

تحليل اتجاه اسعار الاسهم باستخدام مؤشر الداو جونز/دراسة تطبيقية في سوق العراق للاوراق المالية

زينب هادي علي / باحثة / dcc0008@mtu.edu.iq

أ.م.د شذى عبد الحسين جبر/الجامعة التقنية الوسطى/الكلية التقنية الادارية /Dr.shatha2017@mtu.edu.iq

P: ISSN : 1813-6729

<https://doi.org/10.31272/jae.i135.1164>

E : ISSN : 2707-1359

مقبول للنشر بتاريخ: 2022/7/19

تاريخ أستلام البحث : 2022/6/12

المستخلص

يهدف البحث الحالي الى تحليل اسعار الاسهم باستخدام نظرية الداو جونز احد ابرز نظريات التحليل الفني المستخدمة في الاسواق المالية العالمية للتنبؤ باتجاهات اسعار الاسهم للشركات المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية البحث والتي شملت ست قطاعات (المصارف – الاتصالات – الصناعة -الخدمات – الفنادق الزراعة) من اصل تسع قطاعات وشملت العينة 30 شركة ممن تنطبق عليها شروط البحث ، لمدة زمنية امدها (60) شهراً من 1 كانون الثاني 2017 ولغاية 31كانون الاول 2021 وتم الاسعانة بنظرية (الداو جونز) لتحليل اسعار اسهم الشركات عينة البحث وتوصل البحث الى مجموعة من النتائج كان اهمها انه يمكن تحليل ومراقبة حالة السوق واتجاهاته المستقبلية من خلال استخدام نظرية الداو جونز حيث اظهرت النتائج تذبذب في اسعار الاسهم للشركات عينة البحث ، ويعود سببه للتغيرات الاقتصادية والسياسية التي مر بها الدولة خلال المدة (2017-2021) .

الكلمات المفتاحية : التحليل الفني ، نظرية داو جونز ، اسعار الاسهم .



مجلة الادارة والاقتصاد

مجلد 47 / العدد 135 / كانون الاول / 2022

الصفحات : 77 - 89

* مستل من رسالة ماجستير .

المقدمة

يعد الاستثمار في الأوراق المالية خاصة الأسهم أحد جوانب الاقتصاد في العصر الحديث ، ولقد أصبح سوق الأوراق المالية جذاباً للعديد من المستثمرين الذين تختلف أهدافهم حسب طبيعة وإمكانات كل منهم ، لكن هؤلاء المستثمرين على الرغم من أنهم يجدون البيئة الاستثمارية المثلى لا يزال لديهم هاجس قرار استثماري عقلائي يتطلب الحصول على أعلى العوائد بأقل مخاطر. ينطوي الاستثمار في الأسهم على العديد من المخاطر والتي يصعب تقديرها من خلال مجموعة متنوعة من الخيارات المتاحة للمستثمر .

اذ يؤدي اتخاذ قرار استثماري خاطئ إلى خسائر قد تؤدي إلى الإفلاس ، لذلك يستخدم المستثمرون مناهج مختلفة في محاولة التنبؤ بمستقبل واتجاه أسعار الأسهم. من بين أهم هذه الأساليب التحليل الفني ، ولكل نهج ادوات في القياس مختلف، اذ ان التحليل الفني يتجاهل جميع العناصر التي يتعامل معها التحليل الأساسي ويركز فقط على دراسة وتحليل تطور سعر السهم في الوقت المناسب ، من خلال تكيف الأساليب الإحصائية المختلفة لهذا الغرض ونظراً لأهمية موضوع البحث فقد تم تقسيمه الى اربع مباحث تتناول المبحث الاول منهجية البحث وبعض الدراسات السابقة التي لها صلة بموضوع البحث المبحث الثاني تضمن الجانب النظري للدراسة الذي تضمن محورين تناولت متغيرات البحث اما المبحث الثالث الذي تضمن الجانب العملي للبحث ، اما المبحث الرابع فقد تضمن اهم استنتاجات التي توصلت اليها البحث و اهم التوصيات.

المبحث الاول

منهجية البحث

اولاً. مشكلة البحث : يسعى البحث الى تحليل اتجاه العام الاسعار الاسهم .اي باختصار يحاول التنبؤ بالسلوك الذي سيتبعه سعر السهم مستقبلاً كذلك معرفة العوائد المتحققة منه من خلال الاعتماد نظرية (DOW JONES) ، لهُ اهمية في مجالات الاستثمار ومن هنا تنطلق مشكلة البحث بالاتي : (ماهو دور التحليل الفني في عملية تحليل اتجاه اسعار الاسهم ؟) ويمكن صياغة التساؤلات الفرعية بالاتي :

1. ماهي قدرة نظرية DOW JONE في تحليل اتجاه اسعار الاسهم ؟
2. هل يساهم استخدام نظرية (DOW JONES) في تحسين اتخاذ القرار الاستثماري المتعلق بسلوك الاسهم ؟

ثانياً. اهمية البحث :

1. التعرف على أهمية نظرية الداو جونز للمستثمرين حيث أنهم يسعون للحصول افضل تنبؤ باستخدام العديد من الأساليب التي يمكن أن توجه قرارهم الاستثماري.
2. توضيح أهميته التحليل الفني في الاسواق المالية ، في السعي إلى تطوير سوق العراق للاوراق المالية وتنشيط السوق نفسها من خلال دعم المستثمرين فنياً وإدارياً والعمل على ترشيد قراراتهم.
3. تتمثل أهمية البحث في محاولة تخفيض حدة المخاطر المصاحبة لقرارات الاستثمار بالأسهم .

ثالثاً. اهداف البحث : يسعى البحث الى تحقيق الاهداف التالية :

1. التعرف على أهمية التحليل الفني للمستثمرين حيث أنهم يسعون للحصول على أعلى عائد باستخدام العديد من الأساليب التي يمكن أن توجه قرارهم الاستثماري.
2. تحليل اتجاهات اسعار الاسهم للشركات عينة البحث وفق طرق التنبؤ وفق البيانات التاريخية .
3. توقع اتجاهات حركة سوق العراق للاوراق المالية باستخدام منهج التحليل الفني وتحديد ما إذا كانت هذه الاتجاهات صعوداً أم هبوطاً.
4. مقارنة اتجاهات التنبؤ بأسعار الاسهم باستعمال البيانات التاريخية وفقاً للطرق التاريخية والتحليل الفني .

رابعا. فرضية البحث :

بناء على مشكلة البحث وكيفية التنبؤ بأسعار اسهم القطاع المصرفي في سوق العراق للاوراق المالية باستخدام نظرية الداو جونز لذلك فإن البحث يستند إلى الفرضية التالية :
(يساهم استعمال اسلوب التحليل الفني و مؤشر الداو جونز تحديداً في تحسين تحليل اتجاهات اسعار اسهم الشركات عينة البحث المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية) .

