الجمهورية العربية السورية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
المعهد العالي لإدارة الأعمال
اختصاص مالية ومصارف

# أثر كارثة الزلزال في تركيا في مؤشرات السوق المالي
# (دراسة تطبيقية في بورصة إسطنبول للأوراق المالية)

# the earthquake and its impact on turkey's financial market
# application study on Istanbul's Securities exchange

إعداد الطالبة: دانيه حكمت دمشقي
إشراف الدكتور: راغب الغصين

العام الدراسي 2022-2023

# الملخص

هدفت هذه الدراسة إلى اختبار أثر كارثة الزلزال في تركيا في مؤشرات بورصة إسطنبول للأوراق المالية، خلال الفترة من2022\10\26 إلى 2023\5\29

وقد جاءت ضرورة هذه الدراسة للكارثة الذي حدثت في تركيا والأضرار التي تعرضت لها وأثر كارثة الزلزال في بعض المؤشرات، وتم دراسة ثمانية مؤشرات مؤشر الرئيسي في بورصة إسطنبول ومؤشر البناء والاستثمار العقاري ومؤشر أضنا والتأمين والمصارف، والسياحة والصناعة لقد تم إجراء التحليل الإحصائي الوصفي لمتغيرات الدراسة قبل الزلزال وبعده بالاعتماد على برنامج Excel

وبهدف اختبار الفرضيات البحث تم تحليل البيانات قبل الزلزال وبعده من خلال استخدم برنامج التحليل الوصفي الإحصائيspss

وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج أن مؤشر أضنا والاستثمار العقاري والبناء والسياحة والتأمين (قد سجلت هذه المؤشرات فارقاً جوهرياً قبل الزلزال وبعده)

أما مؤشر الصناعة والمؤشر الرئيسي ومؤشر المصارف (لم تسجل هذه المؤشرات فارقاً جوهرياً قبل الزلزال وبعده)

ولتفسير ذلك تم عرض الرسم البياني لكل المؤشرات المدروسة التي أكدت أثر كارثة الزلزال في مؤشر أضنا والاستثمار العقاري والبناء والسياحة والتأمين وتم الرسم البياني للمؤشرات التي لم تؤثر كارثة الزلزال مؤشر الصناعة ومؤشر الرئيسي ومؤشر المصارف

وقت أوصت الدراسة بضرورة على المستثمرين اتخاذ قراراتهم الاستثمارية وتوجيهها نحو القطاعات التي شهدت

ارتفاع في مؤشراتها وأيضاً أوصت ضرورة أن تتبع الدول المعرضة للزلازل سياسة لمواجهة المخاطر المستقبلية

التي قد تتعرض لها حتى لا تتعرض لخسائر ومشاكل



الكلمات المفتاحية: كارثة، زلزال، مؤشرات، تركيا، أضنا، bist100

## Abstract

This study aimed to test the impact of the earthquake disaster in Turkey on the Istanbul Stock Exchange indicators during the period from October 26, 2022, to May 29, 2023. The necessity of this study arose due to the disaster that occurred in Turkey and the damages it suffered, and the impact of the earthquake disaster on some indicators. Eight indicators were studied, including the main index of the Istanbul Stock Exchange, the real estate and construction investment index, the insurance and banking index, the industry index, and the tourism index. The descriptive statistical analysis of the study variables was conducted before and after the earthquake using Excel software. In order to test the research hypotheses, the data was analyzed before and after the earthquake using the statistical descriptive analysis software SPSS. The study concluded that the İş Dünyası ve Yatırım Endeksi (ISE) and the real estate and construction investment index, the insurance and banking index, the tourism index, showed a significant difference before and after the earthquake, while the industry index, the main index, and the banking index did not show a significant difference before and after the earthquake. To interpret these results, the graphical representation of each studied indicator was presented, which confirmed the impact of the earthquake disaster on the İSE, real estate and construction investment index, insurance and banking index, and tourism index, while the graphical representation of the indicators that were not affected by the earthquake, including the industry index, the main index, and the banking index, was also presented. The study recommended that investors should make their investment decisions and direct them towards sectors that have seen an increase in their indicators, and also recommended the need for earthquake-prone countries to adopt a policy of confronting future risks that they may be exposed to in order to avoid losses and problems.



Keywords: disaster, earthquake, indicators, bist100, Adana, Turkia

# شكر وإهداء

**الشكر لله سبحانه وتعالى الذي أتم فضله علي وأمدني بالنعم الذي لا تعد ولا تحصى**

**إلى الداعم الأول في حياتي والسند الذي لا يميل إلى الحنون والمعطاء**

**والدي**

**إلى التي أضاءت لي مسيرة حياتي إلى الذي يرافقني دعاؤها دوماً التي علمتني معنى الحب والنجاح**

**والدتي**

**إلى الذين كانوا معي في حلو الحياة ومرها إلى الذين لم يتركوني قط لم يكن لي جناح واحد كان لي ستة أجنحة من الدعم والحب**

**إخوتي**

**إلى كل من مد يد العون لي .....أصدقائي**

**إلى جميع أساتذتي ودكاترتي**

**ووافر الشكر إلى مشرفي الذي لم يدخر جهداً في تقديم النصيحة والتوجيه الحسن لي .... الدكتور راغب الغصين**

## الفهرس


**الفصل الأول ..... 8**

**الإطار العام للبحث ..... 8**

**المقدمة ..... 10**

**الدراسات السابقة ..... 11**

**مشكلة الدراسة ..... 15**

**فرضيات الدراسة ..... 16**

**أهداف الدراسة ..... 17**

**أهمية الدراسة ..... 17**

**متغيرات الدراسة ..... 18**

**منهج الدراسة ..... 18**

**مجتمع الدراسة ..... 19**

**حدود الدراسة ..... 19**

**مصادر جمع المعلومات ..... 19**

**الفصل الثاني ..... 20**

**الإطار النظري للبحث ..... 20**

**المبحث الأول: الإطار النظري لكارثة الزلزال ..... 22**

**مفهوم الزلزال ..... 22**

**أثار الزلزال ..... 23**

**كارثة الزلزال في تركيا2023 ..... 26**

**المبحث الثاني: الأسواق المالية ..... 28**

**مفهوم السوق المالي ..... 29**

**أقسام الأسواق المالية ..... 30**

خصائص الأوراق المالية ..... 32
أهمية الأسواق المالية في الاقتصاد..... 33

الفصل الثالث ..... 36

الإطار العملي للبحث..... 36

أولا: لمحة عن بورصة إسطنبول ..... 37
أهداف بورصة إسطنبول ..... 38
ثانيا: توصيف متغيرات الدراسة ..... 39
ثالثاً: التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة ..... 40
المبحث الثالث: اختبار الفرضيات الدراسة ..... 56
❖اختبار الفرضية الأول: المؤشر XSADA..... 57
❖اختبار الفرضية الثانية: المؤشر XSGRT..... 58
❖اختبار الفرضية الثالثة: المؤشر XINSA..... 59
❖اختبار الفرضية الرابعة: المؤشر XUSIN..... 60
❖اختبار الفرضية الخامسة: المؤشرBIST100 ..... 61
❖اختبار الفرضية السادسة: المؤشر XBANK..... 62
❖اختبار الفرضية السابعة: المؤشر VKGYO..... 63
❖اختبار الفرضية الثامنة: المؤشر XTRZM..... 64

النتائج ..... 65

التوصيات..... 66

قائمة المراجع ..... 67

# الجداول

جدول 1:متغيرات الدراسة ومصادر بياناتها ..... 39
جدول2 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة مؤشر XSDAD..... 40
جدول3 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة مؤشر السياحة..... 42
جدول4 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة لمؤشر التأمين ..... 44
جدول5 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة لمؤشر الاستثمار العقاري..... 46
جدول6 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة مؤشر الصناعة..... 48
جدول7 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة مؤشر 100..... 50
جدول8 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة مؤشر البناء ..... 52
جدول9 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة مؤشر المصارف ..... 54
جدول10 نتيجة اختبارpaired samples Test للفرضية الأولى ..... 57
جدول11 نتيجة اختبارpaired samples Test للفرضية الثانية ..... 58
جدول12 نتيجة اختبارpaired samples Test للفرضية الثالثة ..... 59
جدول13 نتيجة اختبارpaired samples Test للفرضية الرابعة..... 60
جدول14 نتيجة اختبارpaired samples Test للفرضية الخامسة ..... 61
جدول15 نتيجة اختبارpaired samples Test للفرضية السادسة ..... 62
جدول16 نتيجة اختبارpaired samples Test للفرضية السابعة ..... 63
جدول17 نتيجة اختبارpaired samples Test للفرضية الثامنة..... 64

# فهرس الأشكال

رسم توضيحي 1الرسم البياني الخاص بالمؤشر أضنا ..... 41
رسم توضيحي 2الرسم البياني الخاص بمؤشر السياحة..... 43
رسم توضيحي 3الرسم البياني الخاص بمؤشر التأمين ..... 45
رسم توضيحي 4الرسم البياني الخاص بمؤشر الاستثمار العقاري..... 47
رسم توضيحي 5الرسم البياني الخاص بالمؤشر الصناعة..... 49
رسم توضيحي 6الرسم البياني الخاص بمؤشر Bist100..... 51
رسم توضيحي 7الرسم البياني الخاص بمؤشر البناء ..... 53
رسم توضيحي 8الرسم البياني الخاص بمؤشر المصارف ..... 55

# الفصل الأول

# الإطار العام للبحث

مقدمة

الدراسات السابقة

مشكة الدراسة

أهداف الدراسة

فرضيات الدراسة

متغيرات الدراسة

منهج الدراسة

حدود الدراسة

مصادر الدراسة

## المقدمة

من أهم المتغيرات التي تواجهها تركيا اليوم حدوث كارثة الزلزال الذي أدى إلى حدوث نكبة في بعض مناطق تركيا وأدى إلى حدوث أضرار بشرية ومادية

والذي طالت تداعياته على كافة الأصعدة الاقتصادية والاجتماعية والصحية بشكل كبير وتأثير قوي وذلك على المستوى المحلي ليصنف بأنه الأكثر ضررًا وانه لم تشهد تركيا حادثة زلزال مدمر من عام ١٩٩٩

بعد كارثة الزلزال وحادثه الذي أثر على ١١ولاية في تركيا، أدى إلى إغلاق البورصة إسطنبول لمدة ٤ أيام

وما نتج عنه من الإغلاق التام لكافة المؤسسات في الولايات الذي حدث بها الزلزال مما انعكس سلبًا على المنظومة الاقتصادية في تركيا

وانطلاقًا من ذلك جاءت هذه الدراسة لتسقط الضوء بجانبيها النظري والعلمي على مؤشرات في بورصة إسطنبول للأوراق المالية

## *الدراسات السابقة*

### الدراسات العربية

(الهرش، نافذ، 2020 )

تهدف هذا الدراسة إلى القاء الضوء على آثار جائحة كرونا في الأسواق العالمية من خلال ثلاثة مؤشرات للاقتصاد العالمي : أسواق النفط ، وأسواق الأسهم العالمية وأسواق السلع الدولية . من أهم النتائج التي توصلت اليها الدراسة : توجد علاقة ذات دلالة احصائية عند مستوى معنوية (0.05) بين جائحة كورونا وكلا من: أسواق خامات النفط ، وأسواق الاسهم العالمية ، وأسواق السلع الدولية وكانت مؤشرات أسواق النفط الأعلى تأثرا بالجائحة تبعتها مؤشرات أسواق السلع ، ثم مؤشرات أسواق المال. أوصت الدراسة ضرورة مراقبة مؤشرات أسواق النفط وأسواق السلع الدولية وأسواق الأسهم الدولية تباعاً ، والى اعتماد الذهب كخيار او ملاذ آمن لانه اثبت موثوقية عالية خلال الأزمة والى أهمية إنهاء عمليات الحجر الصحي ولو بشكل تدريجي لما لها من تأثير بالغ على أسواق النفط والسلع الدولية.

## الدراسات الأجنبية

1- دراسة (SAY,SERVET ,2023)

The Effect of Earthquakes on Stock Returns: The Case of the Kahramanmaraş Earthquake in 2023

هدفت هذه الدراسة تأثير الزلازل على عوائد المخزون: مثال زلزال كهرمان مرعش عام 2023

تم دراسة أسعار الأسهم المتداولة في بورصة إسطنبول. بمعنى آخر، تمت محاولة تحديد ما إذا كان يمكن الحصول على عوائد غير طبيعية خلال فترة الزلزال في تركيا. يتم تحديد الفرق بين إرجاع الأسهم وعوائد السوق قبل 15 يومًا من تاريخ الحدث و 15 يومًا بعده لتحديد ما إذا كان هناك عائد غير طبيعي. في الدراسة، تم استخدام البيانات اليومية لشركات BIST 30 بين 16.01.2023 و 03.03.2023. في الدراسة، حيث تم استخدام طريقة دراسة الحدث، تم تحديد يوم 6 فبراير 2023، عندما وقع الزلزال، على أنه يوم الحدث. تم استخدام برنامج Stata 13.0 في التحليل التجريبي. نتيجة للتحليل، تم تحديد أنه تم الحصول على متوسط العائد غير الطبيعي في يوم الحدث [0] وفي اليوم الأول [+1] والثاني [+2] بعد الحدث. بالإضافة إلى ذلك، تم تحديد أنه تم الحصول على عوائد تراكمية غير طبيعية إيجابية في يوم الحدث وفي جميع الأيام التي تلي الحدث. في هذا الصدد، يُظهر متوسط العوائد غير الطبيعية والتراكمية غير الطبيعية أنه لا يوجد سوق فعال ذو شكل شبه قوي من حيث مؤشر BIST 30

2- دراسة (Hallegatte,Stéphane,2022)

Modeling the Macroeconomic Consequences of Natural Disasters
Capital Stock, Recovery Dynamics, and Monetary Policy

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة أثر عواقب الاقتصاد الكلي للكوارث. هدفت هذه الدراسة بتكييف نموذج البنك الدولي للهيكل الكلي وتعين قنوات النقل الرئيسية للكارثة الطبيعية (الجيوفيزيائية أو المتعلقة بالمناخ) وعكس آثارها المباشرة. يمتد نموذج الاقتصاد الكلي على عدة جبهات: (1) يتم التمييز بين البنية التحتية ورأس المال غير المتعلق بالبنية التحتية. (2) يتم تعديل دالة الإنتاج لمراعاة التكامل قصير الأجل عبر الأصول الرأسمالية؛ (3) تم تصميم عملية إعادة الإعمار بطريقة تراعي قيود ما بعد الكارثة، تطبيق النموذج على بيانات تركيا، تأثير الكارثة على الرفاهية، تم استخدام نموذج MFMod، وهو نموذج اقتصادي كلي قياسي يُستخدم في المؤسسات الدولية، وتم التطبيق على بيانات تركية من بورصة إسطنبول bist MFMod

