة السوق، مقاسه بالعائد والتقلبات المحققة، والقفزات المشتركة لـ 43 من مؤشرات الأسهم حول العالم، وكان من أبرز نتائجها أن الزيادة في معدل نمو الحالات المؤكدة تزيد من التقلبات والقفزات مع تقليل العائد. وأن هناك علاقة ودور مهم بين عدد الحالات والوفيات المؤكدة من كوفيد-19 وبين المخاطر الاقتصادية والمالية والسياسية.

دراسة Liu, Huynh & Dai (2021) بعنوان تأثير مخاطر COVID-19 على انهيار سوق الأسهم في الصين. هدفت لمعرفة تأثير مخاطر COVID-19 على انهيار سوق الأسهم، وبناءً على نتائجها يتفاعل الانحراف الشرطي سلباً مع النمو اليومي في إجمالي الحالات المؤكدة، مما يشير إلى أن الوباء



يزيد من مخاطر انهيار سوق الأسهم، ومشاعر الخوف تؤدي إلى تفاقم هذه المخاطر عندما تكون عالية، وعندها مخاطر سوق الأسهم تتأثر بشدة بالوباء تبعاً للحالات العالمية والوفيات اليومية.

دراسة (Ashraf 2021) بعنوان رد فعل أسواق الأسهم على كوفيد-19 هدفت لمعرفة رد فعل أسواق الأسهم تجاه الوباء باستخدام البيانات اليومية للحالات، وعائدات سوق الأوراق المالية من 43 دولة، وأهم نتائجها وجود أدلة قوية على أن الانخفاض في عوائد الأوراق المالية استجابة للزيادة بنسبة 1% في النمو في الحالات المؤكدة يكون أقوى بالنسبة للبلدان التي ترتفع فيها درجة عدم اليقين على المستوى الوطني.

دراسة (Endri, Aipama & Septiano 2021) بعنوان نموذج تقلب أسعار الأسهم خلال جائحة COVID-19 هدفت لمعرفة استجابة أسعار الأسهم في بورصة إندونيسيا (IDX)، وكان أبرز نتائجها أن كوفيد-19 تسبب في تقلب أسعار الأسهم، مما أثر على العوائد غير الطبيعية. وذلك لمواجهة ظروف عدم اليقين وزيادة التقلبات في المستقبل، لذلك هناك حاجة إلى عدة خطط لإدارة المخاطر في إدارة محفظة الأوراق المالية، بالإضافة لذلك فإنها فرصة للمضاربين للربح في بيئة سوق غير فعالة.

دراسة البراشدية (2021). بعنوان ريادة الأعمال الرقمية ظل جائحة كورونا (كوفيد-19): الفرص والتحديات. هدفت للتعرف على دور جائحة كورونا على إعادة تشكيل قطاع ريادة الأعمال، ولتعرف على الفرص والتحديات أمام ريادة الأعمال الرقمية عالمياً، وتحديداً في عمان. استخدمت المنهج النوعي التحليلي، وكان من نتائجها أن جائحة كورونا قد سرعت اتجاهات مؤسسات ريادة الأعمال نحو رقمنة أعمالها التجارية القائمة، فضلاً عن زيادة عدد مشاريع ريادة أعمال جديدة ومبتكرة، وأظهرت النتائج وجود العديد من الفرص لنمو قطاع ريادة الأعمال الرقمية خلال فترة انتشار فيروس كورونا، نظراً لدور الرقمنة في تعزيز مرونة الأعمال، بالإضافة إلى دور الاقتصاد الرقمي في النمو الاقتصادي. وكان من توصياتها مواجهة تحديات قطاع ريادة الأعمال الرقمية من خلال وضع خيارات متعددة لسياسات دعم التحول الرقمي لنماذج الأعمال، وتطوير السياسات الخاصة بالبنية التحتية الرقمية، والابتكار القائم على تكنولوجيا المعلومات والاتصالات، وإيجاد سبل نشر ثقافة استخدام التقنيات الرقمية في المجتمع.

دراسة زمالي وقروي (2021) بعنوان تداعيات جائحة كوفيد-19 على المؤسسات المدرجة في السوق المالي السعودي تداول. هدفت إلى تحليل مدى تأثير جائحة كوفيد-19 على المؤسسات المدرجة في



الأسواق المالية، حيث تم تقسيمها إلى فترتين، الفترة الأولى: ما قبل الجائحة من نوفمبر 2018 إلى 01 مارس 2020، والفترة الثانية: أثناء تفشي الجائحة من 20 مارس 2020، وهو تاريخ تسجيل أول حالة في المملكة العربية السعودية إلى نهاية جوان 2021، وعينة الدراسة شركة طبية للاستثمار والشركة السعودية للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية.

وكان من نتائجها أن الفترة الأولى اتسمت بوجود استقرار نوعي في أداء أسعار الأسهم، وخلال الفترة الثانية أثناء جائحة كوفيد-19 انخفضت أسعار الأسهم في البداية لتعاود الارتفاع بشكل متذبذب، حيث تميزت بخط اتجاه عام ذو ميل موجب طفيف، وأن القرارات الاحترازية والاعلاق الكبير بسبب كوفيد-19 والارتفاع في عدد الإصابات تسبب في صدمة للسوق المالي وللمستثمرين، وهو ما أثر على أسعار أسهم شركة طبية في بداية الفترة، وجعلها تتهاوى بشكل خطير، ولكن لم يكن تأثير الجائحة على شركة طبية كارثي، فرغم أن السعر شهد انخفاض بين الحين والآخر، إلا أنه استقر وهو ما يدل على ثقة المستثمرين في الشركة وقدرتها على تجاوز الأزمة.

دراسة (2020) Norouzi, Rubens, Choubanpishehzafar, and Enevoldsen بعنوان آثار الوباء على الاقتصاد والتغير المناخي: تحليل تأثير كوفيد-19 على معدل استخدام النفط والكهرباء في الصين هدفت لاكتشاف تأثير جائحة كوفيد-19 السلبي على استهلاك الكهرباء والنفط في الصين، وأهم نتائجها أن الجائحة لها تأثير سلبي كبير على طلب الطاقة، ويمكن أيضا تتبع آثارها في جميع أنحاء المجتمع البشري.

دراسة (2020) Erdem بعنوان الحرية وأداء سوق الأسهم أثناء تفشي COVID-19 هدفت الى معرفة الآثار السلبية الكبيرة على الأسواق المالية العالمية، وكان أبرز نتائجها أن هذه الآثار أقل في البلدان الأكثر حرية من البلدان الأقل حرية، أي أن تأثر أسواق الأسهم في البلدان الأقل حرية أكبر بنفس حجم الزيادة في عدد حالات الإصابة بفيروس كوفيد-19 مقابل كل زيادة في نمو عدد الحالات لكل مليون، كما أن تأثير النمو في عدد الحالات لكل مليون على عوائد المخزون يقارب ثلاثة أضعاف تأثير النمو في عدد الوفيات لكل مليون، وترتبط عوائد سوق الأوراق المالية في البلدان الأكثر حرية بانخفاض عائد أقل، على الرغم من أن نمو عدد حالات كوفيد-19 لكل مليون يزيد من التقلبات في البلدان الأقل حرية، أي أن تأثر أسواق الأسهم في البلدان الأقل حرية بشكل أكبر بالحجم نفسه لزيادة عدد حالات الإصابة بكوفيد-19



و بالمثل فإن تقلبات المؤشر في البلدان الأكثر حرية ترتبط بزيادة أقل من تلك الموجودة في البلدان الأقل حرية، فهناك علاقة سلبية قوية بين حرية بلد ما و تأثير الوباء على أسواق الأسهم، فقد يفكر المستثمرون في البلدان الأقل حرية في أن عدد الحالات لا يتم الإبلاغ عنها بشكل كافي، وبالتالي فإنهم يبالغون في رد فعلهم على نفس حجم الإعلان.

