



جامعة الجميع الذكية
كلية الإدارة
ماجستير إدارة مخاطر

مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية

Risks of Investing in Cryptocurrencies

قائد الفريق: عبد العزيز الحارثي 20222005725

تهاني القرني 20222005859	حمد الخضير 20222005836	ريان داغستاني 20222005737
عمر صديق قرشي 20222006189	عبد القادر شيخ 20222005378	عبد الله الدوسري 20222005741
منصور القحطاني 20212005154	صالح العمير 20212005169	ريم المحمود 20212005132

المشرف: د. وليد صديق

الفصل الدراسي: صيف 2022

1. الجزء الاول: التمهيد

الاهداء والشكر

بسم الله الرحمن الرحيم، في البداية يسعدنا أن نحمد الله سبحانه وتعالى، الذي وفقنا وأمدنا بالقوة والقدرة وكان عوناً لنا وموجهاً لنا من أجل إكمال هذا المشروع المهم، ونثني ونصلي على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين، تم بفضل الله وعونه إتمام هذا العمل بمجهودات متفانية من مجموعة من طلاب جامعة الجميع الذكية في ماجستير إدارة المخاطر ، ونتقدم بخالص الشكر أيضاً لكل من ساعدنا من أباءنا وأمهاتنا وأصدقائنا وكل من مد إلينا يد العون لإتمام هذا المشروع وخاصة للدكتور (وليد صديق) والدكتورة (فاطمة مصطفى) اللذان أشرفا على هذا المشروع، وذلك لجهودهم الكبيرة معنا وتوجيهاتهم القيمة ودعمهم غير المحدود الذي لازمنا خلال جميع مراحل إتمام المشروع، ونتشرف بإهداء هذا العمل إلى كامل فريق عمل جامعة الجميع الذكية وإلى عائلاتنا تقديراً للدعم غير المحدود الذي تلقيناه منهم طوال المدة التي قضيناها في إتمام هذا المشروع، ونود أيضاً أن نشكر جميع الأشخاص الذين ساعدونا والذين تعلمنا منهم الكثير ونهدي إليهم هذا المشروع بكل امتنان وحب وتقدير لما بذلوه من جهد لمساعدتنا في إنجاز هذا العمل الكبير.

قائمة المحتويات

1. الجزء الاول: التمهيد

- 1الاهداء والشكر
- 2 قائمة المحتويات
- 3 قائمة الجداول والأشكال

2. الجزء الثاني: الإطار النظري للدراسة

- 26 الفصل الأول: مشكلة الدراسة وأهميتها
- 28 الفصل الثاني: المتغير الاول للدراسة
- 29 الفصل الثالث: المتغير الثاني للدراسة والارتباط بينهم

3. الجزء الثالث: الدراسة العملية وإجراءاتها المنهجية

- 29 الفصل الرابع: الإجراءات المنهجية للدراسة
- 36 الفصل الخامس: نتائج الدراسة الميدانية
- 54 الفصل السادس: تحليل النتائج والتصور المقترح

4. الجزء الرابع: ملاحق الدراسة

- 58 مراجع الدراسة العربية والأجنبية
- 61 ملاحق الدراسة
- 61 ملخص الدراسة باللغة العربية
- 62 ملخص الدراسة باللغة الانجليزية

قائمة الجداول والأشكال

قائمة الجداول

- جدول 2-1 مخاطر التي يجب أن ينتبه اليها المستثمرون في العملات الرقمية 12
- جدول 2-2 الخصائص المميزة لأشهر أنواع العملات الرقمية 25
- جدول 3-1 نتائج الدراسة الميدانية – الفئة العمرية 37
- جدول 3-2 نتائج الدراسة الميدانية – نوع الجنس 38
- جدول 3-3 نتائج الدراسة الميدانية – الدرجة العلمية 39
- جدول 3-4 نتائج الدراسة الميدانية – تخصص المشاركين في التجربة 40
- جدول 3-5 نتائج الدراسة الميدانية – سنوات الخبرة 41
- جدول 3-6 نتائج الدراسة الميدانية – قطاع العمل 43
- جدول 3-7 نتائج الدراسة الميدانية – رقابة البنوك المركزية على العملات الرقمية 44
- جدول 3-8 نتائج الدراسة الميدانية – انتشار العملات الرقمية 45
- جدول 3-9 نتائج الدراسة الميدانية – هل يمكن للعملات الرقمية أن تكون بديلاً للذهب 46
- جدول 3-10 نتائج الدراسة الميدانية – طبيعة العملات الرقمية 47
- جدول 3-11 نتائج الدراسة الميدانية – استخدام العملات الرقمية في غسل الأموال 48
- جدول 3-12 نتائج الدراسة الميدانية – استنزاف العملات الرقمية للطاقة 50
- جدول 3-13 نتائج الدراسة الميدانية – امكانية ان تكون العملات الرقمية بديلاً للعملات التقليدية 51
- جدول 3-14 نتائج الدراسة الميدانية – اللامركزية في العملات الرقمية 53
- جدول 3-15 تحليل انوفا لمعرفة التباين بين المتغير الرئيسي مع العوامل الاخرى 55

قائمة الأشكال

- رسم توضيحي 2-1 بعض المخاطر المتعلقة بالاستثمار في العملات الرقمية 14
- رسم توضيحي 2-2 أسباب انتشار العملات الرقمية 18
- رسم توضيحي 2-3 بعض أنواع العملات الرقمية 23
- رسم توضيحي 3-1 نتائج الدراسة الميدانية – الفئة العمرية 37
- رسم توضيحي 3-2 نتائج الدراسة الميدانية – نوع الجنس 38
- رسم توضيحي 3-3 نتائج الدراسة الميدانية – تخصص المشاركين في التجربة 41
- رسم توضيحي 3-4 نتائج الدراسة الميدانية – سنوات الخبرة 42
- رسم توضيحي 3-5 نتائج الدراسة الميدانية – قطاع العمل 43
- رسم توضيحي 3-6 نتائج الدراسة الميدانية – رقابة البنوك المركزية على العملات الرقمية 44
- رسم توضيحي 3-7 نتائج الدراسة الميدانية – انتشار العملات الرقمية 45
- رسم توضيحي 3-8 نتائج الدراسة الميدانية – هل يمكن للعملات الرقمية أن تكون بديلاً للذهب 47
- رسم توضيحي 3-9 نتائج الدراسة الميدانية – طبيعة العملات الرقمية 48
- رسم توضيحي 3-10 نتائج الدراسة الميدانية – استخدام العملات الرقمية في غسيل الأموال 49
- رسم توضيحي 3-11 نتائج الدراسة الميدانية – استنزاف العملات الرقمية للطاقة 50
- رسم توضيحي 3-12 نتائج الدراسة الميدانية – إمكانية أن تكون العملات الرقمية بديلاً للعملات التقليدية 52
- رسم توضيحي 3-13 نتائج الدراسة الميدانية – اللامركزية في العملات الرقمية 53
- رسم توضيحي 3-14 ربط العلاقة بين وجود العملات الرقمية كبديل للعملات التقليدية 54
- رسم توضيحي 3-15 ربط العلاقة بين كون العملات الرقمية أن تصبح بديلاً للعملات التقليدية، وكون تعدين العملات الرقمية سيكون مصدراً لاستنزاف الطاقة 56
- رسم توضيحي 3-16 اتجاه بعدم الاعتماد على العملات الرقمية أن تكون بديلاً للعملات التقليدية 57
- رسم توضيحي 3-17 استخدام العملات الرقمية في غسيل الأموال وإمكانية أن تكون بديلاً عن العملات التقليدية ... 57

2. الجزء الثاني: الإطار النظري للدراسة

نظراً للأهمية البالغة التي يتمتع بها الإطار النظري للدراسة باعتباره مكوناً أساسياً من مكونات البحث العلمي فقد تم إفراد مساحة كبيرة لهذا الجزء الهام والذي يعد بمثابة الجزء الشارح والمُوضِّح لطبيعة المشكلة التي يتصدَّى لها الباحث بالدراسة والاستقصاء والتحليل.

وعند الحديث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، فإن الإطار النظري لهذا البحث العلمي يتكون من مجموعة من الصفحات النظرية المدمجة في منهج البحث العلمي، ونذكر فيما يلي بعضاً من مضمون أو محتوى تلك الصفحات مما يلي:

1. عرض الأهمية الكبيرة للدراسة حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية باعتبارها قضية تشغل شرائح كبيرة من المجتمع على المستوى المحلي والعالمي.
2. مناقشة الأهداف المتوقعة من تلك الدراسة وما يترتب عليها من عرض وتحليل المخاطر المتعددة للاستثمار في تلك العملات الرقمية.
3. عرض المصطلحات والفرضيات المصاغة من جانب الباحث، وسوف نستعرض العديد من أنواع العملات الرقمية وما المقصود منها وما خصائصها وأسباب انتشارها والتأثيرات المحتملة للاستثمار فيها.
4. إفراد مساحة كافية لعرض المناهج العلمية المستخدمة في الدراسة حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية باعتبارها قضية تحتاج إلى مزيد من التعمق والبحث الدقيق.
5. كما يتم إيضاح ما يستعين به الكاتب أو الباحث العلمي من دراسات سابقة متعلقة بمخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، ولفت الانتباه إلى ضرورة تلك الدراسات السابقة باعتبارها داعم أساسي في عملية التعمق في الدراسة، ومساعداً لاستخلاص النتائج المرجوة منها.
6. عرض الإطار النظري للدراسة والذي يتم من خلاله تسليط الضوء على العملات الرقمية بشكل عام وتوضيح المفاهيم المتعلقة بها ولفت الانتباه إلى مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، مع توضيح أسباب انتشار تلك العملات على نطاق واسع.

هذا البحث سوف يتناول أوجه المخاطر المتعددة التي يمثلها الاستثمار في العملات الرقمية وموقف بعض الدول من تلك العملات، ويسعى هذا البحث إلى عرض المعلومات بشكل واضح ومرتب يستطيع القارئ من خلاله التعمق في أهداف البحث والاستفادة من المعلومات التي يقدمها من خلال العرض الواضح للأهداف التي يسعى إلى تحقيقها والأسئلة التي يطرحها مع مناقشة الدراسات السابقة، ومن خلال أيضا تحديد المنهجية المستخدمة وطرق البحث والمنطلقات النظرية، مع بيان الأدوات المستخدمة لجمع وتحليل المعلومات في هذا البحث وفي النهاية سيكون هناك قائمة من المصادر والمراجع لتعزيز البحث ودعم المعلومات المقدمة فيه.

كما يشكل الإطار النظري لهذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية الأساس القوي لهذا البحث والذي تبنى عليه الفكرة التي يقوم الباحث بدراستها، لذلك تم تخصيص مساحة كبيرة لإظهار كيفية ارتكاز الإطار النظري على المراجع والدراسات السابقة التي اهتمت بدراسة العملات الرقمية بشكل عام والدراسات التي تخصصت بدراسة وتحليل المخاطر الناتجة عن الاستثمار في تلك العملات، فلا يمكن إكتمال هذه الفقرة من البحث العلمي إلا باحتوائها على الدراسات السابقة وذلك من أجل الوصول إلى أفضل النتائج لفهم طبيعة تلك العملات الرقمية والإلمام بالمخاطر الناتجة عن الاستثمار فيها، ومعرفة الضوابط الضرورية لتداول تلك العملات.

ومن المعروف أيضا أن الدراسات السابقة حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية قدمت إطارا قويا ساعدنا في هذا البحث على تجنب الوقوع بالأخطاء التي وقع بها الباحثون السابقون، ومن الفوائد أيضا للدراسات السابقة أنها تساعد الباحث في تطوير أسئلة الدراسة، لأنه يطلع على الدراسات السابقة التي قام بها الباحثون السابقون، ومن خلال ذلك الأمر تمكنا أيضا من صياغة أسئلة هذا البحث العلمي.

وتُواصل العملات الرقمية المشققة جذب عدد كبير من المستخدمين والمستثمرين باعتبارها وسيلة سريعة ولا مركزية في عملية البيع والشراء، وعلى الرغم من المميزات المتعددة بتلك العملة الرقمية والتي تجعل منها أداة دفع رقمية جاذبة للعديد من شرائح المجتمع، إلا أن هناك مخاطر استثمارية متعددة لهذه العملات الرقمية على مختلف أنواعها وأشكالها، حيث ظهرت هذه المخاطر الاستثمارية في صورة مجموعة من المخاطر الاقتصادية والقانونية التي تفرعت إلى كلا من الأفراد والمؤسسات وأيضًا بعض الدول.

وانطلاقاً من المبادئ الأساسية لإعداد وكتابة الإطار النظري للدراسة سوف يتم استخدام المعارف والدراسات السابقة حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، واستخدام النظريات المختلفة التي اهتمت بمناقشة المخاطر المحتملة لعملية الاستثمار أو التداول في العملات الرقمية، كما يسعى هذا البحث للتأكيد على أن النظرية ليست عنصراً منفصلاً عن البحث، وإنما هي بمثابة تقوية ودعم لمحتويات البحث لما تقدمه من آراء مختلفة.

وكما أن الاستثمار في العملات الرقمية العديد من المميزات، كسهولة التداول وميزة اللامركزية، فإن التعامل من خلال العملات الرقمية يمثل قدراً كبيراً من المخاطرة والتي لا بد أن يتم وضعها في الاعتبار قبل التعامل بهذه العملات أو الاستثمار فيها، حيث يسهل استخدامها في المعاملات غير القانونية، وإذا فقد أي مستخدم المفتاح الخاص بالوصول إلى محفظته الرقمية أو حسابه، فلا يمكن استعادته حيث ستبقى المحفظة مغلقة على ما فيها من عملات مما يجعلها في حكم المفقودة.

ومن تلك المخاطر أيضاً أنه لا يمكن تداول عدد كبير من أنواع العملات الرقمية إلا مقابل عملة واحدة، أو عملات معينة وذلك على النقيض تماماً في عملية تداول العملات التقليدية التي تخضع إلى الرقابة الكاملة للبنوك المركزية، كما أن بورصات تداولها ليست آمنة تماماً بالمقارنة مع أسواق تداول العملات التقليدية.

وأشار (فازولا، 2022) إلى إمكانية تعدد المخاطر في عملية الاستثمار في العملات الرقمية، حيث أنه يتم النظر إلى هذه العملات الرقمية المشفرة باعتبارها أصولاً متقلبة، حيث تتفاوت أسعارها بشكل سريع وتتأثر بعدة عوامل خارجية، وهناك من المستثمرين الذين حققوا أرباحاً تزيد بأضعاف عن سعر الشراء، وهناك من خسر كامل استثماره في تلك العملات، مما يجعل الاستثمار في العملات الرقمية عملية بالغة الخطورة.

وسلط (شاهين، 2021) الضوء على أن من المخاطر أيضاً أنها في حالة إذا أرسل شخص ما أموالاً عن طريق الخطأ إلى عنوان بالخطأ، فلا يمكن للمرسل أن يسترد العملات الرقمية التي أرسلها، ومن ضمن هذه المخاطر عملية التعرض للاحتيال الافتراضي، ووجود مخاطر كبيرة لاستخدام هذه العملات في الأنشطة غير القانونية، وهناك أيضاً مخاطر تنظيمية مترتبة على التعامل بهذه العملات، ويتمثل التحدي الأكبر الذي يواجه هذه العملات الرقمية في التقلب الكبير في سعرها.

ولفت (طالة، 2019) الانتباه أن عدد كبير من الأشخاص والمستثمرين يتسارعون إلى الاستثمار في هذه

العملات الرقمية وخاصة عملة البتكوين التي ومنذ نشأة هذه العملات، وقد حذر العديد من المتخصصين في المنظمات المحلية والدولية من المخاطر الناتجة عن انتشار هذه العملات في عمليات التداول والاستثمار، وكما يرى العديد من خبراء الاقتصاد بأن هذه العملات شديدة التقلب ويعتقدون أن أسعارها تعتمد على المغامرات والتكهنات والمضاربة الأمر الذي جعل عنصر المخاطرة فيها كبير جدا بجانب احتمال اختراقها وقرصنتها مما يعرض المعلومات الشخصية وبيانات المستخدمين إلى مخاطر كبيرة.

من خلال الدراسات السابقة يطّلع الباحث على مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية من وجهة نظر العديد من الباحثين والمتخصصين، ويتعرف على النقاط التي تناولوها في دراستهم السابقة، وبالتالي سيكون قادرا على تجنب النقاط التي درست بكثرة، والبحث عن نقاط جديدة للدراسة، لتساهم في تطور العلم وتقدمه، ومن خلال الدراسات السابقة تصبح مشكلة البحث واضحة بالنسبة للباحث وهي مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية.

كما تعمل الدراسات السابقة حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية على تمهيد الطريق نحو الطريق الصحيح لفهم مشكلة البحث العلمي ومعرفة كيفية التعامل مع تلك العملات ومميزاتها ومخاطر تداولها، وفي هذا البحث مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية توجه الدراسات السابقة الباحث نحو الطريق الصحيح لتكوين تصور واضح حول تلك العملات الرقمية من خلال معرفة أنواعها وخصائصها وكيفية نشأتها، ومن هنا تظهر الفائدة والأهمية التي تقدمها هذه الدراسة للثروة الثقافية والعلمية.