وتم الوصول هذه الدراسة إلى قدرة الاقتصاد على إعادة تخصيص الموارد نحو إعادة الإعمار، واستجابة السياسة النقدية. وتوفر السياسات المالية الكلية والنقدية المناسبة فرصًا فعالة من حيث التكلفة للتخفيف من تأثير الكوارث الكبرى

3- دراسة (muhasebe,finansman,2021)

Covid -19'un Borsa İstanbul Üzerindeki Etkisi: Bir ARDL Sınır Testi Modeli

يعتبر ككل تأثير الصدمة لفيروس كورونا ( (19 - COVIDعلى كل من الصحة والاقتصاد في على المدى الطويل، لا يُعرف بالضبط نوع النتائج التي ستحدثها ويُلاحظ أن تأثيره على الاقتصاد يكون أكبر عند مقارنته بالأزمة الاقتصادية العالمية لعام 2008. ولهذا الغرض، فإن تأثير وباء فيروس كورونا على الأسواق المالية تم تحليله باستخدام طريقة اختبار الارتداد الذاتي الموزع ( .(ARDL- Autoregressive Distributed Lag Bound Testتم استخدام أرقام الحالات الإيجابية المؤكدة يوميًا لـ COVID-19 كمتغيرات مستقلة وبيانات حجم التداول الإجمالي لبورصة إسطنبول(BIST) كمتغير تابع. تم تحديد الحالة الإيجابية الأولى في تركيا على أنها بداية فترة التحليل في 11 مارس 2020. وبعد الإجراءات الصارمة التي تم اتخاذها،
تم اتخاذ خطوات التطبيع. تم تضمين العملية حتى 16 يونيو 2020، نتيجة هذه الدراسة، تم تحديد أن -COVID 19 له تأثير سلبي وهام على حجم تداول البورصة على المدى القصير، بينما له تأثير إيجابي وهام على المدى الطويل. تأثير 19 - COVID على بورصة إسطنبول نموذج اختبار ARDL Bound

**4**- دراسة (TURAL DİKMEN,ARZU,2021)

Covid -19'un Borsa İstanbul Üzerindeki Etkisi: Bir ARDL Sınır Testi Modeli

هدفت هذه الدراسة إلى دراسة أثار الاقتصادية الكلية للكوارث الطبيعة في تركيا حيث تم دراسة علاقة بين الكوارث الطبيعية ومستوى التنمية للدول، وبالتالي هناك حاجة لدراسات اقتصادية تشرح هذه العلاقة من حيث التخطيط للمستقبل بشكل صحيح، تبحث هذه الدراسة في وجود علاقة قصيرة وطويلة الأمد بين متغير الضرر الناجم عن الكوارث الطبيعية والنمو، والعوامل التي تحدد حجم أضرار الكارثة الطبيعية للفترة 1960-2017 لتركيا باستخدام طريقة .ARDL بالإضافة إلى ذلك، يتم تحليل قنوات الكوارث الطبيعية التي تؤثر على الاقتصاد بمساعدة نموذج VArنتيجة للتحليلات،

لوحظ أن أضرار الكوارث لها تأثير مخفض على النمو على المدى القصير والطويل. تؤدي الزيادات في رأس المال البشري والتعميق المالي إلى تقليل الأضرار الناجمة عن الكوارث؛ بالإضافة إلى ذلك، تم الاستنتاج أن أضرار الكوارث الطبيعية أدت إلى زيادة الإنفاق العام، في حين أن الزيادة في الإنفاق العام لم تقلل من أضرار الكوارث. وقد لوحظ أن الصدمات الناجمة عن أضرار الكوارث لها تأثير مخفف على النمو الاقتصادي.

## ما يميز الدراسات السابقة عن الدراسات الحالية

تشابهت الدراسة الحالية مع الدراسة السابقة في مجموعة من النقاط أهمها: دراسة أثر الكوارث في السوق المالية وتناول المفاهيم النظرية المرتبطة بالكوارث وبالسوق المالي أيضا

واختلفت عنها في عدة نقاط منها أنها الدراسة عن جائحة كورونا وعن بعض الكوارث الطبيعية في حين أن هذه الدراسة قد تمت عن الزلزال

واختلفت أن الباحث في الدراسات السابقة استخدام نموذجVAR في حين أن هذه الدراسة استخدام تحليل وصفي باستخدام نموذج paired sample test

## مشكلة الدراسة

يزداد تأثير كارثة الزلزال في مختلف النواحي الاقتصادية يوماً بعد يوم ويتسع مع مرور الوقت ليشمل جوانب أكثر ضمن الاقتصاد نفسه، ونظراً لأن الأسواق المالية أحد أهم أركان الاقتصاد الحديث في أية دولة؛ فقد جاءت هذه الدراسة للتعرف على أثر كارثة الزلزال في مؤشر السوق في بورصة إسطنبول للأوراق المالية. يمكن صياغة مشكلة البحث من خلال طرح السؤال الرئيس التالي:

**ما أثر كارثة الزلزال مؤشرات في بورصة إسطنبول للأوراق المالية؟**

ويتفرع عن هذا السؤال الرئيس ثمانية أسئلة فرعية:

هل أثرت كارثة الزلزال في المؤشر اليومي bist100 في بورصة إسطنبول للأوراق المالية؟

هل أثرت كارثة الزلزال في مؤشر البنك XBANKفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية؟

هل أثرت كارثة الزلزال في مؤشر التأمين XSGRTفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية؟

هل أثرت كارثة الزلزال في مؤشر الاستثمار العقاريVKGYO في بورصة إسطنبول للأوراق المالية؟

هل أثرت كارثة الزلزال في مؤشر السياحي XTRZMفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية؟

هل أثرت كارثة الزلزال في مؤشر البناءXINSA بورصة إسطنبول للأوراق المالية؟

هل أثرت كارثة الزلزال في مؤشر الصناعة XUSINفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية؟

هل أثرت كارثة الزلزال مؤشر مدينة أضنا XSADAفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية؟

## فرضيات الدراسة

بهدف الوصول إلى النتائج المطلوبة من البحث فقد صاغ الباحث الفرضية الرئيسية التالية

1- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية في تركيا في مؤشرات السوق في بورصة إسطنبول للأوراق المالية

ويتفرغ من هذه الفرضية الفرضيات التالية

1- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين مؤشر مدينة أضنا XSADA في بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

2- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين مؤشر السياحي XTRZMفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

3- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين مؤشر التأمين xsgrtفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

4- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين مؤشر الاستثمار العقاري vkgyoفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

5- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين مؤشر الصناعة XUSINفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

6- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية مؤشر البناءXINSA بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

7- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية مؤشر bist100في بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

8- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية مؤشر المصارفxbankفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

## أهداف الدراسة

الهدف الرئيس من هذه الدراسة هو تعرف على أثر كارثة الزلزال في مؤشرات سوق إسطنبول للأوراق المالية خلال فترة 26\10\2023إلى 29\5\2023، يضاف إليه التعرف على أثر هذه الكارثة وما نتج عنها في تركيا وعلى ماذا أثر الاقتصاد التركي بشكل عام

## أهمية الدراسة

تكمن أهمية الدراسة من الناحية العلمية في أنها تتناول بالدراسة والتحليل لانعكاسات كارثة الزلزال وما خلفه من آثار سلبية على واحد من أهم جوانب ومؤشرات الحياة الاقتصادية والمالية وهو مؤشر السوق في بورصة إسطنبول للأوراق المالية. في حين تكمن أهميتها العملية في مساعدة المستثمرين والمهتمين بالأسواق المالية باتخاذ قراراتهم الصحيحة لا سيما في ظل هذه الأزمات والكوارث وحادثة الزلزال أدت إلى انعكاس ذلك في مختلف جوانب الحياة الاقتصادية والاجتماعية

## متغيرات الدراسة

تقسم المتغيرات في هذه الدراسة إلى متغيرات مجموعتين:

المجموعة الأولى: المتغيرات المستقلة وتشمل: أثر حادثة كارثة الزلزال

المجموعة الثانية: المتغيرات التابعة وتشمل:

1. مؤشر السوق bist100
2. مؤشر البنك xbank
3. مؤشر التأمين xsgrt
4. مؤشر الاستثمار العقاري vkgyo
5. مؤشر السياحي XTRZM
6. مؤشر البناءXINSA
7. مؤشر الصناعة XUSIN
8. مؤشر مدينة أضنا XSADA

## منهج الدراسة

تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي في هذه الدراسة والذي يقوم على وصف الظواهر وتحليلها وصولا إلى النتائج وذلك من خلال جمع البيانات وتحليلها باستخدام أدوات التحليل الإحصائي المناسبة وصولاً إلى تحقيق أهداف البحث والإجابة عن أسئلته.

## مجتمع الدراسة

يتمثل مجتمع الدراسة في سوق تركيا للأوراق المالية، حيث تمت دراسة مؤشر الرئيسي في بورصة إسطنبول bist100

وأيضاً دراسةمؤشر التأمين والمصرف والاستثمار العقاري والسياحي والصناعي والبناء ومؤشر مدينة أضنا

## حدود الدراسة

النطاق المكاني: بورصة إسطنبول للأوراق المالية

النطاق الزماني: من فترة 26\10\2023إلى 29\5\2023

## مصادر جمع المعلومات

اعتمدت الدراسة على المصادر الثانوية سواءً فيما يتعلق ببياناتها حيث تم جمعها من الموقع investing، أو فيما يتعلق بالمعلومات النظرية التي تم جمعها من الكتب والأبحاث المنشورة.

# الفصل الثاني

# الإطار النظري للبحث

## المبحث الأول : الإطار النظري لكارثة الزلزال

- مفهوم الزلزال
- اثار الزلزال
- اثر الزلزال في العالم

## المبحث الثاني: الإطار النظري الأسواق المالية

- مفهوم الأسواق المالية
- أقسام الأسواق المالية
- خصائص الأوراق المالية
- أهمية الأسواق المالية في الاقتصاد

## المبحث الأول: الإطار النظري لكارثة الزلزال

### مفهوم الكارثة الطبيعية

أن أسوأ الكوارث الطبيعية التي شهدتها الكرة الأرضية كان سببها في الغالب الزلازل، فقد تؤثر على بقاع عديدة من الكرة الأرضية بصورة دورية ومنتظمة تقريباً، وقد تؤثر على مواقع أخرى بصورة مفاجئة مسببة في كلتا الحالتين الكوارث والدمار، مما يسبب خسائر على مما جعل العلوم الهندسية تركز اهتمامها على دراسة تلك الزلازل وتحليلها وصولاً إلى إيجاد معايير

هناك العديد من التعريفات المتعلقة بمفهوم الكارثة في الأدبيات. يمكن القول إن تعريفات الكوارث متشابهة في المحتوى وأن النقطة المشتركة بينهما تخلق آثارًا سلبية على المجتمع إلى حد كبير. في هذا الجزء من الدراسة، سيتم .أولاً تقديم مفهوم الكارثة ثم تعريف الزلزال وهو أهم نوع من أنواع الكوارث

نشأت كلمة "كارثة" من كلمة عربية، وتُعرّف في القواميس بأنها "كارثة عظيمة، ورطة، ودمار في هذه الدراسة، سيتم استخدام كلمة "كارثة" كمكافئ لكلمة "كارثة" في اللغة الإنجليزية[1].

تُعرَّف الكارثة في مسرد مصطلحات إدارة الكوارث بأنها "حدث طبيعي أو تكنولوجي أو من صنع الإنسان يتسبب في خسائر مادية واقتصادية واجتماعية لجميع أو قطاعات معينة من المجتمع، ويوقف أو يعطل الحياة الطبيعية والأنشطة البشرية، وحيث قدرة المجتمع المتأثر على التأقلم ليست كافية ". الكارثة ليست حدثًا في حد ذاتها، لكنها نتيجتها[2]

### مفهوم الزلزال

يُعرَّف الزلزال بأنه الحدث الذي تظهر فيه الطاقة نتيجة لانكسار القشرة الأرضية تحت تأثير القوى التكتونية أو الأنشطة البركانية، وتنتشر على شكل موجات زلزالية وتهز بشدة البيئات التي تمر بها والأرض yilma [3] .

ويعرف الزلزال أيضا بأنه اهتزاز أو ارتعاش الأرض الناجم عن إطلاق مفاجئ للطاقة داخل الأرض، يرتبط عادةً بالتصدع أو كسر الصخور

---

[1] جمال، بوربيع، الكوارث الطبيعية وَالتضامن الاجتماعي، جامعة منتوري قسنطينة مجلة الرواق العدد الثالث2016

[2] Arzu TURAL DİKMEn\Doktora Hayati TÜRKİYE'DE DOĞAL AFETLERİN MAKROEKONOMİK ETKİLERi \، AKSU Tezi\\İktisat Anabilim Dal،

[3] YILMAZ, Faith Alpaslan, TÜRKĠYE'DEKĠ BÜYÜK DEPREMLERĠN ĠMKB'DE SEKTÖREL ETKĠSĠNĠN TEST EDĠLMESĠ, Hacettepe Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü ĠĢletme Anabilim Dalı Muhasebe - Finansman Bilim Dalı,Ankara, 2013

كسر الصخور. الوضع العام لحدوث الزلزال بسيط انزلاق كتلة صخرية فوق كتلة أخرى على طول مستوى. النقطة داخل الأرض من حيث تبدأ الموجات الزلزالية يسمى البؤرة أو الهايبوسنتر والعمودي الإسقاط على سطح الأرض يسمى مركز الزلزال تحدث معظم الزلازل لأسباب جيولوجية أو تكتونية، ويشار إليها باسم الزلازل التكتونية. نوع آخر من الزلازل هو تلك الناجمة عن النشاط البركاني على الرغم من ارتباطها بالقوى التكتونية، والتي تسمى البركانية الزلازل. هناك نوعان آخران من الزلازل التي تكون الخواص في الطبيعة مما يعني أنها تشع الطاقة بشكل موحد في جميع الاتجاهات. الأول واحد هو زلزال الانهيار وهو زلزال صغير يحدث في الكهوف تحت الأرض والمناجم بسبب انهيار السقف. الآخر هو الانفجار زلزال مشابه لمادة كيميائية أو انفجار نووي لقرون، [4](كتاب إنكليزي)

## أثار الزلزال[5]

إنه لا يمر يوم دون حدوث زلزال، "يقتصر تأثير الزلازل على مناطق معينة من القشرة الأرضية هي مناطق الضعف ولكن يحدث ما بين الحين والحين زلزال قوي .لكن هذه الزلازل لا نشعر بها كلها بل تسجلها أجهزة السسموغراف يؤدي إلى آثار مدمرة يمكن تلخيص بعض الأضرار الناتجة عن الزلازل

## تدمير المباني

تؤدي الزلازل العنيفة التي تحدث في مناطق العمران والمدن إلى حدوث التخريب والتدمير، ومن أمثلة ذلك الزلال التي تعرضت له تركيا في شهر فبراير وسيتم التوسع فيه لاحقا

## حدوث الحرائق

حينما تتعرض مناطق العمران لهزات عنيفة وتدمير، فإنه غالبًا ما تحدث الحرائق التي تتسبب في خسائر تفوق الخسائر المباشرة التي تنجم عن الزلازل. ومن أمثلة ذلك الزلزال الذي تعرضت لها طوكيو سنة ١٩٢٣م

[4] purnachander, earthquake, amaravathi popular science series ,2016, page 1
[5] محمود، محمد، كتاب المدخل إلى علوم الجغرافيا والبيئة، ص ١٩٤

### تغيير معالم السطح:

تؤدي الزلازل العنيفة إلى حدوث تصدعات في القشرة الأرضية وهبوط بعض المناطق وطغيان مياه البحر عليها كما سنة ١٩٢٣م في اليابان Sagami حدث في خليج ساغامي

إن أسباب الزلازل متعددة ولكن دعنا نأخذ واحداً منها وهو الناجم عن حركة الصفائح التكتونية التي أشرنا إليها سابقاً.