دراسة كرامة، رحال، وخبيزة (2020) بعنوان تأثير الأزمات الصحية العالمية على الاقتصاد العالمي: تأثير فيروس كورونا كوفيد-19 على الاقتصاد الجزائري أنموذجاً، وهدفت الدراسة إلى توضيح تداعيات كوفيد-19 على الأوضاع الاقتصادية والاجتماعية في الاقتصاد العالمي بصفة عامة والاقتصاد الجزائري بصفة خاصة، وأهم نتائجها تأثر الاقتصاد الجزائري بتداعيات فيروس كوفيد-19 على أسواق النفط؛ لأنه مصدر الدخل الوحيد للبلاد، وإن الاقتصاد مبني على الإنسان، وإذا تضرر فسيتضرر الاقتصاد الحقيقي، والذي يؤثر بدوره على القطاع المالي.

دراسة حمزة (2020) بعنوان دراسة قياسية لأثر جائحة كورونا على الأسواق المالية العربية- بورصة القاهرة نمودجا – والتي هدفت لمعرفة أثر جائحة كورونا على الأسواق المالية العربية، وكانت عينتها بورصة القاهرة، وأهم استنتاجاتها: أكدت الدراسة القياسية على انخفاض كبير في مؤشر EGX30 وذلك في نهاية الثلث الأول من سنة 2020، بينما كانت قبلها مستقرة تقريباً، وذلك بالتزامن مع انتشار جائحة كورونا، ودخولها الدول العربية؛ فتوقف التداول عديد المرات نتيجة للصدمة الكبيرة والحادة التي واجهتها بورصة القاهرة، إضافة إلى تأثير حركات التجارة، وتباطؤها في العالم وعلى وجه الخصوص في الصين.

دراسة سيدا عمر (2020) بعنوان تداعيات فيروس كورونا على الاقتصاد العالمي: مخاطر وانعكاسات على الوطن العربي، هدفت للوقوف على الأثر الاقتصادي لجائحة كورونا على الدول العربية، وكانت عينتها الدول العربية، وأهم استنتاجاتها دور الصين ودول أوروبا المتزايد في أسواق السلع العالمية، وخاصة سوق النفط، وتأثيرها العالمي على جانبي العرض والطلب، وتبعات انتكاس هذه الاقتصاديات بفعل الفيروس التاجي، سينعكس على جانبي العرض والطلب في الدول العربية؛ لاتصالها بالاقتصاد العالمي عن طريق السياحة والنفط المكون الرئيسي لصادرات العديد من الدول العربية، واثاره السلبية على الاقتصاد العالمي، حيث أكدت المنظمة الدولية في تقديراتها، على تراجع معدلات نمو



الاقتصاد العالمي، الذي انعكس بالسلب على اقتصاديات الدول العربية، وخصوصاً في ظل الاعتماد على قطاعي صادرات النفط والسياحة.

دراسة صالح (2020) بعنوان التحولات الاقتصادية والإدارية كتداعيات لأزمة فيروس كورونا المستجد كوفيد-19 والتي هدفت إلى إيجاد المعالجات الخاصة بالأحداث اللاحقة لتاريخ إعداد القوائم المالية، وكانت عينتها التحولات الاقتصادية والإدارية، ومن أهم استنتاجاتها أنه يجب الإفصاح عن الآثار التي تركها الفيروس على القوائم المالية، مثل انخفاض الأصول، انخفاض أسعار الأسهم، وتوقف الإنتاج.

دراسة (Khouildat 2020) بعنوان تأثير كورونا الاقتصادي على الأسهم وقطاع البترول، وهدفت لمعرفة أثر جائحة كورونا على أسواق الأسهم والنفط والغاز، وكانت عينتها الأسهم والنفط والغاز في العالم، وكان أهم استنتاجاتها أن كورونا له تأثير اقتصادي سلبي على الأسهم في جميع الدول المتأثرة، وشركات النفط سوف تواجه صعوبات في التنقيب والإنتاج والتصدير.

دراسة (Corbet, Larkin and Lucey 2020) بعنوان آثار جائحة كورونا عن طريق أسعار الذهب والعملات الرقمية وهدفت لتفسير التقلبات التي حدثت بين الاقتصاد الصيني والبيتكوين عند بداية جائحة كورونا وكانت عينتها Dow Jones Industrial Average, West Texas Intermediate oil and gold and bitcoin ومن أهم استنتاجاتها أن البيتكوين والعملات الرقمية الأخرى لا تعتبر مكان آمن في أوقات الأزمات المالية، مثل أزمة كورونا بل تكون متأثرة أكثر، وهذا كان واضح بمقارنة أسعار الذهب في السوق الصيني معها.

دراسة (Conlon and McGee 2020) بعنوان هل البيتكوين مكان آمن أو خطر خلال فترة تأثير كورونا وهدفت لإظهار أن البيتكوين ليس مكان آمن خلال فترة جائحة كورونا، وأنه لا يعتبر مكان آمن من تقلبات الاقتصاد التقليدي، وكانت عينتها التغيرات في سعر البيتكوين، في سوق الأسهم الصيني حسب مؤشر (S&P500) من 19 February 2020 إلى 19 March 2020 ، وكان من أهم استنتاجاتها أن البيتكوين يعتبر مكان خطر للاستثمار خلال جائحة كورونا.

دراسة (Barbosa, Bresciani, Graham, Nyquist, and Yanosek 2020) بعنوان النفط والغاز بعد كورونا: زمن الانهيار أم الفرص، وهدفت لتوضيح كيف أن الشركات الرائدة سوف تستعمل



أزمة كورونا لكي تحدد موارد للبقاء وقواعد للتمييز، وكانت عينتها أسهم قطاع النفط والغاز للـ 15 سنة الماضية، وأهم استنتاجاتها أن أداء قطاع النفط والغاز أقل بكثير حسب مؤشر S&p500 من الـ 15 سنة الماضية، فقد تأثر القطاع سلباً، وتحتاج الشركات للعمل بما يلي لتبقى: إعادة تخصيص الموارد للقطاعات التي تنتج أعلى ربح، دخول مخاطر استثمارية، تحسين نظام الإنتاج لتحسين الكفاءة، تقوية نظام التوزيع عبر الشركات، تنظيم المواهب والمنشآت للمستقبل.

دراسة قعيد (2020) بعنوان أوضاع سوق النفط العالمي في ظل جائحة فيروس كورونا المستجد. هدفت لمعرفة أوضاع سوق النفط العالمي في ظل انتشار فيروس كورونا، وكانت العينة لها سوق النفط العالمي، وكان أهم استنتاجاتها أنه في ضوء تأثير العديد من القطاعات الاقتصادية في الدول الآسيوية بشكل عام، والصين بشكل خاص سلباً بانتشار فيروس كورونا، لاسيما قطاعات النقل، والسياحة، والصناعة أدى ذلك إلى انخفاض مستويات الطلب على النفط خلال العام الجاري، وأنه في ظل البيئة الاقتصادية والتداعيات الناتجة عن انتشار فيروس كورونا، والتطورات في أسواق النفط الدولية، ستشهد دول الشرق الأوسط، وشمال إفريقيا تأثير النشاط الاقتصادي، بما يعكس التحديات التي تواجه القطاع النفطي. حيث ستؤثر تلك التطورات على القطاعات الأساسية في هذه الدول، وعلى قدرة الموازنات العامة على حفز النمو الاقتصادي، وستشهد الإيرادات النفطية التي تعد من أهم مصادر الدخل القومي تراجع في هذه الدول.