خامساً. مجتمع وعينة ومدة البحث :

تمثل مجتمع البحث بسوق العراق للاوراق المالية لفترة خمس سنوات وللمدة الممتدة من كانون الثاني 2017 ولغاية كانون الاول 2021 ، اما عينة البحث شملت (31) شركة والتي تنطبق عليها الشروط التالية :-

1. ان تكون الشركات مدرجة من بداية المدة التحليلية .
2. ان تكون عملية التداول لهذه الشركة منتظمة .

3. ان تكون الاسعار اقل تاريخاً .
4. عدم حدوث انقطاع في عملية التداول خلال مدة التحليل .
والجدول التالي يمثل الشركات عينة البحث :-

الجدول (1) الشركات عينة البحث

ت	القطاع	الشركات	رمز الشركة	تاريخ التأسيس	تاريخ الادراج
1	المصارف	التجاري العراقي	BCOI	11/02/1992	25/07/2004
2		بغداد	BBOB	18/02/1992	15/06/2004
3		العراقي الاسلامي	BIIB	19/12/1992	25/07/2004
4		الشرق الاوسط	BIME	07/07/1993	07/08/2004
5		الاستثمار العراقي	BIBI	13/07/1993	15/06/2004
6		الاهلي العراقي	BNOI	02/01/1995	08/07/2004
7		الائتمان العراقي	BROI	25/07/1998	08/07/2004
8		سومر التجاري	BSUC	26/05/1999	04/09/2004
9		الخليج التجاري	BGUC	20/10/1999	25/07/2004
10		الموصل	BMFI	23/08/2001	01/09/2005
11		كوردستان	BKUI	13/03/2005	01/11/2006
12		اشور الدولي	BASH	25/04/2005	11/11/2007
13		المنصور للاستثمار	BMNS	13/09/2005	01/08/2008
14		المتحدة للاستثمار	BUND	20/08/1994	03/02/2009
15	الاتصالات	اسياسيل	TASC	02/11/2011	05/12/2012
16	الخدمات	بغداد العراق للنقل العام	SBPT	27/02/1987	08/07/2004
17		مدينة العباب الكرخ السياحية	SKTA	1988	25/07/2004
18		المعمورة للاستثمارات العقارية	SMRI	19/01/1993	15/06/2004
19		التخبة للمقاولات العامة	SNUC	16/07/2001	18/09/2004
20	الصناعة	بغداد للمشروبات الغازية	IBSD	18/07/1989	15/06/2004
21		العراقية لتسويق وتصنيع التمور	IIDP	29/01/1989	4/09/2004
22		العراقية للسجاد والمفروشات	IITC	10/05/1989	25/07/2004
23		الخيطة الحديثة	IMOS	14/02/1989	08/07/2004
24		الوطنية للصناعات الكيماوية والبلاستيكية	INCP	23/10/1962	15/06/2004
25		انتاج الالبسة الجاهزة والتجارة العامة	IRMC	31/05/1976	25/07/2004
26	الفنادق	بغداد	HBAG	01/08/1989	08/07/2004
27		بابل	HBAY	10/04/1990	04/09/2004
28		كربلاء	HKAR	20/07/1953	25/07/2004
29		فلسطين	HPIL	15/11/1989	25/07/2004
30	الزراعة	العراقية لانتاج وتسويق اللحوم	AIPM	13/06/1989	03/08/2005
31		الشرق الاوسط لانتاج وتسويق اللحوم	AMEF	09/08/1994	03/08/2004

المصدر : من اعداد الباحثان باعتماد الدليل السنوي لسوق الاوراق المالية لعام 2021 .

سادسا. الادوات المالية المستخدمة في التحليل :

1. نظرية الداو جونز : وتحسب وفق المعادلة الاتية :

$$DJ (X) = \frac{\sum PX}{N}$$

حيث ان :-

. (DOW JONES) = DJ

. P = متوسط سعر السهم .

. X = القطاع المعني (مصارف ، خدمات ... الخ) .

. N = عدد شركات القطاع .

الدراسات السابقة

بعض الدراسات العربية والاجنبية ذات صلة بالتحليل الفني .

1. دراسة (شراي ، 2011)	
عنوان البحث	اتخاذ قرار الاستثمار في الاسهم بالاعتماد على التحليل الفني دراسة تطبيقية على عشرين مؤسسة مدرجة في (CAC40) .
هدف البحث	هدف البحث إلى عرض و تقييم منهج التحليل الفني و كذا إمكانية استخدامه في اتخاذ

تحليل اتجاه اسعار الاسهم باستخدام نظرية الداو جونز دراسة تطبيقية في سوقه العراق
للورقة العلمية

قرار الاستثمار في الأسهم عن طريق تحديد التوقيت المناسب للبيع والشراء، ما يسمح للمستثمر بتحقيق أكبر عائد ممكن.	
<ul style="list-style-type: none"> - نظرية المتوسطات المتحركة. - نظرية تقارب/تباعد المتوسطات المتحركة. - نظرية اتجاه الحركة. - نظرية الزخم. - نظرية العشوائية ونظرية القوة النسبية. 	دوات التحليل
مدة طولها سنتين العينة المختارة هي عشرون مؤسسة مدرجة في نظرية السوق CAC40 (2009 - 2010).	عينة البحث
النتائج تفيد بأن نظرية الزخم، نظرية العشوائية ونظرية القوة النسبية أعطت نتائج جيدة بينما نظرية المتوسطات المتحركة، نظرية تقارب/تباعد المتوسطات المتحركة ونظرية اتجاه الحركة أعطت نتائج ضعيفة.	اهم النتائج

2. (khan 2012)	
Impact of Technical Analysis on Karachi Stock Market of Pakistan	عنوان البحث
"تأثير التحليل الفني على سوق الأوراق المالية في كراتشي بباكستان"	
ستحدد البحث أيضاً فائدة وكفاءة الأدوات المختلفة المستخدمة في التحليل وستمكن أصحاب المكس من استخدام أنسب الأدوات في تحليلهم.	هدف البحث
<ul style="list-style-type: none"> - المتوسطات المتحركة البسيطة . - المتوسطات المتحركة الأسية . - نظرية القوة النسبية . - نظرية القوة النسبية العشوائي. - الشبكة العصبية الانحدارية المعممة (GRNN). 	ادوات التحليل
تبحث هذه الرسالة في تأثير التحليل الفني على سوق الأوراق المالية في كراتشي في باكستان و لفترة العينة من 1997 إلى 2014 .	عينة البحث
ان التحليل الفني فعال للغاية بالنسبة للمستثمرين في خلق عائد زائد لفترة العينة.	اهم النتائج

3. دراسة (SHAFINA، 2017)	
Predicting Stock Price Movements Using Technical Analysis	عنوان البحث
توقع تحركات أسعار الأسهم باستخدام التحليل الفني	
تهدف هذه البحث استخدام التحليل الفني لمعرفة ما إذا كان من الممكن توقع تحركات الأسعار المستقبلية لتحقيق عوائد مربحة في سوق الأوراق المالية .	هدف البحث
<ul style="list-style-type: none"> - المتوسطات المتحركة. - الزخم. - الدعم والمقاومة . - مخطط الشمعدان . - (MACD) - نظرية القوة النسبية . 	ادوات التحليل
تم استخدام حركات الاسهم اليومية لثلاث سنوات من عام (2011_2013) شملت عينه البحث على بيانات من منصة jupiter investment .	عينة البحث
تظهر النتائج أن التحليل الفني يساعد بشكل عام في التنبؤ بحركة الأسعار المستقبلية على الرغم من الإشارات الخاطئة المختلفة التي يمكن أن توجد.	اهم النتائج