إن الزلازل التي تنتج عن انزلاق هذه الصفائح فوق بعضها البعض لا تكاد تذكر من حيث شدتها

أسباب الهزات الأرضية Earthquake Causes[6]

منذ القدم، حاول الإنسان معرفة أسباب حصول الهزات الأرضية، حيث أظهرت المراجع التاريخية القديمة أن الشعوب والأمم القديمة، التي عاشت فوق الكرة الأرضية، حاولت إعطاء تفسير لظاهرة الزلازل، يمكن تصنيف المصادر المسببة للهزات الأرضية إلى ما يلي:

أ – أسباب طبيعية لا دخل للإنسان بها.ويمكن أن تحدث الزلازل نتيجة لعدد من الظواهر الطبيعية منها :

الزلازل التكتونية Tectonic Earthquakes

الزلازل البركانية Volcanic Earthquakes

الزلازل الانهيارية Collapse Earthquakes

ب – أسباب غير طبيعية تخل باتزان القشرة الأرضية مثل: وهي الزلازل التي تنتج من نشاطات الإنسان (Man-Made Earthquakes) التي

التفجيرات الكيماوية والنووية Chemical and Nuclear Earthquakes.

[6] لديك، جلال، الزلزال وتخفيف مخاطرها، جامعة النجاح الوطنية، صفحة 4، عام ٢٠٠٩،

Cultural Noise الضجيج الحضري

الردميات والحفريات مثل البحيرات الصناعية الكبيرة والمحاجر العملاقة، استخراج كميات كبيرة جداً من المياه الجوفية (جمال) .والسوائل، وحقن السوائل في بعض أماكن التنقيب أو استخراج النفط

## الزلزال في العالم[7]

هناك عدة زلازل تحدث حول العالم ولكن أغلبها لا نشعر بها أو لا يكون لها أضرار ولكن هناك بعض الزلازل التي تحدث في العالم تسبب أضرار مباني ودول نذكر بعض الزلزال التي شهدها العالم والذي سبب كوارث وأزمات وهدم قرية بأكملها نذكر اقوى الزلازل في العالم

قوته 9.1 ديسمبر 2004 – قبالة الساحل الغربي لشمال سومطرة

الحجم 8.8 ، تشيليBio–Bi27 فبراير 2010 – قبالة

الحجم 9.2 مارس 1964 – الأمير ويليام ساوند ، ألاسكا

[7] https://www.theguardian.com/

## كارثة الزلزال في تركيا2023

في 06.02.2023 ، في تمام الساعة 04.17 ، وقع زلزال بقوة 7.7 درجة في منطقة بازارجيك بمحافظة كهرمان مرعش يعد الزلزال الأول ، وقع ما مجموعه 648 زلزالا ، كان أكبرها 7.6 في وسط البستان[8] ، مما تسبب في مقتل المئات وتدمير العديد من المباني. وشعر أيضا سكان قبرص ولبنان بالزلزال المدمر.

والهزة الحالية هي الأكبر في تركيا منذ زلزال 1999 المدمر، حيث راح ضحيته حوالي 17 ألف شخص. وأفادت صحيفة "نيويورك تايمز" الأمريكية أن الزلزال الذي ضرب تركيا اليوم الاثنين كان بنفس قوة زلزال 1939، الذي يعتبر الأقوى على الإطلاق في تاريخ تركيا [9]

حيث أصيب الزلزال عدة مناطق

سببت في دمار كبير في كهرمان مرعش ، كيليس ، ديار بكر ، أضنة ، عثمانية ، غازي عنتاب ، شانلي أورفا ، أديامان ، ملاطيه وهاتاي وايلازيغ [10]

وفقا للمعلومات الواردة من المنظمة الصحة التركية حيث بلغ عدد الوفيات كهرمان مرعش ، 4 آلاف 879 قتيل ، 9 آلاف 243 جريح. غازي عنتاب ، توفي ألفان و141 وأصيب 11 ألف 563. شانلي أورفا، 304 قتلى، 4 آلاف 663 جريح. ديار بكر، 212 قتيلًا، 899 جريحًا. أضنة، 408 قتلى، 7 آلاف 450 جريح. أديامان، 3 آلاف 105 قتيل، 11 ألف 778 جريح. ملاطيه، 289 حالة وفاة ، 7 آلاف 300 جريح. العثمانية، 878 قتيل، 2000224 جريح. هاتاي، 5 آلاف 111 قتيل، 15 ألف 613 جريح. كيليس، 74 قتيلًا، 754 جريحًا. وحتى الآن ، فقد 17 ألفًا و406 مواطنًا حياتهم في ألازيغ ، توفي منهم 5 وأصيب 379 ، وأصيب 71 ألفًا و866 من مواطني[11]حيث أعلنت وزارة الدفاع

[8] https://www.afad.gov.tr/
[9] https://www.nytimes.com/

[10] https://www.ntv.com.tr/turkiye
[11] https://saglik.gov.tr/

تم تعيين 31 حاكمًا وأكثر من 70 حاكمًا للمناطق و68 مديرًا إقليميًا في المناطق المنكوبة، تم إنشاء جسر جوي لنقل الأفراد والمواد من إسطنبول وأنقرة وإزمير إلى المنطقة بإجمالي 122 طائرة تابعة للقوات الجوية والقوات البرية وخفر السواحل والقيادة العامة لقوات الدرك ، تم تخصيص مجموعه 10 سفن ، 9 من قبل قيادة القوات البحرية وواحدة من قبل قيادة خفر السواحل ، إلى المنطقة للأفراد وشحن المواد والإجلاء.

## أثر الزلزال في بورصة إسطنبول [12]

تم إغلاق بورصة إسطنبول أمام التداول بعد زلزال كهرمان مرعش. وضعت سلطات سوق رأس المال لوائح جديدة لـ BIST ، والتي ستبدأ عملياتها مرة أخرى غدًا (15 فبراير 2023) بعد اللوائح. يذكر أنه مع الترتيبات التي تم إجراؤها، سيكون هناك تدفق أكثر من 10 مليارات ليرة إلى بورصة إسطنبول على المدى القصير وسيحدث الانتعاش مع عمليات إعادة الهيكلة الأخر.

## أثر الزلزال في الشركات التأمين[13]

يدفع خسارة بقيمة 21 مليار 111مليون و86ألف و703 (DASK) أعلنت مؤسسة التأمين ضد الكوارث الطبيعية ليرة تركية في شهر 4 بعد زلزال كهرمان مرعش

[12] https://borsaistanbul.com/en

[13] https://dask.gov.tr/tr/yetkili-sigorta-sirketleri

## المبحث الثاني: الأسواق المالية

## مفهوم السوق المالي

عادة ما ينصرف مفهوم سوق المال إذا أطلق بدون تحديد إلى سوق الأوراق المالية أي الأسهم والسندات

وهذا هو المفهوم الضيق لسوق المال ويطلق عليه مصطلح البورصات، غير أن المفهوم المقبول لسوق المال هو

الذي يتكون من فرعين أساسين هما: سوق رأس المال وسوق النقد.

يمكن تعريف الأسواق المالية بانها المكان أو الوسيلة المنظمة التي يتم من خلالها الجمع بين الطلب على الأموال والعرض لأموال، سواء كان ذلك بالاتصال المباشر وغير المباشر عن طريق السماسرة أو الشركات العاملة في هذا المجال، وبعبارة أخرى فان السوق المالي هو التنظيم الذي يمكن أصحاب الأموال الفائضة أو الزائدة من الاتصال الدائم – المباشر أو غير المباشر – مع الأطراف التي لديها عجز في الأموال، حيث يمكنهم من إتمام التعاملات فيما بينهم بطريقة منظمة وفق شروط محدد[14]

ويعرف أيضا تعرف أسواق الأوراق المالية بأنها آلية يتم من خلالها تداول بيعا وشراء وتمكن تلك الآلية من تحويل الموارد المالية بكفاءة من القطاعات الاقتصادية ذات الفوائض المالية إلى القطاعات الاقتصادية التي تعاني من العجز المالي، ويعكس وجود أسواق الأوراق المالية فوائد عدة، تعود على كل من مصدري الأوراق المالية) المقترضين (ومشتريي الأوراق المالية) المستثمرين[15]

يعرف السوق المالي أيضا، أنه مكان التقاء عرض الأموال (المدخرين) بالطلب عليها (المستثمرين ) حيث أنها تساعد على تحويل جانب من مدخرات المجتمع إلى استثمارات مفيدة [16]

فهي بذلك تمثل إطار يجمع المتعاملين بالأوراق المالية البائعين والمشترين، وبغض النظر عن المكان الذي يتم الجمع فيه أو الوسيلة شريطة توفر أجهزة اتصالات فعالة بين المتعاملين في السوق مع ضرورة التعرف على الأسعار السائدة في لحظة زمنية واحدة خاصة بكل ورقة مالية متداولة في هذا السوق.

[14] شندي، قاسم، الأسواق المالية وأثرها في التنمية الاقتصادية، مجلة بغداد للعلوم الاقتصادية لنيل درجة الماجستير ،2013

[15] نجوة قصاص، أثر التغيرات أسعار الصرف على الأسهم في سوق الأوراق المالية، كلية العلوم الاقتصادية والتيسير ،2016

[16] بهوري نبيل، بوفاسة سليمان، مستقبل أسواق الأوراق المالية في ظل الأزمات العالمية، مجلة الاقتصاد الجديد2017

### *أقسام الأسواق المالية*

ينقسم سوق الأوراق المالية إلى:

الأسواق الحاضرة أو الفورية [17]

التعامل في هذه الأسواق يمثل بالأصول المالية المتوسطة والطويلة الأجل ووظيفتها الأساسية تتمثل في تجميع المدخرات ومن ثم توجيهها

السوق الأولية: ويتم في هذا التعامل بالأوراق المالية (الأسهم والسندات ) عند إصدارها لأول مرة عندما تقوم الشركات الجديدة بعد تأسيسها بطرح رأسمالها على شكل أوراق مالية ودعوة الجمهور للاكتتاب فيها لذلك بمعنى أنها السوق ذات العلاقة المباشرة بين مصدر الورقة يطلق على هذا السوق بسوق الإصدار المالية والمكتتب

– السوق الثانوية: وهي الأسواق التي يتم فيها تداول الأوراق المالية مكتملة شروط الإدراج والتي سبق تداولها من السوق الأولي ، وعادة ما يطلق عليها بالبورصات أو الأسواق الثانوية ، فهي أسواق تنقل فيه الأموال من الأفراد والشركات المدخرين إلى الشركات المستثمرة من خلال أدوات مالية طويلة الأجل أهمها الأسهم والسندات بمعنى أنها لا تمثل مصدر تمويل جديد وتكون على نوعين [18]

السوق المنظمة : وهي السوق التي تتميز بوجود مكان محدد يلتقي فيه المتعاملون للبيع والشراء ، ويدار هذا المكان بواسطة مجلس منتخب من أعضاء السوق

السوق غير المنظمة: يستخدم مصطلح الأسواق غير المنظمة على المعاملات التي تجري خارج السوق المنظم (البورصة)

إذ أن هذه الأسواق ليس لديها كيات مادي معلوم تجري فيه المعاملات

وهناك بعض التطبيقات الجدية للأسواق الثانوية تتمثل بالآتي

السوق الأول: ويتكون من السماسرة العاملين في البورصة.

السوق الثاني: ويتكون من السماسرة العاملين في السوق غير المنظمة والمتواجدين في المؤسسات المالية المختلفة والمصارف.

السوق الثالث: ويتمثل في بيوت السماسرة من غير المسجلين في الأسواق المنظمة ولها الحق في التعامل في الأوراق المالية السجلة في

البورصة وهذه تتمثل في المؤسسات الاستثمارية الكبيرة.

---

[17] مهدي ناصر، عمر أبو زيد محمد، خصائص الأوراق المالية ومحددات الاستثمار فيها، دفاتر البحوث العلمية

[18] فاطمة، دحمان، صنيبة سعيدة، دور الأسواق المالية في تفعيل التنمية الاقتصادية، كمية العموم الاقتصادية والتجارية وعموم التسيير مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الماستر، ص18عام2017

السوق الرابع: وهو السوق الذي تتعامل به المؤسسات الكبرى مباشرة فيما بينها دون الحاجة إلى شركات سماسرة وتجار الأوراق المالية، والهدف هو تقليص النفقات باستبعاد عمولات وأرباح التجار [19]

لاقت الأسواق المالية خلال العقود الخمسة الأخيرة اهتماماً واسعاً، حيث تعتبر المشتقات من التطورات المهمة في أشكال الاستثمارات، وتعرف المشتقات المالية بأنها عقود مالية تشتق قيمتها من قيمة أصول رئيسة تمثل موضوع العقد. وإن كانت الأوراق المالية الأصلية مثل الأسهم والسندات، والعملات الأجنبية.. إلخ، تظهر كبنود داخل الميزانية وتنشأ عنها تدفقات نقدية، فإن أدوات المشتقات المالية هي أدوات خارج الميزانية ولا ينشأ عنها تدفقات نقدية، ويتم التعامل مع بعض أدوات المشتقات في البورصات أما البعض الآخر فيتم توفيره للعملاء بواسطة المؤسسات المالية، حيث يتم تداولها خارج البورصات وهو ما يطلق عليه بالأسواق غير الرسمية للأوراق المالية.

**أسواق النقد:** هي الأسواق التي تتداول الأصول قصيرة الأجل، والتي يكون تاريخ استحقاقها لمدة لا تتجاوز السنة، إذ أن الأوراق المالية المتداولة في سوق النقد هي صكوك مديونية تعطي حاملها الحق في استرداد المبلغ الذي سبق أن اقترضه طرف آخر مع فوائده عند فترة الاستحقاق، ويمكن لحاملها التخلص منها في أي وقت (قبل فترة الاستحقاق) وبحد أدنى من الخسائر أو من دون خسائر على الإطلاق.

بمعنى أنها أسواق الاستثمار قصير الأجل يتم فيها عمليات الإقراض والاقتراض فيما بين المصارف المحلية أو المحلية والأجنبية لفترة لا تزيد عن سنة، وترتكز هذه السوق على عامل أساسي هو سعر الفائدة الذي يتحدد بناء على الطلب والعرض.