دراسة هاجر (2020) أثر جائحة الفيروس التاجي على التنمية المستدامة من خلال صناعة النقل الجوي في العالم. وكان أهم أهداف الدراسة معرفة أثر جائحة فيروس كورونا سلباً على جوانب التنمية المستدامة، الاقتصادية، والاجتماعية، والبيئية من خلال قطاع النقل الجوي عالمياً، وكانت عينة الدراسة التنمية المستدامة من الجانب الاقتصادي والاجتماعي والبيئي عن طريق صناعة النقل الجوي، ومن أهم استنتاجاتها: أنها أكدت أثر تعطل حركة النقل الجوي بشكل كبير على إيرادات النقل الجوي؛ وهو ما ساهم في تأثير الجانب الاقتصادي للتنمية المستدامة، وأن الجانب الاقتصادي والاجتماعي للتنمية المستدامة تأثراً بشكل سلبي، في حين تأثر الجانب البيئي بشكل إيجابي بمستوى نقاء الهواء وانخفاض انبعاث غازات احتراق وقود الطائرات في طبقات الهواء العليا.



دراسة بالحاج والجابري (2020) بعنوان أثر تداعيات فيروس كورونا على أداء الشركات المدرجة في سوق المال السعودي (تداول). وكان من أهم أهداف الدراسة التعرف على أثر جائحة فيروس كورونا على أداء شركات القطاع الصناعي المدرجة في سوق المال السعودي (تداول)، وكان من أهم استنتاجاتها التغير في مؤشرات صافي الدخل لشركات قطاع الطاقة، وتضرر الشركات بصورة واضحة في معظمها، إذ بلغ معدل الانخفاض في صافي الربح بين 81% و-106%، وبشكل عام يعد قطاع الطاقة أكثر القطاعات تأثراً بجائحة كوفيد-19، ويستثنى من هذه النتائج السلبية شركة البحري التي حصل فيها معدل زيادة في ربحية السهم الواحد بواقع 68%.

دراسة بونوار (2020) بعنوان التداعيات الاقتصادية للجائحة كوفيد-19 هدفت إلى تشخيص وكشف الظروف والأسباب التي أدت إلى انتقال الصدمة الصحية إلى القطاع الاقتصادي، وإلى توضيح مظاهر حساسية الاقتصاد العالمي للاختلالات، وأسباب تسارعها في ظل جائحة Covid-19، من خلال وصف وتحليل حيثيات الصدمة والتحري عن الحلول الممكنة. وكان من أهم استنتاجاتها أن الجموح في تداول الأصول المالية عالية الخطر دون تقنيات رشيدة للتغطية، واتساع حجم الأسواق المالية، بالإضافة إلى غياب الضابط الأخلاقي، ومظاهر العولمة الاقتصادية الغير متزنة؛ هي العوامل الأساسية لهشاشة الاقتصاد العالمي، وأن اعتماد سياسات مالية ونقدية غير تقليدية، وخاصة أسس الاقتصاد الإسلامي، كفيل بكبح الآثار السلبية للصدّات.

دراسة Helm (2007) بعنوان العلاقة بين سمعة الشركة ورضا وولاء المستثمرين. هدفت إلى معرفة العلاقة بين سمعة الشركة وبين رضا وولاء المستثمرين، ومن أهم استنتاجاتها التأثير الكبير لسمعة الشركة على الولاء العاطفي للمستثمر، وأن الانخفاض في توزيعات الأرباح المدفوعة لا يؤدي إلى التراجع الفوري في رضا المستثمر عن الشركة.

دراسة الظاهر (2003) بعنوان سياسة توزيع الأرباح وأثرها على سعر السهم السوقي: دراسة تطبيقية على عينة من البنوك التجارية الأردنية المدرجة في سوق عمان المالي. هدفت لمحاولة الكشف عن العلاقة المحتملة ما بين توزيع الأرباح في البنوك التجارية الأردنية ومتوسط سعر السهم السوقي لهذه البنوك، وكانت أدواتها تحليل محتوى التقارير وأظهرت النتائج سياسات توزيع أرباح مختلفة تستخدمها البنوك الأردنية، ولم يستخدم أي بنك سياسة توزيع أرباح قياسية بمرور الوقت، وجد الباحث فروقاً عديدة بين



سعر السوق للسهم وسياسة توزيع الأرباح بين البنوك، وكانت النتيجة الثانية أن نسبة توزيع الأرباح كان لها تأثير أكبر على سعر السهم من النسبة المئوية للأرباح المحتجزة.

8.1 منهج الدراسة:

تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي من أجل اختبار فرضيات الدراسة، وهو المنهج المناسب للوصول إلى أهداف الدراسة، ومعرفة كيفية تأثير حالات الإصابة بكوفيد-19 على انخفاض سعر سهم أرامكو عند الافتتاح والأغلاق لشهري مارس وأبريل عام 2020، وقد تم الاعتماد على بعض التقارير والنشرات والمجلات الصادرة في تلك الفترة وما قبلها من جهات مثل موقع وزارة الصحة التحديث اليومي للحالات، موقع تداول السعودية، والعديد من الدراسات السابقة التي تحدثت عن وضع الاقتصاد خلال الجائحة.

9.1 مجتمع الدراسة وعينتها ومتغيراتها وأداتها:

يشمل مجتمع الدراسة على سعر الافتتاح والأغلاق لاسهم شركة أرامكو لعام 2020، ولغايات الدراسة تم اختيار عينه مقصودة أي اجتهادية، وهي من المعاينات الهادفة، ويندرج السحب المقصود ضمن المعاينة غير الاحتمالية التي لا تتطلب تمثيلاً للمجتمع المدروس، ويسقط حساب العينة حسب القوانين المعروفة. وتتمثل إيجابيات العينة المقصودة بأنها تتعلق بالسبب الغرضي، فهي تساعد على تحقيق اهداف الدراسة والإجابة على اشكالاتها (Sekaran, & Bougie, 2014)، عينة الدراسة مكونة من أسعار أسهم شركة أرامكو عند الافتتاح والأغلاق لشهري مارس وأبريل من عام 2020 عدا أيام الاجازة من التداول وهي يومي الجمعة والسبت، واحتوت متغيرات الدراسة على المتغير المستقل (تداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19)، والمتغير التابع (سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل عام 2020)، أداة الدراسة تحليل محتوى التقارير.

10.1 الفجوة في الدراسات السابقة ذات العلاقة بموضوع الدراسة:

تناولت الدراسات السابقة فيروس كوفيد-19 وأثره على عدة متغيرات. وأكدت جميع الدراسات الأثر البالغ لفيروس كوفيد-19 على الاقتصاد في أغلب مناحيه. إلا أن المجال لازال مفتوحاً على مصراعيه في دراسة هذا الموضوع لأصالته، وجدته، ولأنه لم يحظ بكثير من الدراسات في أكثر مناحي البيئة الاقتصادية، فمازالت الدراسات التي تناولت تداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19 على سعر سهم أرامكو



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

لشهري مارس وأبريل لعام 2020 نادرة، وتأتي هذه الدراسة كمحاولة للتعرف على واقع تلك التداعيات، وتهدف لمعرفة تداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19 على سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل لعام 2020 وبالنظر إلى الأدب البحثي السابق ذو العلاقة بموضوع الدراسة، تم رصد عدة دراسات اهتمت بتداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19 على الاقتصاد بشكل عام، وعلى قطاع النفط بشكل خاص، أما الدراسة الحالية فتناولت سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل عام 2020 وهذا الجانب لم يدرس من قبل عربياً حسب علم الباحثة.