قدم (Angerer, 2021) تحليلاً منظماً ومنهجياً للأدبيات حول المخاطر الموضوعية والمتصورة للاستثمار في العملات المشفرة، وعند تحليل الأدبيات الحالية، حدد الكاتب ثلاث مسارات بحثية مهمة وواعدة، والتي من وجهة نظره ستكون بمثابة المحور البحثي المستقبلي فيما يتعلق بمخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، و مع إدراك أن العملات المشفرة تم تطويرها لاستخدامها وشراؤها ليس فقط من قبل المستثمرين المحترفين ولكن أيضاً من قبل الكتلة العريضة من المستثمرين الأفراد، فإننا نعتقد أن التحليل المتعمق للمخاطر المتصورة هو أمر مهم.

وطبقا لما يراه (Teo, 2018) فقد نضجت العملات المشفرة مثل البيتكوين من كونها مرتبطة حصريًا بالتقنيات والمتخصصين، إلى اعتبارها من قبل البنوك المركزية كتقنية لتطبيق النقود الرقمية، لذا فإن العملات المشفرة موجودة فقط في شكل رقمي ويمكن نقلها بالكامل بين العناوين الرقمية، وهذا على عكس النقود الإلكترونية التقليدية كما يفهمها الأشخاص العاديون والتي تعمل على المطالبة بالديون في ودیعة لدى مؤسسات مالية موثوق بها مثل البنوك الخاصة وعلى عكس أموال الشركات التقليدية التي قد تكون مملوكة فعليًا.

ولفت (Trimborn, 2019) الانتباه إلى أحد المخاطر المتعلقة بالاستثمار في العملات الرقمية وهي مشكلة السيولة، فلقد تركت العملات المشفرة الجانب المظلم من عالم التمويل وأصبحت موضوعًا للدراسة لإدارة الأصول والمحافظ، نظرًا لأن السيولة لديهم منخفضة مقارنة بالأصول التقليدية، لذا يحتاج المرء إلى مراعاة مشاكل السيولة عند إضافتها إلى المحفظة، كما أشار الباحث أيضا إلى أن تضمين العملات المشفرة في المحفظة الاستثمارية يمكن أن يحسن بالفعل من مخاطر السيولة المتعلقة بتلك العملات.

وأشار (Smutny, 2021) إلى أن سوق العملات المشفرة حديث السن ومتقلب و محفوف بمخاطر عالية، وبحلول نهاية عام 2020، بدأ سباق صعود جديد، حيث وصلت أسعار العديد من العملات المشفرة إلى مستويات قياسية، يعد العامل التحفيزي الرئيسي للاستثمار في العملات المشفرة هو سرعة الزيادة في قيمة العملة المشفرة، من ناحية أخرى، فإن العامل الأقل تشجيعًا هو فرصة استخدام التقلبات العالية للعملات المشفرة في تداول المضاربة، ومن المثير للاهتمام أن هذا العامل يشجع في الغالب المستجيبين الذين ليس لديهم القدرة لتحمل تلك المخاطر، وقد قام الباحث أيضا بمناقشة النتائج الناتجة عن الاستثمار في تلك العملات الرقمية، إلى جانب عرض تأثيراتها وتقديم توجيهات وتوصيات قيمة في هذا المجال.

وأيضا من الأهمية الكبيرة، يجب الاطلاع على الدراسات السابقة التي اهتمت بمناقشة المخاطر المتعددة للاستثمار في العملات الرقمية، حيث أن الدراسات السابقة تقدم معلومات عديدة يمكن أن تساعد على فهم وتحليل مخاطر الاستثمار في تلك العملات. حيث ألقى (Petukhina, 2021) الضوء على ارتفاع قيمة العملات المشفرة بسرعة

في القيمة السوقية على مدار السنوات الماضية. على الرغم من تقلبها المذهل، وارتفاع متوسط عوائدها وارتباطاتها المنخفضة.

أشار (المختار، 2021) أنه على العكس من العملات التقليدية فإن العملات الرقمية تتوفر في شكل بيانات وليس كأشياء مادية ملموسة. وتعرف أيضا هذه العملات الرقمية بالنقود الرقمية أو النقود الإلكترونية وفي بعض الأحيان يطلق عليها مصطلح العملات الإلكترونية، وهناك خصائص مشتركة بين تلك العملات الرقمية من ناحية ومن الأموال التقليدية من ناحية أخرى، حيث يمكن أن تستخدم هذه العملات لشراء السلع والخدمات.

وفي الغالب يمكن أن تقتصر عملية تداول بعض هذه العملات على مجتمعات معينة مثل التداول داخل لعبة إلكترونية أو شبكة اجتماعية، ويمكن أن يتم النظر إلى هذه العملات الرقمية على أنها رصيد مالي مسجل إلكترونيًا يتيح لمالكه العديد من المميزات ولكنه يحمل على الجانب الآخر العديد من المخاطر سواء في التداول بين الأفراد أو في عملية الاستثمار.

كما يري (Osterrieder, 2016) أن العملات المشفرة أصبحت شائعة مع ظهور (البيتكوين) وتحقيقه نموًا غير مسبوق على مدار السنوات القليلة الماضية، واعتبارًا من نوفمبر 2016، يوجد أكثر من 720 عملة مشفرة، ولا تزال (البيتكوين) هي الأكثر شهرة. يمكن ملاحظة أوجه التشابه الإحصائية بالنسبة للعملات المشفرة التي تشترك في نفس التكنولوجيا الأساسية، هذا له آثار على إدارة المخاطر والهندسة المالية - سواء من وجهة نظر المستثمر أو من وجهة نظر المنظم.

سوف يتم عرض محور هذا البحث العلمي بشكل أكثر وضوحاً واقناعاً للقارئ وذلك من خلال، الاستعانة بالعديد من الدراسات السابقة التي مثلت النتائج والمجهودات للعديد من الباحثين في سياق عرض مفهوم العملات الرقمية وتميزها عن العملات التقليدية ومناقشة مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية وذلك من خلال الاستخدام الأمثل والاستعانة بالعديد من الدراسات السابقة التي كان لها دور كبير في التوعية بالمخاطر المتعلقة بالاستثمار في المعاملات الرقمية.

وسلط (REIFF, 2022) الضوء على جانب زيادة الاهتمام بالعملات المشفرة، يوجد هناك حاجة متزايدة إلى الوضوح فيما يتعلق بالآثار القانونية لهذه العملات الجديدة والتقنيات التي تدفعها، حيث تعمل الوكالات التنظيمية والسلطات الضريبية والبنوك المركزية في جميع أنحاء العالم على فهم طبيعة العملات الرقمية ومعناها، وفي الوقت نفسه، ويمكن للمستثمرين الأفراد جني قدر كبير من الأموال من الاستثمار فيها، لكنهم يتحملون أيضاً بعض المخاطر القانونية عند شراء وبيع العملات المشفرة.

وطبقاً لما يراه (Strachan, 2022) فإنه لا توجد سيطرة مركزية من قبل أي حكومة أو بنك مركزي على العملات الرقمية، لذلك، إذا أصبحت بورصة Crypto معسرة، فقد يتعرض المستثمر إلى فقد جزء من استثماره. وبالإضافة إلى ذلك فإن عدم وجود ضمان للمستثمرين يمثل مخاطرة على رأس المال الخاص بهم، ومن المخاطر الاستثمارية أيضاً أن المجرمين يتجولون داخل السوق المالي أمام المستثمرين الساذجين الذين يعدون بعوائد هائلة للاستثمار في عملات معدنية غير موجودة.

وطبقاً لما قاله (KVILHAUG, 2022) فإنه لا يتم دعم العملات المشفرة من قبل أي مأكينات عامة أو خاصة، لذلك، كان من الصعب الدفاع عن وضعهم القانوني في مختلف الجهات القضائية المالية في جميع أنحاء العالم، ولا يساعد الأمر في أن العملات المشفرة تعمل إلى حد كبير خارج معظم البنية التحتية المالية الحالية، حيث إن الوضع القانوني للعملات المشفرة له آثار على استخدامها في المعاملات اليومية والتداول، في يونيو 2019، أوصت فرقة العمل المعنية بالإجراءات المالية (FATF) بأن التحويلات الرقمية للعملات المشفرة يجب أن تخضع لمتطلبات قاعدة السفر الخاصة بها، والتي تتطلب الامتثال لمكافحة غسيل الأموال.

وهناك أيضاً العديد من المخاطر التي يجب أن ينتبه لها المستثمرون في العملات الرقمية، حيث قمنا بتقسيم تلك المخاطر إلى عدة تصنيفات ليسهل الإحاطة بها، نستعرض تلك التقسيمات في الجدول التالي:

نوع المخاطر	نبذه عن تلك المخاطر
مخاطر المستخدم	على عكس التمويل العملات التقليدية، لا توجد طريقة لعكس أو إلغاء معاملة عملة رقمية بعد إرسالها بالفعل. وفقاً لبعض التقديرات.
المخاطر التنظيمية	لا يزال الوضع التنظيمي لبعض العملات الرقمية غير واضح مما إلى صعوبة بيع العملات الرقمية أو التسبب في انخفاض الأسعار على مستوى السوق مما يجعل الاستثمار في تلك العملات له مخاطر كبيرة.
التلاعب بالسوق	لا يزال التلاعب بالسوق يمثل مشكلة كبيرة في مجال العملات الرقمية، وقد تم اتهام بعض البورصات بالتلاعب في الأسعار أو التداول ضد عملائها.
مخاطر غسل الأموال	أصبحت العملات الرقمية أداة شائعة لدى المجرمين للقيام بأنشطة شائعة مثل غسل الأموال والمشتريات غير القانونية مما يجعل الاستثمار في تلك العملات له مخاطر كبيرة. وايضا أصبحت العملات الرقمية مفضلة لدى المجرمين الذين يستخدمونها في أنشطة غير قانونية.

جدول 2-1 مخاطر التي يجب أن ينتبه اليها المستثمرون في العملات الرقمية

وهناك أيضا بعض المخاطر المتعلقة بالاستثمار في العملات الرقمية، والتي يجب الإشارة اليها لما تمثله من خطورة علي المستثمرين في هذا المجال. وتنقسم تلك المخاطر إلى ثلاث فئات منها المخاطر الناتجة عن تدخل الطرف المقابل مثل البورصات ومخاطر الادارة ومخاطر متعلقة بالبرمجة حيث تقوم تلك العملات علي نظم برمجية متطورة و نظم تشفير بالغة التعقيد.

1- مخاطر الطرف المقابل

يعتمد العديد من المستثمرين والتجار على البورصات أو أمناء حفظ آخرين لتخزين عملتهم المشفرة. قد تؤدي السرقة أو الخسارة من قبل أحد هذه الأطراف الثالثة إلى خسارة استثمار الفرد بالكامل.

2- مخاطر الإدارة

سبب عدم وجود لوائح متماسكة، هناك القليل من الحماية ضد ممارسات الإدارة المخادعة أو غير الأخلاقية. وقد سببت مخاطر الإدارة خسائر متعددة لبعض المستثمرين حيث خسر العديد من المستثمرين مبالغ كبيرة لفرق الإدارة التي فشلت في تقديم منتج.

3- مخاطر البرمجة

تستخدم العديد من منصات الاستثمار والإقراض عقوداً ذكية آلية للتحكم في حركة ودائع المستخدمين. يفترض المستثمر الذي يستخدم إحدى هذه المنصات أن وجود خطأ أو استغلال في هذه البرامج قد يتسبب في فقدانه لاستثماراته.



رسم توضيحي 2-1 بعض المخاطر المتعلقة بالاستثمار في العملات الرقمية

أوضح الخبير الاقتصادي (وضح الطه، 2022) أنه كما للاستثمار في العملات الرقمية مميزات متنوعة كسهولة التداول وميزة اللامركزية فإن التعامل من خلال هذه العملات الرقمية ينتج عنه العديد من المخاطر التي يجب وضعها في الاعتبار قبل التعامل بها أو الاستثمار فيها، وهي كالتالي:

- 1- من أكبر مخاطر العملات الرقمية تتمثل في المصدر الذي تكتسب منه قيمتها "فسوق العملات الرقمية يحتوي على آلاف العملات لا نعرف منها إلا عدداً ضئيلاً. أسعار العملات المشفرة متغيرة لأن عملية تعدينها وإنتاجها بطيئة جداً بسبب أنها تخضع لعمليات حسابية معقدة ولوغاريتمات كثيرة وشفرات طويلة باستخدام أجهزة كبيرة.
- 2- وهناك أيضاً مخاوف من أن نظام التشفير قد يساعد في عمليات غسل الأموال ونقلها من جهةٍ إلى أخرى بشكلٍ غير قانوني.
- 3- كما أن العملات الرقمية تعاني من شدة التذبذب في قيمتها خلال فترات قصيرة، إضافة إلى عدم وجود احتياطي يساعد في تقييم السعر، وقيمة العملة مستمدة من الإقبال عليها فقط.
- 4- عملة مثل "بتكوين" متاح منها 21 مليون قطعة، المصدر منها 18 مليون فقط، وقيمتها عالية بسبب كثرة المؤسسات التي تعرض بيع منتجاتها بهذه العملة، في ظل عدم توفر عدد كبير متاح منها.
- 5- نسبة المخاطرة المرتفعة في تلك العملات تأتي أيضاً من إمكانية تدخل العنصر البشري بصورة مباشرة فيها، سواء بالتحويلات أو الأنشطة والعمليات غير المقننة دولياً، وهو ما يفسر تراجعها ثم ارتفاعها المفاجئة.
- 6- استنزاف تلك العملات الرقمية للطاقة، فقد ذكرت دراسة عام 2018 لمعهد "أوك ريدج في أوهايو" أن تعدين عملة بتكوين بقيمة دولار واحد يستهلك 4.7 كيلوواط من الطاقة، أي أكثر من ضعف الطاقة اللازمة لتعدين النحاس والذهب والبلاتين بقيمة دولار واحد.
- 7- مشكلة العملات المشفرة أنها خارج سيطرة البنوك المركزية، ومن يستخدمها مجموعة لديهم قدرات هائلة على التعدين بتقنية الكتل "البلوك تشين"، وهذا يضع حولها علامات الاستفهام.

- 8- مصدرها الرقمي يجعل العملات الرقمية عرضة للقرصنة. يمكن للقرصنة سرقة العملات الرقمية من محافظ الإنترنت أو تغيير بروتوكول العملات الرقمية، مما يجعلها غير قابلة للاستخدام. كما أثبتت العديد من حالات الاختراق في العملات المشفرة، فإن تأمين الأنظمة والعملات الرقمية هو عمل شاق.
- 9- يمكن أن يكون للعملات الرقمية المستخدمة في التداول تقلبات حادة في الأسعار. على سبيل المثال، أدت الطبيعة اللامركزية للعملات المشفرة إلى وفرة من العملات الرقمية ذات رأس المال الضئيل والتي تكون أسعارها عرضة للتغيرات المفاجئة بناءً على أهواء المستثمرين.

وأصدر البنك المركزي السعودية، 2018) بياناً أوضح من خلاله أن العملات الرقمية الافتراضية هي عملات غير معتمدة داخل المملكة العربية السعودية وأن التعامل أو الاستثمار في تلك العملات يمثل مخاطرة كبيرة للأفراد أو المستثمرين، وأكدت اللجنة أن الاستثمار والمضاربة والمشاركة في العملات الافتراضية مرتبط بمخاطر وعواقب سلبية مختلفة على المتعاملين من أبرزها كون هذا النوع من الاستثمار خارج المظلة الرقابية دخل المملكة العربية السعودية. إضافة إلى ذلك، وجود إمكانية كبيرة لحدوث عواقب التعرض لخسائر ضخمة في رأس المال والتعرض أيضاً لمخاطر النصب والاحتيال، وذلك بسبب المعلومات المتاحة التي تعتبر محدود إلى حد كبير بالنسبة للمستثمرين عن وذلك بخصوص الاستثمار في تلك العملات وصعوبة فهم ومواجهة مخاطرها من ناحية المستثمرين.

إلى جانب مخاطر استثمارية أخرى ترتبط بالتذبذب الكبير في أسعار تلك العملات وعدم وضوح الكيفية حول الطريقة التي يتم على أساسها تقييم تلك العملات، كما يترتب عليها مخاطر أخرى كبيرة ناتجة عن احتمالية الاختراق الإلكتروني. لذلك نهت اللجنة الدائمة المواطنين والمقيمين في المملكة العربية إلى محاذير الاستثمار والتعامل بالعملات الرقمية الافتراضية باعتبارها ليست عملة معتمدة داخل المملكة ولأنه لا يتم التداول بها من خلال أشخاص مرخص لهم في المملكة إضافة آخر يتعلق بشبهة استخدامها كوسيلة لتعاملات مالية غير قانونية ومحظورة نظاماً.