يختلف السوق النقدي عن سوق رأس المال بما يلي:

1. يعد السوق النقدي سوق التمويل قصير الأجل، بينما سوق رأس المال سوق التمويل طويل الأجل.
2. يكون لعنصري السيولة والأمان الأولوية من قبل المستثمر في سوق النقد، بينما يكون لعنصر الربحية الأولوية من قبل المستثمر في سوق رأس المال.
3. تكون سوق رأس المال عادة أقل اتساعاً من السوق النقدي.
4. تعد سوق رأس المال أكثر تنظيماً من السوق النقدي والمتعاملين فيه هم من المتخصصين لذلك يطلق عليه سوق الصفقات الكبيرة. [20]

[19] المهدي ناصر واعمر أبو زيد محمد، خصائص أسواق الأوراق المالية العربة ومحددات الاستثمار فيها، دفاتر البحوث العلمية
[20] شندي، أديب، الأسواق المالية وأثرها في التنمية الاقتصادية، جلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة العدد الخاص بمؤتمر الكلية،2013

## خصائص الأوراق المالية [21]

**المطلب الثاني :خصائص سوق الأوراق المالية:**

سوق الأوراق المالية بعض الخصائص نميزها في الأسواق الأخرى نذكر منها

أكثر تنظيما من باقي الأسواق المالية الأخرى، نظرا لكون المتعاملين سوق الأوراق المالية تتسم بكون فيه من الوكلاء المختصين، وهناك شروط وقيود قانونية لتداول الأوراق المالية في هذه السوق، لذلك في معظم البلدان هناك إدارات مستقلة ذات صلاحيات تدير العمليات في أسواق الأوراق المالية وتوفر للمتعاملين المعلومات الضرورية.

يتطلب سوق الأوراق المالية وجود سوق ثانوية، يتم تداول الأوراق التي تم إصدارها من قبل بما يكفل توفير السيولة.

من تكنولوجيا الاتصالات، أعطي للأسواق المالية سوق الأوراق المالية تتميز بالمرونة، وإمكانية استفاد أسواق واسعة عن غيرها من أسواق السلع تتم فيها صفقات كبيرة وممتدة قد يتسع نطاقها خاصية، ليشمل أجزاء عدة من العالم في نفس الوقت

سوق الأوراق المالية ترتبط بالأوراق المالية طويلة الأجل، وتكتسب أهمية خاصة في تمويل المشروعات الإنتاجية التي تحتاج إلى أموال تسدد على المدى طويل.

الاستثمار في سوق الأوراق المالية فد يكون أكثر مخاطرة وأقل سيولة من الاستثمار المالية فد يكون أكثر مخاطرة وأقل سيولة من الاستثمار في السوق النقدية

نظرا لكون أدوات الاستثمار فيها، مثل السندات طويلة الأجل يحتمل مخاطر سعرية، سوقية أو تنظيمية ذات عائد أكبر نسبيا إلا أن مخاطرها كبيرة أيضا مختلفة، وكذلك الأسهم على الرغم من الاستثمار في سوق الأوراق المالية يعتبر ذو عائد مرتفع نسبيا وبالتالي فإن اهتمام المستثمرين في سوق الأوراق المالية يكون موجها نحو الدخل أكثر منه نحو السيولة والمخاطرة.

[21] بن دهان اجلال ادور الأسواق المالية في تفعيل التنمية الاقتصادية \ جامعة العربي بن مهدي أم البواقي \ دراسة الماجستير \ ص 73 عام 2013

## أهمية الأسواق المالية في الاقتصاد

تعتبر أسواق الأوراق المالية آلية يتم من خلالها إيجاد قنوات لتجميع مدخرات الوحدات الاقتصادية والأفراد الذين ليس لديهم الخبرة الفنية أو الوقت لإدارة استثماراتهم وتوجيه هذه المدخرات إلى الوحدات الاقتصادية التي تعاني عجز في الموارد المالية لإقامة مشاريع جديدة أو التوسع في المشروعات القائمة. كذلك يؤدي وجود سوق الأوراق المالية إلى تخصيص كفء للموارد المالية؛ فالوحدات الاقتصادية أو الأفراد الذين يملكون فائض من الأموال يمكنهم من خلال هذا السوق المفاضلة بين البدائل المختلفة والمخاطر التي يتعرض لها كل بديل، مما يؤدي إلى توجيه الأموال لأفضل استخدام[22]

ويمكن تلخيص أهمية السوق الأسواق المالية في المجتمع في العناصر التالية: أ- تجميع مدخرات الأفراد لتنشيط مجالات الاستثمار العام والخاص وتنشيط الاقتصاد الوطني ككل.

ب- إيجاد منافذ شرعية للمدخرات لنقل ممتلكاتهم لغيرهم.

ت- تكوين تراكم رأسمالي لآجال قصيرة أو طويلة.

ث- تحقيق صالح البائع والمشتري للحصول على الكمية الحقيقية للأوراق المالية. ج- الاحتفاظ بالمدخرات القائمة بتوفير منافذ الاستثمار الشرعية.[23]

---

[22] بهوري نبيل، بوفاسة سليمان، مستقبل أسواق الأوراق المالية في ظل الأزمات العالمية، مجلة الاقتصاد الجديد، العدد17 العام 2017

[23] حكيمة بو سلمة، اختبار كفاءة الأسواق الأوراق المالية عند المستوى شبه القوي: دراسة سوق عمان لمالي، المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية، عدد5ديسمبر 2016

كما ويمكن تصنيف أهمية السوق المالي فيما يلي:

1 – الأهمية المالية:

أ– بالنسبة للمستثمر: يقوم المستثمر بشراء الأوراق المالية المتمثلة في الأسهم والسندات وهو بهذا يسعى إلى الحصول على الربح الذي قد يتحقق إما عن طريق العوائد المتعلقة بالأوراق المالية أو بفعل المضاربة الناتجة عن تقلبات الأسعار في

البورصة.

ب– بالنسبة للمؤسسات الاقتصادية تلجأ المؤسسات الاقتصادية إلى طرح أوراق مالية في الأسواق المالية بهدف الحصول على السيولة حيث إن الإقبال على شراء الإصدارات الجديدة لمؤسسة مقيدة بالبورصة يكون أكبر مما لو كانت الإصدارات لمؤسسة غير مقيدة بها؛ حيث تكون مجبرة على تقديم كافة المعلومات والبيانات المرتبطة بنشاطاتها ووضعيتها وهو ما يخلق درجة من الاطمئنان والثقة في النفس

لدى المستثمر الأمر الذي يدفعه إلى اقتناء إصداراتها دون غيرها[24]

2 – الأهمية الاقتصادية أ– دور سوق الأوراق المالية في استقطاب رؤوس الأموال الأجنبية: تسعى سوق الأوراق المالية إلى جلب الاستثمارات الأجنبية باتباع طرق شتى أهمها: منح فوائد مرتفعة وتبيان مكانة الشركات المقيدة لديها. ومنه فإن انضمام تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية تعمل على الرفع من حجم السيولة على مستوى البلد المستقبل؛ وخير دليل على أهمية رؤوس الأموال في الانتعاش الاقتصادي تجارب البلدان الناشئة في جنوب شرق آسيا وأمريكا اللاتينية التي تشهد أسواق الأوراق المالية فيها ديناميكية كبيرة.

[24] حريش، محمد، العيد، سلطة ضبط الأسواق المالية في الجزائر جامعة زيان عاشور كلية الحقوق والعلوم السياسية قسم الحقوق2016

دورها في زيادة الادخار إذ توفر سوق الأوراق المالية دافعاً نحو الادخار من خلال ما توفره من مجموعة كبيرة من الخيارات لوحدات الفائض. 4- دورها في علاج المديونية:

فمن خلال جذبها للمدخرات الأجنبية للاستثمار في الأسهم المصدرة محلياً تساهم سوق الأوراق المالية في تفادي المشاكل التي تنتج عن الاقتراض الخارجي، كما تساهم سوق الأوراق المالية في تخفيف عبء المديونية من خلال تقنية توريق الدين وفحوى هذه

التقنية هو تحويل الدين إلى ورقة مالية قابلة للتداول في أسواق المال الدولية.

5- دورها في تمويل خطط التنمية: وذلك عن طريق طرح أوراق مالية حكومية في تلك السوق عن طريق إصدار السندات والأذون التي تصدرها الخزانة العامة ذات الآجال المختلفة ومن هنا صارت الصكوك مجالاً لتوظيف الأموال لا يقل أهمية عن أوجه التوظيف الأخرى.

دورها في تقييم الشركات والمشروعات:

تساهم سوق الأوراق المالية في زيادة وعي المستثمرين وتبصيرهم بواقع الشركات والمشروعات، ويتم الحكم عليها بالنجاح أو الفش [25]

[25] حريش، محمد، العيد، سلطة ضبط الأسواق المالية في الجزائر جامعة زيان عاشور كلية الحقوق والعلوم السياسية قسم الحقوق2016

# الفصل الثالث

# الإطار العملي للبحث

## أولا: لمحة عن بورصة إسطنبول [26]

في 30 ديسمبر 2012، نُشر قانون أسواق رأس المال رقم 6362 في الجريدة الرسمية ودخل حيز التنفيذ .بموجب المادة 138 من القانون، تم تأسيس بورصة إسطنبول .A.Ş في تاريخ سريان القانون لمزاولة أنشطة سمسرة الأوراق المالية.

حصلت بورصة إسطنبول ، التي تجمع البورصات في سوق رأس المال لدينا تحت سقف واحد ، على رخصة التشغيل مع التسجيل المباشر والإعلان عن نظامها

تتألف بورصة إسطنبول من عدة مؤشرات وقطاعات، حيث يوجد 4 مؤشرات رئيسية هي: BIST 30 وBIST 50 وBIST 100 وBIST Banks Index، وتتضمن القطاعات المدرجة في البورصة العديد من الصناعات مثل البنوك والتأمين والصناعات التحويلية والسياحة والتجزئة والطاقة والمواد الكيميائية والمنتجات الغذائية والمواد الإلكترونية والاتصالات والنقل.

الغرض الرئيسي ومجال نشاط بورصة إسطنبول هو؛ "في إطار أحكام القانون والتشريعات ذات الصلة ، من الممكن بسهولة وأمان وشفافية وفعالية وتنافسية وأمانة واتساق تداول أدوات أسواق رأس المال والعملات الأجنبية والمعادن الثمينة والأحجار الكريمة والعقود والوثائق الأخرى والأصول التي وافق عليها مجلس أسواق رأس المال ، في ظل ظروف المنافسة الحرة. لإنشاء وإنشاء وتطوير الأسواق والأسواق والمنصات والأنظمة وغيرها من الأسواق المنظمة من أجل تمكينها من الشراء والبيع في البيئة، والجمع بينها بهدف إنهاء أوامر البيع والشراء، أو لتسهيل تحصيل هذه الأوامر، وتحديد الأسعار المُشكّلة والإعلان عنها،

في هذا السياق، تأسست بورصة إسطنبول على أساس قانون أسواق رأس المال رقم 6362، ولها كيان قانوني خاص .يمكن لبورصة إسطنبول أن تضع لوائحها الداخلية الخاصة في الموضوعات والمجالات المرخص لها بها.

هناك ثلاثة أسواق مالية في تركيا، مع أنماط مختلفة من التشغيل وأحجام المعاملات:

- سوق البنك المركزي ، سوق تاكاسبنك

[26] https://borsaistanbul.com/tr/

ويتم إدراج الأدوات الخاضعة لأسواق المال على النحو التالي:

- الخزانة ، الكمبيالات البنكية ، الريبو / الريبو العكسي ، سندات التمويل ، السندات المصرفية المضمون

يمكن أيضا إدراج أدوات سوق رأس المال على النحو التالي:

- الأرصدة ، السندات الحكومية ،أسهم المشاركة في صناديق الاستثمار وسندات القطاع الخاصة وسند استحقاق المشاركة
- سند شراكة الإيرادات وثائق شراكة الربح والخسارة وشهادة عقارية
- الأوراق المالية المدعومة بالأصول وسندات اليورو

## أهداف بورصة إسطنبول [27]

هدف بورصة إسطنبول إلى توفير بيئة تداول عادلة وشفافة وفعالة للأوراق المالية وتشجيع الاستثمارات في الاقتصاد التركي، وتعمل على توفير الأدوات المالية والتقنية اللازمة لتيسير عملية التداول وتحقيق النمو المستدام للأسواق المالية.

تتم حسابة المؤشرات في بورصة إسطنبول بناءً على القيم السوقية للشركات المدرجة في البورصة والتي تشمل الشركات الكبرى في تركيا. يتم حساب المؤشرات بناءً على وزن كل شركة في البورصة وحسب حجمها السوقي، حيث يتم تحديث قيمة المؤشر بشكل مستمر طوال فترة التداول.

يتم حساب المؤشرات الرئيسية في بورصة إسطنبول بشكل يومي، ويتم تقييم أداء هذه المؤشرات على مدار فترات زمنية محددة مثل الأسبوع أو الشهر أو الربع السنوي. وتعمل بورصة إسطنبول على تحديث المؤشرات وتطويرها بشكل مستمر لتوفير مؤشرات مالية دقيقة ومفيدة للمستثمرين.