المبحث الثاني الجانب النظري

المطلب الاول : الاسهم

اولاً. مفهوم السهم

السهم في اللغة الانكليزية يدعى "Stock" او "share" بمعنى حصة او جزء ، ويسمى كذلك "Equity" بمعنى حق الملكية . كل هذا المصطلحات سوف يصادفها المُستثمر لذلك يجب معرفتها لانها مترادفة ولها ذات المعنى ، فهي جميعها تعني (السهم) . وللسهم تعاريف عديدة نوضح بعضها في الجدول ادناه :-

الجدول (2) مفهوم السهم

ت	الباحث	المفهوم
1	(usaa)،(2010:3)	الأسهم هي وسيلة لك لامتلاك جزء من الشركة ، عندما تشتري أسهما في الشركة ، فإنك تصبح أحد المالكين (مساهما) وتمتلك بالفعل جزءا من الشركة التي أصدرت السهم.
2	(Chiu ، : 2018 ، 118)	السهم يمثل حصة من رأس مال المؤسسة اي مقدار مساهمتك في الشركة تقاس بمبلغ من المال ، والحصة في الواقع تصف على أنها حق الملكية ، ولكنها محدودة تستلزم بعض الالتزامات يتكون أيضا السهم من سلسلة من التعهدات المتبادلة التي أبرمها جميع المساهمين فيما بينهم
3	(الغالي و عدنان ، 2019 : 151)	" هو اداة مالية تمثل مقدار ما أسهم به في رأس مال الشركة ، المعبر عنه بصك لإثبات ملكية المساهم ، له قابلية التداول ، ذو خاصية الأجل الطويل ، ويعطي لمالكة حقوقا خاصة "
4	(yamazaki ، 2019 :9)	يقصد بالسهم ملكية الشركة عندما تشتري أسهما من شركة ، يمكنك ممارسة حقوق ملكية الشركة ، مثل المطالبة بأرباح الشركة وأصولها ، فضلا عن حقوق التصويت.

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على المصادر المتبته فيه .

ثانيا. أنواع الاسهم

يتم تقسيم الأسهم إلى فئتين رئيسيتين ؛ وهي الأسهم العادية " Common stocks " و الأسهم الممتازة " Preferes Stocks " ؛ الاسهم العادية هي اكثر الاسهم تداولاً بين المستثمرين . اما الأسهم الممتازة فإن تداولها نادر .

(1) الأسهم العادية (Common stocks) :

الأسهم العادية هي ورقة مالية تمثل الملكية في شركة. يمثل السهم العادي حصص الملكية في شركة ونوع الأسهم التي يستثمر فيها معظم الناس. عندما يتحدث الناس عن الأسهم ، فإنهم عادة ما يشيرون إلى الأسهم العادية. في الواقع ، يتم إصدار الغالبية العظمى من الأسهم في هذا النموذج (CHEN)، (2 : 2020 تمثل الأسهم العادية مطالبة بالأرباح (أرباح الأسهم) وتمنح حقوق التصويت. غالباً ما يحصل المستثمرون على صوت واحد لكل سهم مملوك لانتخاب أعضاء مجلس الإدارة الذين يشرفون على القرارات الرئيسية التي تتخذها الإدارة. وبالتالي ، فإن المساهمين لديهم القدرة على ممارسة السيطرة على سياسة الشركة وقضايا الإدارة مقارنة بالمساهمين المفضلين.

تميل الأسهم العادية إلى التفوق في الأداء على السندات والأسهم الممتازة. إنه أيضاً نوع الاسهم الذي يوفر أكبر إمكانية لتحقيق مكاسب طويلة الأجل. إذا كان أداء الشركة جيداً ، فيمكن أن ترتفع قيمة الأسهم العادية. لكن ضع في اعتبارك أنه إذا كان أداء الشركة سيئاً ، فإن قيمة السهم ستخفض أيضاً. (HAYES)،(2:2021

(2) الاسهم الممتازة (Preferes Stocks) :

الأسهم الممتازة هي أسهم الشركة بأرباح الأسهم التي يتم دفعها للمساهمين قبل دفع أرباح الأسهم العادية (jason:2021:1) وتعتبر الأسهم الممتازة أداة مفضلة لبعض المستثمرين ، نظراً لطابعهم ، أي الخدمات التي يمكن أن تقدمها الأسهم الممتازة كنوع خاص من الأسهم . فهي تحمل بعض صفات الاسهم العادية وكذلك السندات (Horák & Krulicky، 2019)

إن الأسهم الممتازة تدفع أرباحاً منتظمة (ثابتة) ، وبالتالي يتم إدراك طبيعتها أقرب إلى السندات من الأسهم العادية. وأنها أكثر أماناً من الأسهم العادية ومع ذلك ، إذا كانت قابلة للتحويل ، فإن التغييرات الاقتصادية (التدفق النقدي) المحتملة ويجب أن يُنظر إليها بشكل مختلف . (Brabeneć، 2020 : 65)

ثالثاً. قيمة السهم

تعرف القيمة (Value) بأنها السعر الذي يرغب المستثمر دفعة مقابل الحصول على موجود (سهم) معين و هناك قيم عديدة منها القيمة الاسمية المثبتة بشهادة السهم عند الاصدار ، والقيمة الدفترية المسجلة في سجلات الشركة ، والقيمة الحقيقية تحدد بحسب العائد والقيمة السوقية التي تمثل قيمة الشركة (العامري ، 2013 : 505) وسوف نستعرض تلك القيم ادناه :-

1. القيمة الاسمية (Par Value)

وهي القيمة التي يتم تحديدها عند تأسيس الشركة ويتم تثبيتها بشهادة الأسهم لمالكها. وهي تمثل مقدار رأس المال الذي يملكه المساهمين و لا يمكن إعادة توزيعها ، ولا يمكن بيع الأسهم الجديدة بأقل من القيمة الاسمية. وعلى الرغم من أن نظام القيمة الاسمية باعتباره الجزء الرئيسي من مبدأ الحفاظ على رأس المال يعتبر عادة مسألة فنية للمحامين والمحاسبين ، إلا أنه يمكن أن يؤثر بشكل كبير على تمويل الشركة لأنها تمثل ارتباطاً بين مصالح المساهمين والدائنين (Brycz&Dudycz، 2021:2)

2. القيمة الدفترية (Book Value)

هي القيمة التي تظهر في سجلات وقيود الشركة ، والتي تمثل حقوق المساهمين في الشركة، ويتم حسابها بقسمة حقوق الملكية (والتي تتكون من رأس المال مضافاً إليه الاحتياطات والأرباح غير الموزعة) على عدد