11.1 مقترحات علمية لسد الفجوة في الدراسات السابقة والحافز من إجراء الدراسة.

إجراء دراسة تتعلق بتداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19 على سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل لعام 2020، لما لها من ندرة وللحاجة البالغة لمعرفة هذا الجانب، ولأثره البالغ على الاقتصاد والتنمية المستدامة في العالم.

فالمستثمرون في الأسهم يشاركون بأموالهم في الشركات ليستفيدوا وينعم الجميع، المستثمر والشركة والوطن، كل هؤلاء يساهمون في بناء اقتصاد قوي.

والبحث يبقى في مجال تأثير وباء الفيروس التاجي COVID-19 مشرعاً على جميع مجالات الاقتصاد (هاجر، 2020). وإجمالاً يمكن القول بأن فيروس كوفيد-19 غير كثير من مناحي الحياة الاقتصادية، وذلك بدوره له أثر على المنظمات الاقتصادية، ومن ضمنها شركة أرامكو، وينعكس ذلك على أسهمها، واستثماراتها ومستثمريها.

فقد أفضت العولمة المالية إلى ربط الأسواق المالية العالمية وامتزاجها مما أدى إلى تداخل الأثر المتبادل بينها، وجعل ذلك أمراً لا مفر منه، وهذا ما أكدته الأزمة المالية العالمية لسنة 2008 التي أثرت في أكثر الأسواق المالية، نظراً لتداخل، وترابط استثمارات السوق، وحدث نفس الشيء مع جائحة كوفيد-19 التي بدأت في مقاطعة وهان في الصين، لكن انتشارها كان سريعاً عبر جميع أنحاء العالم؛ لذلك وصفتها منظمة الصحة العالمية بالجائحة، وانتشر معها الكساد الاقتصادي، لتلزم الأزمة الصحية أزمة اقتصادية عالمية.



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

وكان من أبرز المؤشرات التي انخفضت بسبب كوفيد-19 أهم مؤشر في بورصة فرنكفورت DAX30 وصل أدنى مستوياته بتاريخ 18-03-2020 مع ارتفاع عدد الإصابات والوفيات في ألمانيا.

وفي بورصة باريس سجل CAC40 أدنى قيمة له في 12-03-2020 وبلغت نسبة انخفاضه 12% ووصلت خسارته نسبة 12,8%

وسجل FTS100 وهو أحد أكبر مؤشرات بورصة لندن أدنى قيمة له بتاريخ 12-03-2020 وأكبر خسارة بانخفاض عوائده 10,8%

كما سجل FTSEMIB40 في بورصة إيطاليا أدنى قيمة له في 12-03-2020 وكان أكبر انخفاض له 16,92.

أما شنغهاي في بورصة الصين فترجع المؤشر بنسبة 7,72% بتاريخ 20-03-2020.

كما وصل مؤشر NIKKEI225 أهم مؤشر في بورصة طوكيو في اليابان أدنى مستوى في 19-03-2020 وانخفض بنسبة 6,8%

بينما وصل NASDAQ100 وهو مؤشر البورصة الأمريكية أكبر انخفاض في 12-03-2020 حيث بلغ انخفاضه 9,06%

أما مؤشر مصر الثلاثيني فقد تأثر بانتشار الجائحة حيث نزلت قيمته مع بداية انتشار الجائحة عن مستوى 14000 نقطة إلى مستوى 9000 نقطة تقريباً، مع تذبذب في قيمة المؤشر خلال عام 2020 فشهد مؤشر بورصة القاهرة EGX30 انخفاض حاد مع نهاية شهر مارس 2020 مما جعل المسؤولين يعلقون حصص التداول عدة مرات؛ منعاً لنكسة؛ فقد خسرت بورصة القاهرة حوالي مليار دولار أمريكي من قيمتها السوقية في جلسة يوم واحد فقط، فانخفضت 31,28 بتاريخ 31-03-2020

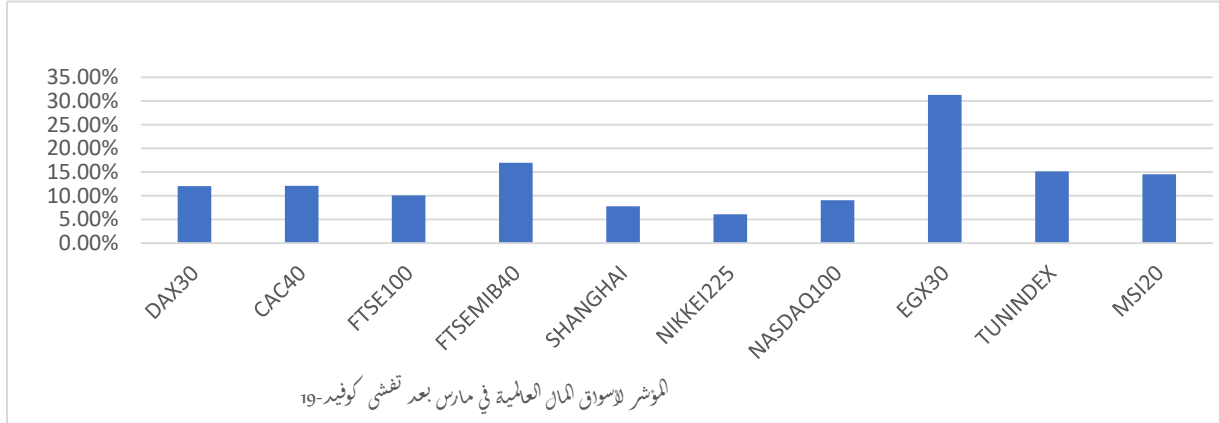
وكذا انخفض مؤشر تونس TUNINDEX في 16 مارس 2020 بنسبة 15,11%

كما انخفض MSI20 مؤشر بورصة المغرب انخفاضاً حاداً بلغ 14,53% بتاريخ 13-03-2020.

ومن خلال الشكل رقم (1) سنوضح تأثير أشهر مؤشرات الأسهم العالمية بكوفيد-19.

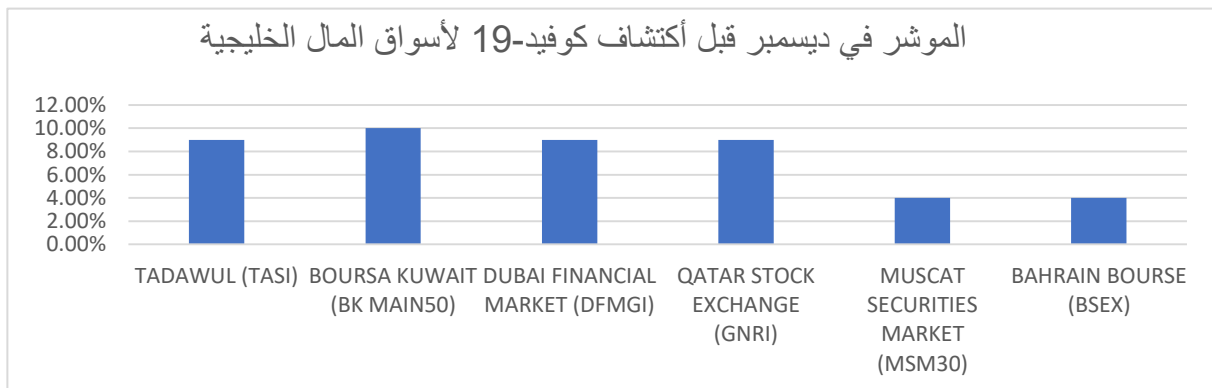


بينما كان المؤشر في الأسواق الخليجية والتي منها سوق تداول التي دراستنا حول شركة أرامكو المدرجة فيه قبل تفشي كوفيد-19 على النحو في الشكل رقم (2):



شكل (1): مؤشر الأسواق المالية العالمية في مارس بعد تفشي كوفيد-19، المصدر من إعداد الباحثة.