وأوضح (المختار، 2021) موقف كلا من الاتحاد الأوروبي والولايات المتحدة الأمريكية من هذا العملات

الرقمية حيث يقيم الاتحاد الأوروبي بإصدار أي تشريع محدد يتعلق بوضع البيتكوين كعملة ولكن ذكر أن ضريبة القيمة المضافة تنطبق على التحويل بين العملة التقليدية والبيتكوين.

والعملات المشفرة هي عملات رقمية تستخدم التشفير لتأمين المعاملات والتحقق منها في الشبكة. يستخدم التشفير أيضًا لإدارة إنشاء هذه العملات والتحكم فيها. تعتبر Bitcoin وEthereum من أشهر الأمثلة على العملات المشفرة.

وقام البنك المركزي الأوروبي بتصنيف البيتكوين على أنه عملة افتراضية لا مركزية ونصحت السلطة المصرفية الأوروبية بعدم التعامل بشكل افتراضي بعملة مثل بيتكوين حتى يتم وضع نظام تنظيمي لها. وصنفت لجنة تداول العقود الآجلة للسلع عملة البيتكوين كسلعة في 2015 م. وفي سبتمبر 2016 م قضى قاض اتحادي بأن " البيتكوين هي بمثابة أموال ضمن النطاق العادي لهذا المصطلح ".

وألقي (عثمان، 2022) الضوء على النوع الأكثر انتشارًا من العملات الرقمية وهو عملة البيتكوين حيث في عام 2009 م ظهرت عملة البيتكوين لأول مرة بواسطة شخص يعرف باسم ساتوشي ناكاموتو وتعد أول عملة إلكترونية تتداول من خلال نظام التشفير، ونظرًا لأنها تستخدم أنظمة تشفير معينة، لذلك فهي تعتبر خيارًا آمنًا لعملية التداول عبر شبكة الإنترنت. في عام 2016 ارتفع سعر عملة البيتكوين بشكل كبير ليصل إلى 500 دولار، وفي عام 2022 بلغت عملة البيتكوين أعلى قيمة لها على الإطلاق، حيث وصلت قيمتها إلى 38,000 دولار بمعدل نمو ضخّم جدًا يزيد عن 7500٪.

وأوضح (FRANKENFIELD, 2022) أن العملات الرقمية ليس لها سمات مادية وهي متوفرة فقط في شكل رقمي. تتم المعاملات التي تنطوي على عملات رقمية باستخدام أجهزة كمبيوتر أو محافظ إلكترونية متصلة بالإنترنت أو شبكات معينة. في المقابل، تعتبر العملات المادية، مثل الأوراق النقدية والعملات المعدنية المسكوكة، ملموسة، مما يعني أن لها سمات وخصائص مادية محددة. لا يمكن إجراء المعاملات التي تنطوي على مثل هذه العملات إلا عندما يكون لأصحابها حيازة فعلية لهذه العملات.

وبالإضافة إلى ذلك تعمل العملات الرقمية أيضًا على تمكين المعاملات الفورية التي يمكن تنفيذها بسلاسة عبر الدول. على سبيل المثال، من الممكن أن يقوم شخص مقيم في المملكة المتحدة بإجراء مدفوعات بالعملة الرقمية لطرف مقابل مقيم في ماليزيا، بشرط أن يكونا متصلين بنفس الشبكة.



رسم توضيحي 2-2 أسباب انتشار العملات الرقمية

وناقش) مبارك، 2021) الدوافع والأسباب التي أدت إلى انتشار تلك العملات الرقمية على نطاق واسع بين

شرائح متعددة من المستثمرين والمستخدمين، وتتمثل أهم أسباب انتشار العملات الرقمية في النقاط الآتية:

- 1- عدم تدخل أي وسطاء أو طرف ثالث في عملية التحقق من مصداقية الصفقات، مما يساهم في جعل المعاملات التي تتم بالعملات الرقمية سريعة نسبياً بالمقارنة مع العملات التقليدية.
- 2- كما تقدم العملات الرقمية وخاصة عملة البيتكوين لكونها الأوسع انتشاراً بين العملات الرقمية بدائل أقل تكلفة بكثير من المعاملات النقدية خاصة بالنسبة إلى الشركات أو المستثمرين.
- 3- وأيضاً من المميزات الكبيرة التي أدت إلى انتشار تلك العملات هو أنه يمكن القيام بالمعاملات بسهولة من قبل أي شخص لديه هاتف جوال متصل بشبكة الإنترنت وذلك بخلاف الاشتراطات القانونية التي تفرضها القنوات المصرفية التقليدية.
- 4- بالإضافة إلى ذلك، انخفاض رسوم المعاملات بالمقارنة مع رسوم معاملات البطاقات البنكية.
- 5- يرى بعض الخبراء أن استخدام العملات الرقمية يقلل من المخاطر المرتبطة بطرق الدفع التقليدية التي من المحتمل أن يستعملها الهاكرز المتخصصون في كشف البيانات الشخصية واختراق تفاصيل الحسابات المصرفية.
- 6- من ضمن مميزات العملات الرقمية أنها تتيح المعاملات الفورية بسلاسة ونقل الملكية بطريقة مباشرة وبغير حدود ودون التقيد بأي شكل من أشكال القيود.

يتم النظر إلى الإطار النظري للدراسة باعتباره التراكم الكبير من المعارف السابقة، ومن خلال هذا البحث

حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، سيتم التأكيد على أن النظرية هي بمثابة الداعم لمحتويات البحث وليست عنصراً منفصلاً عنه، وبناءً على ذلك فسوف يتم استخدام المعارف السابقة المتعلقة بمضمون هذا البحث والتطبيق الواسع للنظريات المتعلقة بمخاطر الاستثمار في العملات الرقمية.

ومن الأشياء الهامة جدا في المنطلقات النظرية المتعلقة بمخاطر الاستثمار في العملات الرقمية هي توضيح معني مصطلح العملات الرقمية بشكل عام حيث يُمكن تعريف العملة الرقمية على أنها شكل من أشكال العملات أو وسائل تبادل المنفعة المختلفة والتي تقدم خصائص مماثلة للعملات التقليدية ولكنها مختلفة عنها في أنها رقمية أو افتراضية أي أنها ليست ملموسة.

وأشار Adams، (2022) إلى إمكانية أن يتم تعريف العملات الرقمية على أنها نوع حديث من أنواع العملات أو طرق التبادل المتباينة والتي تظهر عليها خصائص أو مواصفات متشابهة مع العملات التقليدية في بعض الأحيان وتفوقها في بعض الحالات ولكن الاختلاف الأكبر يتمثل في أن العملات الرقمية غير ملموسة وأنه من الممكن أن تكون معاملات فورية بكل سهولة.

ومن المنطلقات النظرية التي يجب الامام بها في البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية هي معرفة النشأة التاريخية لتلك العملات حيث أشار Moreland، (2022) إلى تاريخ العملات الرقمية حيث نشأت العملات الرقمية منذ حوالي واحد وثلاثين عاماً وجاء الذهب الإلكتروني كأول المنتجات التكنولوجية المصدرة منذ ٢٥ عام كامل ونشأت في ٢٠٠٦ خدمة العملة الرقمية عبر موقع ليبرتي وهو يسهل عملية تحويل الدولار أو غيره إلى عملة رقمية والعكس أيضاً ويتيح التبادل بشكل فيه حرية كبيرة وبدون قيود.

وكانت هناك منصة رسائل تدعى كيوكيو ظهرت منذ ١٦ عام حيث تستخدم كشكل للعملة الرقمية التي تعتمد على السلع الأساسية حيث كانت هناك قطع نقدية ترمز عليه بكبر فعالة للغاية بدولة الصين حيث ظهرت بعض المعلومات تدل على مدى تأثيرها الذي يهدد بأمان واستقرار العملة الصينية.

كما تظهر النتائج التي وصل اليها (Shangeetha Sukumaran et al, 2022) إلى أن التوافق، وقابلية التجربة، وسهولة الاستخدام، والملاحظة، والقيمة المتصورة لها تأثيرات كبيرة على نية الاستثمار في العملات المشفرة. وفي الوقت نفسه، لا يتم دعم تأثير الميزة النسبية والمخاطر المتصورة على نية الاستثمار في العملات المشفرة. كما سعي الباحث إلى تحليل الدوافع الأساسية لمستثمري التجزئة للاستثمار في العملات المشفرة وصياغة الإطار التنظيمي لتلك العملات بشكل أكبر.

ونظراً لفوائد العملة المشفرة تم إلقاء الاهتمام بالعملات الرقمية ليأتي البيتكوين وتصل لقمة الهرم وتكون الأكثر شهرة وقبول واستعمالاً على نطاق واسع حول العالم. هي عملة ولدت من رحم الفضاء الرقمي متجاوزة جميع النظم المالية التقليدية التي عرفها العالم في القرون السابقة، وحقق سعرها ارتفاعات هائلة وغير مسبوقه لأية عملة وقد استطاعت البيتكوين أن تقنع شركات كثيرة حول العالم للاستثمار فيها وقبولها في دول وأسواق عديدة وهي اليوم تترفع على عرش العملات المشفرة التي بلغت أكثر من أربعين في الفضاء الرقمي وباتت أسعارها تسجل أرقاماً قياسية في البورصات التي تتعامل معها

ومن المنطلقات النظرية التي يجب الإلمام بها في البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية هي معرفة الفوارق بين العملة الرقمية مقابل العملة الافتراضية، فالعملة الافتراضية هي التمثيل الرقمي للقيمة، وليست الصادرة عن البنك المركزي أو مؤسسة الائتمان أو مؤسسة النقد الإلكتروني، والتي يتم استخدامها كبديل للمال في بعض الظروف. ما يعني أنها لا تصدر أو لا يتم دعمها من قبل سلطة مركزية مثل البنك المركزي أو الحكومة. بدلاً من ذلك، تعمل العملات الافتراضية عبر شبكة من أجهزة الكمبيوتر.

وطبقاً لما أصدره (المركز العربي للدراسات الاستراتيجية والاقتصادية، 2021) وخاصة في التقرير الخاص بسنة 2012، عرف البنك المركزي الأوروبي العملة الافتراضية بأنها نوع من الأموال الرقمية غير الخاضعة للتنظيم، والتي يتم إصدارها عن طريق مطوريها، وتكون مستخدمة غالباً بين أعضاء مجتمع افتراضي معين. وذكر تقرير «العملات الرقمية» الذي يصدره البنك الدولي للتسويات في 2015، أن العملة الرقمية هي أصول ممثلة في شكل رقمي ولها بعض الخصائص النقدية.

يمكن أن تكون العملة الرقمية مقومة بعملة ذات سيادة ويتم إصدارها من قبل الجهة المصدرة المسؤولة عن استرداد الأموال الرقمية نقداً. ولذلك يمكن القول بأن العملة الرقمية تمثل النقود الإلكترونية. لا يعتبر بيتكوين عملة رقمية فقط بل أيضاً نوع من أنواع العملات الافتراضية. ويستند بيتكوين وبدائله على خوارزميات التشفير، حيث يطلق على هذه الأنواع من العملات الافتراضية بمصطلح العملات المشفرة.

يري (MURRY, 2022) ان انفجار قيمة العملات المشفرة مثل عملة البيتكوين سيكون له تأثير كبير على

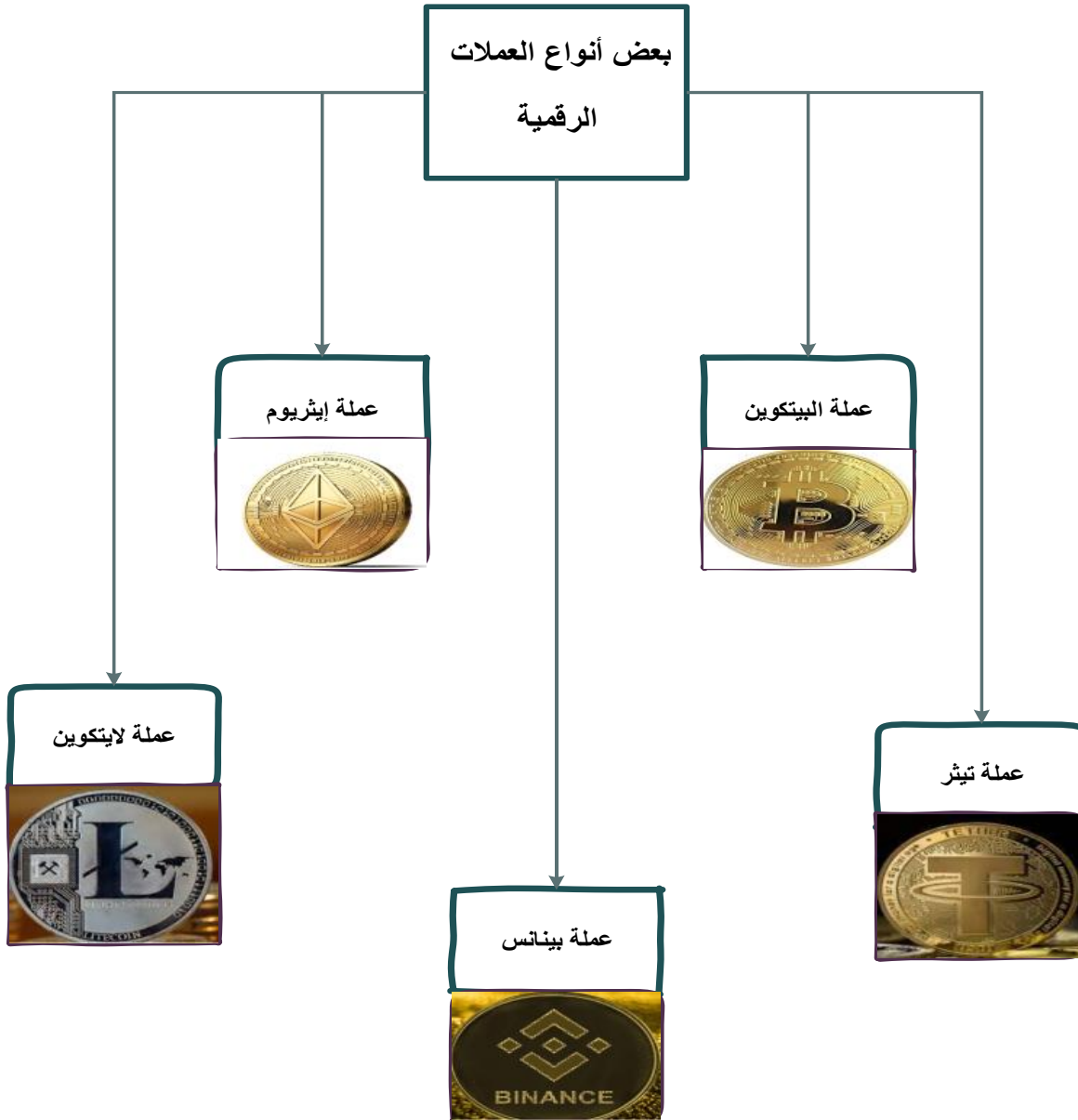
معدلات الاستثمار في تلك العملات، لكن تلك العملات مازالت تُستخدم إلى حد كبير للمضاربة أو لشراء أصول مضاربة أخرى. وعلى الرغم من وجود بعض العلامات المنتشرة في بعض البلدان التي لا تحظر التداول أو الاستثمار في تلك العملات، إلا أن التقلب الشديد والتعقيد الكبير لهذه العملات يجعلها غير عملية في معظم التطبيقات اليومية. حاولت العديد من الشركات تقليل التقلبات من خلال إدخال عملات مستقرة، والتي تكون قيمتها ثابتة على سعر العملة الورقية. يتم ذلك عادةً عن طريق إيداع مبلغ معادل من العملات الورقية، والذي يمكن استخدامه لاسترداد الرموز المميزة. ومع ذلك، فقد استخدم مُصدرو العملات المستقرة مثل Tether هذه الودائع في المزيد من استثمارات المضاربة، مما أثار مخاوف من تعرضهم لانهيار السوق.

وبالإضافة إلى ذلك، اكتسبت العملات المشفرة سمعة باعتبارها استثمارات غير مستقرة، بسبب خسائر المستثمرين العالية نتيجة لعمليات الاحتيال والقرصنة والأخطاء. على الرغم من أن التشفير الأساسي آمن بشكل عام، إلا أن التعقيد التقني لاستخدام أصول التشفير وتخزينها يمكن أن يمثل خطرًا كبيرًا على المستخدمين الجدد. وطبقا للنتائج التي توصل اليها (Białkowski, 2020) فان العملات المشفرة فان تتميز بتقلبات عالية للغاية، ومخاطر استثمارية كبيرة. علاوة على ذلك، يُظهر التحليل الذي قام به الباحث أن معدل البقاء على قيد الحياة للصفقات الطويلة في العملات المشفرة لا يتجاوز 35٪. تسلط النتائج الضوء أيضًا على أهمية تطوير قواعد وقف الخسارة الخاصة بالأصول المشفرة للتعامل مع معدل البقاء المنخفض.