3. **القيمة الحقيقية (Intrinsic Value)**
تعد القيمة الدفترية للسهم أفضل (Ben&sharma;etc 2017:2) فهي توفر جانباً مهماً من المعلومات التي يحتاجها المديرين لتقييم الشركة . حيث تأخذ القيمة الدفترية دوراً بارزاً في تحليل قيمة الشركة ، اشارت البحث التي أجراها " Penman " أن السعر إلى القيمة الدفترية (PB) المضاعف يرتبط ارتباطاً وثيقاً بالتنبؤ بقيمة الأسهم . وقد افادت البحث أن السعر إلى القيمة الدفترية له علاقة إيجابية بعائد الأسهم المستقبلية للشركات التي تم أخذ عينات منها (Shittu&Ishak، 2016:2).
4. **القيمة السوقية (Market Value)**
تعرف القيمة الحقيقية للسهم على أنها قيمته الجوهرية ، والضمنية ، والأساسية ، فهي تتمثل بقيمة موجودات الشركة و ان القيمة الحقيقية تعتمد على المعلومات المتاحة للمستثمر المعني. وبالتالي فإن نجاح التحليل يعتمد على مصداقية القيمة الحقيقية للسهم (Bhattacharyya ، 34 : 2013)
5. **القيمة التصفوية**
وتمثل السعر الذي تتداول به الأسهم في سوق الأوراق المالية التي تتمثل بالسعر الذي يحدده الباعة والمشترون عند المتاجرة بالأسهم ، وتحسب القيمة السوقية لأسهم المنشأة عن طريق ضرب سعر السوق للسهم العادي في عدد الأسهم المصدرة (العامري ، 2013 : 510)
- وهي قيمة السهم الذي يحصل عليه المالك عند انتهاء الشركة وتصفيتها (الداغر، 2005 : 165) ، اي هي القيمة المتوقع الحصول عليها في حال كانت الشركة مفلسة ويجري عرض موجوداتها للبيع، وذلك بعد سداد كافة الالتزامات التي على الشركة (سداد المقرضين أو حملة السندات وأيضاً سداد حملة الأسهم الممتازة). وغالباً فإن تصفية الشركة وإنهاء نشاطها لا يمثل نتيجة جيدة بالنسبة للمساهمين (حملة الأسهم العادية) حيث لا يحصلون إلا على جزء صغير جداً من القيمة الاسمية لأسهمهم وقد لا يحصلون على شيء أبداً. والمقصود بالقيمة الاسمية، هي تلك القيمة التي تحدد وفق القوانين الخاصة والعامه، والتي على أساسها يتم توزيع الأرباح (العلي، 2020 : 153)

المطلب الثاني التحليل الفني

1. **مفهوم التحليل الفني :**
ترجع بدايات التحليل الفني في العالم الغربي إلى نهاية القرن التاسع عشر وبداية القرن العشرين ، وقد تبلورت مبادئه الأساسية بمتابعة أسعار الأسهم في البورصات الأمريكية . ومنذ ذلك الحين ، تم تطبيق مبادئه المختلفة بنجاح ملحوظ على أي سوق حرة أخرى تضم جمهوراً كبيراً من المشتركين ، مثل سوق صرف العملات الأجنبية الحرة الرئيسية ، وأسواق السلع المستقبلية ، والبتروول ، والمعادن النفيسة كالذهب والفضة ، وغير النفيسة بأنواعها المختلفة كالنحاس والألمنيوم وغيرها . ويرتكز التحليل الفني على أساس رياضي وإحصائي فهو تحليل للأرقام يعتمد على عدد محدود من المعلومات الخاصة بكل سوق والمعلنة للجميع ، أهمها : أعلى وأدنى سعر ، سعر الفتح والإقفال وحجم التداول . وهو بذلك يعين المتابع والمراقب لأي سوق مالية نشطة في بناء التوقعات لحركة الأسعار المستقبلية ، ورسم السياسات الخاصة بالمضاربة والاستثمار دون أن يكون لديه بالضرورة أي خلفية معلوماتية أو معرفة بالأساسيات الخاصة بالسهم أو السلعة موضوع التداول ، وذلك تأسيساً على أن الأسعار ذاتها لها حياة خاصة مستقلة بنفسها (المهيلي، 2004 : 34) . حيث تتطلب المشاركة الناجحة في عمليات التداول في الأسواق المالية مهارة معينة في قراءة تحركات الأسعار والعوامل التي تؤثر عليها ، والتي في ضوئها يتم تمييز السوق واتخاذ القرارات المالية ، سواء كانت هذه القرارات قصيرة أو طويلة على المدى الطويل ، من أجل اقتناص الفرص والحصول على العوائد ، وذلك بالاعتماد على أشكال التحليل المالي الفني والأساسي (Thomsett ، 6 : 2006) بينما يركز التحليل الفني بشكل أساسي على حركة السوق (السعر الحالي ومسار أو اتجاه السعر في الماضي) ، لمحاولة اكتشاف اسلوب الذي يساعد على التنبؤ بموقع السعر ومحاولة التنبؤ بالاتجاه المستقبلي للأسعار لا تتعلق فقط بجني الأرباح ، بل تتعلق بتحديد السياسات التجارية التي يمكن أن تقلل من مخاطر السوق
2. **ادوات التحليل الفني**
يقوم المحلل الفني بتسجيل البيانات وتحليلها بناءً على استخدام المؤشرات والخرائط الفنية لتحديد أنماط السوق وحركات الأسعار في الماضي على أمل اختيار الوقت الانسب لقرار البيع والشراء . حيث يعتمد التحليل الفني على عدة ادوات هي :

- أ. **خرائط الإعمدة** : يعرف بأنه خط عمودي يمثل حركة السعر اليومية فقط يمثل الجزء العلوي منه أعلى ارتفاع للسعر في التداولات اليومية والجزء السفلي منه يمثل أدنى سعر في التداولات اليومية والخط الواصل بين النقطتين والذي يكون على شكل عمود يمثل المدى السعري لجلسة تداول السوق. (Murphy, 2000:7)
- ب. **خرائط الشموع اليابانية** : تتمثل حركة السعر اليومية بهذه الخريطة كرسم بياني يشبه الشمعة ، ويمثل الفتيل السفلي سعره في الأسفل. أما بالنسبة لأسعار الفتح والإغلاق ، فهما يمثلان إما الخط العلوي أو الخط السفلي للمستطيل. (Roudgar ، 2012 : 25)
- ج. **خرائط البيانية** : يعبر عن أسعار الإقفال فقط ، يعبر المحور الرأسي عن السعر ، أما المحور الأفقي فيعبر عن الزمن. يتم تسجيل أسعار الإقفال اليومية بوضع نقطة في المكان المحدد للسعر على خريطة الأسعار . ثم يتم توصيل النقاط المتتالية بعضها ببعض بخط ممهد ، فينشأ الخط الذي يعبر عن حركة واتجاه الأسعار. (المهيلي ، 2006 : 63)
- د. **خرائط النقط والاشكال** : يعتمد الرسم البياني بالنقاط والأشكال على التغيرات في السعر فقط ، دون اعتبار للوقت. ويتم تسجيل الأسعار على ورق مربعات باستخدام إحدى العلامتين التاليتين (X لدلالة على ارتفاع السعر) (O للدلالة على انخفاض السعر) . (المهيلي ، 2006:66)
3. **نظرية الداو جونز** :