في 2019-12-31 هبطت بورصة الكويت 10% ، وكذا انخفض مؤشر سوق دبي 9%، أما مؤشر السوق القطري فقد انخفض بأكثر من 9% بينما مؤشر سوق عمان انخفض 4%، وكذلك مؤشر السوق البحريني انخفض بنفس نسبة مؤشر سوق عمان. أما مؤشر المملكة العربية السعودية (تداول) فقد هبط بأكثر من 9%، وقد كان أقصى انخفاض وصله مؤشر تداول الرئيسي من تاريخ 2018-12-31 إلى تاريخ 2019-4-30 هو 779839 نقطة، بينما أقصى انخفاض لمؤشر تداول الرئيسي في العام الذي بعده من تاريخ 2019-12-31 إلى تاريخ 2020-4-30 كان 595969 بانخفاض عن العام السابق له بـ 183870 نقطة.



شكل رقم (2): مؤشرات الأسواق الخليجية قبل اكتشاف كوفيد-19، المصدر من إعداد الباحثة.



حيث لم تكن المملكة العربية السعودية بمعزل عما يجري حولها، فقد تأثرت بجائحة كوفيد-19 فقد قامت في فبراير 2020 بإجلاء الطلاب المبتعثين في منطقة ووهان في الصين بطائرة خاصة، وتلى ذلك عمليات إجلاء للطلاب ومعلمي المدرسة السعودية في بكين، وأعضاء البعثة التعليمية في هونج كونج وعائلاتهم، كما صرحت الخطوط الجوية السعودية بتعليق كل رحلاتها بين المملكة والصين.

وفي 6 فبراير علقت سفر المواطنين والمقيمين إلى الصين، ثم في 27 فبراير أعلنت المملكة العربية السعودية عن تعليق مؤقت لدخول الأفراد الراغبين في أداء المناسك أو الزيارة، وكذلك السياح، وتم التوسع في ذلك ليشمل الزوار المسافرين من الدول التي يشكل كوفيد-19 فيها خطراً.

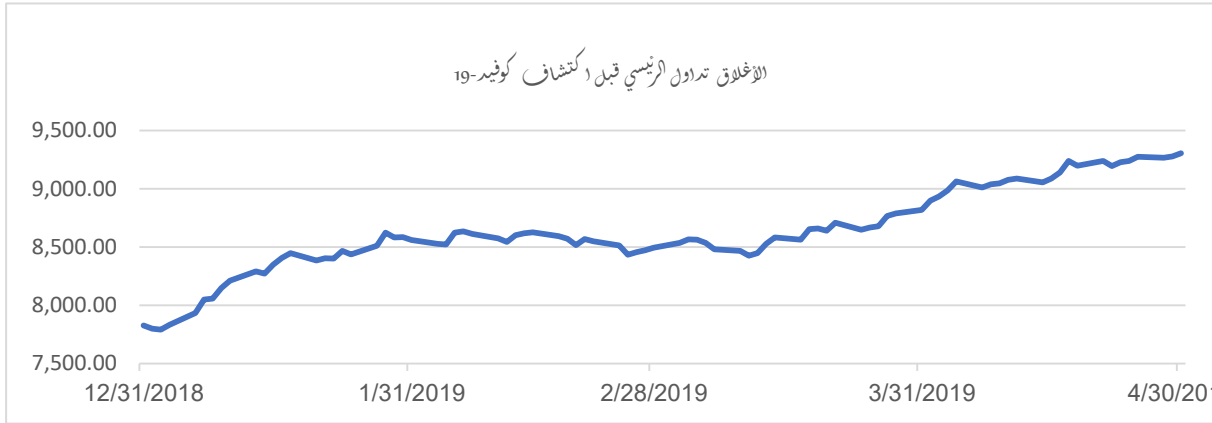
وفي 28 فبراير أصدر وزير الخارجية السعودي أمراً بتعليق مؤقت لدخول مواطني دول مجلس التعاون الخليجي إلى مكة المكرمة والمدينة المنورة مع استبعاد مواطني المجلس المتواجدين لأكثر من 14 يوماً متوالياً ولم يظهر عليهم أعراض لفيروس كوفيد-19 من ذلك القرار، ثم في 29 فبراير تم إجلاء مواطنين من مدينة دايجو في كوريا الجنوبية. أما أهم حدث فكان في 2 مارس عندما أعلنت المملكة العربية السعودية تسجيل أول حالة إصابة بفيروس كوفيد-19 في المملكة لمواطن سعودي رجع من إيران عن طريق البحرين، واتخذت المملكة بعدها عدة إجراءات صحية احترازية، شملت العديد من القطاعات. وتأثر سوق المال السعودي كغيره من القطاعات الاقتصادية، فالسوق المالي كالمرة التي تعكس الوضعية الاقتصادية.

وتعود أسباب التراجع في الطلب بشكل عام نتيجة لتغير وتبدل سلوك المستهلك، وأنماط الإستهلاك لدى الأسر والأفراد أثناء فترة الحجر المنزلي، إضافة إلى إغلاق الكثير من الأنشطة التجارية، وذلك أثر بالسلب على خيارات المستهلكين. كما أن زيادة المصروفات غير المتوقعة المصاحبة للوقاية الصحية من كوفيد-19 مثل اقتناء أدوات التعقيم والكمادات أثر أيضاً، إلى جانب تراجع دخول الأسر بسبب إغلاق المؤسسات التي يعمل فيها رب الأسرة.

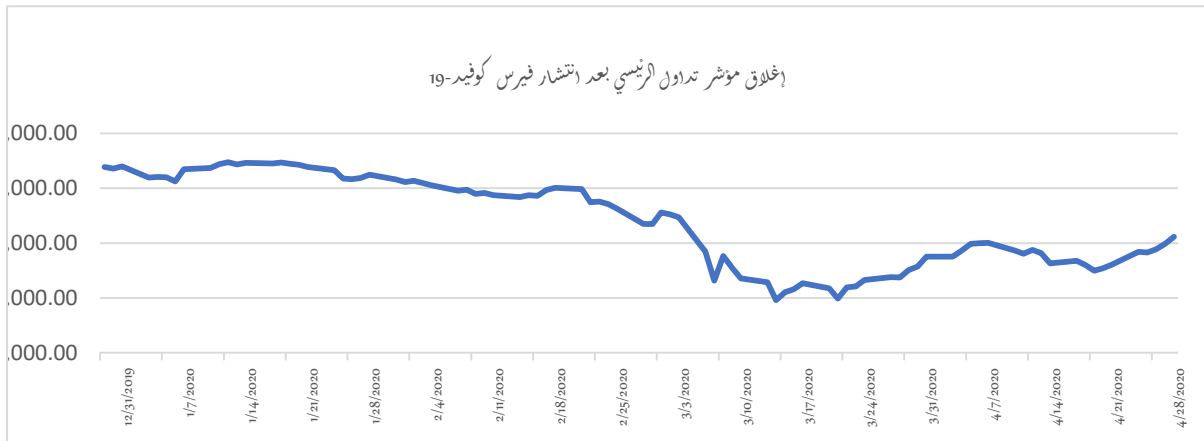


ويمكن تفسير انخفاض أسعار النفط في السوق العالمي بسبب انخفاض الطلب، إضافةً إلى توقف حركة النقل والنشاط الاقتصادي بشكل عام.