وأشار (CHAVARRIA, 2022) إلى أنه يتطلب استخدام العملات الرقمية تحولًا ذهنيًا في الإطار الحالي للعملات، لأنها مرتبطة بمعاملات البيع والشراء والسلع والخدمات. العملات الرقمية، مع ذلك، توسع المفهوم. على سبيل المثال، يمكن لرمز شبكة الألعاب إطالة عمر اللاعب أو تزويده بقوة خارقة إضافية. هذه ليست معاملة شراء أو بيع ولكنها، بدلاً من ذلك، تمثل تحويلًا للقيمة.

ويري (MUNICHIELLO, 2022) ان العملات الرقمية هي أصول تُستخدم فقط في المعاملات الإلكترونية.

ليس لديهم أي شكل مادي، على الرغم من أنه يمكن استبدالها بأموال عادية أو أصول أخرى. وعلى الرغم من أن العملات الرقمية الأكثر شيوعًا هي العملات المشفرة مثل البيتكوين، إلا أن العديد من الحكومات الوطنية تفكر في إصدار عملات رقمية مركزية خاصة بها.



رسم توضيحي 2-3 بعض أنواع العملات الرقمية

وأيضاً من المنطلقات النظرية لهذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية هي معرفة أنواع العملات الرقمية المتعددة، حيث أن العملة الرقمية هي مصطلح شامل يمكن استخدامه لوصف أنواع مختلفة من العملات الموجودة في المجال الإلكتروني. وفي هذا البحث سيتم لقاء الضوء على خمس عملات رقمية من الأكثر انتشاراً في السوق العالمي مع بيان آلية العمل التي يتبعها كل منهم وخصائصها المميزة وتاريخ نشأتها.

اسم العملة	نشأتها وخصائصها
1. عملة البيتكوين	بيتكوين هي عملة مشفرة تم اختراعها في عام 2008. البيتكوين هي أول عملة رقمية لامركزية، من دون وجود بنك مركزي، يمكن إرسالها من شخص إلى آخر عبر شبكة البيتكوين الحاجة إلى طرف ثالث (وسيط كالبنوك).
2. عملة إيثيريوم	الإيثيريوم في أواخر عام 2013 بواسطة المبرمج فيتاليك بوتيرين روسي-كندي الأصل. يسمح الإيثيريوم للمستخدمين بإنشاء وتبادل رموز غير قابلة للاستبدال، وهي رموز فريدة تمثل ملكية أصل أو امتياز مرتبط، وأيضاً يسمح لأي شخص بنشر برامج لامركزية دائمة وغير قابلة للتغيير.

3. عملة تيثر	تيثر هي عملة مشفرة مع رموز صادرة من قبل تيثر ليميتد في نوفمبر 2015. يُطلق على تيثر اسم العملة المستقرة لأنه تم تصميمها في الأصل ليكون دائمًا بقيمة 1.00 دولار أمريكي.
4. عملة بينانس	منصة لتداول العملات الرقمية وتم إطلاقها في عام 2017. عملة بينانس أو ما يرمز إليها BNB هي عملة رقمية أصلية تابعة لمنصة بينانس لتداول العملات المشفرة التي تم إنشاؤها على بلوكشين الايثريوم باستخدام معيار ERC20.
5. عملة لايتكوين	استوحيت هذه العملة عند نشأتها في عام 2011 من عملة Bitcoin الشهيرة وتكاد تتطابق معها في العديد من التفاصيل التقنية. من أشهر العملات الرقمية المشفرة في وقتنا الحالي، وهي تقوم على أساس peer-to-peer (ند لند) كمشروع للبرمجيات مفتوحة المصدر.

جدول 2-2 الخصائص المميزة لأشهر أنواع العملات الرقمية

الفصل الأول: مشكلة الدراسة وأهميتها

في هذا البحث، تقوم مشكلة الدراسة بتعريف القارئ على مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، وتقوم أيضا بتوجيه القارئ إلى أسئلة البحث أو الفرضيات التي يجب متابعتها، وتقوم مشكلة الدراسة أيضا بوضع موضوع الدراسة حول العملات الرقمية بشكل عام وعن مخاطر الاستثمار فيها بشكل خاص في سياق معين يحدد معالم ما يجب التحقيق فيه، كما أنه مشكلة الدراسة تشير إلى دوافع إجراء الدراسة، وتحديد مشكلة الدراسة بشكل واضح وصريح تمثل دفعة قوية ودعم كبير لمحتوي البحث.

تعتبر مشكلة الدراسة واحدة من أهم أقسام الدراسة في هذا البحث حول المخاطر المتعلقة بالاستثمار في العملات الرقمية، حيث تم مراعاة أن تكون تلك المشكلة مرتبطة ارتباطا وثيقا بالمخاطر الناتجة عن الاستثمار او حتى التداول في تلك العملات، وتكمن أهمية مشكلة الدراسة في أنها تتعلق بقضية حديثة تشغل قطاع واسع من الشباب خاصة في العالم العربي وحول العالم لما تمثله تلك النقود من جاذبية خاصة، ولذلك لسهولة تداولها وتمتعها باللامركزية مقارنة بالنقود التقليدية.

أهمية الدراسة

تنبؤاً بأهمية الدراسة في البحث العلمي مكانة هامة لأنها وسيلة لمساعدة الباحث في وضع إطار نظري لبحثه، ومساعدته أيضا على التأكد من شمولية بحثه لجميع العوامل المؤثرة على دراسته. وتتمثل أيضا أهمية الدراسة في البحث العلمي في دورها الفعال من أجل مُساعدة الباحث في اختيار مساحة جديدة لدراستها بصورة جديدة ومبتكرة والتي لم يتناولها باحثون آخرون بنفس الصورة من قبل.

وفي هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، تقوم أهمية الدراسة أيضا بإتاحة الفرصة للباحث لإبراز نقاط القوة في بحثه من خلال الاطلاع على نقاط الضعف والنقص في البحوث المشابهة التي تعمقت في دراسة العملات الرقمية من عدة جوانب.

تبرز الأهمية الأساسية لهذا البحث في أنه يتناول موضوعاً أكثر الحديث حوله في الآونة الأخيرة وهو مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، وفي البداية يجب الإشارة إلى المقصود من مصطلح العملات الرقمية، حيث أن العملة الرقمية هي نوع من العملات المتاحة فقط على شكل رقمي، وبالتالي ليس لها أي وجود مادي. وتتميز بأنها تسمح بالمعاملات الفورية وتدعم عملية نقل الملكية بلا حدود. والقول بأنها عملة إلكترونية، تم تصميمها بغرض أن يتم تبادلها بين الأشخاص في معاملات افتراضية عبر شبكة الانترنت.

سيعرض هذا البحث أهمية اختيار هذا الموضوع حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية من خلال النقاط الآتية التي تقدم للقارئ معرفة كبيرة حول المقصود من تلك العملات والخلفية التاريخية لنشأتها وتداولها على نطاق واسع والمخاطر الاستثمارية التي تصاحب عملية الاستثمار في تلك العملات وفي نهاية عرض هذه الأهداف سوف يتم بيان النتائج المنتظرة من تلك الأهداف وانعكاساتها على قرارات المستثمرين فيما يتعلق بالعملات الرقمية:

- 1- مناقشة المقصود بالعملات الرقمية مع تسليط الضوء على عملة البيتكوين.
- 2- التعريف بطبيعة هذه العملات الرقمية، والطريقة التي يتم إصدارها بها، والكيفية المستخدمة في تداولها.
- 3- عرض مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية مع بيان الآثار المترتبة على تلك المخاطر، ومعرفة موقف العديد من الدول والاتحادات العالمية من التعامل بتلك العملات.
- 4- بيان عوامل الجذب التي أدت إلى انتشار العملات الرقمية على نطاق واسع.

وتهدف هذا الدراسة حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية إلى الأهداف الآتية:

- 1- تهدف هذا الدراسة إلى تقديم نبذة تاريخية مقتضبة عن نشأة تلك العملات الرقمية مع بيان وقت ظهورها والأشخاص أصحاب الاكتشافات في هذا المجال.
- 2- تهدف هذا الدراسة إلى توضيح موقف المملكة العربية السعودية من التعامل والاستثمار في تلك العملات الرقمية.

- 3- تهدف هذا الدراسة إلى مناقشة وسائل الاستثمار بتلك العملات الرقمية التي يمكن من خلالها تحقيق معدلات أمان أكبر نسبيا. للمستثمرين وتجنبهم بعض المخاطر المتعلقة بالاستثمار في تلك العملات الافتراضية.
- 4- . تهدف هذا الدراسة إلى بدء حالة من النقاش المجتمعي حول إعداد مشروع ينظم ويناقش المسائل والمشكلات والتحديات التي تواجه العملات الرقمية وكيف إيجاد حلول لتلك المشاكل في نطاق مجتمعي ومؤسسي.
- 5- تهدف هذا الدراسة إلى دعوة المختصين من الاقتصاديين والباحثين إلى محاولة إيجاد بدائل أخرى مقبولة لهذه العملات الرقمية، بحيث تتوافق مع ضوابط النقود التقليدية في إطار من الاستثمار الأمان والتعامل تحت مظلة القانون.
- 6- تهدف هذا الدراسة إلى توضيح أنه مع المخاطر المتعددة التي تمثلها هذه العملات الرقمية، إلا أنها نجحت في أحداث طفرة بيرة في مجال تقنيات الدفع الرقمي.
- 7- تهدف هذا الدراسة إلى تسليط الضوء على عدم وضوح ماهية هذه العملات الرقمية لدى كثير من الاقتصاديين والقانونيين، وبالتالي عدم وضوح تلك الرؤية أيضا عند عامة الناس، مما يعزز من المخاطر الكبيرة للاستثمار في هذا العملات الرقمية بشكل خاص والتعامل بها بشكل عام.
- 8- تهدف هذا الدراسة إلى تقديم توضيح آلية واضحة حول كيفية التعامل بهذه العملات الرقمية وتجنب المخاطر المتعلقة بالاستثمار فيها وفي مقدمتها عملة البيتكوين.

الفصل الثاني: المتغير الاول للدراسة

ان المتغير الاول للدراسة، هل يمكن أن تصبح العملات الرقمية بديلا عن العملات التقليدية؟ حيث يمكن ربط خطورة الاستثمار في العملات الرقمية بمدى درجة الامان نحو ذلك النوع من العملات والاستثمارات. فاذا كان هناك درجة أمان كبيرة، فسوف يتجه الاشخاص إلى الاستثمار العملات الرقمية، والعكس صحيح.

الفصل الثالث: المتغير الثاني للدراسة والارتباط بينهم

ان المتغير الثاني للدراسة، هل تتشابه جميع العملات الرقمية في طبيعتها وخصائصها؟ عند تشابه جميع الخصائص وطبيعة العملات الرقمية، فان مخاطر الاستثمار شبة متقاربة في جميع العملات الرقمية.

يمكن وضع الارتباط بين المتغيرين، إذا تشابهت جميع طباع وخصائص العملات الرقمية، فلا يمكن وضعها محل اعتبار لتكون بديلا للعملات التقليدية، وبالتالي فان عملية الاستثمار مليئة بالمخاطر.

3. الجزء الثالث: الدراسة العملية وإجراءاتها المنهجية

يتم الإشارة إلى الإجراءات المنهجية في خطة البحث العلمي على أنها الأسلوب المنهجي المتبع الذي يستخدمه الباحث لدراسة إشكالية معينة، ويتمثل هدف الباحث بذلك إلى الوصول إلى نتائج واضحة وفقاً لبراهين علمية تساعد في إيجاد حلول للمشكلة محل الدراسة، وبالإضافة إلى أن الإجراءات المنهجية للدراسة توفر للقارئ جميع الجوانب المتعلقة بالدراسة، فهي تمثل أيضاً عرضاً موجزاً لمحتويات الدراسة.

الفصل الرابع: الإجراءات المنهجية للدراسة.

يمكن الإشارة إلى الإجراءات المنهجية للدراسة على أنها التصورات المتعلقة بتنفيذ البحث المقدم من خلال مجموعة من القواعد المتفق عليها من جانب خبراء البحث. وفي هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية سوف يتم افراد مساحة موسعة لهذا الباب وذلك للأهمية الكبيرة للإجراءات المنهجية للدراسة وتتمثل هذه الأهمية البالغة في النقاط الآتية:

1- تعمل الإجراءات المنهجية للدراسة على تحديد مجموعة الأهداف التي يرغب الباحث في الوصول إليها

عبر منهج البحث العلمي بكل دقة.

2- تعد الإجراءات المنهجية للدراسة من طبيعة العناصر التي يطلع عليها المناقشون، وهي التي تعطي

الانطباع عن مدى فهم وتمكن الباحث في مجاله.

3- تساعد إجراءات الدراسة في التحكم في الجوانب التي تنطرق لها مشكلة البحث وتكون هي المرجع الثابت

للباحث في جميع الخطوات البحثية.

وجدير بالذكر أن الاستبيان هو وسيلة رئيسة من الأدوات المتعارف عليها في البحث العلمي، حيث يقوم

الباحث عند القيام بدراسة إحدى الظواهر أو المشكلات بجمع المعلومات والبيانات اللازمة حول تلك المشكلة أو

الظاهرة بهدف توضيح وتحليل طبيعة المشكلة أو الظاهرة التي يعرضها الباحث من خلال البحث الذي يقدمه، ومن

بين الأدوات المستخدمة في ذلك الاستبيان والاختبارات والملاحظات والمقابلات، وتختلف الأدوات المستخدمة، وفقاً

لطبيعة مادة البحث العلمي. (فايزة، 2021)

ويجدر الإشارة في هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية إلى المميزات الكبيرة التي تتمتع بها

طريقة الاستبيانات، حيث أنها تقوم بدور مؤثر في جمع البيانات الكمية بما يساهم في تبسيط وقياس البيانات

والإجابات التي تم جمعها مما جعلها الطريقة المثالية لجمع البيانات في هذا البحث من خلال عرض بعض الأسئلة

الهامة على المشاركين في هذه التجربة، حيث أنه من المميزات الكبيرة لطريقة الاستبيانات:

1- أنها طريقة غير مجهدّة وفعالة من ناحية الوقت والتكلفة بالمقارنة بأساليب بحثية أخرى. فإنه يتم

استخدام طرق الاستبيان على نطاق كبير في الأبحاث التي حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية

ودور هذه المخاطر في انخفاض التوجه الكبير نحو التداول أو الاستثمار في تلك العملات.

2- يتضمن الاستبيان كذلك جمع البيانات ووجهات النظر حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية

بما في ذلك الآراء حول على اخضاع العملات الرقمية إلى رقابة البنوك المركزية أو السؤال عن إمكانية

أن تصبح العملات الرقمية بديلاً عن العملات التقليدية.

3- الاستبيانات ما زالت تلعب دورًا محوريًا في جمع البيانات الكمية حتى يومنا هذا، حيث تساعد في

تبسيط وقياس الإجابات والبيانات المجموعة، كما أنها تمتاز بإضفاء الشرعية والخصوصية على

إجابات المجيبين.

وفي هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية سوف يتم تطبيق المنهجية الكمية حيث انها

تمثل الإطار البحثي السائد في فهم وتحليل الية عمل العملات الرقمية ووسيلة فعالة لمعرفة المخاطر المتعلقة

بالاستثمار في تلك العملات. كما تشير هذه المنهجية إلى مجموعة من الاستراتيجيات والتقنيات والافتراضات

المستخدمة لدراسة مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية مما يؤدي إلى فهم مشكلة البحث بشكل أعمق والوصول إلى

النتائج بشكل أكثر دقة.

من المعروف أن البيانات المجموعة والتي تم استنتاجها من البحث الكمي تكون على علي صورة قيم عددية،

بخلاف الطبيعة الخاصة بالبيانات المجموعة من البحث النوعي، وبالنظر إلى هذا الاختلاف، فإن الأدوات والطرق

المستخدمة لجمع البيانات تختلف في البحثين. وفي هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية سيتم

استخدام المنهج الكمي في عملية تحليل البيانات. (خالد، 2022)

من الدوافع التي أدت إلى استخدام المنهج الكمي في هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية

هو أن هناك ارتباطًا وثيقًا بين المنهجية الكمية وبين موضوع الدراسة. يمكن تصوير النتائج في شكل أرقام. يعد الفهم

الدقيق لهذه الأرقام للتنبؤ بحجم المخاطر الناتجة عن الاستثمار في تلك العملات، وبما أنه يمكن تطوير أي معرفة

جديدة من خلال البحث، فيمكنها نشر التوعية بمخاطر الاستثمار في العملات ولذلك تم مراعاة أن تتم طرح أسئلة

تعكس ما يشغل الرأي العام فيما يتعلق بالعملات الرقمية ومخاطر الاستثمار فيها.