يعتبر شارل داو " Dow Jones " رائد التحليل الفني، حيث كان أول من وضع المبادئ الأولية له وأول من قام بتحليل الأسواق المالية من خلال ما يعرف بنظرية داو استطاعت هذه النظرية التنبؤ بالأزمة الكبرى سنة 1929 التي نتج عنها الكساد الكبير (حياة ، 2015 : 118) تعتبر نظرية داو هي حفيد جميع دراسات السوق التقنية على الرغم من أنها لاقت الكثير من الانتقادات ، إلا أنه معروف لكل من كان له أي ارتباط مع سوق الأسهم . كثير من الذين اهتموا بها بدرجة أكبر أو أقل في تحديد سياساتهم الاستثمارية لا يدركون أبداً أنها "تقنية" بحته (Robert ، 2001:13) وببساطة هي منهجية لتفسير السوق قدمها تشارلز إتش داو ، قامت داو بدراسة حركة أسعار الأسهم والسندات والسلع ، ووجدت أوجه تشابه في سلوكها. مع الوقت والمراقبة التجريبية (Luis، 2018:20). صرحت نظرية داو أن هناك ثلاث "حركات" أو "تأرجحات" في السوق ، وهو ما يشير إليه الاقتصاد الحديث على أنه دورات (Luis، 2018:5-6، Achelis، 2001) :

1. مرحلة التراكم عندما يشتري المطلعون سهماً ولكن الصفقات صغيرة بالنسبة إلى إجمالي حقوق الملكية وبالتالي لا يتأثر السعر .
2. مرحلة الاستيعاب ، عندما يدرك الجمهور قيمة السهم وزيادة الأسعار بسرعة .
3. مرحلة التوزيع ، عندما يبدأ المستثمرون المطلعون في توزيع (بيع) أسهمهم في الأسهم. كما شاع داو فكرة أن الاتجاهات تؤكد الأحماد وأن الاتجاه لا يزال دليلاً مستمراً على عكس ذلك يمكن الحصول عليه .

المبحث الثالث

الجانب العملي

يعرض هذا الجانب نتائج تحليل نظرية الداو جونز للقطاعات الست المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية وكما يأتي :

1. **تحليل حالة السوق لعام 2017** : يعرض الجدول (3) تحليل حالة السوق للقطاعات الستة (المصارف ، الاتصالات ، الخدمات ، الصناعة ، الفنادق ، الزراعة) :

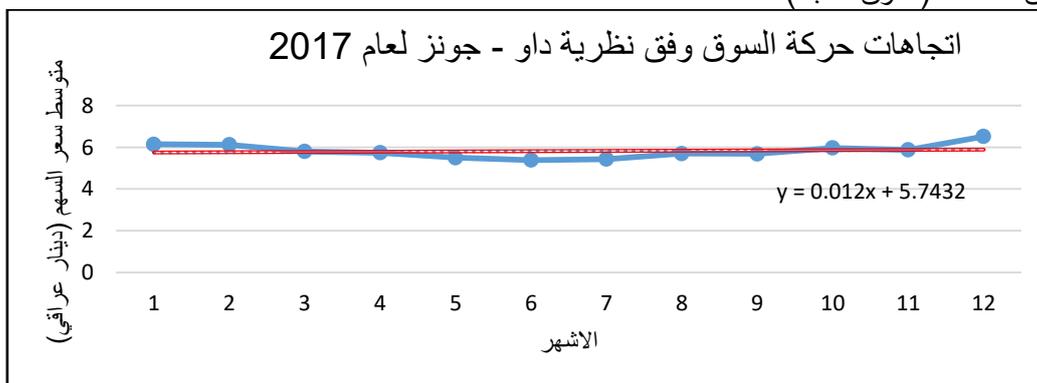
الجدول (3) المتوسطات الشهرية لمعدلات اسعار الاسهم القطاعية على وفق نظرية الداو جونز لسنة 2017

الاشهر	اتصالات	زراعة	صناعة	فنادق	خدمات	مصارف	Dow Jones
1	6.130	5.550	4.592	14.563	5.348	0.692	6.146
2	5.840	5.580	4.668	14.535	5.418	0.694	6.122
3	5.400	5.525	4.503	13.450	5.280	0.628	5.798
4	5.500	5.525	4.328	13.190	5.260	0.602	5.734
5	5.290	5.495	4.270	12.215	5.175	0.535	5.497
6	5.200	5.485	4.075	11.803	5.218	0.522	5.384
7	5.200	5.435	4.173	12.038	5.240	0.507	5.432
8	5.190	5.525	4.112	13.693	5.203	0.487	5.701
9	5.100	5.425	3.883	14.073	5.148	0.478	5.684
10	4.900	5.625	4.705	15.188	4.905	0.474	5.966
11	5.200	5.750	4.618	14.133	5.065	0.490	5.876

تحليل اتجاه اسعار الاسهم باستخدام نظرية الداو جونز دراسة تطبيقية في سوق العراق
للوراق المالية

6.514	0.496	5.365	14.943	5.038	7.995	5.250	12
5.821	0.550	5.219	13.652	4.414	5.743	5.350	المتوسط

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على بيانات سوق العراق للاوراق المالية .
شهدت اسعار الاسهم خلال الاشهر الثلاثة زخماً متناقصاً اذا انخفض سعر السهم من (6.14) الى (5.79)
خلال الفصل الاول للتداول ولم يشهد هذا الفصل حركة ثانوية مما يؤكد حالة السوق المنخفضة في الفصل
الاول ، وسجلت الحركات اللاحقة انخفاضات اكثر من الاسعار السابقة وكما هو موضح في الشكل (2) الذي
يوضح ان الاسعار في نهاية الفصل الثاني كانت منخفضة اكثر مما هي عليه في بداية الفصل اذ يلاحظ هبوط
الاسعار من (5.73) في بداية الفصل الى (5.38) نهاية الفصل ، اما الفصل الثالث فقد استمر الهبوط
بالاسعار ولم تتمكن التصحيحات من اعادة السوق مرة اخرى الى اتجاهه الاولي على الرغم من الارتفاع
البسيط الذي سجل في الاسعار خلال هذا الفصل اذ ارتفع سعر الاسهم من (5.43) الى (5.68) ، وقد ادى هذا
الارتفاع الى اعادة السوق الى زخمه المتصاعد في الفصل الرابع اذ ارتفع متوسط سعر السهم من (5.966)
بنهاية الشهر العاشر الى (6.514) في شهر كانون الاول . واخيراً في ضوء هذا التقلبات نستطيع القول ان
الاتجاه الاساسي للسوق خلال هذه السنة كان اتجاهاً متصاعداً ولكن هذا الارتفاع كان ارتفاع خفيف وهو يمثل
السوق الصاعد (سوق الدب)