[27] https://borsaistanbul.com/tr/

### *ثانيا: توصيف متغيرات الدراسة*

تمت الدراسة العملية على عدة مراحل تبدأ باستعراض متغيرات الدراسة ومصادر بياناتها ورموزها المعتمدة بالبحث مرورا بالتحليل الإحصائي الوصفي لها، بتقدير نماذج الدراسة اللازمة لاختبار فرضيات البحث، تشمل الدراسة عدة توابع متغيرة

مؤشر مؤشر السوق bist100. مؤشر البنك xbank مؤشر التأمين xsgrt مؤشر الاستثمار العقاري vkgyo

مؤشر السياحي XTRZM مؤشر البناءXINSA مؤشر الصناعة XUSIN مؤشر مدينة أضنا XSADA

تم الحصول على المعلومات من الموقع التالي: https://www.investing.com/

ولتوضيح مدلول كل متغير من المتغيرات المعتمدة في هذه الدراسة إلى مصادر البيانات الخاصة بها تم إدراج

الجدول التالي:

جدول 1:متغيرات الدراسة ومصادر بياناتها

| اسم المتغير | رمزه | مصدر البيانات |
|---|---|---|
| مؤشر الرئيسي | bist100 | https://www.investing.com/ |
| مؤشر المصارف | xbank | https://www.investing.com/ |
| مؤشر التأمين | xsgrt | https://www.investing.com/ |
| مؤشر الاستثمار العقاري | vkgyo | https://www.investing.com/ |
| مؤشر السياحي | XTRZM | https://www.investing.com/ |
| مؤشر البناء | XINSA | https://www.investing.com/ |
| مؤشر الصناعة | XUSIN | https://www.investing.com/ |
| مؤشر مدينة أضنا | XSADA | https://www.investing.com/ |

### ثالثاً: التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة

يوضح الجدول الخصائص الإحصائية الوصفية الخاصة بالتغيرات الدراسة باستخدام برنامج اكسل

أولا: التحليل الوصفي المؤشر XSDAD

*جدول2 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة مؤشر XSDAD*

| بعد | | قبل | |
|---|---|---|---|
| Mean | 82686.97568 | Mean | 94277.31257 |
| Standard Error | 617.2578193 | Standard Error | 1697.57941 |
| Median | 82849.955 | Median | 91209.985 |
| Mode | 72130.21 | Mode | 77017.47 |
| Standard Deviation | 5309.852535 | Standard Deviation | 14603.13025 |
| Sample Variance | 28194533.94 | Sample Variance | 213251413.2 |
| Kurtosis | -0.103169665 | Kurtosis | 1.099758714 |
| Skewness | -0.214865893 | Skewness | 1.077147202 |
| Range | 24630.96 | Range | 72493.57 |
| Minimum | 71042.09 | Minimum | 71751.24 |
| Maximum | 95673.05 | Maximum | 144244.81 |
| Sum | 6118836.2 | Sum | 6976521.13 |
| Count | 74 | Count | 74 |

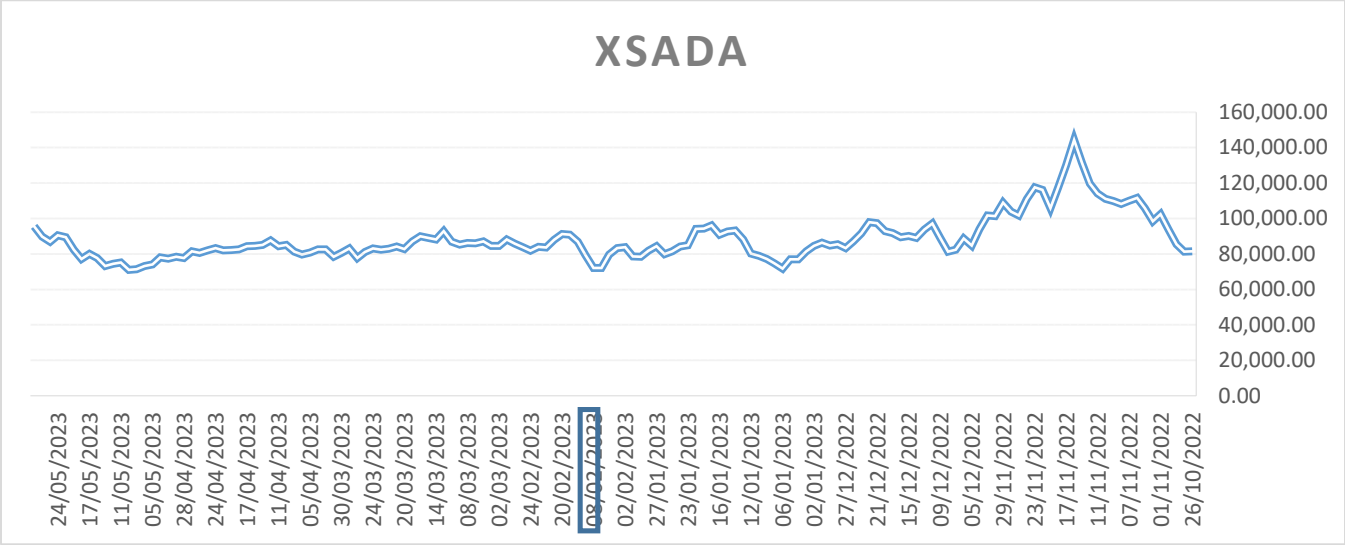
المصدر: من أعداد الباحثة بالاستناد إلى مخرجات Excel

نلاحظ في الجدول أعلاه ما يلي: بلغ المتوسط الحسابي قبل حدوث الزلزال لمؤشر أضنا لعينة البحث (94277.31) وبانحراف معياري قدره (14603.13)، كما بلغ المتوسط الحسابي بعد حدوث الزلزال لمؤشر أضنا لعينة البحث وقدره (82686.975) وبانحراف معياري قدره (5309.852)،

كما تبين أن منحني المتغير قبل الزلزال ملتوي نحو اليمين لأنه أكبر من صفر وقيمته (1) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة، كما تبين أن منحني المتغير بعد الزلزال ملتوي نحو اليسار لأنه أصغر من صفر وقيمته (-0.2) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة ،كما بلغت أكبر قيمة قبل حدوث الزلزال (144244.8) قيمة (71751.24)،

كما بلغت أكبر قيمة بعد حدوث الزلزال (95673.05) وأدنى قيمة (71042.09)،

- الرسم البياني الخاص بمؤشر أضنا




*رسم توضيحي 1الرسم البياني الخاص بالمؤشر أضنا*

المصدر: أعد من قبل الباحثة استنادا لقاعدة بيانات البحث والمصادر المذكورة فيها

وبالنظر إلى الشكل رقم (1)

يظهر المؤشر الخاص بمدينة أضنا نجد أن أعلى قيمة حصلت عليها هيه القيمة التي قبل الزلزال( 144244.8) وأدنى قيمة توصل لها المؤشر هيه الفترة ما بعد الزلزال حيث بلغت من فترة قبل حدوث الزلزال إلى نهاية شهر الخامس (71042.09)، وذلك نتيجة لحدوث كارثة الزلزال الذي تضرر عدة مدن تركية وكانت من ضمن هذه المدن هيه مدينة أضنا، حيث نجد المؤشر في حاله هبوط خلال اليوم الزلزال نجد أنه بلغ المتوسط الحسابي قبل الزلزال (94277.31) وبلغ المتوسط الحسابي بعد فترة الزلزال (82686.97) أنخفض في ذلك المؤشر

## ثانيا: التحليل الوصفي لمؤشر السياحة

*جدول3 الخصائص الإحصائية لمت غير الدراسة مؤشر السياحة*

| قبل | | بعد | |
|---|---|---|---|
| Mean | 805.4855405 | Mean | 640.5147297 |
| Standard Error | 11.10102023 | Standard Error | 4.632924971 |
| Median | 812.365 | Median | 651.97 |
| Mode | 719.04 | Mode | 639.15 |
| Standard Deviation | 95.4945868 | Standard Deviation | 39.85392754 |
| Sample Variance | 9119.216107 | Sample Variance | 1588.33554 |
| Kurtosis | -1.607085687 | Kurtosis | -0.853955095 |
| Skewness | 0.136803804 | Skewness | -0.70248997 |
| Range | 306.36 | Range | 131.88 |
| Minimum | 647.08 | Minimum | 559.33 |
| Maximum | 953.44 | Maximum | 691.21 |
| Sum | 59605.93 | Sum | 47398.09 |
| Count | 74 | Count | 74 |

المصدر: من أعداد الباحثة بالاستناد إلى مخرجاتEXCEL

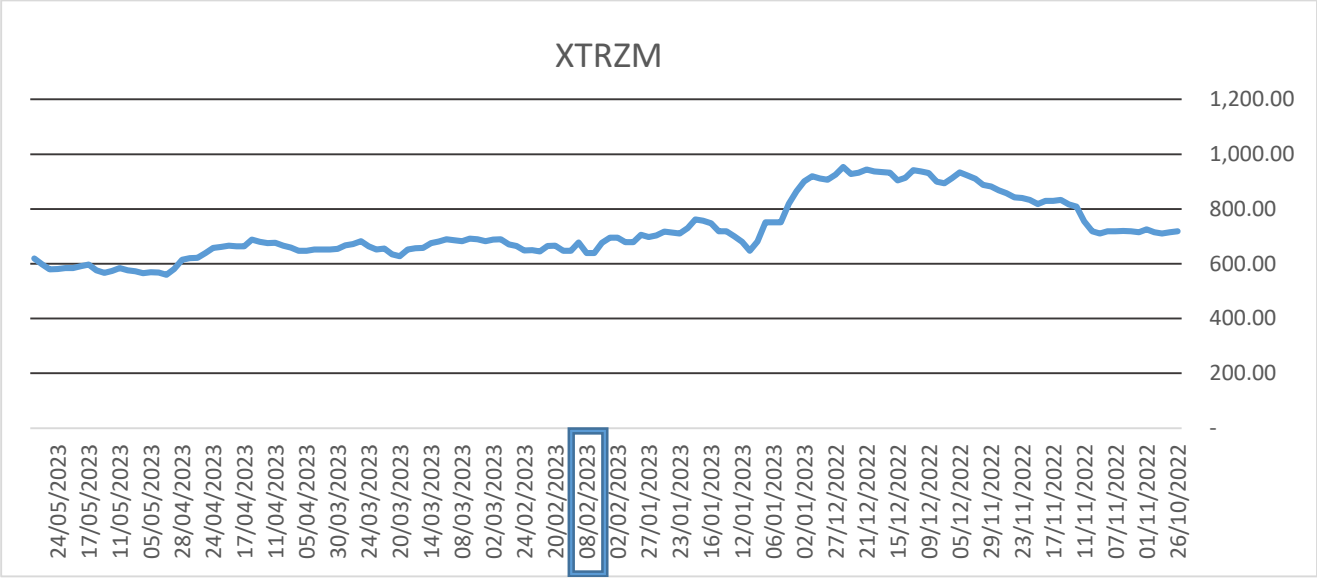
بلغ المتوسط الحسابي قبل حدوث الزلزال لمؤشر السياحة لعينة البحث (805.48) وبانحراف معياري قدره (95.49)، كما بلغ المتوسط الحسابي بعد حدوث الزلزال لمؤشر السياحة لعينة البحث وقدره (640.51) وبانحراف معياري قدره (39.85)، مما يشير ذلك إلى تجانس توزع البيانات هذا المتغير حول وسطها الحسابي

كما تبين أن منحني المتغير قبل الزلزال ملتوي نحو اليمين لأنه أكبر من صفر وقيمته (0.13) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة، كما تبين أن منحني المتغير بعد الزلزال ملتوي نحو اليسار لأنه أصغر من صفر وقيمته (-0.7) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة ،

حيث بلغت أكبر قيمة قبل حدوث الزلزال (953.44) وأدنى قيمة (647.08)،

وبعد حدوث الزلزال بلغت أكبر قيمة (691.21) وأدنى قيمة (559.33)،

- الرسم البياني الخاص بمؤشر السياحة




*رسم توضيحي 2الرسم البياني الخاص بمؤشر السياحة*

المصدر: أعد من قبل الباحثة استنادا لقاعدة بيانات البحث والمصادر المذكورة فيها

نجد من الجدول أعلاه

أن مؤشر السياحة قد شهد ارتفاعا قبل الزلزال ليعود بعدها بهبوط إلى نهاية شهر 5 وذلك نتيجة لعدة أسباب تعرضت لها تركيا وحيث حسب الإفصاحات الموجودة عند حدوث الزلزال أن الزلزال قد تضرر حركة الملاحة الجوية وأنه تضرر 4 مطارات خلال فترة الزلزال من أصل 7، وشهد الانخفاض نتيجة عدم استقرار البلاد بشكل عام ولعدة أسباب

حيث بلغت أكبر قيمة هيه الفترة قبل الزلزال (953.44)،

وأما أصغر قيمة توصل له المؤشر كانت بعد فترة الزلزال (559.33)،

ثالثا: التحليل الوصفي لمؤشر التأمين

*جدول4 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة لمؤشر التأمين*

| قبل | | بعد | |
|---|---|---|---|
| Mean | 11503.9 | Mean | 10609.78527 |
| Standard Error | 183.3373403 | Standard Error | 39.4751955 |
| Median | 12073.555 | Median | 10579.745 |
| Mode | 11783.56 | Mode | 10919.23 |
| Standard Deviation | 1577.127435 | Standard Deviation | 339.5784716 |
| Sample Variance | 2487330.946 | Sample Variance | 115313.5384 |
| Kurtosis | -0.488995267 | Kurtosis | -0.430472117 |
| Skewness | -0.905144742 | Skewness | 0.350240019 |
| Range | 5146.16 | Range | 1391.29 |
| Minimum | 8190.22 | Minimum | 9981.31 |
| Maximum | 13336.38 | Maximum | 11372.6 |
| Sum | 851288.6 | Sum | 785124.11 |
| Count | 74 | Count | 74 |

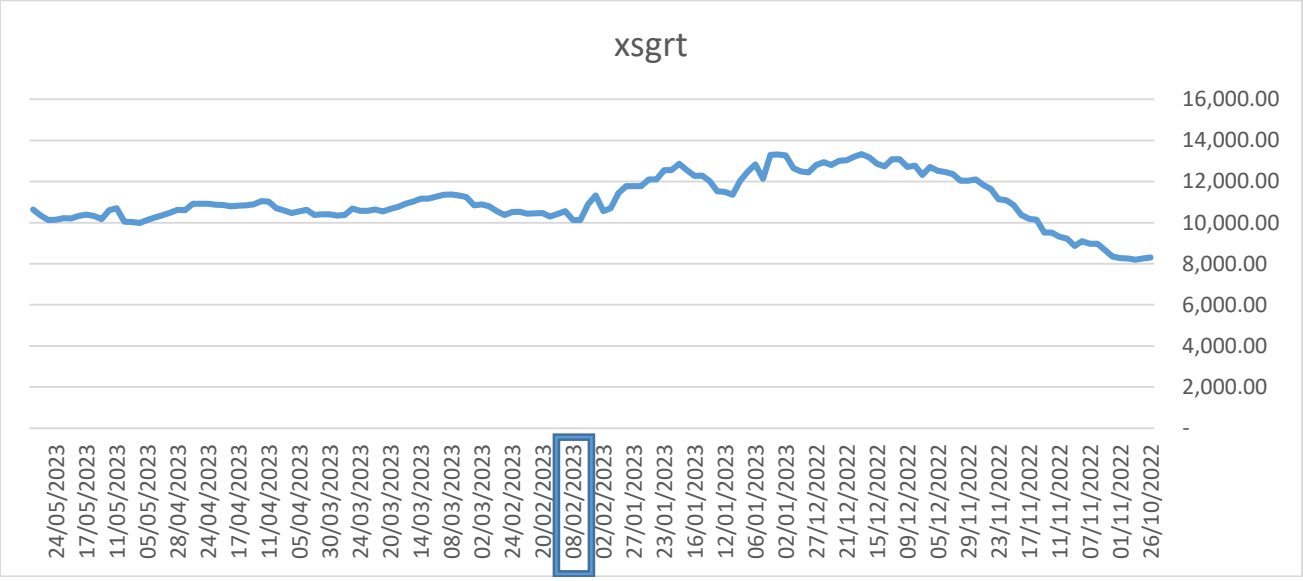
المصدر: من أعداد الباحثة بالاستناد إلى مخرجات Excel

بلغ المتوسط الحسابي قبل حدوث الزلزال لمؤشر التأمين لعينة البحث وقدره (11503.9) وبانحراف معياري قدره (1577.12)، كما بلغ المتوسط الحسابي بعد حدوث الزلزال لمؤشر التأمين لعينة البحث مما يقارب (10609.78) وبانحراف معياري قدره (339.57)، مما يشير ذلك إلى تجانس توزع البيانات هذا المتغير حول وسطها الحسابي، كما تبين أن منحني المتغير قبل الزلزال ملتوي نحو اليسار لأنه أصغر من صفر وقيمته (0.9-) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة، كما تبين أن منحني المتغير بعد الزلزال ملتوي نحو اليسار لأنه أصغر من صفر وقيمته (0. 3) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة ،