وفي هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية سوف يتم الاعتماد على المنهج الكمي في تحليل

البيانات حيث يمكن تعريف البحث الكمي على أنه دراسة منهجية قائمة على جمع البيانات القابلة للقياس الكمي من

خلال أدوات معينة مثل استطلاعات الرأي، والاستبيانات، أو عن طريق معالجة بيانات سبق وأن تم إحصائها بالفعل

باستخدام التقنيات الحسابية المختلفة مثل برنامج Microsoft Excel. (RAHMAN, 2020)

في هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية سوف يتم تطبيق المنهجية الكمية، باعتبار أن

المنهج الكمي قائم على الأساليب الكمية على القياسات الموضوعية والتحليل الإحصائي أو العددي أو الرياضي لمجموعة من البيانات التي تم جمعها عن طريق الاستطلاعات والاستبيانات، أو عن طريق معالجة البيانات الإحصائية الموجودة مسبقاً من أجل الوصول لنفس النتيجة باستخدام الفعال للتقنيات الحسابية ولبرامج إنشاء جداول البيانات، القوائم، الميزانيات، والرسوم البيانية كبرنامج Microsoft Excel.

ومن الدوافع التي أدت إلى اختبار المنهج الكمي في هذا البحث يرجع إلى أن هناك العديد من المميزات الكبيرة للمنهجية الكمية أو للأسلوب الكمي، لأن الية عمل البحث الكمي قائمة على جمع العديد من البيانات الاستقصائية يكون الهدف منها هو تحقيق أعلي درجات الفهم والتحليل وعرض الأفكار واستنباط النتائج ومناقشة الآراء حول المخاطر المتعلقة بالاستثماري العملات الرقمية. (Kenton, 2020)

وأيضاً هناك العديد من الخائص المتعلقة بتطبيق المنهج الكمي والتي جعلت منه المنهج الأمثل ل يتم استخدامه في هذا البحث، وأهم هذه الخصائص ما يلي:

- 1- يستخدم هذا المنهج أدوات جمع البيانات مثل الاستبيان.
- 2- استخدام مجموعة من الأدوات المنظمة، وهي أكثر تنظيماً من المناهج الأخرى.
- 3- يستخدم هذا المنهج مجموعة كبيرة من العينات الخاصة بمجتمع الدراسة.
- 4- يقدم هذا المنهج إجابات تتميز بالموضوعية على أسئلة محددة.
- 5- يتم تعميم هذه المفاهيم على نطاق واسع خاص بالدراسة.
- 6- يعتبر وسيلة لوصف البيانات من خلال مجموعة من الأرقام.

وفي هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، يعد المفهوم الواسع لطرق البحث العلمي على أنها الأسلوب الذي ينتجه الباحث من أجل عرض ومناقشة تفاصيل موضوع معين، فيجب ان يكون هناك ارتباطاً شديداً بين المنهجية الكمية وبين موضوع الدراسة.

ويمكن من خلال المنهجية الكمية تحليل ومناقشة الأرقام التي تم جمعها بطرق جمع البيانات المختلفة. حيث يمثل الفهم الدقيق لهذه الأرقام وسيلة فعالة من أجل التنبؤ باحتمالية نجاح نهج أو أسلوب معين، لذلك يمكن استخدام النهج الكمي في فهم العملات الرقمية بشكل عام وموقع العديد من الدول من التعامل بها وتحليل ومناقشة سبل الحد من المخاطر المتعلقة بالاستثمار في هذه العملات.

جمع المعلومات والبيانات في البحث العلمي

تتم عملية جمع المعلومات والبيانات في هذا البحث العلمي حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية عن طريق جمع المعلومات الموثوقة من مصادرها المختلفة وتحليلها بشكل موضوعي من قبل الباحث لذلك يتم تعريف تلك العملية البحث العلمي بأنها الأسلوب المنظم الذي يتم من خلاله طريق اتباع أساليب ومناهج علمية محددة للتأكد من صحتها وإجراء التعديلات اللازمة عليها سواء بالإضافة أو بالحذف.

وتهدف هذه العملية إلى التوصل إلى قوانين ونظريات جديدة حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، والتنبؤ بالظواهر المختلفة، ومعرفة أسبابها، وكيفية التحكم فيها واكتشاف حقائق جديدة، لذلك فإن البحث العلمي هو بمثابة الطريق الوحيد الذي يمكن من خلاله بناء فهم ووعي قائم على الأدلة العلمية يهدف إلى التوصل إلى المعرفة في مختلف النواحي التي تدور حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية.

من المتعارف عليه أن الباحث العلمي عند قيامه بدراسة إحدى الظواهر أو المشكلات، يجب أن يقوم بجمع معلومات وبيانات دقيقة يكون الهدف منها هو توضيح وتحليل طبيعة الظاهرة أو المشكلة حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية التي يسوقها هذا البحث، ومن بين الأدوات المستخدمة في ذلك الاستبيان والاختبارات والملاحظات والمقابلات، وتختلف الأدوات المستخدمة، وفقاً لطبيعة وموضوع البحث العلمي، لذلك من الممكن أن يتم الجمع بين أكثر من أداة في نفس البحث العلمي. (المعاصرة، 2018)

وقد تم تطبيق طريقة الاستبيان في هذا البحث، حيث أن أحد أهم أهداف الاستبيان هو جمع البيانات والمعلومات التي يمكن ان تدخل في عمليات التحليل الإحصائي، ويعد الاستبيان اقل أدوات البحث استنزافا للوقت والجهد والتكلفة، ومن الممكن اجراء الاستبيان على الأشخاص ذو الخبرة فيما يتعلق بمجال العملات الرقمية.

كيفية إعداد الاستبيان في هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية.

سيتم الاعتماد في هذا البحث علي طريقة الاستبيان في جمع البيانات اللازمة حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية من المعروف أن الاستبيان هو عبارة عن مجموعة من الأسئلة التي يسوغها الباحث بطريقة تخدم بحثه العلمي وتثري محتوياته وتتميز بأنها طريقة منظمة وواضحة لمختلف القراء، وبعد ذلك يقوم الباحث بطرح هذه الأسئلة على مجموعة من الأفراد ويطلق عليهم اسم عينة الدراسة، ويكون الهدف الأساسي من وراء ذلك هو جمع البيانات والمعلومات، حتى يتم دراستها للوصول إلى نتائج واضحة تتعلق بمشكلة الدراسة وهي مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية.

والاستبيان هو وسيلة رئيسة من الأدوات المتعارف عليها في البحث العلمي، حيث يقوم الباحث العلمي عند القيام بدراسة إحدى الظواهر أو المشكلات بجمع المعلومات والبيانات اللازمة حول تلك المشكلة أو الظاهرة بهدف توضيح وتحليل طبيعة المشكلة أو الظاهرة التي يعرضها الباحث من خلال البحث الذي يقدمه، ومن بين الأدوات المستخدمة في ذلك الاستبيان والاختبارات والملاحظات والمقابلات، وتختلف الأدوات المستخدمة، وفقاً لطبيعة مادة البحث العلمي. تقوم الاستبيانات بدور مؤثر في جمع البيانات الكمية حيث تساهم في تبسيط وقياس البيانات والإجابات التي تم جمعها. (Julie, 2015)

يُعرّف البحث الاستقصائي بأنه عملية جمع المعلومات من عينة من الأفراد من خلال إجاباتهم على مجموعة من الأسئلة المحددة. يسمح هذا النوع من البحث بمجموعة متنوعة من الأساليب لجذب المشاركين، وجمع البيانات، واستخدام أساليب مختلفة لطرح الأسئلة. وعند تطبيق طريقة الاستبيان في جمع البيانات في هذا البحث حول

مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية فان الاستبيان يتضمن كذلك جمع البيانات ووجهات النظر حول العملات الرقمية بشكل عام وعملة البتكوين بشكل خاص ومميزات العملات الرقمية وما جعلها جاذبة لكثير من شرائح المستثمرين ومخاطرها على الاستثمار بشكل عام وعلى التداول بين الأشخاص بشكل خاص.

من المعروف أن البيانات المجموعة عن طريق استخدام اساليب البحث الكمي تكون على شكل قيم عددية، وذلك على العكس وبخلاف الطبيعة الخاصة بالبيانات المجموعة من البحث النوعي، وبالتالي فانه من المنطقي وبسبب هذا الاختلاف أن تكون الأدوات والطرق المستخدمة لجمع البيانات تختلف في البحثين، وفي هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، سيتم استخدام المنهج الكمي في عملية تحليل البيانات، ويمكن تعريف البحث الكمي على أنه الدراسة المنهجية القائمة على عملية جمع البيانات التي تقبل القياس الكمي، تحليل البيانات الكمية هو عملية منهجية لجمع وتقييم البيانات القابلة للقياس والتحقق منها.

مزايا استخدام برنامج Excel لتحليل البيانات وانشاء العديد من الرسومات البيانية في هذا البحث حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية:

يعد Microsoft Excel أداة رائعة لتحليل البيانات. إنه مفيد بشكل خاص لجعل تحليل البيانات متاحًا للباحثين في مختلف المجالات وفي العديد من المؤسسات. يوفر إمكانيات كبيرة في عملية تحليل البيانات أو ما يطلق عليها بالإنجليزية Analyze Data فيتيح برنامج الاكسل استخلاص العديد من الملخصات والاتجاهات وأنماط مرئية عالية المستوى. ويمكن عن طريق الاكسل الوصول إلى المتوسط والعلاقة بين متغيرين وكيفية تحليل البيانات بالإكسل، واستخدام أداة أنوفا (ANOVA).

يتيح برنامج Microsoft Excel للباحث فهم واستنتاج ظاهرة تمت دراستها في مجموعة ضيقة محددة. ويتم ذلك من خلال الاعتماد على أدوات معينة مثل استطلاعات الرأي، والاستبيانات، أو عن طريق معالجة بيانات تم إحصائها مسبقا باستخدام التقنيات الحسابية والرسومات البيانية المختلفة، ويتم تقديم ذلك عن طريق برامج متخصصة مثل برنامج Microsoft Excel. يتم إجراء البحث الكمي عادةً من قبل باحثين على دراية كبيرة بأسس المنهج

الكبي في جمع وتحليل البيانات أو عن طريق علماء مجهزين جيداً بمجموعة من التقنيات الخاصة بالتحليل الكبي إما يدوياً أو بمساعدة أجهزة الكمبيوتر البرامج الحديثة في هذا المجال. Ali، 2021)

يمكن تحليل البيانات حول مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية عن طريق استخدام برنامج Microsoft Excel الذي يسهل بدوره من عملية فهم وتحليل البيانات من خلال استعلامات اللغة الطبيعية التي تسمح للباحث بطرح أسئلة حول البيانات دون الحاجة إلى كتابة صيغ معقدة. حيث يحتوي برنامج Microsoft Excel على آلية إحصائية لتقييم أو تحليل البيانات الكمية. يستلزم النهج الكبي لظاهرة في الغالب ميزتين مهمتين. أولاً، تمكن الباحث من تصنيف الملاحظات وتلخيصها وتوضيحها بشكل منهجي. كل هذه الآليات والتقنيات تسمى الإحصاء الوصفي.

الفصل الخامس: نتائج الدراسة الميدانية.

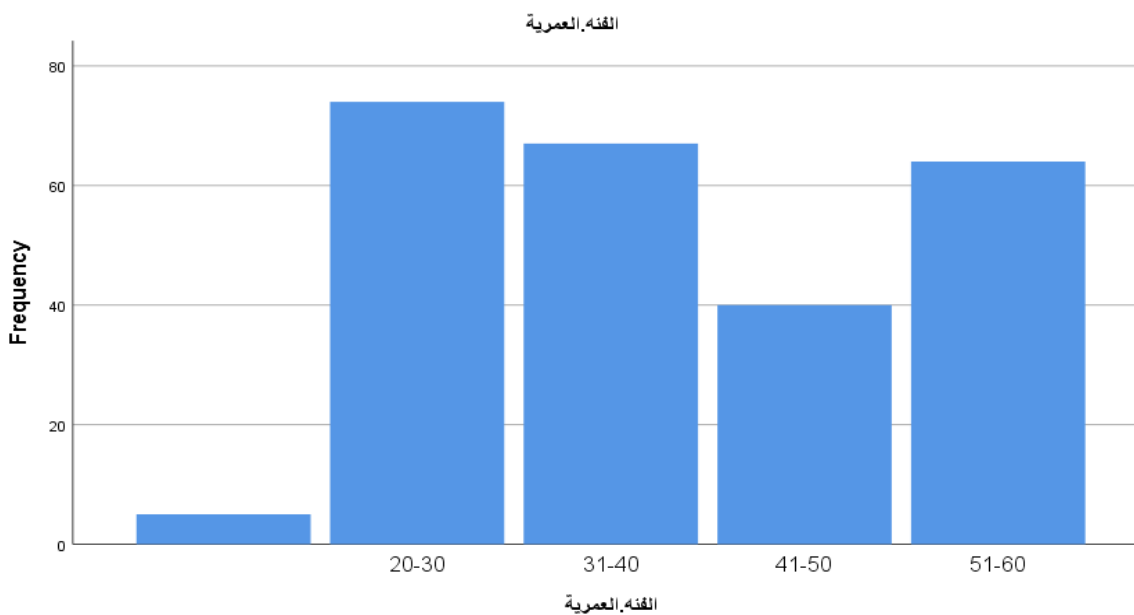
في بداية الامر علينا التطرق إلى اثبات صحة البيانات من خلال عرض الوصف الإحصائي للبيانات التي حصلنا عليها من الاستبيان. في الوصف الإحصائي سوف نستعرض نتائج التحليل للبيانات التي تم تجميعها، حيث سنتجه إلى تحليل 250 رداً في الاستبيان. يهدف تحليل صحة البيانات إلى عرض لتوزيع البيانات ومعرفة النسبة في الاختيار مع عرض الجداول والرسومات التوضيحية.

الفئة العمرية للمشاركين في التجربة

لا بد ان يكون هناك نسبة فقد للبيانات، فان نسبة الفقد في عرض الفئة العمرية تساوى 2%، وتعتبر نسبة صغيرة جداً للتأثير في البيانات. فقد كانت الفئة الأكبر في العمر للمشاركين في الاستبيان من (20-30) و (31-40) عام، وهذا دليل وجود آراء كثيرة في الرد لأشخاص وصلوا إلى مستوى رشيد للحكم على مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية، ومما يترتب زيادة صحة البيانات في هذا البحث.

الفئة العمرية					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	Missing	5	2.0	2.0	2.0
	20-30	74	29.6	29.6	31.6
	31-40	67	26.8	26.8	58.4
	41-50	40	16.0	16.0	74.4
	51-60	64	25.6	25.6	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-1 نتائج الدراسة الميدانية – الفئة العمرية



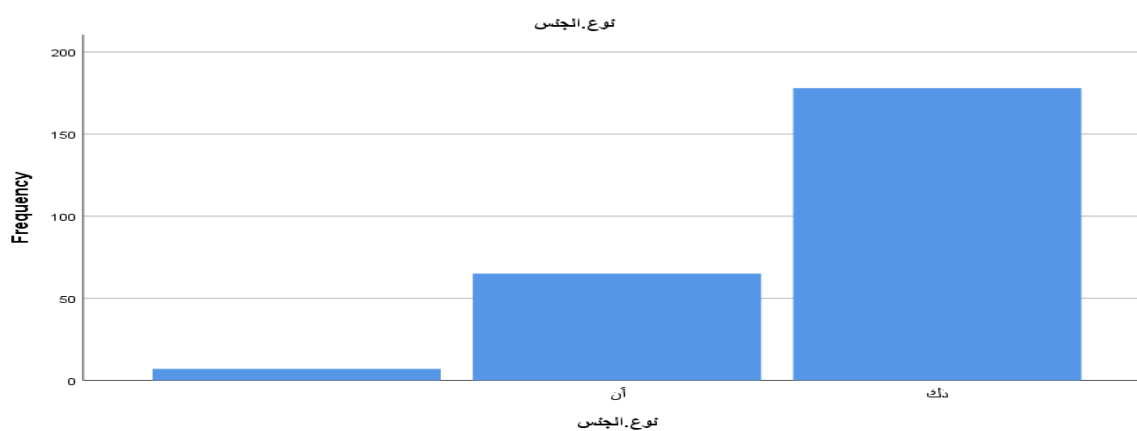
رسم توضيحي 3-1 نتائج الدراسة الميدانية – الفئة العمرية

نوع جنس المشاركين

لقد كانت نسبة الفقد تعتبر قليلة ايضا في الإجابة على هذا السؤال، حيث كانت النسبة الاكبر في الإجابة على هذا السؤال من اتجاه الذكور، مما يدل بعض الشيء على زيادة نسبة الوعي الثقافي بمشاكل العملات الرقمية لدى الذكور أكثر.

نوع الجنس					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقود	7	2.8	2.8	2.8
	أنثى	65	26.0	26.0	28.8
	ذكر	178	71.2	71.2	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-2 نتائج الدراسة الميدانية – نوع الجنس



رسم توضيحي 3-2 نتائج الدراسة الميدانية – نوع الجنس

الدرجة العلمية للمشاركين في التجربة

نسبة الفقد ازدادت في هذا السؤال ووصلت الى 3.6% من اجمالي المستجيبين الى التجربة، لقد كان أكبر

نسبة من المشاركين من نصيب الحاصلين على درجة البكالوريوس.