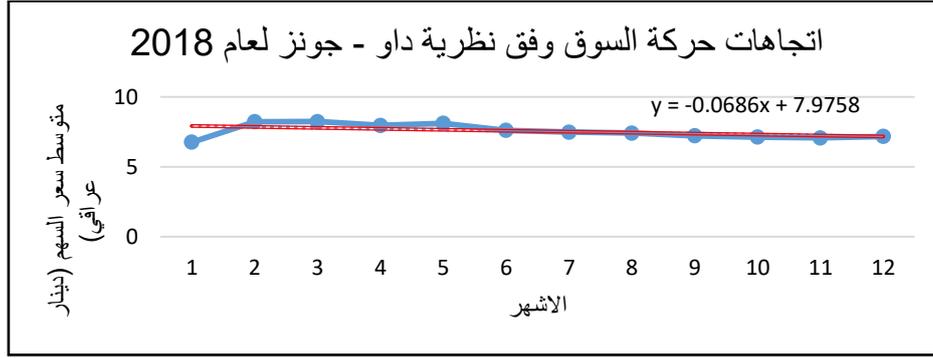


الشكل (1) يوضح اتجاهات حركة السوق لعام 2017

2. تحليل حالة السوق لعام 2018 : بدأت اسعار الاسهم في هذه السنة بحركة ثانوية كما يعرضها الجدول (5)
الجدول (5) المتوسطات الشهرية لمعدلات اسعار الاسهم القطاعية على وفق نظرية الداو جونز لسنة 2018

الاشهر	اتصالات	زراعة	صناعة	فنادق	خدمات	مصارف	Dow Jones
1	5.950	6.800	4.873	15.885	5.858	1.222	6.765
2	8.800	6.720	5.007	20.940	6.258	1.611	8.222
3	8.850	6.980	4.888	20.888	6.205	1.607	8.236
4	8.800	6.485	4.613	20.225	6.063	1.556	7.957
5	8.500	6.635	4.655	21.200	6.043	1.631	8.111
6	8.700	7.600	4.502	17.400	6.060	1.338	7.600
7	8.400	7.900	4.482	16.808	5.978	1.293	7.477
8	8.000	8.100	4.260	16.825	5.983	1.294	7.410
9	7.390	7.650	4.190	16.830	5.963	1.295	7.220
10	8.000	7.050	4.105	16.978	5.343	1.306	7.130
11	8.000	7.025	4.660	16.213	5.233	1.247	7.063
12	7.700	7.070	5.208	16.263	5.543	1.251	7.172
المتوسط	8.091	7.168	4.620	18.038	5.877	0.414	7.368

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على بيانات سوق العراق للاوراق المالية .
حيث سجلت ارتفاعاً في سعر السهم اذ ارتفع سعر السهم من (6.76) الى (8.33) خلال الفصل الاول مسجلاً
ارتفاع قدره (1.5) نقطة خلال الفصل الاول ، اما الفصل الثاني فقد سجلت اسعار الاسهم انخفاضاً في بداية
الفصل مقارنة بالفصل الاول ثم تذبذبت اسعار الاسهم صعوداً ونزولاً خلال الفصل الثاني ومن ثم اغلق الفصل
بسعر (7.600) ، وعلى الرغم من التصحيحات التي فرضها السوق خلال الفصل الثالث والتي ادت الى ثبات
نسبي في سعر الاسهم إلا ان هذه التصحيحات لم تحسن من اسعار الاسهم اذ استمر سعر السهم بالانخفاض
خلال الفصلين الاخيرين ، انخفض متوسط سعر السهم من (7.47) بداية الفصل الثالث الى (7.172) نهاية
الفصل الرابع للسنة مما يؤكد ثبات سعر السهم عند هذا المستوى المتوازن الذي فرضه السوق.



الشكل (2) يوضح اتجاه حركة السوق لعام 2018

3. تحليل حالة السوق لعام 2019 : يشير الشكل (6) الى ان الاتجاه الاساسي للسوق خلال السنة 2019 هو

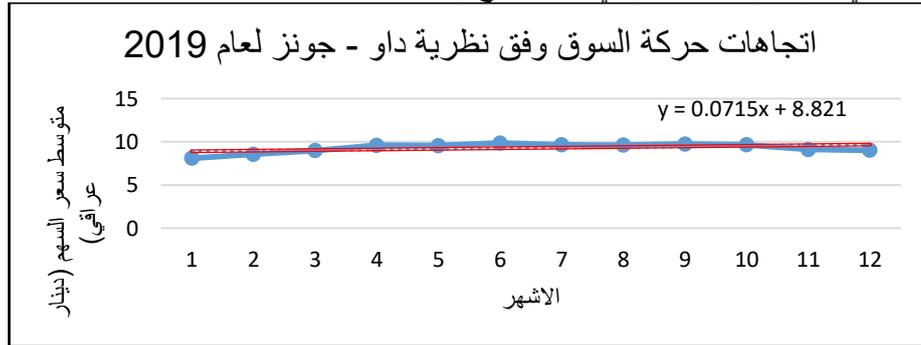
في حالة صعود

الجدول (6) المتوسطات الشهرية لمعدلات اسعار الاسهم القطاعية على وفق نظرية الداو جونز لسنة 2019

الاشهر	اتصالات	زراعة	صناعة	فنادق	خدمات	مصارف	Dow jones
1	7.410	6.770	4.405	17.373	5.420	0.333	6.952
2	6.750	6.625	4.202	20.143	5.548	0.324	7.265
3	7.500	6.525	4.477	20.065	5.648	0.298	7.419
4	7.200	6.800	4.580	19.648	5.645	0.297	7.362
5	8.250	6.755	4.615	19.800	5.855	0.334	7.601
6	8.000	6.575	4.605	20.203	5.803	0.326	7.585
7	8.150	6.725	4.770	19.753	5.925	0.312	7.606
8	8.180	6.575	4.762	19.405	6.438	0.322	7.614
9	8.190	6.625	5.072	19.533	6.568	0.326	7.719
10	8.100	6.575	5.290	21.368	6.723	0.322	8.063
11	8.070	6.770	5.265	22.093	6.625	0.331	8.192
12	8.650	6.750	5.700	23.435	6.258	0.337	8.522
المتوسط	7.871	6.673	4.812	20.235	6.038	0.322	7.6

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على بيانات سوق العراق للورق المالية .

اذ ابتداء السوق بمتوسط سعري (6.452) في شهر كانون الثاني وانتهى بمتوسط سعري (8.5) في شهر كانون الاول من السنة نفسها ، لكنه شهد بعض الحركات الثانوية التي جسدت مفهوم (سوق الدب) في شهر تموز واب كما موضح بالشكل ولم يثبت سعر السهم خلال هذه السنة بسبب الظروف الاستثنائية التي مر بها البلد والتي اثرت بالتالي على سلوك المستثمر في عملية البيع والشراء .