أما تأثر الأسواق المالية فيفسر بأنه بسبب الإجراءات الوقائية والاحترازية؛ لوضع حد للانتشار الهائل لفيروس كوفيد-19 مما جعل هذه الإجراءات تؤدي إلى تباطؤ الأنشطة الاقتصادية الخدمية والإنتاجية، وأدى هذا الركود إلى اختلال موازين الطلب والعرض على المنتجات المالية للشركات المدرجة في البورصة، وتعتبر الأسواق المالية النموذج المثالي للعملة الاقتصادية المالية؛ فقد أُغيت فيها الحواجز الجغرافية بوجود الشركات الضخمة العابرة للقارات التي تستثمر في عدة أسواق لتسيطر عليها. وكان إغلاق مؤشر سوق تداول الرئيسي بعد تفشي كوفيد-19 على نحو شكل رقم (4) ويتضح ذلك بمقارنته بشكل رقم (3):

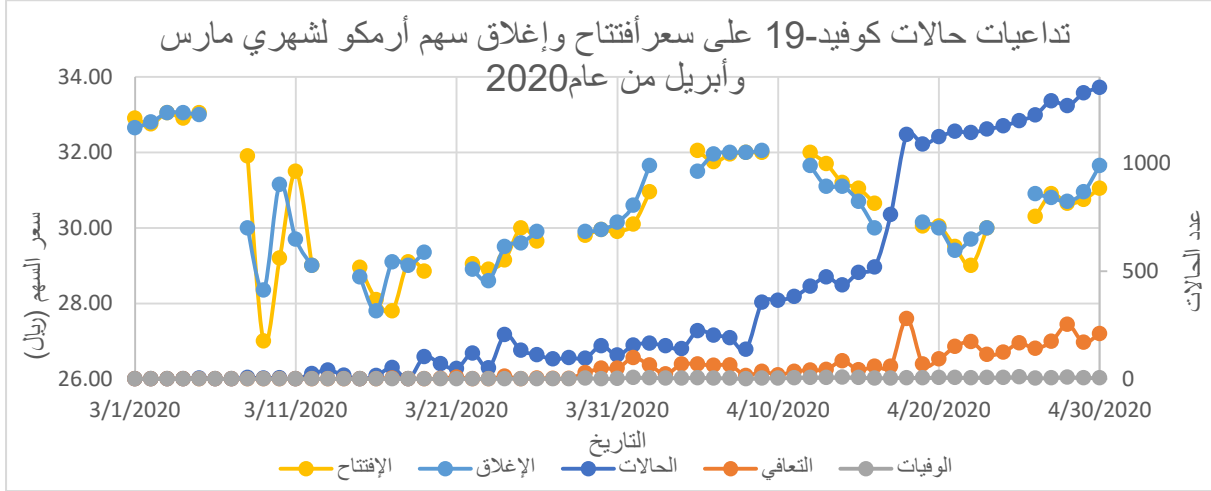


شكل رقم (3): إغلاق مؤشر تداول قبل اكتشاف كوفيد-19، المصدر من إعداد الباحثة.



شكل رقم (4): إغلاق مؤشر تداول بعد تفشي كوفيد-19، المصدر من إعداد الباحثة.

وكان افتتاح السهم وإغلاقه لشركة أرامكو لشهري مارس وأبريل مع زيادة وتيرة انتشار الفيروس على النحو التالي شكل رقم (5):



شكل رقم (5): تداعيات حالات الإصابة بكوفيد-19 على سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل عام 2020.

12.1 إختبار الفرضيات والنتائج:

أكدت الدراسات والبيانات السابقة أن الأسهم كانت في أسوأ حالتها في هذه الفترة، ووضحت الدراسة الحالية أثر المتغير المستقل على التابع، وأن التداعيات والأثر كانت أشد في الأسبوع الثاني من مارس بانخفاض سعر الأسهم في الافتتاح أكثر انخفاض وصل إليه سعر السهم في هذين الشهرين.

- وفي ضوء تأثير عديد القطاعات الاقتصادية، والدول الآسيوية بشكل عام، والصين بشكل خاص، وهي أكبر مستورد بالعالم، فمعامل التكرير الكبرى بالصين خفضت مشتريتها من النفط الخام، فنخفض الطلب على النفط السعودي، الذي يستورد منه الصينيون كميات ضخمة مما ساهم في انخفاض سعره، وأثر ذلك على أسهم أرامكو، إضافة إلى انخفاض أسهمها نتيجة لزيادة الإصابات المؤكدة وتراكمها محلياً، ومنه الفرضية الأولى صحيحة.

- نظراً إلى أن حالات الوفاة كانت أقل مما ساهم في انخفاض سهم أرامكو بقدر أقل من انخفاضه عند زيادة حالات الإصابة المؤكدة التي أثرت على الاقتصاد؛ بالالتزام المنظمات بالعزل



والحجر الطبي؛ الذي تسبب في انخفاض مقدار العمل المؤدى فيها؛ بسبب وقوع الموظفين مرضى، وانخفاض العمالة، ومقدار العمل، ومنه الفرضية الثانية صحيحة.

● نظراً لنقص المعرفة بالدواء المناسب، ونظراً لطول فترة الشفاء، والتعافي من فيروس كوفيد-19، ولانعدام اللقاحات المضادة للفيروس، مما أدى إلى قلة حالات التعافي مقارنة بكثرة حالات الإصابات المؤكدة بسبب سرعة انتشار الفيروس، وحالة عدم اليقين، مما ساهم في انخفاض سعر سهم أرامكو بمقدار أقل من انخفاضه بسبب حالات الإصابة المؤكدة، ومنه الفرضية الثالثة صحيحة.

اتفقت نتائج الدراسة الحالية في وجود تداعيات لحالات الإصابة بكوفيد-19 على سعر سهم أرامكو لشهري مارس وأبريل عام 2020 مع الدراسات التالية:

(Choi & Jung, 2022), (Li et al. 2021) (Ashraf, 2021)

(Endri et al. 2021),(Chatjuthamard et al. 2021)

(Conlon & McGee,2020), (Liu et al.2020) (Barbosa et al. 2020)

(Khouildat,2020) (Corbet et al. 2020)، (Norouzi et al. 2020)، (Erdem,2020)،

(كرامة وآخرون، 2020)، (حمزة، 2020)، (سيدا عمر، 2020)، (صالح، 2020)

13.1 التوصيات

- زيادة نصيب السهم من الأرباح الموزعة.
- إشاعة روح التفاؤل والثقة بين المستثمرين.
- زيادة أرباح الشركة مما يسهم في طمأننة المستثمرين عن طريق التوسع والنمو.
- الحفاظ على استقرار الشركة رغم الصعوبات مما ينشر الأمل لدى المستثمرين.
- على الشركة القيام بالأبحاث والدراسات لمعرفة العوامل التي تؤثر على سعر السهم في الأزمات.
- الرقمنة والتوجه للعمل عن بعد في الأعمال التي لا تستلزم حضور الموظف إلى الشركة لتقليل النفقات وللحفاظة على استمرارية العمل في أوقات الازمات.