كما بلغت أكبر قيمة قبل حدوث الزلزال (13336.38) وأدنى قيمة (8190.22)،

وبعد حدوث الزلزال بلغت أكبر قيمة (11372.6) وأدنى قيمة (9981.31)،

- الرسم البياني الخاص بمؤشر التأمين




*رسم توضيحي 3الرسم البياني الخاص بمؤشر التأمين*

المصدر: أعد من قبل الباحثة استنادا لقاعدة بيانات البحث والمصادر المذكورة فيها

نجد من الجدول أعلاه

نجد أن المؤشر بلغ أدنى قيمة والتي تعود ذلك النسبة إلى ما قبل الزلزال حيث بلغت (8190.22)، ليعود بعد ذلك بالارتفاع

وحيث بلغ اعلى قيمة والتي تعود أيضا إلى ما قبل الزلزال حيث بلغت (13336.38)

ونجد أن مؤشر التأمين أيضا شهد بانخفاض بعد حدوث الزلزال إلى نهاية فترة شهر 5 ولذلك لعدة أسباب أهمها كارثة الزلزال

حيث الزلزال ضرب عدة منازل وأغلب هذه المنازل هيه مؤمنة وحيث أفصح الموقع الرسمي للتأمين في تركيا أنه قد دفع تقريبا خسارة بقيمة 21 مليار

## رابعا: التحليل الوصفي المؤشر الاستثمار العقاري

*جدول5 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة لمؤشر الاستثمار العقاري*

| قبل | | بعد | |
|---|---|---|---|
| Mean | 3.537554054 | Mean | 2.616175676 |
| Standard Error | 0.075441078 | Standard Error | 0.056722541 |
| Median | 3.445 | Median | 2.537 |
| Mode | 2.79 | Mode | 3.189 |
| Standard Deviation | 0.64896869 | Standard Deviation | 0.487945746 |
| Sample Variance | 0.42116036 | Sample Variance | 0.238091051 |
| Kurtosis | -0.837847472 | Kurtosis | -1.219633017 |
| Skewness | 0.46518247 | Skewness | 0.192900085 |
| Range | 2.33 | Range | 1.747 |
| Minimum | 2.66 | Minimum | 1.878 |
| Maximum | 4.99 | Maximum | 3.625 |
| Sum | 261.779 | Sum | 193.597 |
| Count | 74 | Count | 74 |

المصدر: من أعداد الباحثة بالاستناد إلى مخرجات Excel

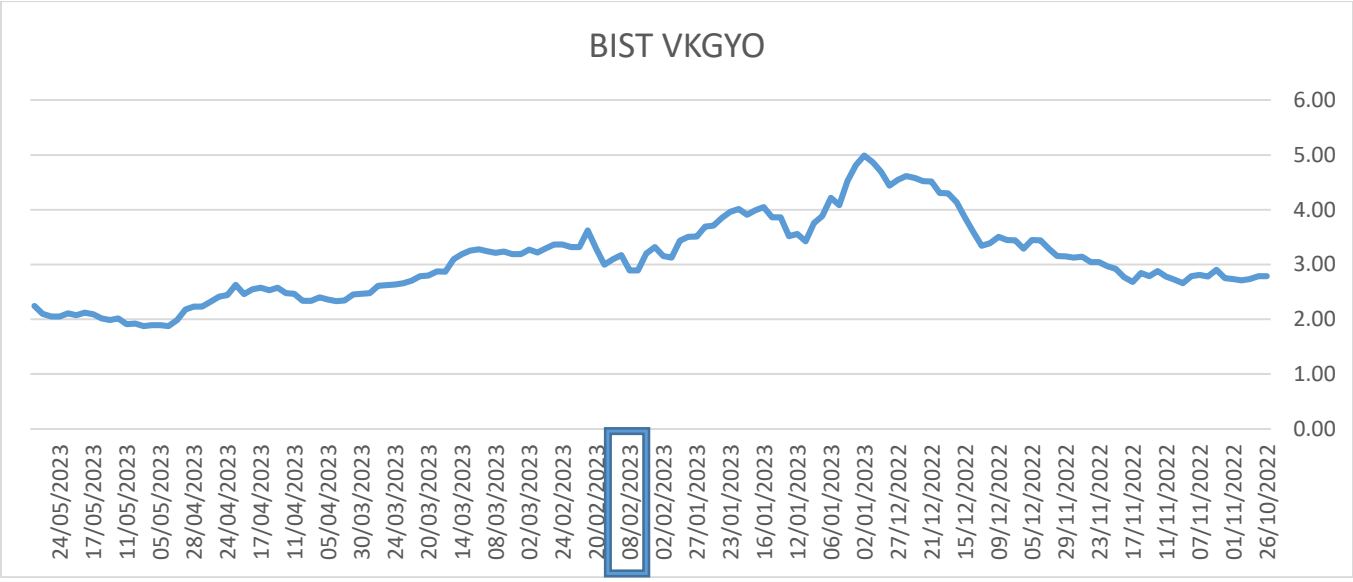
بلغ المتوسط الحسابي قبل حدوث الزلزال لمؤشر الاستثمار العقاري لعينة البحث حيث بلغ قدره (3.53) وبانحراف معياري قدره (0.64)، مما يشير ذلك إلى تجانس توزع البيانات هذا المتغير حول وسطها الحسابي بلغ المتوسط الحسابي بعد حدوث الزلزال لمؤشر الاستثمار العقاري لعينة البحث حيث بلغ قدره (2.61) وبانحراف معياري قدره (0.48)، مما يشير ذلك إلى تجانس توزع البيانات هذا المتغير حول وسطها الحسابي،

كما تبين أن منحني المتغير قبل الزلزال ملتوي نحو اليمين لأن قيمه موجبة وقيمته (0.4) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة، كما تبين أن منحني المتغير بعد الزلزال ملتوي نحو اليمين لأن قيمته موجبة وقيمته (0.19) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة،

كما بلغت أكبر قيمة قبل حدوث الزلزال (4.99) وأدنى قيمة (2.66)،

ويعد حدوث الزلزال بلغت أكبر قيمة (3.625) وأدنى قيمة (1.878)،

- الرسم البياني الخاص بمؤشر الاستثمار العقاري




*رسم توضيحي 4الرسم البياني الخاص بمؤشر الاستثمار العقاري*

المصدر: أعد من قبل الباحثة استنادا لقاعدة بيانات البحث والمصادر المذكورة فيها

نجد من الجدول أعلاه

أن مؤشر الاستثمار العقاري بلغ أعلى قيمة وهي قبل حدوث الزلزال حيث كان سبب الارتفاع نتيجة زيادة الأقبال على سوق العقارات التركية ويرجع هذا الارتفاع بسبب تواصل العمليات الروسية العسكرية في أكرانيا أدت إلى المزيد من استقطاب الروس والاكرانين و الأوربيين في تركيا و ذلك زادت نسبة الشراء لترتفع معه العقارات ومع غلاء المعيشة أيضا ارتفعت الأسعار تكاليف البناء في تركيا وبعدها تبين المؤشر أن بعد الزلزال شهد انخفاض كبير بعد الزلزال نشهده إلى نهاية شهر 5من سنة 2023 ولذلك بسبب انهيار آلاف المباني في تركيا جراء الزلزال وأدى ذلك

انهيار الثقة بالقطاع العقاري في البلاد فعندما تتضرر المباني بشدة يتسبب ذلك في تعطيل الحياة اليومية وتقليل التدفق الاقتصادي والتداول العقاري

## خامسا : التحليل الوصفي لمؤشر الصناعة

جدول6 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة مؤشر الصناعة

| قبل | | بعد | |
|---|---|---|---|
| Mean | 8115.661081 | Mean | 8055.221486 |
| Standard Error | 77.46459752 | Standard Error | 66.19939498 |
| Median | 8249.11 | Median | 8106.65 |
| Mode | 7085.09 | Mode | 7391.78 |
| Standard Deviation | 666.3756646 | Standard Deviation | 569.4687281 |
| Sample Variance | 444056.5263 | Sample Variance | 324294.6323 |
| Kurtosis | -0.357442993 | Kurtosis | -0.988039541 |
| Skewness | -0.711344493 | Skewness | -0.234351851 |
| Range | 2608.47 | Range | 1989.79 |
| Minimum | 6481.18 | Minimum | 6960.05 |
| Maximum | 9089.65 | Maximum | 8949.84 |
| Sum | 600558.92 | Sum | 596086.39 |
| Count | 74 | Count | 74 |

المصدر: من أعداد الباحثة بالاستناد إلى مخرجات Excel

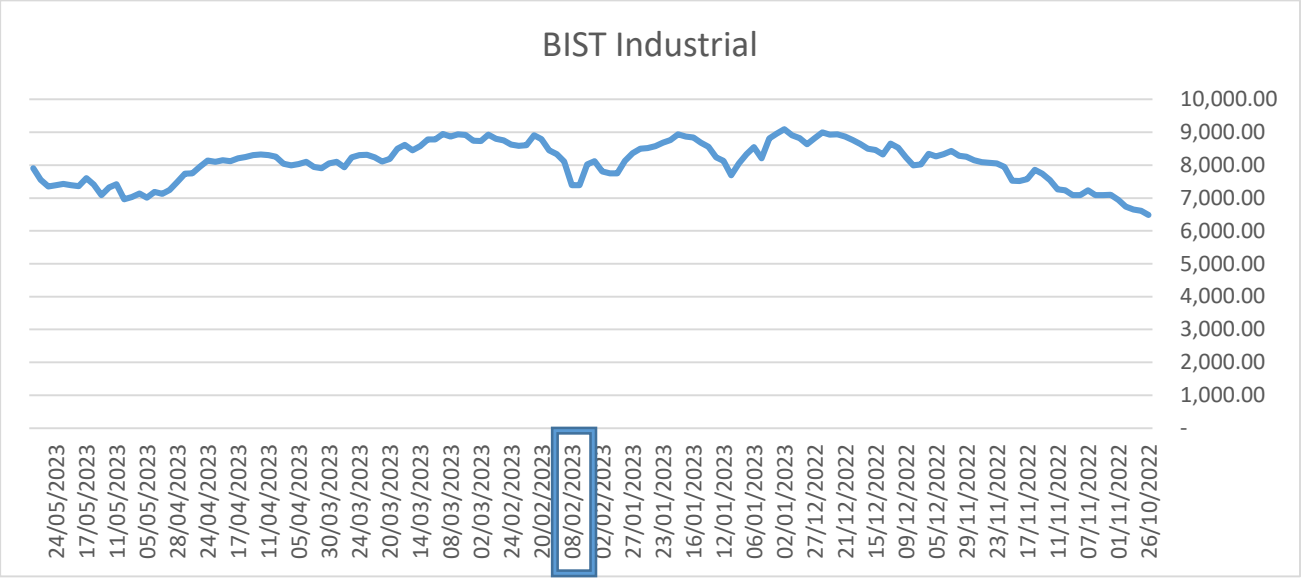
بلغ المتوسط الحسابي قبل حدوث الزلزال لمؤشر الصناعة عينة البحث مما يقارب (8115.66) وبانحراف معياري قدره (666.37)، بلغ المتوسط الحسابي بعد حدوث الزلزال لمؤشر الصناعة لعينة البحث (8055.226) وبانحراف معياري قدره (569.46)، مما يشير ذلك إلى تجانس توزع البيانات هذا المتغير حول وسطها الحسابي،

كما تبين أن منحني المتغير قبل الزلزال ملتوي نحو اليسار لأن قيمته سالبة (0.7 -) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة، كما تبين أن منحني المتغير بعد الزلزال ملتوي نحو اليسار لأن قيمته سالبة (0.2 -) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة،

كما بلغت أكبر قيمة قبل حدوث الزلزال (9089.65) وأدنى قيمة (6481.18)،

وبعد حدوث الزلزال بلغت أكبر قيمة (8949.84) وأدنى قيمة (6960.05)،

الرسم البياني الخاص بمؤشر الصناعة




*رسم توضيحي 5الرسم البياني الخاص بالمؤشر الصناعة*

المصدر: أعد من قبل الباحثة استنادا لقاعدة بيانات البحث والمصادر المذكورة فيها

من الجدول أعلاه نلاحظ المؤشر الصناعة قبل الزلزال وبعد الزلزال لا يوجد الكثير من الفروقات بسبب أن الزلزال قد يؤثر في صناعات ولكن ربما ليس بالشكل المباشر وعلما أنه شهد أقل قيمة له هي ما قبل الزلزال في بداية شهر 10 من العام 2022 ويعود بالارتفاع ولكن شهد انخفاض أثناء حدوث الزلزال ولكن ظهرت الصناعة بالشكل الإيجابي في شهر مارس رغم استمرار التداعيات التي خلفتها الزلزال ولكن حيث ساهمت جهود أعادة الإعمار في دعم الإنتاج فقد واصل نشاط المصانع إلى النمو ليعود بعد ذلك بالارتفاع و ثم بالهبوط و حيث بلغ أدنى قيمة له بعد الزلزال وهيه في الشهر 5 من العام 2023 وليعود ذلك السبب نتيجة التضخم في تركيا