درجتك.العلمية					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقود	9	3.6	3.6	3.6
	تعليم ثانوى	49	19.6	19.6	23.2
	درجة البكالوريوس	127	50.8	50.8	74.0
	درجة الدكتوراة	14	5.6	5.6	79.6
	درجة الماجستير	51	20.4	20.4	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-3 نتائج الدراسة الميدانية – الدرجة العلمية

تخصص المشاركين في التجربة

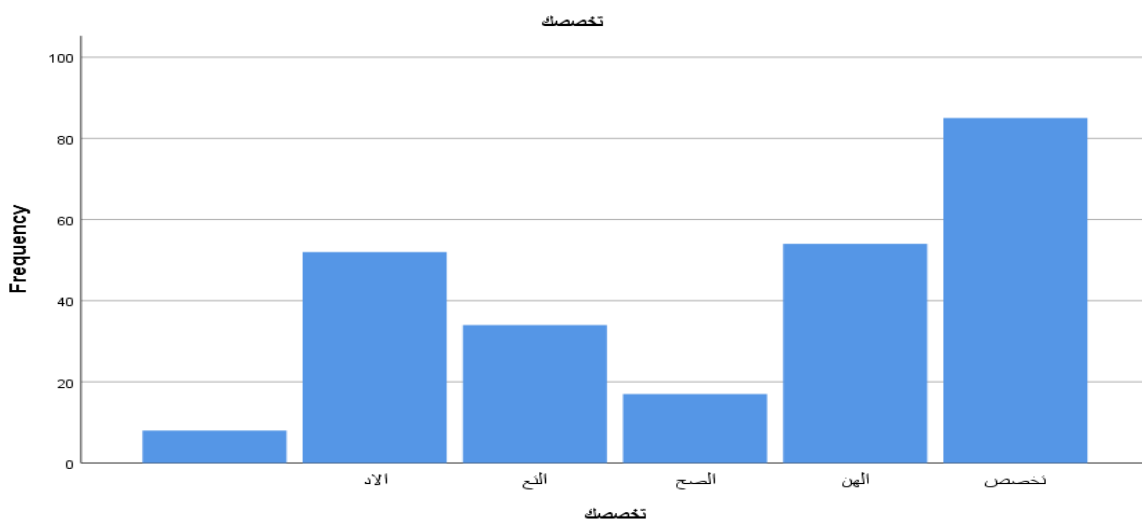
لقد كانت نسبة الفقد في هذا السؤال تكاد تكون مساوية للسؤال السابق. يكاد يكون التوزيع الإحصائي لهذا

السؤال مساوى في الاستجابة بين المشاركين، إلا أن المشاركين من قطاع الصحة نسبتهم كانت الاقل ويعتبر الاقل

اهتمامًا بالعمليات الرقمية.

تخصصك					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقود	8	3.2	3.2	3.2
	الإدارة	52	20.8	20.8	24.0
	التعليم	34	13.6	13.6	37.6
	الصحة	17	6.8	6.8	44.4
	الهندسة	54	21.6	21.6	66.0
	تخصص آخر	85	34.0	34.0	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-4 نتائج الدراسة الميدانية – تخصص المشاركين في التجربة

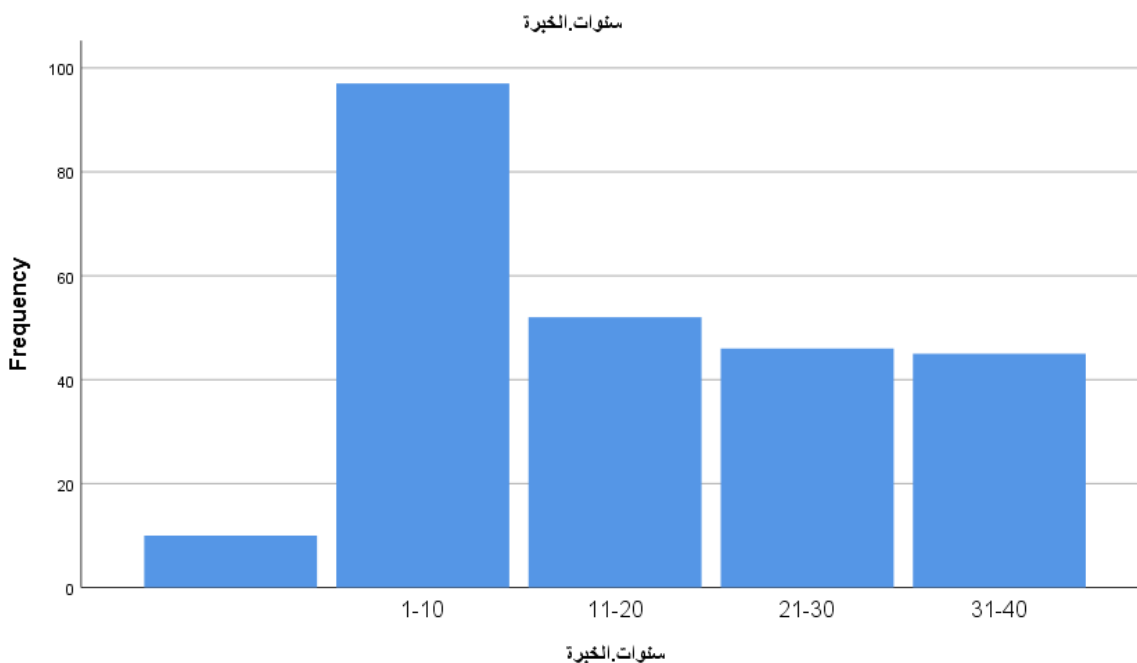


سنوات الخبرة للمشاركين في التجربة

لقد ازدادت نسبة البيانات المفقودة في هذا السؤال الا ان وصلت الى 4%, لكن طالما نسبة الفقد اقل من 5% فان صحة البيانات مازالت موجودة في عملية الوصف الإحصائي. من الواضح امامنا ان النسبة الاكبر في توزيع البيانات تميل الى الاشخاص الذي خبرتهم تنحصر ما بين (1-10) أعوام، وانهم مستحدثين في العالم المهني.

سنوات.الخبرة					
		Frequen cy	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقود	10	4.0	4.0	4.0
	1-10	97	38.8	38.8	42.8
	11-20	52	20.8	20.8	63.6
	21-30	46	18.4	18.4	82.0
	31-40	45	18.0	18.0	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-5 نتائج الدراسة الميدانية – سنوات الخبرة



رسم توضيحي 3-4 نتائج الدراسة الميدانية - سنوات الخبرة

نوع قطاع العمل للمشاركين في التجربة

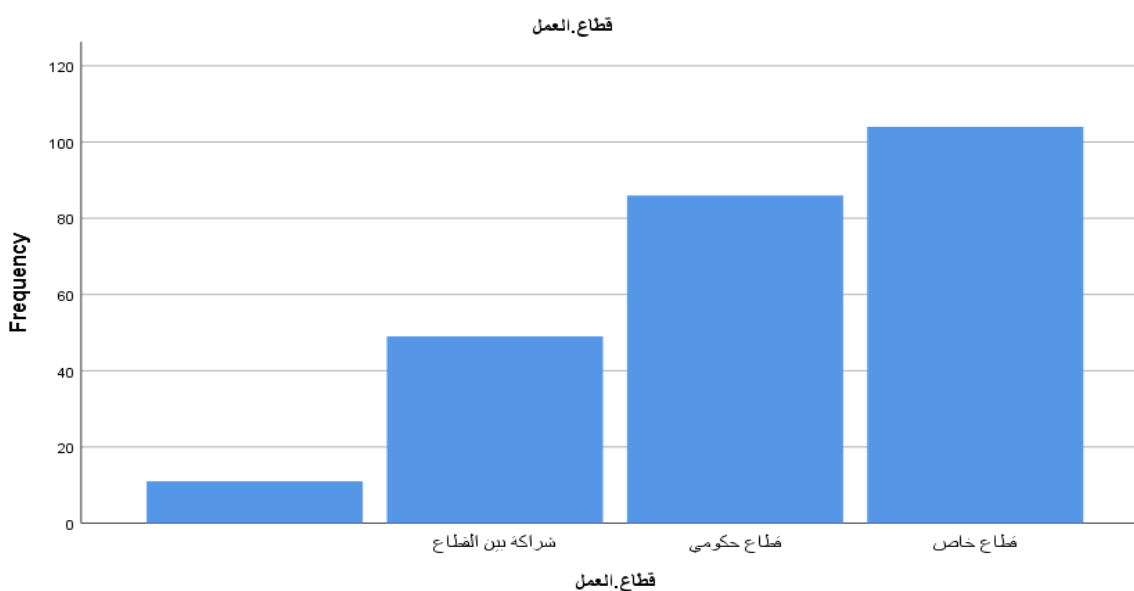
لقد استمرت نسبة الفقد في البيانات في الزيادة حتى وصلت إلى 4.4%, ولكن هناك توزيع عادل ومتقارب بين

قطاعات العمل للمشاركين في التجربة.

قطاع العمل					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقود	11	4.4	4.4	4.4
	شراكة بين	49	19.6	19.6	24.0
	القطاع				

	قطاع حكومي	86	34.4	34.4	58.4
	قطاع خاص	104	41.6	41.6	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-6 نتائج الدراسة الميدانية – قطاع العمل



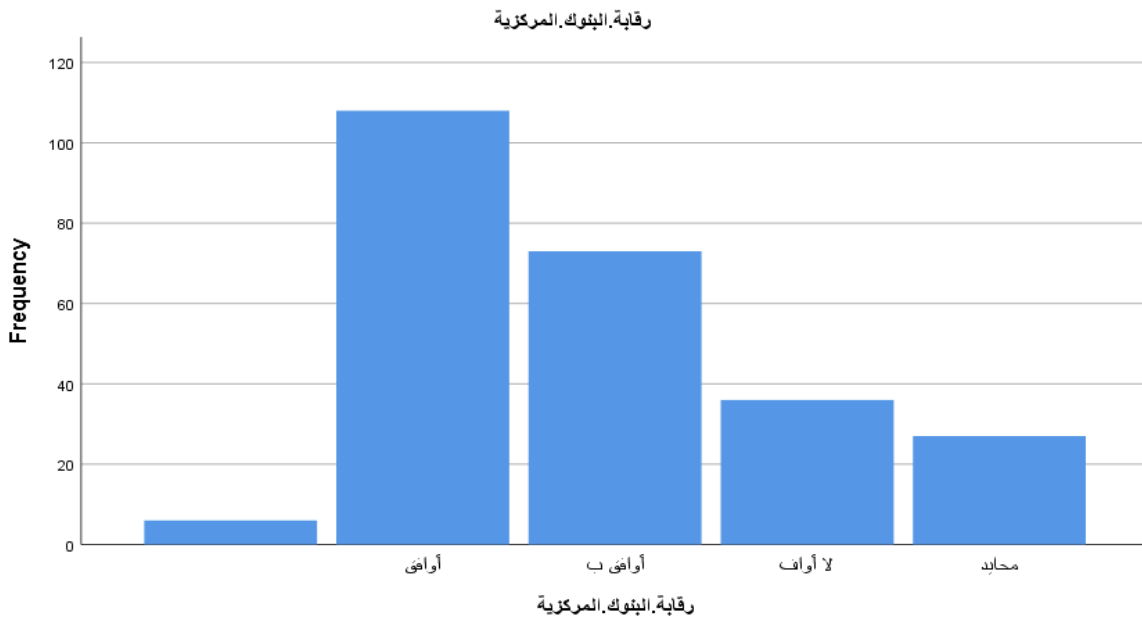
رسم توضيحي 3-5 نتائج الدراسة الميدانية – قطاع العمل

هل توافق على إخضاع العملات الرقمية إلى رقابة البنوك المركزية؟

في هذا السؤال لقد انخفضت نسبة البيانات المفقودة، وكان هناك نسبة كبيرة من المستجيبين الى الموافقة على إخضاع العملات الرقمية للرقابة من قبل البنوك المركزية من أجل تقليل عمليات غسيل الأموال وتهريب الاموال من دولة إلى أخرى.

رقابة البنوك المركزية					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقود	6	2.4	2.4	2.4
	أوافق	108	43.2	43.2	45.6
	أوافق بشده	73	29.2	29.2	74.8
	لا أوافق	36	14.4	14.4	89.2
	محايد	27	10.8	10.8	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-7 نتائج الدراسة الميدانية – رقابة البنوك المركزية على العملات الرقمية



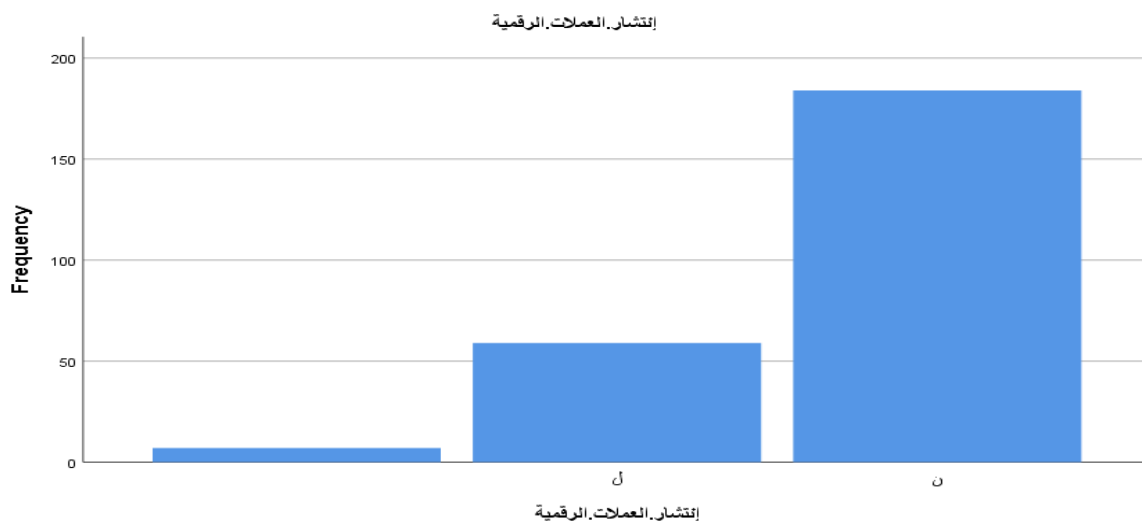
رسم توضيحي 3-6 نتائج الدراسة الميدانية – رقابة البنوك المركزية على العملات الرقمية

هل ساهم سهولة التداول في انتشار العملات الرقمية؟

بالفعل فان سهولة التداول ساهمت في انتشار العملات الرقمية، فان هناك الكثير من المنصات الالكترونية والتطبيقات التي ساعدت الكثير من الاشخاص في سهولة تداول الاوراق المالية والاسهم وايضا العملات الرقمية.

إنتشار.العملات.الرقمية					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقودة	7	2.8	2.8	2.8
	لا	59	23.6	23.6	26.4
	نعم	184	73.6	73.6	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-8 نتائج الدراسة الميدانية – انتشار العملات الرقمية



رسم توضيحي 3-7 نتائج الدراسة الميدانية – انتشار العملات الرقمية

هل توافق على أنه يمكن للعملات الرقمية مثل "بتكوين" أن تكون البديل الجديد للذهب؟

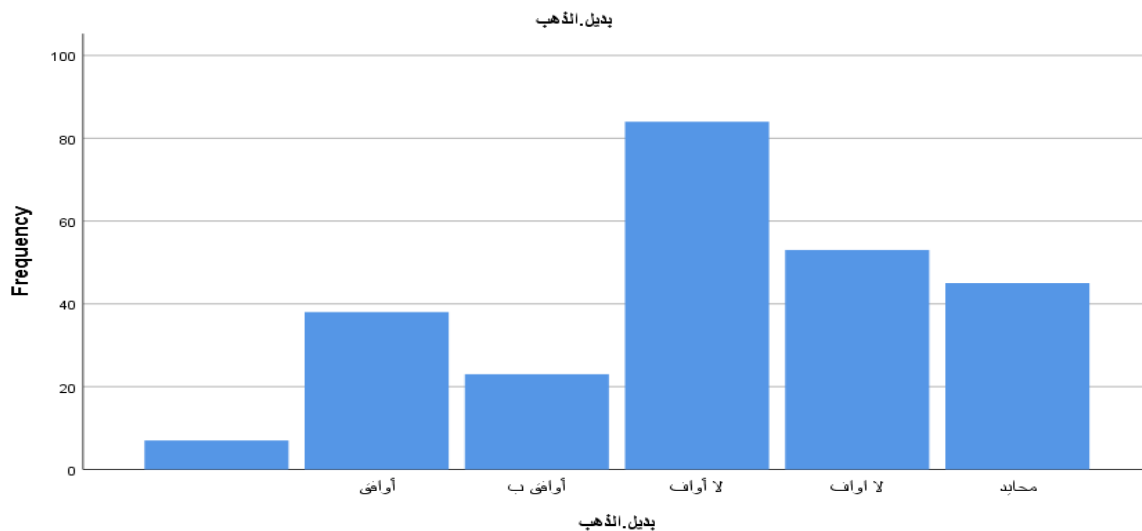
بناء على أن الذهب نسبته محدودة في هذا العالم، فقد اتجه بعض الاقتصاديين وايضا المستجيبين في

التجربة الى الاعتماد على كونة مصدر للذهب، ولكن الخوف من امكانية عدم الرقابة وانتشار غسيل الاموال وعمليات

التهريب، فقد اتجهوا الى اختيار عدم الموافقة.