الشكل (3) يوضح اتجاه حركة السوق لعام 2019

4. تحليل حالة السوق لعام 2020 : مثلت حالة السوق لهذه السنة فيما يخص الاتجاه الاساسي امتداداً للسنة

السابقة) ويوضح الجدول (7) متوسطات الشهرية للقطاعات المبحوثة وفق نظرية الداو جونز:

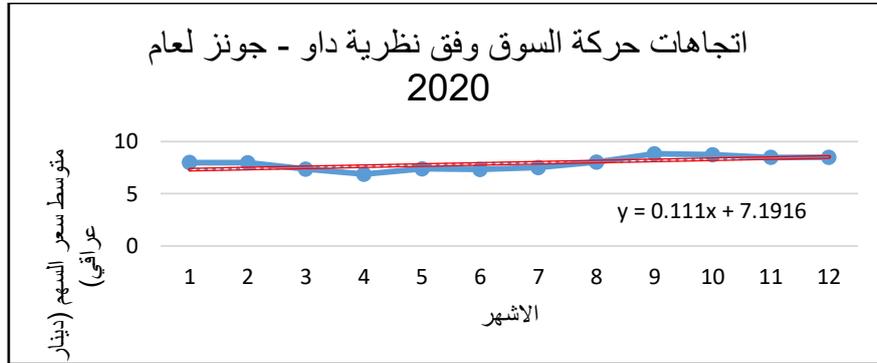
الجدول (7) المتوسطات الشهرية لمعدلات اسعار الاسهم القطاعية على وفق نظرية الداو جونز لسنة 2020

الاشهر	اتصالات	زراعة	صناعة	فنادق	خدمات	مصارف	Dow jones
1	8.050	6.685	5.157	21.843	5.853	0.328	7.986
2	7.060	6.900	5.167	22.488	5.863	0.318	7.966
3	6.160	6.730	5.157	19.963	5.823	0.315	7.358

تحليل اتجاه اسعار الاسهم باستخدام نظرية الداو جونز دراسة تطبيقية في سوق العراق
للأوراق المالية

6.862	0.296	5.685	18.500	4.872	6.520	5.300	4
7.385	0.298	5.688	19.818	5.108	6.410	6.990	5
7.325	0.299	5.665	19.663	5.003	6.360	6.960	6
7.509	0.335	5.880	20.350	5.197	6.335	6.960	7
8.029	0.345	6.050	22.365	5.940	6.475	7.000	8
8.836	0.332	6.688	26.263	6.395	6.450	6.890	9
8.734	0.327	6.565	25.625	5.800	7.125	6.960	10
8.478	0.322	6.773	23.935	5.892	7.000	6.950	11
8.486	0.345	6.578	23.595	6.008	7.080	7.310	12
7.913	0.322	6.092	22.034	5.475	6.673	6.883	المتوسط

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على بيانات سوق العراق للأوراق المالية .
وما يميز هذه السنة انها شهدت العديد من الحركات الثانوية خلال السنة ، فبعض هذا الحركات جسدت سوق الدب كما هو الحال في شهر اذار ونيسان اذ انخفض السعر من (7.35) الى (6.86) على التوالي ، ثم اتجه السعر صعوداً بعد ذلك ليحسد حالة السوق الصاعد (سوق الثور) اذ ارتفعت الاسعار من (7.50) بداية الفصل الثالث الى (8.83) نهاية الفصل الثالث ، مما يؤكد التذبذب الواضح في سوق الاسهم لهذه العام والذي استمر لغاية نهاية العام . يحدد هذا التذبذب في سوق الاسهم الى كل من قطاع الفنادق وقطاع الاتصالات ، ويعود بدولة الى ازمة كورونا التي ادت الى انخفاض في اسعار قطاع الفنادق بسبب الاغلاق الكلي والجزئي الذي فرضته الحكومة ومنع السفر والتنقل بين الدول مما سبب ارباك في سوق الاسهم لاسيما في قطاع الفنادق .



الجدول (4) اتجاه السوق لعام 2020

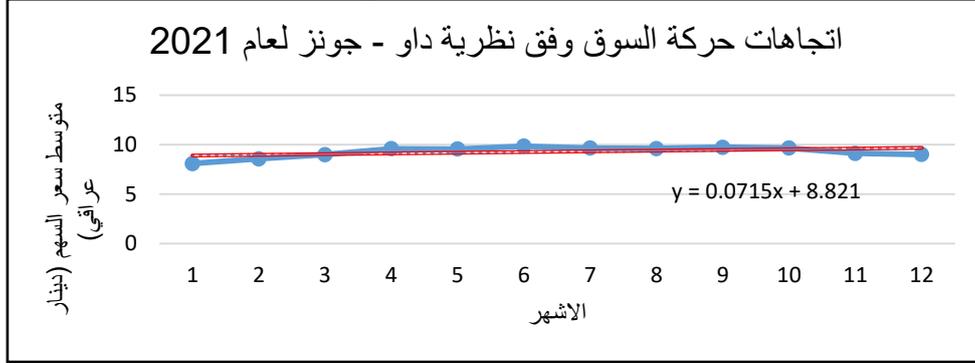
5. تحليل حالة السوق لعام 2021 : سجل سوق الاسهم في عام 2021 استقراراً اكبر من الاعوام السابقة ويوضح الجدول التالي متوسطات الاسعار لهذه السنة

الجدول (8) المتوسطات الشهرية لمعدلات اسعار الاسهم القطاعية على وفق نظرية الداو جونز لسنة 2021

الاشهر	اتصالات	زراعة	صناعة	فنادق	خدمات	مصارف	Dow jones
1	7.450	7.080	5.773	21.453	6.478	0.338	8.095
2	9.280	7.275	6.165	21.013	7.263	0.395	8.565
3	9.000	8.050	6.147	22.785	7.540	0.411	8.989
4	8.970	7.975	7.007	24.070	9.090	0.444	9.593
5	9.050	7.700	6.690	24.258	9.208	0.435	9.557
6	9.130	7.675	7.173	25.435	9.228	0.445	9.848
7	9.000	7.450	6.992	25.220	8.788	0.437	9.648
8	8.970	7.300	6.930	25.150	8.808	0.480	9.606
9	9.420	7.300	7.080	25.120	9.043	0.467	9.738
10	8.740	7.300	6.885	25.413	9.108	0.503	9.658
11	6.400	6.800	7.028	25.330	8.710	0.441	9.118
12	7.490	6.375	7.030	24.353	8.375	0.462	9.014
المتوسط	8.575	7.357	6.742	24.133	8.470	0.438	9.286

المصدر: من اعداد الباحثان بالاعتماد على بيانات سوق العراق للأوراق المالية .
ويعود سببه لتخفيف القيود التي فرضتها ازمة كورونا على الشركات . اتسم هذا العام بالاستقرار النسبي مع اتجاه نحو الارتفاع بسبب توقعات المستثمرين نحو تحسن الوضع الاقتصادي ، لاسيما فيما يخص قطاع المصارف