## سادسا: التحليل الوصفي للمؤشر الرئيسي BIST100

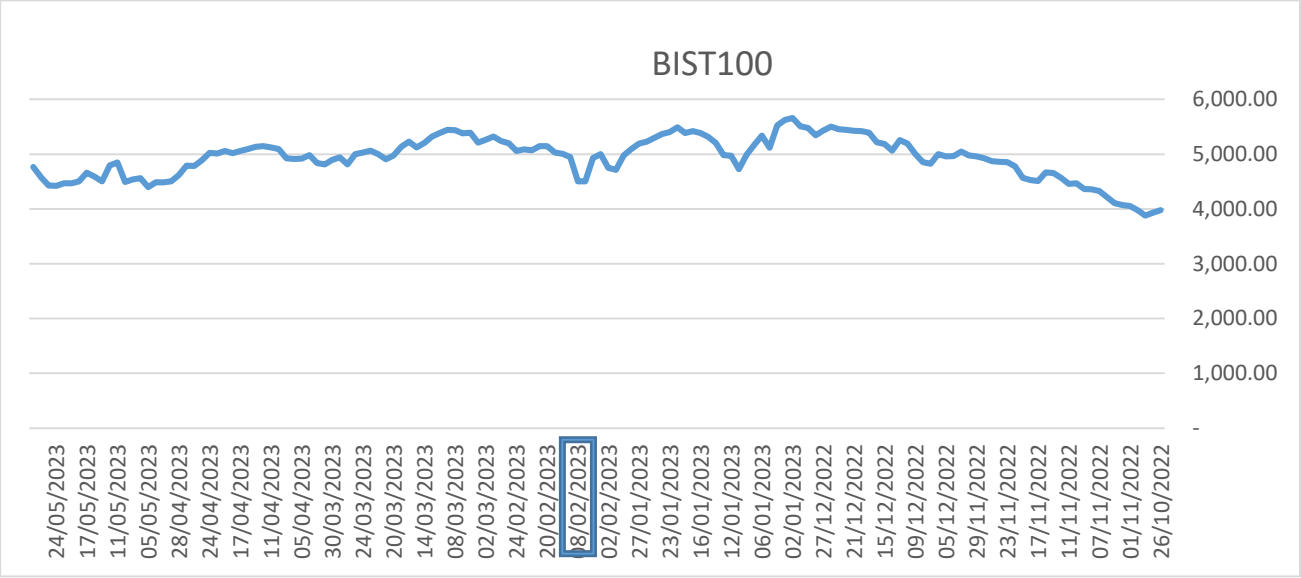
*جدول7 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة مؤشر 100*

| قبل | | بعد | |
|---|---|---|---|
| Mean | 4949.395946 | Mean | 4920.382568 |
| Standard Error | 53.60296752 | Standard Error | 33.44011224 |
| Median | 4992.81 | Median | 4979.79 |
| Mode | 5384.17 | Mode | 4505.34 |
| Standard Deviation | 461.1101619 | Standard Deviation | 287.6627224 |
| Sample Variance | 212622.5814 | Sample Variance | 82749.84189 |
| Kurtosis | -0.368421901 | Kurtosis | -0.901980622 |
| Skewness | -0.681800654 | Skewness | -0.241223855 |
| Range | 1782.12 | Range | 1045.46 |
| Minimum | 3878.98 | Minimum | 4400.76 |
| Maximum | 5661.1 | Maximum | 5446.22 |
| Sum | 366255.3 | Sum | 364108.31 |
| Count | 74 | Count | 74 |

المصدر: من أعداد الباحثة بالاستناد إلى مخرجاتExcel

بلغ المتوسط الحسابي قبل حدوث الزلزال لمؤشر الرئيسي لعينة البحث (4949.39) وبانحراف معياري قدره (461.11)، بلغ المتوسط الحسابي بعد حدوث الزلزال لمؤشر الرئيسي لعينة البحث (4920.38) وبانحراف معياري قدره (287.664)، مما يشير ذلك إلى تجانس توزع البيانات هذا المتغير حول وسطها الحسابي كما تبين أن منحني المتغير قبل الزلزال ملتوي نحو اليسار لأن قيمته سالبة (0.6 -) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة، كما تبين أن منحني المتغير بعد الزلزال ملتوي نحو اليسار لأن قيمته سالبة (0.2 -) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة، كما بلغت أكبر قيمة قبل حدوث الزلزال (5661.1) وأدنى قيمة (3878.98)، وبعد حدوث الزلزال بلغت أكبر قيمة (5446.22) وأدنى قيمة (4400.76)،

الرسم البياني الخاص بمؤشر Bist100




*رسم توضيحي 6الرسم البياني الخاص بمؤشر Bist100*

المصدر: أعد من قبل الباحثة استنادا لقاعدة بيانات البحث والمصادر المذكورة فيها

من الجول أعلاه نجد أن أصغر كانت ما قبل كارثة الزلزال ليعود بعد ذلك في الارتفاع ثم ليشهد هبوط خلال كارثة الزلزال ويعود ذلك إلى هبوط الليرة التركية ، ونجد أنه شهد انخفاض في يوم الزلزال حيث تم الإعلان عن مشروع 450مليون دولار لمنع إغلاق الشركات متناهية والصغيرة والمتوسطة المتضررة من الزلزال ومساعدتها على الاحتفاظ بفرص العمل ،وكما اقتربت خسارة المؤشر bist100 من 5%، كما اقترب مؤشر bist100من الارتفاع بسبب دعم الصندوق السيادي التركي (TVD)وحيث خطط لتوجيه السيولة إلى السوق المال الرئيسية عبر الصناديق المتداولة في البورصة ، في محاولة لمنع سوق الأسهم من الهبوط

سابعا: المؤشر البناء

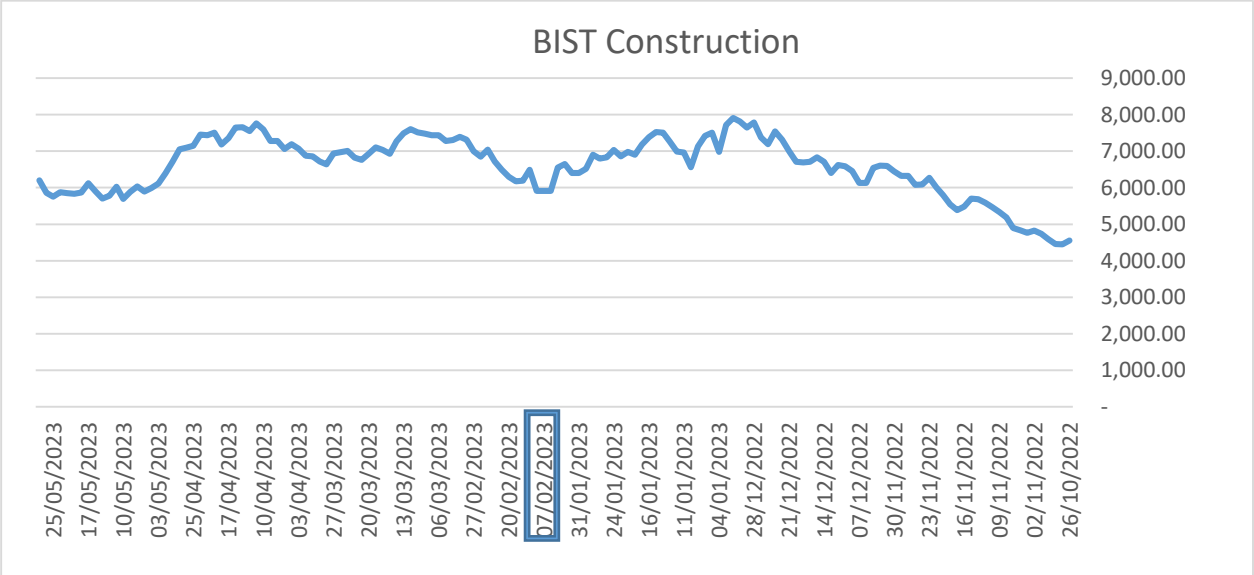
*جدول8 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة مؤشر البناء*

| قبل | | بعد | |
|---|---|---|---|
| Mean | 6419.671216 | Mean | 6755.648514 |
| Standard Error | 105.7409678 | Standard Error | 73.54495663 |
| Median | 6590.295 | Median | 6925.745 |
| Mode | 6405.22 | Mode | 5909.93 |
| Standard Deviation | 909.6181992 | Standard Deviation | 632.6576387 |
| Sample Variance | 827405.2683 | Sample Variance | 400255.6878 |
| Kurtosis | -0.425526558 | Kurtosis | -1.343143462 |
| Skewness | -0.60311166 | Skewness | -0.284880797 |
| Range | 3454.15 | Range | 2071.89 |
| Minimum | 4451.66 | Minimum | 5691.36 |
| Maximum | 7905.81 | Maximum | 7763.25 |
| Sum | 475055.67 | Sum | 499917.99 |
| Count | 74 | Count | 74 |

مؤشر المصدر: من أعداد الباحثة بالاستناد إلى مخرجاتExcel

بلغ المتوسط الحسابي قبل حدوث الزلزال لمؤشر البناء لعينة البحث وقدره (6419.6716) وبانحراف معياري قدره (909.61)، بلغ المتوسط الحسابي بعد حدوث الزلزال لمؤشر البناء لعينة البحث وقدره (6755.6484) وبانحراف معياري قدره (632.6576387)، مما يشير ذلك إلى تجانس توزع البيانات هذا المتغير حول وسطها الحسابي كما تبين أن منحني المتغير قبل الزلزال ملتوي نحو اليسار لأن قيمته سالبة (0.6 -) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة، كما تبين أن منحني المتغير بعد الزلزال ملتوي نحو اليسار لأن قيمته سالبة (0.2 -) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة، كما بلغت أكبر قيمة قبل حدوث الزلزال (7905.81) وأدنى قيمة (4451.66)، وبعد حدوث الزلزال بلغت أكبر قيمة (7763.25) وأدنى قيمة (5691.36)،

❖ الرسم البياني الخاص بمؤشر البناء




*رسم توضيحي 7الرسم البياني الخاص بمؤشر البناء*

المصدر: أعد من قبل الباحثة استنادا لقاعدة بيانات البحث والمصادر المذكورة فيها

أن مؤشر البناء قد شهد ارتفاعا بعد كارثة الزلزال والذي سبب انهيار آلاف المباني في الولايات التي تضررت في كارثة الزلزال وحسب الإفصاحات التركية انه يوجد 7الاف مبنى قد تأثر في زلزال 2023
ليعود بعد ذلك بقرارات صارمة من الحكومة التركية لضمان احتواء بناء المباني على المواد اللازمة وبالطريقة ملائمة لتتحمل الزلزال والكوارث الطبيعية، وبالمقابل شهد مع ارتفاع البناء انخفاض في التأمين ولذلك بسبب نظام تركيا بتأمين إجباري ضد الزلزال ويعرف باسم يشترط القانون توفير تأمين الزلزال لجميع المنازل والعقارات الأخرى في مدينة تركيا

ثامنا: التحليل الوصفي لمؤشر المصارف

*جدول9 الخصائص الإحصائية لمتغير الدراسة مؤشر المصارف*

| قبل | | بعد | |
|---|---|---|---|
| Mean | 4381.458378 | Mean | 4408.77 |
| Standard Error | 52.22769056 | Standard Error | 40.22315259 |
| Median | 4372.905 | Median | 4432.795 |
| Mode | 4384.35 | Mode | 3686.87 |
| Standard Deviation | 449.2795821 | Standard Deviation | 346.0126418 |
| Sample Variance | 201852.1429 | Sample Variance | 119724.7483 |
| Kurtosis | -0.673777389 | Kurtosis | -0.629207289 |
| Skewness | 0.292722866 | Skewness | -0.008306101 |
| Range | 1838.2 | Range | 1407.12 |
| Minimum | 3597.7 | Minimum | 3686.87 |
| Maximum | 5435.9 | Maximum | 5093.99 |
| Sum | 324227.92 | Sum | 326248.98 |
| Count | 74 | Count | 74 |

المصدر: من أعداد الباحثة بالاستناد إلى مخرجاتExcel

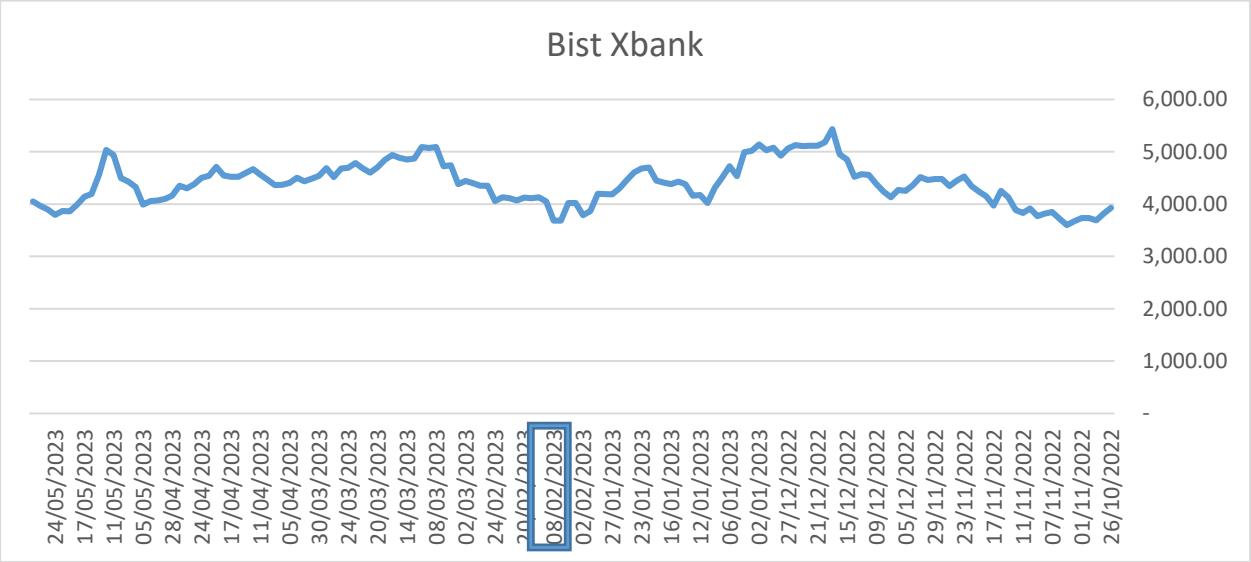
بلغ المتوسط الحسابي قبل حدوث الزلزال لمؤشر المصارف لعينة البحث وقدره (4381.458) وبانحراف معياري قدره (449.279)، مما يشير ذلك إلى عدم تجانس توزع البيانات هذا المتغير حول وسطها الحسابي

كما بلغ المتوسط الحسابي بعد حدوث الزلزال لمؤشر المصارف لعينة البحث (4408.77) وبانحراف معياري قدره (346.018)، مما يشير ذلك إلى تجانس توزع البيانات هذا المتغير حول وسطها الحسابي، كما تبين أن منحني المتغير قبل الزلزال ملتوي نحو اليمين لأن قيمته موجبة (0.2)ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة، كما تبين أن منحني المتغير بعد الزلزال ملتوي نحو اليسار لأن قيمته سالبة (0.00 -) ومتفرطح لأنه أصغر تماماً من ثلاثة،

كما بلغت أكبر قيمة قبل كارثة الزلزال (5435.9) وأدنى قيمة (3597.7)،

وحيث بلغت أكبر قيمة بعد كارثة الزلزال (5093.99) وأدنى قيمة (3686.87)،

❖ الرسم البياني الخاص بمؤشر المصارف




*رسم توضيحي 8الرسم البياني الخاص بمؤشر المصارف*

المصدر: أعد من قبل الباحثة استنادا لقاعدة بيانات البحث والمصادر المذكورة فيها

نجد أن مؤشر الزلزال بلغ أقل قيمة قبل الزلزال وحيث بلغت (3597.7) ،و يعود ذلك إلى التضخم الذي شهدته البلاد ،أيضا هبوط الليرة التركية كان له دور أساسي في انخفاض، ونجد أنه شهد انخفاض في يوم الزلزال حيث تم الإعلان عن مشروع 450مليون دولار لمنع إغلاق الشركات متناهية والصغيرة والمتوسطة المتضررة من الزلزال ومساعدتها على الاحتفاظ بفرص العمل ،وكما اقتربت خسارة المصارف من 5%، كما اقترب مؤشر المصارف من الارتفاع بسبب دعم الصندوق السيادي التركي (TVD)وحيث خطط لتوجيه السيولة إلى السوق المال الرئيسية عبر الصناديق المتداولة في البورصة ، في محاولة لمنع سوق الأسهم من الهبوط