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

- دعم المشاريع غير النفطية وتنويعها مثل استغلال حقول الغاز الطبيعي الذي يعد من مصادر الطاقة البديلة قليل الكلفة وعالي الكفاءة وقليل الانبعاثات الملوثة للبيئة.
- دعم سلاسل الإمداد الخاصة بالشركة واللجوء إلى السبل التي تضمن استمرار الإمداد بالمنتجات النفطية.
- تكرار هذه الدراسة مع إدخال متغيرات أخرى لها أثر على سعر السهم وتطبيقها على قطاعات متنوعة أخرى.
- حتمية أن تزيد الشركة من مبيعاتها المحلية لتتجاوز انخفاض مبيعاتها الخارجية وتتغلب على مخاطر تعطل سلاسل التوريد العالمية.
- الإدارة الجيدة للمخزون بالإنتاج حسب الطلب في الوقت المناسب عبر نظام (JIT- Just In Time).
- زيادة كفاءة العمليات والعمل على خفض التكاليف.
- الاستثمار في الأصول الإسلامية لأنها أكثر أماناً في الأزمات.
- اعتماد سياسات مالية ونقدية على أسس الاقتصاد الإسلامي لمنع الآثار السلبية للازمات.



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

المراجع:

المراجع العربية:

أحمد، غبولي (2020). دراسة تحليلية وفق نظرة شاملة لأهم آثار جائحة كورونا (كوفيد-19) على الاقتصاد- الأزمة الاقتصادية العالمية 2020. مجلة العلوم الاقتصادية وعلوم التيسير، 20(1)، 129-145.

البراشدية، حفيظة سليمان. (2021). ريادة الأعمال الرقمية ظل جائحة كورونا (كوفيد19): الفرص والتحديات. Journal of Information Studies & Technology (JIS&T), 2021(1), 5

هاجر، دويدي (2020). آثار جائحة الفيروس التاجي COVID 19 على التنمية المستدامة من خلال صناعة النقل الجوي في العالم. مجلة العلوم الاقتصادية وعلوم التيسير، 20(العدد الخاص حول الآثار الاقتصادية لجائحة كورونا)، 220-207.

الهوري، سيد (1988). الإستثمار الإسلامي. مطبوعات نورة للاستثمار والتمويل، جدة.

الزعيبي، مروان (2011). الرضا الوظيفي: إدارة الأعمال العامة. عمان: دار المسيرة للنشر والتوزيع.

زلوم، نضال عمر (2015). أثر توزيعات الأرباح على القرار الاستثماري في ضوء جودة التقارير المالية. المجلة الأردنية للعلوم الاقتصادية الجامعة الأردنية، 2(1)، 33-50.

حمزة، غربي (2020). دراسة قياسية لأثر جائحة كورونا على الأسواق المالية العربية – بورصة القاهرة نموذجاً. مجلة الإجتهد للدراسات القانونية والإقتصادية، 9(4)، 466-447.

كرامة، مروة؛ رحال، فاطمة؛ وخبيزة، انفال حدة (2020). تأثير الأزمات الصحية العالمية على

الاقتصاد العالمي: تأثير فيروس كورونا كوفيد- 19 على الاقتصاد الجزائري أنموذجاً.

أبو السعود، مروان (1999). الإستثمار الإسلامي في العصر الراهن. مجلة المسلم المعاصر، (28).

سيدا عمر، زهرة (2020). تداعيات فيروس كورونا على الاقتصاد العالمي: مخاطر وانعكاسات على الوطن العربي. مجلة الإجتهد للدراسات القانونية والإقتصادية، 9(4)، 427-446.



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

صالح، سراى (2020) *التحولات الاقتصادية والإدارية كندايعات لأزمة فيروس كورونا المستجد (covid-19)*. مجلة بحوث الإدارة والاقتصاد، 2(2)، 1-9.

قعيد، لطيفة (2020). *أوضاع سوق النفط العالمي في ظل جائحة فيروس كورونا المستجد*. مجلة بحوث الإدارة والاقتصاد، 2(2)، 138-150.

لظاهر، مفيد (2003). *سياسة توزيع الأرباح وأثرها على سعر السهم السوقي" دراسة تطبيقية على عينة من البنوك التجارية الأردنية المدرجة في سوق عمان المالي*. Bethlehem University Journal, 28-31.

المراجع الأجنبية:

Ashraf, B. N. (2021). Stock markets' reaction to COVID-19: Moderating role of national culture. *Finance Research Letters*, 41, 101857

Barbosa, F., Bresciani, G., Graham, P., Nyquist, S., & Yanosek, K. (2020). *Oil and gas after COVID-19: The day of reckoning or a new age of opportunity?* McKinsey & Company. Retrieved 2020

<https://www.mckinsey.com/industries/oil-and-gas/our-insights/oil-and-gas-after-covid-19-the-day-of-reckoning-or-a-new-age-of-opportunity>

Chatjuthamard, P., Jindahra, P., Sarajoti, P., & Treepongkaruna, S. (2021). The effect of COVID-19 on the global stock market. *Accounting & Finance*, 61(3), 4923-4953

Choi, C., & Jung, H. (2022). COVID-19's impacts on the Korean stock market. *Applied Economics Letters*, 29(11), 974-978

Conlon, T., & McGee, R. (2020). *Safe haven or risky hazard? Bitcoin during the Covid-19 bear market*. Elsevier.



- Corbet, S., Larkin, C., & Lucey, B. (2020). *The contagion effects of the COVID-19 pandemic: Evidence from gold and cryptocurrencies*. Elsevier.
- Endri, E., Aipama, W., & Septiano, R. (2021). Stock price volatility during the COVID-19 pandemic: The GARCH model. *Investment Management & Financial Innovations*, 18(4), 12
- Erdem, O. (2020). Freedom and stock market performance during Covid-19 outbreak. *Finance Research Letters*, 36, 101671
- Helm, S., (2007) *The Role of Corporate Reputation in Determining Investor Satisfaction and loyalty*.
- [Helm, S. \(2007\). The role of corporate reputation in determining investor satisfaction .and loyalty. Corporate reputation review, 10\(1\), 22-37](#)
- Khouldat, S (2020). *Coronavirus Pandemic "COVID-19": Economic Impact on Stock Markets and Oil Industry*. *IJTIHALD Journal on Legal and Economic Studies*, 09(04), 1-11.
- Liu, Z., Huynh, T. L. D., & Dai, P. F. (2021). The impact of COVID-19 on the stock market crash risk in China. *Research in international Business and Finance*, 57, 101419
- Li, W., Chien, F., Kamran, H. W., Aldeehani, T. M., Sadiq, M., Nguyen, V. C., & Taghizadeh-Hesary, F. (2021). The nexus between COVID-19 fear and stock market volatility. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 1-22
- Norouzi, N., De Rubens, G. Z., Choubanpishehzafar, S., & Enevoldsen, P. (2020). *When pandemics impact economies and climate change: Exploring*



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

the impacts of COVID-19 on oil and electricity demand in China. Energy Research & Social Science. Retrieved 2020

<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2214629620302292>

Roser, M., H. Ritchie, E. Ortiz-Ospina, and J. Hasell. 2020. "Coronavirus Disease (COVID-19) Published online at OurWorldInData.org." Accessed April 24, 2020. <https://ourworldindata.org/coronavirus>

Sekaran, U., & Bougie, R. (2014). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach (6th Ed.)*. Haddington: John Wiley & Sons.