بديل.الذهب					
		Frequency	Perce nt	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقود	7	2.8	2.8	2.8
	أوافق	38	15.2	15.2	18.0
	أوافق بشده	23	9.2	9.2	27.2
	لا أوافق	84	33.6	33.6	60.8
	لا اوافق بشده	53	21.2	21.2	82.0
	محايد	45	18.0	18.0	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-9 نتائج الدراسة الميدانية – هل يمكن للعملات الرقمية أن تكون بديلاً للذهب



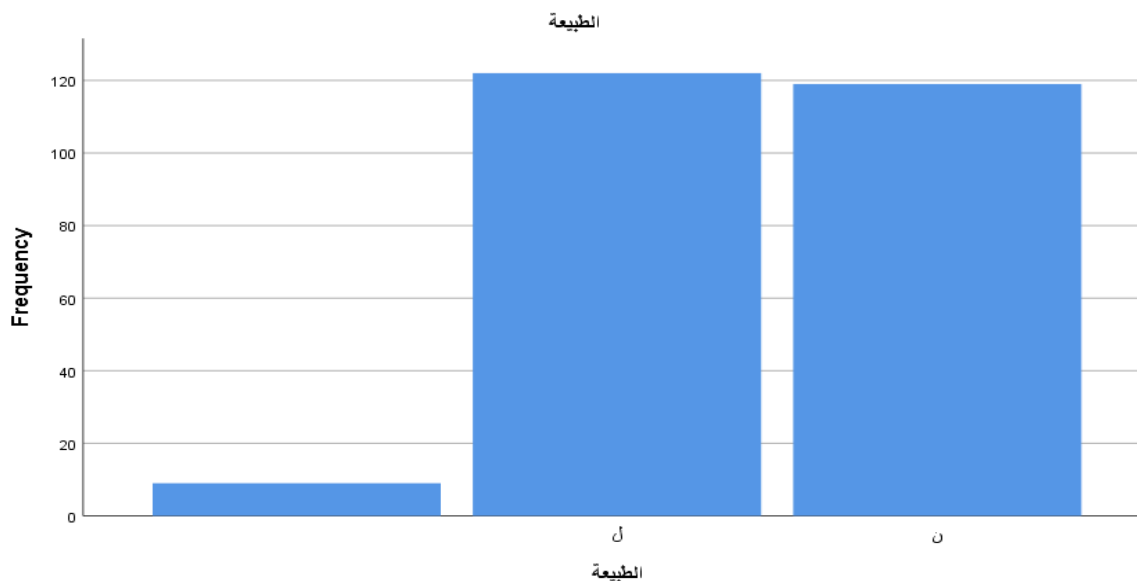
رسم توضيحي 3-8 نتائج الدراسة الميدانية – هل يمكن للعملات الرقمية أن تكون بديلاً للذهب

هل تتشابه جميع العملات الرقمية في طبيعتها وخصائصها؟

هناك تشابه كبير في خصائص وطبيعة العملات الرقمية، ولكن لا يمكن تطبيق التشابه بنسبة 100% بينهم.

الطبيعة					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقو	9	3.6	3.6	3.6
	د				
	لا	122	48.8	48.8	52.4
	نعم	119	47.6	47.6	100.0
	Tot	250	100.0	100.0	
	al				

جدول 3-10 نتائج الدراسة الميدانية – طبيعة العملات الرقمية



رسم توضيحي 3-9 نتائج الدراسة الميدانية - طبيعة العملات الرقمية

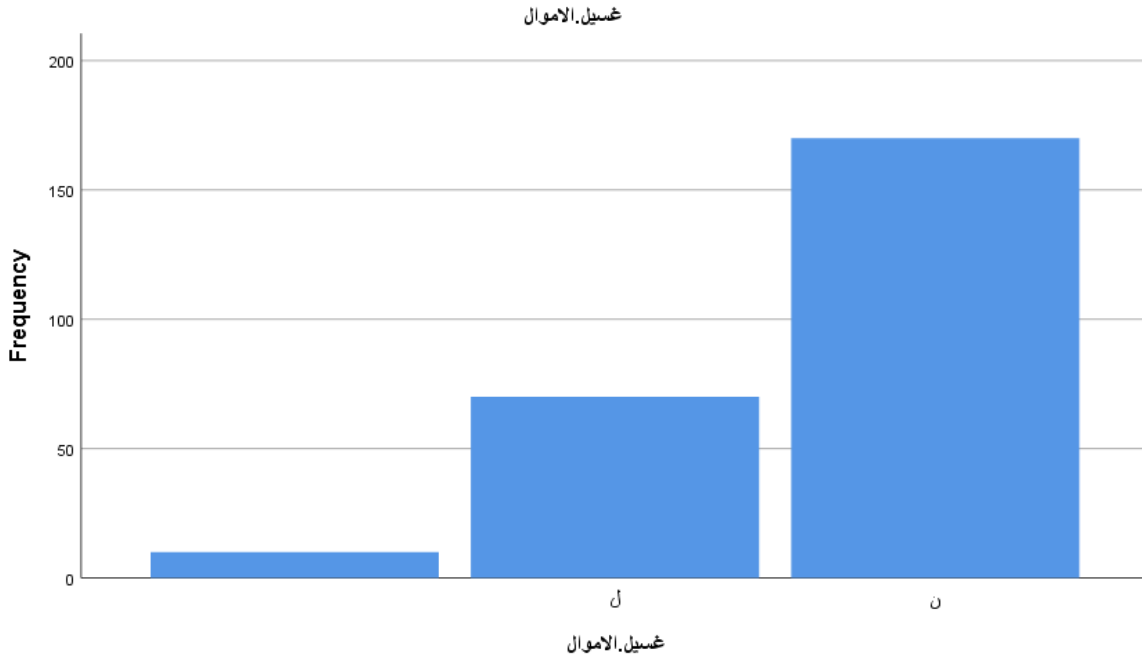
هل يمكن لنظام التشفير التي تعتمد عليه العملات الرقمية أن يساعد في عمليات غسل الأموال؟

بالفعل ان نظام التشفير التي تعتمد عليها العملات الرقمية يمكن ان يساعد في عمليات غسل الاموال، فلا

يمكن معرفة من الراسل ومن المرسل اليه، لذلك لا يمكن تحديد هويتهم او أماكنهم او تتبع نشاطهم بشكل دقيق.

غسيل.الاموال					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقود	10	4.0	4.0	4.0
	لا	70	28.0	28.0	32.0
	نعم	170	68.0	68.0	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-11 نتائج الدراسة الميدانية - استخدام العملات الرقمية في غسل الأموال



رسم توضيحي 3-10 نتائج الدراسة الميدانية - استخدام العملات الرقمية في غسيل الأموال

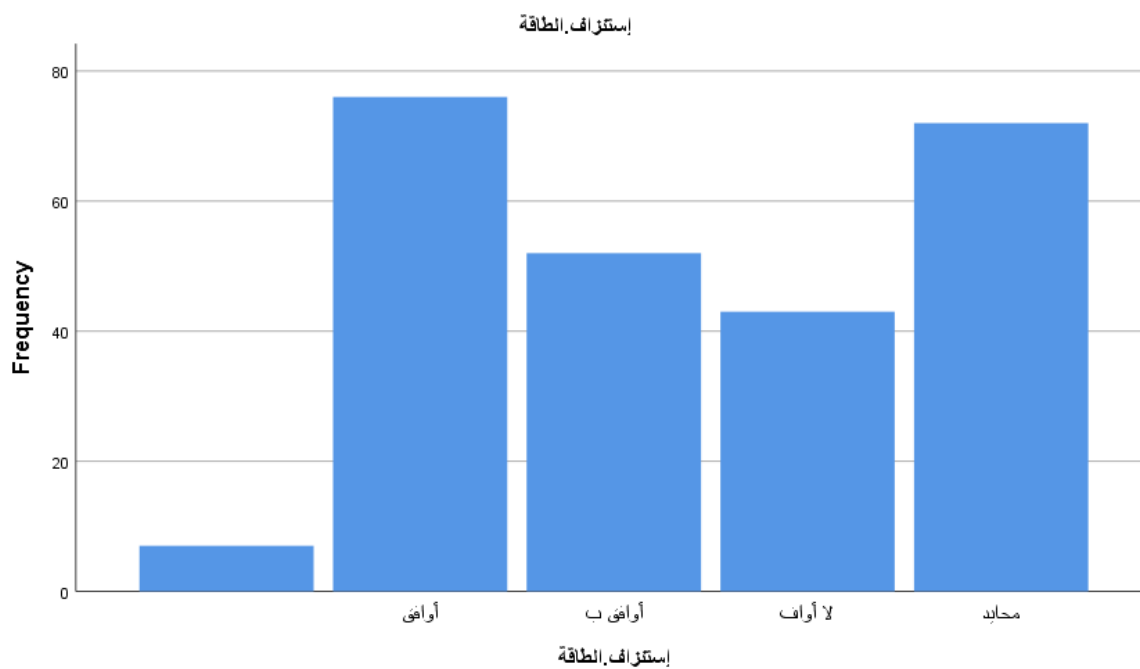
هل توافق على أن العملات الرقمية تحولت إلى مصدرا لاستنزاف الطاقة من خلال العملية اللازمة لتعدين العملات الرقمية كالبتكوين؟

في بداية ظهور العملات الرقمية، لقد اتجه الكثير من الأشخاص إلى عمليات التعدين، ومن خلال تلك العملية هناك استنزاف كبير للطاقة مثل الطاقة الكهربائية ومكونات أجهزة الكمبيوتر. وبناء على ذلك، فإن هناك نسبة كبيرة تتجه إلى الموافقة على أن عمليات التعدين تستهلك من حجم الطاقة.

إستنزاف.الطاقة				
	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent

Valid	مفقود	7	2.8	2.8	2.8
	أوافق	76	30.4	30.4	33.2
	أوافق بشده	52	20.8	20.8	54.0
	لا أوافق	43	17.2	17.2	71.2
	محايد	72	28.8	28.8	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-12 نتائج الدراسة الميدانية – استنزاف العملات الرقمية للطاقة



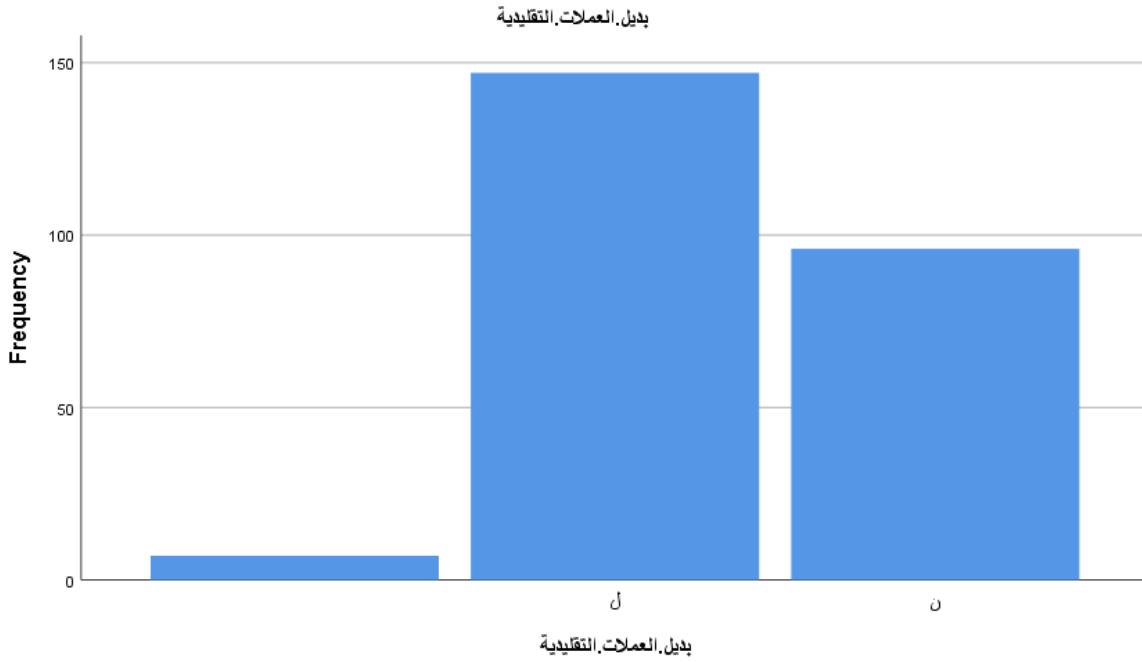
رسم توضيحي 3-11 نتائج الدراسة الميدانية – استنزاف العملات الرقمية للطاقة

هل يمكن أن تصبح العملات الرقمية بديلا عن العملات التقليدية؟

هناك اتجاهين يكادوا يكونوا متساويين للإجابة على هذا السؤال. إن الأشخاص الموافقين على هذا السؤال، وافقوا بسبب تكاليف الاموال المنفقة على طباعه الاموال الرقمية واستنزاف لموارد أي دولة، اما عن الاشخاص الذي اجابوا بلا، فيروا انه لا يمكن الاستغناء عن الاحتياطي النقدي ومركزية الاموال والانتقال الى اللامركزية والتشفير وانتشار عمليات غسيل الاموال، وغيرها من العمليات المشبوهة.

بديل.العملات.التقليدية					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقود	7	2.8	2.8	2.8
	لا	147	58.8	58.8	61.6
	نعم	96	38.4	38.4	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

جدول 3-13 نتائج الدراسة الميدانية – امكانية ان تكون العملات الرقمية بديلا للعملات التقليدية



رسم توضيحي 3-12 نتائج الدراسة الميدانية – إمكانية ان تكون العملات الرقمية بديلاً للعملات التقليدية

هل توافق على أن اللامركزية من الدوافع التي أدت إلى انتشار تلك العملات الرقمية على نطاق واسع؟

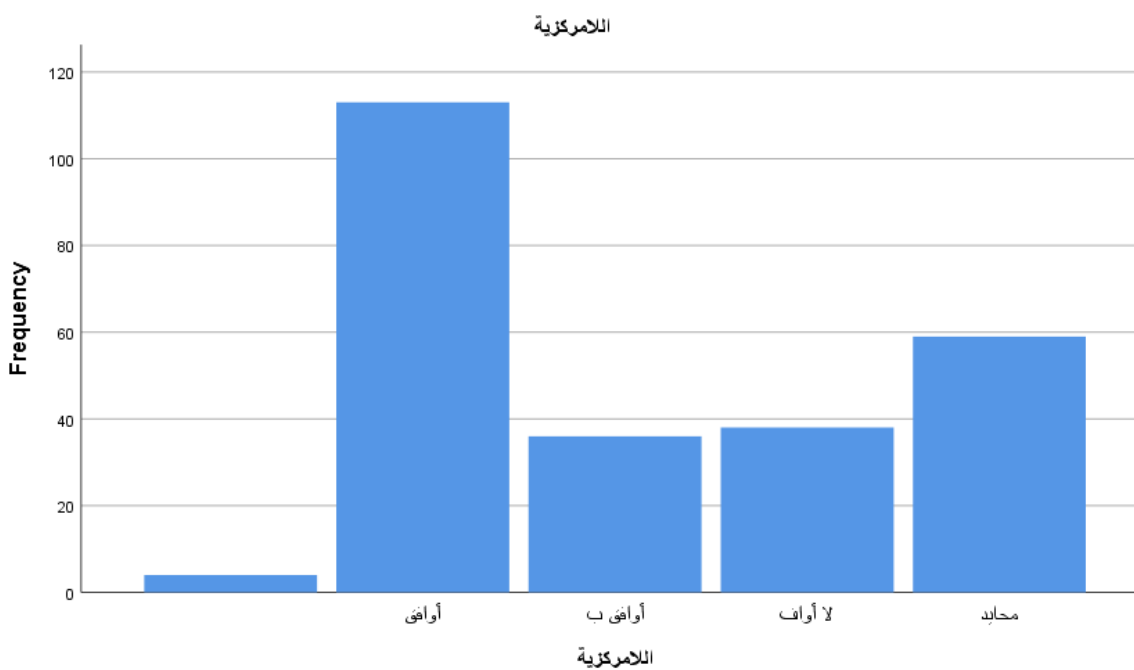
لقد جاءت الموافقة على هذا السؤال بسبب رغبة بعض الأشخاص في إخفاء أموالهم من الضرائب والرقابة

الحكومية.