## ***المبحث الثالث: اختبار الفرضيات الدراسة***

بهدف الوصول إلى النتائج المطلوبة من الدراسة فقط طبق الباحث اختبار paired simple t test على البيانات المؤشرات التركية في بورصة إسطنبول

يستخدم هذا الاختبار عندما تكون هناك حالتان تجريبيتان ونفس المشتركون في كلا الحالتين التجريبيتين ويدعى هذا الاختبار باختبار Tللأزواج المتطابقة أو العينات المزدوجة،

يمكن أن تمثل هذه القياسات المزدوجة أشياء مثل قياس يتم إجراؤه في وقتين مختلفين (على سبيل المثال، الاختبار القبلي ودرجة ما بعد الاختبار مع تدخل يتم إجراؤه بين النقطتين الزمنيتين)

تقوم هذه الدراسة على الاختبار فيما إذا كانت هناك فروق في الأداء المالي وبذلك بالاعتماد على مجموعة من المؤشرات المعبرة عن هذه الأداء،

❖ اختبار الفرضية الأول: المؤشر XSADA

*جدول10 نتيجة اختبار paired samples Test للفرضية الأولى*

| Paired Samples Test | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference Lower | Upper | | | |
| Pair 1 | XSADAقبل - XSADAبعد | 11590.33689 | 13756.74989 | 1599.18969 | 8403.15643 | 14777.51735 | 7.248 | 73 | .000 |

المصدر: من أعداد الباحثة باستخدام مخرجات spss

من الجدول أعلاه

نجد أن القيمة Sig=0.00للمؤشر أضنا أقل من مستوى الدلالة للاختبار \a=0.05\، أي يمكن القول يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين المتوسط حسب المؤشر المدروس قبل وبعد الكارثة لذلك نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة أي أنه يوجد فروقات جوهرية بين المتوسطات حسب المؤشر أضنا، ومن خلال مجال الثقة نلاحظ أنه طرفي مجال الثقة موجبين وبالتالي يتبين لدينا أن متوسط المؤشر قبل الزلزال أعلى من متوسط المؤشر بعد الزلزال لدى المتغير المدروس وبالتالي نستنتج أن مؤشر أضنا أنه في حاله هبوط بعد الزلزال

❖ اختبار الفرضية الثانية: المؤشر XSGRT

*جدول11 نتيجة اختبار paired samples Test للفرضية الثانية*

| Paired Samples Test | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 | XSGRTقبل - XSGRTبعد | 894.11473 | 1582.00861 | 183.90477 | 527.59306 | 1260.63640 | 4.862 | 73 | .000 |

المصدر: من أعداد الباحثة باستخدام مخرجات spss

نجد أن القيمة Sig=0.00للمؤشر التأمين أقل من مستوى الدلالة للاختبار \a=0.05\، أي يمكن القول يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين المتوسطات حسب المؤشر المدروس قبل وبعد الكارثة لذلك نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة أي أنه يوجد فروقات الجوهرية بين المتوسطات حسب المؤشر التأمين ومن خلال مجال الثقة نلاحظ انه طرفي مجال الثقة موجبين وبالتالي يتبين لدينا ن متوسط قبل الزلزال أعلى من متوسط بعد الزلزال لدى المتغير المدروس وبالتالي نستنتج أن مؤشر التأمين انه في حاله هبوط بعد الزلزال

❖ اختبار الفرضية الثالثة: المؤشر XINSA

*جدول12 نتيجة اختبار paired samples Test للفرضية الثالثة*

| Paired Samples Test | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 | XINSAقبل - XINSAبعد | -335.97730- | 1038.27160 | 120.69662 | -576.52532- | -95.42928- | -2.784- | 73 | .007 |

المصدر: من أعداد الباحثة باستخدام مخرجات spss

نجد أن القيمة Sig=0.007للمؤشر البناء أقل من مستوى الدلالة للاختبار \a=0.05\، أي يمكن القول يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين المتوسطات حسب المؤشر المدروس قبل وخلال الكارثة لذلك نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة أي أنه يوجد فروقات جوهرية بين المتوسطات حسب المؤشر البناء وحيث الاعتماد على النظرية الفرضية البديلة ومن خلال مجال الثقة نلاحظ انه طرفي مجال الثقة سالبين وبالتالي يتبين لدينا أن قيم المتوسطات قبل أدنى من قيم المتوسطات بعد الزلزال لدى المتغير المدروس وبالتالي نستنتج أن مؤشر البناء انه في حاله ارتفاع بعد الزلزال

❖ اختبار الفرضية الرابعة: المؤشر XUSIN

*جدول13 نتيجة اختبار paired samples Test للفرضية الرابعة*

| Paired Samples Test | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 | XUSINقبل - XUSINبعد | 60.43959 | 1005.86356 | 116.92926 | -172.60009- | 293.47928 | .517 | 73 | .607 |

المصدر: من أعداد الباحثة باستخدام مخرجات spss

نجد أن القيمة Sig=0.607 للمؤشر الصناعة أكبر من مستوى الدلالة للاختبار \a=0.05\، أي يمكن القول لا يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين المتوسطات حسب المؤشر المدروس قبل وبعد الكارثة لذلك نرفض فرضية البديلة ونقبل العدم أي أنه لا يوجد فروقات جوهرية بين المتوسطات حسب المؤشر الصناعة أي قيم المتوسطات قبل حدوث الزلزال يساوي قيم المتوسطات بعد حدوث الزلزال حسب فرضية العدم

❖ اختبار الفرضية الخامسة: المؤشر bist100

*جدول14 نتيجة اختبار paired samples Test للفرضية الخامسة*

| Paired Samples Test | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 | bist100قبل - bist100بعد | 29.01338 | 589.46805 | 68.52427 | -107.55529- | 165.58205 | .423 | 73 | .673 |

المصدر: من أعداد الباحثة باستخدام مخرجات spss

نجد أن القيمة Sig=0.673 للمؤشر الرئيسي أكبر من مستوى الدلالة للاختبار \a=0.05\، أي يمكن القول إنه لا يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين المتوسط حسب المؤشر المدروس قبل وخلال الكارثة لذلك نرفض فرضية البديلة ونقبل العدم أي أنه لا يوجد فروقات الجوهرية بين المتوسطات حسب المؤشر الرئيسي أي قيم المتوسطات المتغير قبل حدوث الزلزال يساوي قيم المتوسطات المتغير بعد حدوث الزلزال حسب فرضية العدم

❖ اختبار الفرضية السادسة: المؤشر XBANK

*جدول15 نتيجة اختبار paired samples Test للفرضية السادسة*

| Paired Samples Test | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference Lower | Upper | | | |
| Pair 1 | xbankقبل - xbankبعد | -27.31162- | 425.80802 | 49.49918 | -125.96334- | 71.34010 | -.552- | 73 | .583 |

المصدر: من أعداد الباحثة باستخدام مخرجات spss

نجد أن القيمة Sig=0.583 للمؤشر المصارف أكبر من مستوى الدلالة للاختبار \a=0.05\، أي يمكن القول لا يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين المتوسط حسب المؤشر المدروس قبل وخلال الكارثة لذلك نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة أي أنه لا يوجد فروقات الجوهرية بين المتوسطات حسب المؤشر البنك أي قيم المتوسطات متغير قبل حدوث الزلزال يساوي قيم متوسطات المتغير بعد حدوث الزلزال حسب فرضية العدم

❖ اختبار الفرضية السابعة: المؤشر VKGYO

*جدول16 نتيجة اختبار paired samples Test للفرضية السابعة*

| Paired Samples Test | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 | VKGYOقبل - VKGYOبعد | .921378 | 1.029522 | .119680 | .682857 | 1.159899 | 7.699 | 73 | .000 |

المصدر: من أعداد الباحثة باستخدام مخرجات spss

نجد أن القيمة Sig=0.00للمؤشر الاستثمار العقاري أقل من مستوى الدلالة للاختبار \a=0.05\، أي يمكن القول يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين المتوسطات حسب المؤشر المدروس قبل وبعد الكارثة لذلك نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة أي أنه يوجد فروقات جوهرية بين المتوسطات حسب المؤشر الاستثمار العقاري
ومن خلال مجال الثقة نلاحظ أنه طرفي مجال الثقة موجبين وبالتالي يتبين لدينا أن قيم المتوسطات مؤشر قبل اعلى من قيم المتوسطات مؤشر بعد الزلزال لدى المتغير المدروس وبالتالي نستنتج أن مؤشر الاستثمار العقاري أنه في حاله هبوط بعد الزلزال

❖ اختبار الفرضية الثامنة: المؤشر XTRZM

*جدول17 نتيجة اختبار paired samples Test للفرضية الثامنة*

| Paired Samples Test | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Paired Differences | | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 95% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | | Lower | Upper | | | |
| Pair 1 | XTRZMقبل - XTRZMبعد | 164.97081 | 77.94572 | 9.06101 | 146.91225 | 183.02937 | 18.207 | 73 | .000 |

المصدر: من أعداد الباحثة باستخدام مخرجات spss

نجد أن القيمة Sig=0.00للمؤشر السياحة أقل من مستوى الدلالة للاختبار \a=0.05\، أي يمكن القول يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين المتوسطات حسب المؤشر المدروس قبل وبعد الكارثة لذلك نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة أي أنه يوجد فروقات جوهرية بين المتوسطات حسب المؤشر السياحة ومن خلال مجال الثقة نلاحظ أنه طرفي مجال الثقة موجبين وبالتالي يتبين لدينا أن قيم متوسطات المؤشر قبل الزلزال أعلى من قيم متوسطات المؤشر بعد الزلزال لدى المتغير المدروس وبالتالي نستنتج أن مؤشر السياحة أنه في حاله هبوط بعد الزلزال

## النتائج

1- لا يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين مؤشر bist100في بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

2- لا يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين مؤشر البنك xbankفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

3- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين مؤشر التأمين xsgrt في بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

4- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين مؤشر الاستثمار العقاري VKGYO في بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

5- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية بين مؤشر السياحي XTRZMفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

6- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية مؤشر البناءXINSA بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

7- لا يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية مؤشر الصناعة XUSINفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

8- يوجد فروقات ذات دلالة إحصائية مؤشر مدينة أضنا XSADAفي بورصة إسطنبول للأوراق المالية قبل وبعد كارثة الزلزال

## التوصيات

يوصي الباحث في نهاية هذا البحث بمجموعة من التوصيات أهمها

- ❖ يجب على المستثمرين اتخاذ قراراتهم الاستثمارية وتوجيهها نحو القطاعات التي شهدت ارتفاع في مؤشراتها (مثل مؤشر البناء)
- ❖ ويجب على المستثمرين عدم اتخاذ قراراتهم الاستثمارية نحو القطاعات التي شهدت انخفاض في مؤشراتها (مثل السياحة، الاستثمار العقاري)
- ❖ القيام بدراسة معمقة تضم كافة المؤشرات المدرجة في بورصة إسطنبول
- ❖ ضرورة أن تتبع الدول المعرضة للزلازل سياسة لمواجهة المخاطر المستقبلية لتقليل أكبر قدر ممكن من الخسائر (مثلا أن يتبعوا سياسة بناء مقاومة للزلزال)

## قائمة المراجع


- بن دهان \جلال \دور الأسواق المالية في تفعيل التنمية الاقتصادية \ جامعة العربي بن مهدي أم البواقي \ دراسة الماجستير \ ص 73 عام 2013
- بهوري نبيل، بوفاسة سليمان، مستقبل أسواق الأوراق المالية في ظل الأزمات العالمية، مجلة الاقتصاد الجديد، العدد17 العام 2017
- جمال، بوربيع ، الكوارث الطبيعية وًالتضامن الاجتماعي ، جامعة منتوري قسنطينة مجلة الرواق العدد الثالث2016
- حسن، كمال، الأزمة الروسية الأوكرانية، التأثيرات على سوق الأسهم الاوربية،2020
- حكيمة بو سلمة، اختبار كفاءة الأسواق الأوراق المالية عند المستوى شبه القوي: دراسة سوق عمان لمالي، المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية، عدد5ديسمبر 2016
- حريش، محمد، العيد، سلطة ضبط الأسواق المالية في الجزائر جامعة زيان عاشور كلية الحقوق والعلوم السياسية قسم الحقوق2016
- شندي، أديب، الأسواق المالية وأثرها في التنمية الاقتصادية، جلة كلية بغداد للعلوم الاقتصادية الجامعة العدد الخاص بمؤتمر الكلية، صفحة 15 العام 2013
- فاطمة، دحمان، صنيبة سعيدة، دور الأسواق المالية في تفعيل التنمية الاقتصادية، كمية العموم الاقتصادية والتجارية وعموم التسيير مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الماستر، ص18عام2017
- لديك، جلال ، الزلزال وتخفيف مخاطرها ،جامعة النجاح الوطنية ، صفحة ٤، ٢٠٠٩
- محمود، محمد، كتاب المدخل إلى علوم الجغرافيا والبيئة، صفحة 194، مجلة دار المريخ
- الهرش، نافذ،أثر جائحة كورونا على مؤشرات الاقتصاد العالمي، مجلة الاقتصاد ذولي و العولمة ، 2020

- المهدي ناصر وعمر أبو زيد محمد، خصائص أسواق الأوراق المالية العربة ومحددات الاستثمار فيها، دفاتر البحوث العلمية

- نجوة، قصاص، أثر التغيرات أسعار الصرف على الأسهم في سوق الأوراق المالية، كلية العلوم الاقتصادية والتيسير ،2016

الدراسات الأجنبية

- SAY, SERVET, The Effect of Earthquakes on Stock Returns: The Case of the Kahramanmaraş Earthquake in 2023, Dergibak ,2023
- TURAL DİKMEN, ARZU, TÜRKİYE'DE DOĞAL AFETLERİN MAKROEKONOMİK ETKİLERİ, file199 ,2019
- muhasebe, finansman, Covid −19'un Borsa İstanbul Üzerindeki Etkisi: Bir ARDL Sınır Testi Modeli,acadimic researches index,file102,2021
- Hallegatte,Stéphane,Modeling the Macroeconomic Consequences of Natural Disasters Capital Stock, Recovery Dynamics, and Monetary Policy ,File9943,2022
- purnachander, earthquake,amaravathi popular science series pag 1,2016
- YILMAZ, Fatih Alpaslan, TÜRKĠYE'DEKĠ BÜYÜK DEPREMLERĠN ĠMKB'DE SEKTÖREL ETKĠSĠNĠN TEST EDĠLMESĠ, Hacettepe Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü ĠĢletme Anabilim Dalı Muhasebe Finansman Bilim Dalı, Ankara, 2013

المواقع

https://www.ntv.com.tr/turkiye
https://saglik.gov.tr/
https://borsaistanbul.com/en
https://www.theguardian.com/
https://www.afad.gov.tr/
https://www.nytimes.com/

https://borsaistanbul.com/tr/