المراجع الإلكترونية:

أزرقى، رباح؛ يوتنغ فان، رانشيل؛ ونغوين، ها (2020، ديسمبر 4) التأقلم مع جائحة كورونا وانهايار أسعار النفط في مجلس التعاون الخليجي [مدونة]. استرجعت من

<https://blogs.worldbank.org/ar/arabvoices/coping-covid-19-and-oil-price-collapse-gulf-cooperation-council>

<http://eds.b.ebscohost.com.sdl.idm.oclc.org/eds/detail/detail?vid=13&sid=ec0f325b-a7f0-4de6-aa98-3d07d623ad38%40pdc-v-sessmgr02&bdata=JnNpdGU9ZWRzLWxpdmU%3d#AN=edszan.6f8ef7aa-df78-4599-9f4b-d0beca167e4b&db=edszan>

<https://eds-s-ebscohost-com.sdl.idm.oclc.org/eds/results?vid=7&sid=1bec79a4-5377-4486-9b04-5b94ff38875a%40redis&bquery=DE+%22Companies%2fPetroleum%2fPower%2fTrade%22&bdata=JmNsaTA9TE8xMzg4OTAwJmNsdjA9WSZ0eXB1PTAmc2VhcmNoTW9kZT1BbmQmc2l0ZT1lZHMtbGl2ZQ%3d%3d>



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

<http://eds.b.ebscohost.com.sdl.idm.oclc.org/eds/detail/detail?vid=7&sid=471a93fc-6d3c-42d1-a163-23860aa4a494%40pdc-v-sessmgr03&bdata=JnNpdGU9ZWRzLWxpdmU%3d#AN=edszan.05f5a44b-27f6-4b98-9380-e5898c4b4e89&db=edszan>

معمر بنووار. (2020). التداعيات الاقتصادية للجائحة كوفيد 19. مجلة التمكين الاجتماعي، 2(2)، 227-252. بلحاج، فوزي علي، والجابري، خالد محمد (2020). أثر تداعيات فيروس كورونا على أداء الشركات المدرجة في سوق المال السعودي (تداول): دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية. مجلة العلوم البحتة والتطبيقية 19(6)، 23-33.

بلعابد. (2022). الأسهم الاسلامية ملاذ آمن للاستثمار: دراسة تطبيقية باستخدام نموذج Garch على السوق المالي الماليزي في ظل أزمة كوفيد 19. مجلة البشائر الاقتصادية، 8(1)، 119-136. الجاسر، خالد. (2019، نوفمبر 18). أرامكو قرن مضى ووطني من رضا إلى رضا. صحيفة

الجزيرة. استرجعت من <https://www.al-jazirah.com/2019/20191118/ar5.htm>

زمالي، وداد، وقروي، منيرة (2021). تداعيات جائحة كوفيد-19 على المؤسسات المدرجة في السوق المالي السعودي " تداول.

مجلة التمكين الاجتماعي، 2(2)، 310-332. استرجعت من

<https://www.asjp.cerist.dz/en/article/123162>

منظمة الصحة العالمية. (2019). فيروس كورونا المستجد- تايلند (الصين سابقا). استرجع من

<https://www.who.int/csr/don/14-january-2020-novel-coronavirus-thailandlar>

عباس، نورهان (2020، مارس 16). أرامكو مصدر ثقة وطمأنة للمستثمرين بعد الإعلان عن أرباح لا تقل عن 75 مليار دولار. الإقتصاد اليوم. استرجعت من



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

<https://eds-s-ebshost-com.sdl.idm.oclc.org/eds/command/detail?vid=2&sid=4197d7da-81a2-4b81-b544-fff99a7d25d3%40redis&bdata=JnNpdGU9ZWRzLWxpdmU%3d#AN=edszan.e33eb663-88e9-4630-8b97-feb048095957&db=edszan>

فورسيك، دانا. (2020، أغسطس 6) جائحة كورونا ستخلف ندوبا إقتصادية دائمة في أنحاء العالم

[مدونة]. استرجعت من

<https://blogs.worldbank.org/ar/voices/covid-19-will-leave-lasting-economic-scars-around-world>

الغامدي، أبراهيم. (2020). أرامكو تنجح بصد الجائحة عن موثوقية إمداداتها للعالم والسوق المحلي . الرياض. استرجعت من

<http://eds.b.ebscohost.com.sdl.idm.oclc.org/eds/detail/detail?vid=11&sid=e0f325b-a7f0-4de6-aa98-3d07d623ad38%40pdc-v-sessmgr02&bdata=JnNpdGU9ZWRzLWxpdmU%3d#AN=edszan.75b0306d-d0e4-4fe5-9373-48f3cce721aa&db=edszan>

الخالدي، ماجد. (2020). الجزء الاكبر من الخسائر سجل في مارس أسهم شركات النفط الكبرى تهوي بمعدلات تصل الي 59 % و " ارامكو " الاقل هبوطا ب 17,7%. الاقتصادية. استرجعت من

<http://eds.a.ebscohost.com.sdl.idm.oclc.org/eds/detail/detail?vid=1&sid=b857b737-93ca-4363-9583-c178da700100%40sdc-v-sessmgr02&bdata=JnNpdGU9ZWRzLWxpdmU%3d#AN=edszan.ef5b3da2-b4fb-485e-8f73-f4f7088b7ce6&db=edszan>

الغامدي، أبراهيم. (2020). أرامكو تنجح بصد الجائحة عن موثوقية إمداداتها للعالم والسوق المحلي . الرياض. استرجعت من



المجلة الإلكترونية الشاملة متعددة المعرفة لنشر الأبحاث العلمية والتربوية (MECSJ)

العدد الثاني والستون (حزيران) 2023

ISSN: 2617-9563

<http://eds.b.ebscohost.com.sdl.idm.oclc.org/eds/detail/detail?vid=11&sid=e0f325b-a7f0-4de6-aa98-3d07d623ad38%40pdc-v-sessmgr02&bdata=JnNpdGU9ZWRzLWxpdmU%3d#AN=edszan.75b0306d-d0e4-4fe5-9373-48f3cce721aa&db=edszan>

[/https://covid19.cdc.gov.sa/ar/daily-updates-ar](https://covid19.cdc.gov.sa/ar/daily-updates-ar)

[التحديث اليومي للحالات \(cdc.gov.sa\) - Public Health Authority](#)

<https://tadawul.com.sa/wps/portal/tadawul/market-participants/issuers/issuers-directory/company-details!/ut/p/z1/->

[Ym5QMVGQGBfjghUwuyg3LKKh0VASPsaGM!/#chart_tab2](#)

[1541_0_2021-03-22_08-18-35_Ar.pdf \(saudiexchange.sa\)](#)

[https://www.saudiexchange.sa/wps/portal/tadawul/market-participants/issuers/issuers-directory/company-](https://www.saudiexchange.sa/wps/portal/tadawul/market-participants/issuers/issuers-directory/company-details!/ut/p/z1/04_Sj9CPykssy0xPLMnMz0vMAfIjo8zi_Tx8nD0MLIy83)

[details!/ut/p/z1/04_Sj9CPykssy0xPLMnMz0vMAfIjo8zi_Tx8nD0MLIy83](#)

[V1DjA0czVx8nYP8PI0MDAz0I4EKzBEKDEJDLYEKjJ0DA11MjQzcTf](#)

[W99KPSc_KTIGZllJQUWKkaqBqUJKYklpfmqBroRyXn5xYk5IUGV-](#)

[!/Ym5QMVGQGBfjghUwuyg3LKKh0VASPsaGM](#)

<https://www.aramco.com/ar/investors/investor-tools/stock-information>