اللامركزية					
		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	مفقود	4	1.6	1.6	1.6
	أوافق	113	45.2	45.2	46.8

	أوافق بشدة	36	14.4	14.4	61.2
	لا أوافق	38	15.2	15.2	76.4
	محايد	59	23.6	23.6	100.0
	Total	250	100.0	100.0	

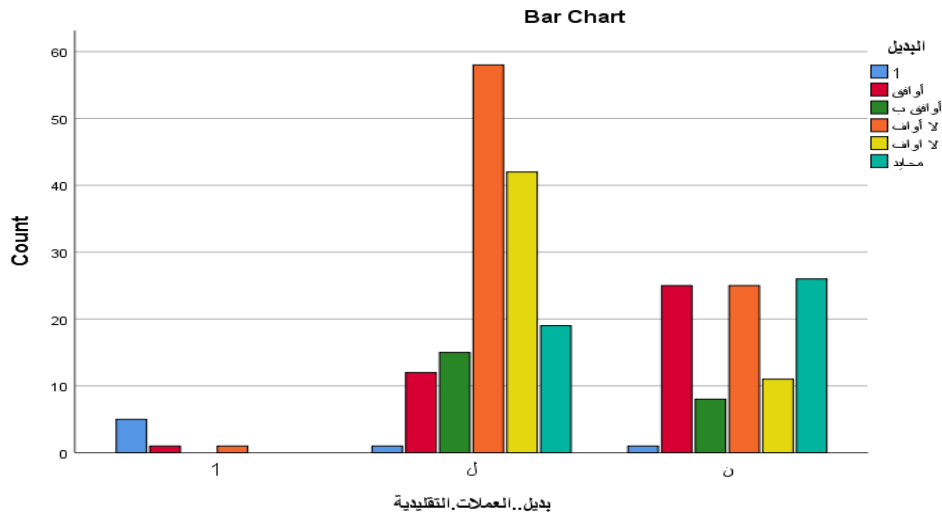
جدول 3-14 نتائج الدراسة الميدانية – اللامركزية في العملات الرقمية



رسم توضيحي 3-13 نتائج الدراسة الميدانية – اللامركزية في العملات الرقمية

الفصل السادس: تحليل النتائج والتصور المقترح

عند ربط العلاقة بين وجود العملات الرقمية كبديل للعملات التقليدية، وأيضاً كبديل للذهب، فإن نسبة كبيرة من المستجيبين ب(لا) لم يرجحوا وجود العملات الرقمية لكي تكون بديلاً للذهب أو حتى العملات الرقمية، وبالتالي فإن نسبة الثقة في وجود العملات الرقمية والاستثمار فيها يعتبر مخاطرة ليست بقليلة.



رسم توضيحي 3-14 - ربط العلاقة بين وجود العملات الرقمية كبديل للعملات التقليدية

عند إجراء تحليل انوفا لمعرفة التباين بين المتغير الرئيسي لدينا وهو هل يمكن اعتبار العملات الرقمية بديلاً للعملات التقليدية، مع العوامل الأخرى وهي الرقابة، والمساعدة في انتشار عمليات غسل الأموال، واستنزاف الطاقة. مجموع التوزيع الإجمالي هو تربيع الفروق بين المتغير التابع المرصود ومتوسط قيمته (الوسط). يعد الانحدار طريقة إحصائية فعالة للغاية لتحديد العلاقة بين المتغيرات. لقد كان الانحدار كبيراً كما هو واضح في تحليل انوفا، والذي يدل على انعدام الثقة لدى المشاركين في التجربة بكون العملات الرقمية بديلًا للعملات التقليدية أو الاستثمار فيها.

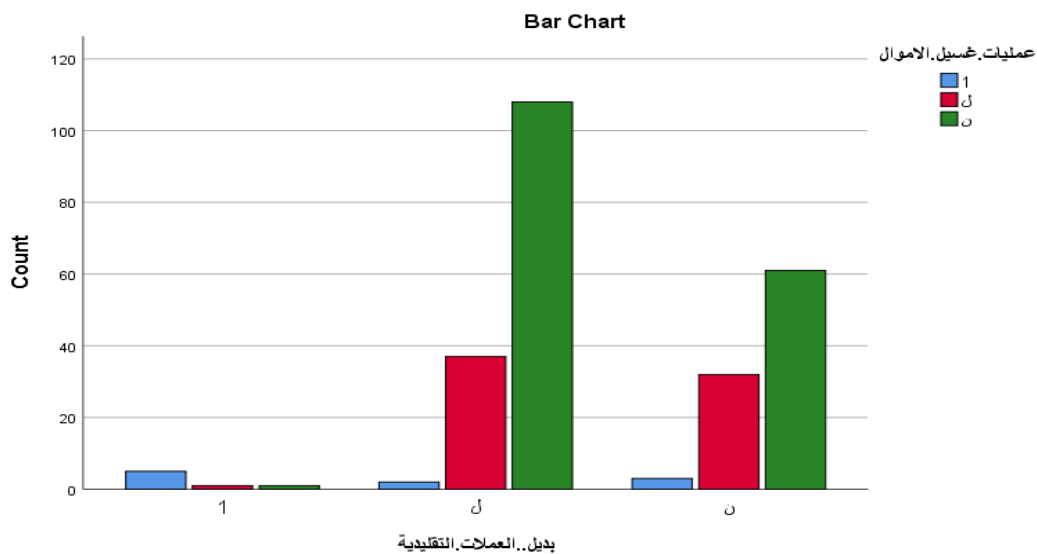
ANOVA					
Source	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	105.284	10	10.528	6.920	.000
Residual	363.600	239	1.521		
Total	468.884	249			
a. Dependent Variable: البديل					
b. Model: (Intercept), الرقابة, عمليات, غسيل, الاموال, مصدر, لإستنزاف, الطاقة					

جدول 3-15 تحليل انوفا لمعرفة التباين بين المتغير الرئيسي مع العوامل الاخرى

عند ربط العلاقة بين كون العملات الرقمية أن تصبح بديلا للعملات التقليدية، واستخدام العملات الرقمية

في عمليات غسيل الأموال, فإن معظم الأشخاص الذين أجابوا بلا (بعدم اعتماد العملات الرقمية ان تكون بديلا

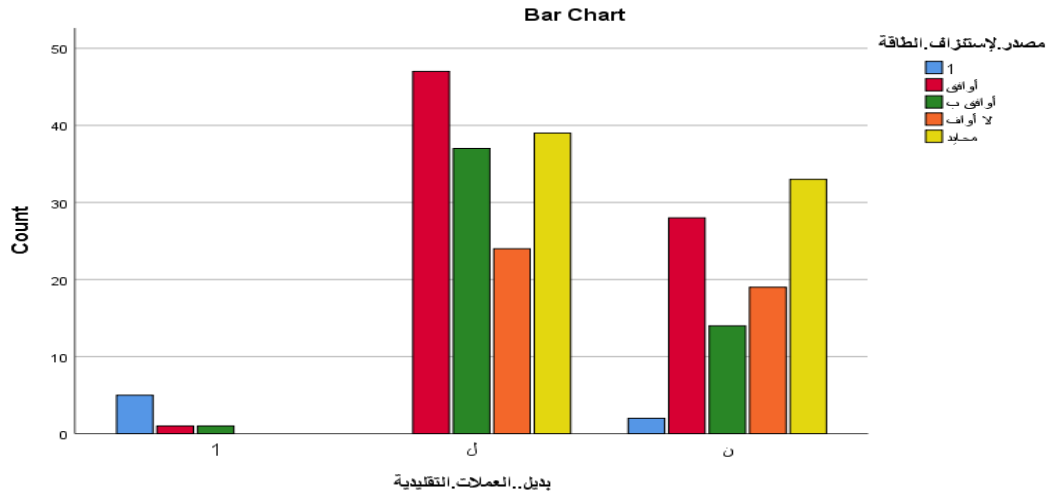
للعملات التقليدية), فقد اتجهوا إلى اختيار ان العملات الرقمية تسهل عمليات غسيل الاموال و تهريب الاموال.



رسم توضيحي 3-15 - ربط العلاقة بين كون العملات الرقمية ان تصبح بديلا للعملات التقليدية، وكون تعدين العملات الرقمية سيكون مصدرا

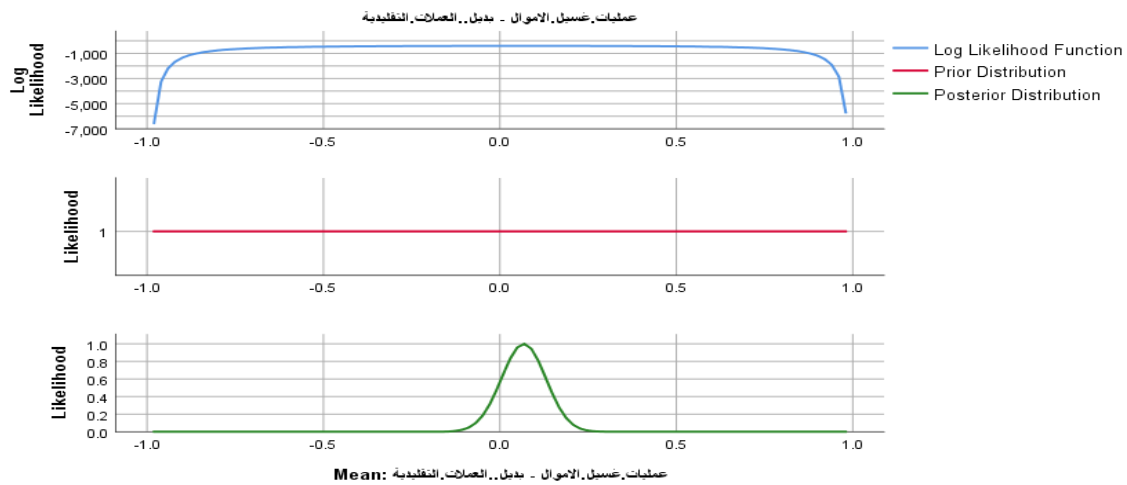
لاستنزاف الطاقة

عند ربط العلاقة بين كون العملات الرقمية أن تصبح بديلا للعملات التقليدية، وكون تعدين العملات الرقمية سيكون مصدرا لإستنزاف الطاقة الكهربائية، ومعدات الحاسب الألى. فإن نسبة الأشخاص الذين اختاروا (لا تجوز ان تكون العملات الرقمية بديلا للعملات التقليدية)، أجابوا بالموافقة والموافقة بشدة على كون عملية التعدين تعتبر استنزافا للطاقة.



رسم توضيحي 3-16 اتجاه بعدم الاعتماد على العملات الرقمية ان تكون بديلا للعملات التقليدية

عند شرح الارتباط بين تلك المتغيرين من خلال استخدام Pearson correlation، سنجد ان هناك اتجاه بعدم الاعتماد على العملات الرقمية ان تكون بديلا للعملات التقليدية، بسبب اعتماد العمليات المشبوهه وغسيل الاموال وغيره على العملات الرقمية.



رسم توضيحي 3-17 استخدام العملات الرقمية في غسيل الأموال وإمكانية أن تكون بديلا عن العملات التقليدية

4. الجزء الرابع: ملاحق الدراسة

مراجع الدراسة العربية والأجنبية.

قائمة المراجع

1. Adams, M. .Digital Currency: The Future Of Your Money .2022 ، .pp. 5-7.
2. Ali, A. .Quantitative Data Analysis .2021 ، .pp. 12-20.
3. Ameer, .Quantitative Data Analysis .2021 ، (1)2 ، .pp. 12-20.
4. Angerer, M. .Objective and subjective risks of investing into cryptocurrencies .2021 ، *Finance Research Letters* ، (1)40 ، .pp. 1-15.
5. Białkowski, J. .Cryptocurrencies in institutional investors' portfolios: Evidence from industry stop-loss rules .2020 ، *Economics Letters* ، June ، (1)191 ، .pp. 1-17.
6. CHAVARRIA, A. .Characteristics of Digital Currencies .2022 ، .pp. 3-5 ، (1)1.
7. FRANKENFIELD, J. .Digital Currency Types and Characteristics .2022 ، *investopedia* ، 13 January ، .pp. 2-5.
8. Julie, .Understanding and Evaluating Survey Research .2015 ، .p. 168—171.
9. Kenton, W. .Quantitative Analysis .2020 ، *Investopedia* ، .pp. 3-5.
10. KVILHAUG, S. .Are Cryptocurrencies Legal .2022 ، .7-5 Issue .?
11. Moreland, K. .نبذة عن تاريخ بيتكوين والعملات المشفرة. .2022 ، .pp. 10-15.

12. K. MUNICHELLO, "Types of Digital Currencies", *investopedia*, 2022, January, pp. 2-5 3.
13. C. MURRY, "Cryptocurrency Explained", 2022, September, pp. 3-5 26.
14. J. Osterrieder, "Bitcoin and Cryptocurrencies - Not for the Faint-Hearted", *ssrn*, 2016, October, pp. 1-30.
15. A. Petukhina, "Investing with cryptocurrencies – evaluating their potential for portfolio allocation strategies", *Quantitative Finance*, 2021, (11)21, pp. 1825-1853.
16. RAHMAN, "The Advantages and Disadvantages of Using Qualitative and Quantitative Approaches", *Canadian Center of Science and Education*, 2020, (1)6, pp. 3-5.
17. N. REIFF, "What Are the Legal Risks to Cryptocurrency Investors?", *investopedia*, 2022, January, pp. 1-5.
18. Shangeetha Sukumaran et al, "Investment in cryptocurrencies", *Journal of Decision Systems*, 2022, pp. 1-15.
19. Z. Smutny, "Motivations, Barriers and Risk-Taking When Investing in Cryptocurrencies", *mdpi*, 2021, (14)9, pp. 1-15.
20. R. Strachan, "A lesson in crypto investment", *Investment Monitor*, 2022, August, pp. 1-3 22.
21. E. Teo, "Legal Risks of Owning Cryptocurrencies", *Handbook of Blockchain, Digital Finance, and Inclusion*, 2018, (1)1, pp. 225-247.
22. S. Trimborn, "Investing with Cryptocurrencies—a Liquidity Constrained Investment", *journal of financial econometrics*, 2019, (2)18, p. 280–306.
23. البنك المركزي السعودية، 2018. العملات الرقمية الافتراضية غير معتمدة داخل المملكة. pp. 1-3.

24. المختار، ص.، 2021. العملات الرقمية-خصائصها ومخاطر التعامل بها. pp. 1-15.
25. المركز العربي للدراسات الاستراتيجية والاقتصادية، 2021. العملات الرقمية المشفرة و مستقبل العلاقات الاقتصادية الدولية. المجلد 1-3.
26. المعاصرة، ت.، 2018. طرق جمع المعلومات في البحث العلمي. pp. 1-5.
27. تقي، خ.، 2022. إعداد الاستبيان في البحث العلمي. pp. 1-3.
28. خالد، ت.، 2022. الفرق بين البحث العلمي الكمي والنوعي. 1(1)، pp. 1-8.
29. شاهين، ع. ا.، 2021. مجلة كلية الاقتصاد والعلوم السياسية. pp. 37-66.
30. طالة، ل.، 2019. العملة الافتراضية البيتكوين Bitcoin: المفهوم، الخصائص، والمخاطر. المجلد 3-5.
31. عثمان، ا.، 2022. أنواع العملات الرقمية. pp. 1-4.
32. فازولا، ح.، 2022. بيتكوين وأخواتها. pp. 1-5.
33. فايزة، ر.، 2021. أدوات جمع البيانات في البحث العلمي – بين المزايا والعيوب. مجلة الحكمة للدراسات التربوية والنفسية، pp. 124-149.
34. مبارك، ع.، 2021. خصائص العملات الرقمية "البتكوين نموذجاً". pp. 2-4.
35. وضاح الطه، 2022. العملات المشفرة.. إقبال يتزايد ومخاطر مُستمرة. pp. 1-4.

ملاحق الدراسة

ملخص الدراسة باللغة العربية.

ان هذه الورقة تبحث عن مخاطر الاستثمار في العملات الرقمية بجميع انواعها، وهل يمكن إعتبار العملات الرقمية بيئة صالحة للإستثمار ام لا. سرد وتصنيف طباع وخصائص و مخاطر العملات الرقمية كانت من اهم اولوياتنا في هذا البحث.

بعد ان قرر البنك المركزي السعودي بعدم الإعتراف بالعملات الرقمية كوسيلة نقد صالحة للتداول، بسبب ما تحمله من اعباء و مخاطر وشبهات مثل غسيل الاموال، وتهريب الاموال من دولة إلى اخرى، وبعض العمليات الاجرامية، فإن هناك الكثير من المخاطر التي تدور حول الإستثمار في العملات الرقمية.

لقد إتجهت النتائج الى ان هناك الكثير من المخاطر حول الاستثمار في العملات الرقمية، بسبب ما تحمله من شبهات وعدم وجود مركزية للتنبؤ بارتفاع او إنخفاض الاسعار.

ملخص الدراسة باللغة الانجليزية.

This paper looks at the risks of investing in cryptocurrencies of all kinds and whether digital currencies can be considered a suitable environment for investment. Listing and classifying digital currencies' nature, characteristics, and risks was one of our priorities in this research.

After the decision of the Saudi Central Bank not to recognize this type of currencies as a valid currency for negotiation because of the burdens, risks, and suspicions they carry, such as money laundering, money smuggling from one country to another, and some criminal operations, many risks revolve around investment in digital currencies.

The results indicated many risks around investing in cryptocurrencies currencies due to the suspicions they bear and the lack of centralization to predict the rise or fall of prices.