والفنادق والخدمات . بدأت السنة بمتوسط سعري قدره (8.095) بداية الفصل الاول وانتهى الفصل الاول بارتفاع في اسعار الاسهم بلغ (8.989) واستمر هذا الارتفاع خلال الفصل الثاني الذي بدء بسعر (9.593) وانتهى بسعر (9.648) نهاية الفصل . واستمر هذا الارتفاع في متوسط سعر السهم لغاية شهر تشرين الثاني من العام نفسه اذ سجل هذا الشهر انخفاضاً في اسعار الاسهم وبلغ فيه متوسط سعر السهم نحو (9.118) واستمر بالانخفاض ليشمل شهر كانون الاول بسعر (9.014) واغلقت السنة على هذا السعر .والجدير بالذكر ان هذه السنة لم تشهد تحركات ثانوية على طول السلسلة وكما موضح :



الشكل (5) يوضح اتجاه حركة السوق لعام 2021

المبحث الرابع الاستنتاجات والتوصيات

اولاً. الاستنتاجات

1. يمكن تحليل حالة السوق ومراقبة اتجاهات الاسعار المستقبلية وفق نظرية الداو جونز .
2. يمكن الاستفادة من خرائط الداو جونز في تحليل حركة السوق اليومية .
3. وجود تذبذب في اسعار الشركات عينة البحث على مستوى القطاعات الستة والسبب يعود الى الظروف الاقتصادية والسياسية التي مر بها البلد .
4. امكانية استخدام ادوات التحليل الفني في تحليل اتجاهات اسعار الشركات في سوق العراق للاوراق المالية .
5. ان نظرية الداو جونز من اقدم وافضل النظريات التحليلية المستخدمة في الاسواق العالمية .

ثانياً. التوصيات

1. يوصي البحث الباحثين باستكمال وتطوير هذا البحث من خلال استخدام نظريات التحليل الفني الاخرى ومقارنت النتائج مع هذا البحث .
2. تشجيع المحللين والمستثمرين للتعرف على نظرية الداو جونز آلية عملة .
3. اكدت النتائج ان نظرية الداو جونز يمكن استخدامه في تحليل الاسعار في سوق العراق للاوراق المالية، وعليه يعتبر نظرية الداو جونز من اهم ادوات تحليل باتجاهات الاسعار .

المصادر :

1. حياة زيد ، (2015) ، دور التحليل الفني في اتخاذ قرار الاستثمار بلاسهم دراسة تطبيقية في عينة من أسواق المال العربية الأردن السعودية، وفلسطين ، رسالة الماجستير في العلوم الاقتصادية.
 2. الداغر، محمود محد ، (2005) ، الاسواق المالية : مؤسسات ، اوراق ، بورصات ، الطبعة الاولى ، دار الشروق ، الاردن.
 3. سوق العراق للاوراق المالية.
 4. العامري ، محمد علي ابراهيم ، (2013) ، إدارة محافظ الاستثمار ، ط 1 ، عمان : دار اثناء للنشر و التوزيع.
 5. العلي ، احمد ، (2020) ، الادارة المالية للشركات ، الجامعة الافتراضية السورية ، سوريا.
 6. الغالي ، بن ابراهيم ؛ عدنان ، بن ضيف محمد ، (2019) ، الاسواق المالية : تقييم الاسهم والسندات ، الطبعة الاولى ، دار علي بن زيد للطباعة والنشر ، الجزائر.
 7. المهيلي ، عبد المجيد ، (2006) ، التحليل الفني للاسواق المالية ، الطبعة الخامسة ، البلاغ للطباعة والنشر والتوزيع ، عمان
- ،Preferred vs. Common Stock: What's the Difference?،Adam hayes (2021)، available on: <https://www.investopedia.com/terms/c/commonstock.asp>

8. Brabenec, T., Poborsky, F., & Saßmannshausen, P. (2020). The Difference Between Preferred & Common Stocks in Europe from the Market Perspective. Journal of Competitiveness, v. 12 N. 3
9. D. R. Edwards, J. Magee, (2007) "Technical analysis of stock trends", 8th edition, John Magee Inc Chicago, Illinois,
10. Horák, J., & Krulický, T. (2019). Comparison of exponential time series alignment and time series alignment using artificial neural networks by example of prediction of future development of stock prices of a specific company , published by EDP Sciences.
11. Iris H.Y Chiu ,(2008), THE MEANING OF SHARE OWNERSHIP AND THE GOVERNANCE ROLE OF SHAREHOLDER ACTIVISM IN THE UNITED KINGDO, RICHMOND JOURNAL OF GLOBAL LAW & BUSINESS ,Vol. 8 ,N. 2
12. james chen, (2020), common stock, available at:
<https://www.investopedia.com/terms/c/commonstock.asp>
13. Jason fernando , (2021) , prefrence share, available on :
<https://www.investopedia.com/terms/p/preference-shares.asp>
14. Luis Manuel ,(2018) , An inquiry into the validity of technical analysis in financial markets with the use of evolutionary techniques
15. Luis Manuel ,(2018) , An inquiry into the validity of technical analysis in financial markets with the use of evolutionary techniques
16. Mohammad Almashaqbeh, Md Aminul Islam, and Rosni Bakar ,(2021), Factors affecting share prices: A literature revisit , School of Business Innovation and Technopreneurship University Malaysia Perlis, Perlis, Malaysia.
17. MURPHY John J , 1999 , " Technical Analysis Of The Financial MARKTING " institute of finance, New York .
18. Murphy , John (2000) Charting Made Easy: Marketplace Books .
19. Robert D. Edwartds ,John Magee (2001) , Technical Analysis of stock trends , 8th edition, san Francisco
20. Snehamay Bhattacharyya ,(2013),Intrinsic Value of Share : A Conceputal Discussion , Busincss Studice Journal , V. xxxiii .
21. The USAA Educational Foundation ,(2010), Stocks and bonds , available on:
www.USAAEDFOUNdation.ORG
22. Tyler yamazaki ,(2019),stock trading strategy , 2end ED , blue labyrinth publishing .
23. Thomsett , B.,(2016),Chart Patterns: After the Buy, 1st Ed, Copyright by :Thomas Bulkowsk inc.Thomsett, Michael (2006) , Getting

Analysis of the trend of stock prices using the Dow Jones theory: An applied study in the Iraqi stock exchange

Zainab Hadi Ali / researcher/ dcc0008@mtu.edu.iq

A. P. Dr. Shatha Abdul-Hussein Jabr/Middle Technical

University/Administrative Technical College/Dr.shatha2017@mtu.edu.iq

Abstract

The current research aims to analyze stock prices using the Dow Jones theory, one of the most prominent technical analysis theories used in the global financial markets to predict the stock price trends of the companies listed on the Iraq Stock Exchange. The research included six sectors (banks - communications - industry - services - hotels and agriculture). Out of nine sectors, the sample included 30 companies that meet the research conditions, for a period of time of (60) months, from January 1, 2017, to December 31, 2021. The Dow Jones theory was used to analyze the stock prices of the research sample companies. The research reached a set of results, the most important of which it was possible to analyze and monitor the market situation and its future trends through the use of the Dow Jones theory, as the results showed fluctuation in the stock prices of the research sample companies, and this is due to the economic and political changes that the country went through during the period (2017-2021).

Keywords: technical analysis , Dow Jones theory , stock prices .
