

طفرة الذكاء الاصطناعي: فقاعة جديدة أم تحول بنيوي؟

تحليل مقارنة مع عصر الدوت كوم

خلاصة تنفيذية

على الرغم من أن طفرة الذكاء الاصطناعي الحالية تشترك في الحماس والمضاربة مع فقاعة الدوت كوم، إلا أنها تختلف جوهرياً كونها مبنية على أساس شركات عملاقة مربحة بدلاً من شركات ناشئة غير مستقرة. الفروق الرئيسية تكمن في وجود إيرادات حقيقية، وتكنولوجيا ناضجة، وتقييمات أكثر عقلانية (رغم ارتفاعها)، مما يجعل انهياراً شاملاً على غرار عام 2000 أمراً مستبعداً. السيناريو الأكثر ترجيحاً هو "تصحيح" يؤثر على الشركات الناشئة المبالغ في تقييمها، بينما يستمر التحول التكنولوجي الأساسي بقيادة اللاعبين الكبار.

مسرد المصطلحات

- **ChatGPT** أنظمة ذكاء اصطناعي متقدمة، مثل تلك التي تشغل **(LLMs) النماذج اللغوية الكبيرة** النصوص البشرية بعد تدريبها على كميات هائلة من البيانات.
- **الأموال** التي تنفقها الشركات على شراء أو صيانة أصولها المادية طويلة الأجل، مثل مراكز **(Capex) الإنفاق الرأسمالي** البيانات والمعدات.
- حالة نفسية تدفع المستثمرين إلى المشاركة في استثمار معين خوفاً من تفويت فرصة **(FOMO) الخوف من فوات الفرصة** تحقيق أرباح كبيرة، مما يؤدي غالباً إلى قرارات متسارعة.
- مقياس مالي يقارن سعر سهم الشركة الحالي بربح السهم السنوي. يُستخدم لتقييم ما إذا كان **(P/E Ratio) مكرر الربحية** السهم مُسعراً بأعلى من قيمته الحقيقية أم أقل.

الفصل الأول: تشريح فقاعة الدوت كوم (1995-2001) - دراسة في الوفرة غير العقلانية

لفهم الحاضر، لا بد من استيعاب دروس الماضي. كانت فقاعة الدوت كوم فترة من التفاؤل المفرط والمضاربة الجامحة التي انتهت بانتهاء مدوّ، لكنها في الوقت نفسه أرسّت أسس الاقتصاد الرقمي الذي نعيشه اليوم. لقد تركت دروساً قاسية حول مخاطر التفاؤل المفرط، لكنها مهدت الطريق أيضاً للاقتصاد الرقمي. واليوم، وبينما نشهد طفرة استثمارية هائلة في الذكاء الاصطناعي، يطرح السؤال نفسه: هل نحن أمام تكرار للتاريخ؟ أم أن بنية هذه الطفرة الجديدة تختلف جوهرياً؟

1.1 (محركات الصعود: الثالوث القاتل (التكنولوجيا، رأس المال، والإعلام)

تغذت الفقاعة من ثلاثة مصادر رئيسية عملت معاً لخلق بيئة مثالية للمضاربة:

- **الثورة التكنولوجية:** شكل ظهور الإنترنت التجاري تقنية تحويلية أثارت خيال المستثمرين ووعدت بـ "اقتصاد جديد" لا يخضع للقواعد التقليدية للتقييم المالي.
- دوراً حاسماً، حيث ارتفع إجمالي الاستثمارات (Venture Capital) **سيولة رأس المال:** لعبت وفرة رأس المال الاستثماري من 6.3 مليار دولار في عام 1995 إلى 90 مليار دولار في عام 2000. هذا التدفق الهائل، المدعوم بأسعار فائدة منخفضة، في اسم الشركة كان كافياً لجذب استثمارات ضخمة "com". جعل التمويل متاحاً بسهولة لدرجة أن مجرد وجود لاحقة **الهوس الإعلامي و"الوفرة غير العقلانية":** ساهمت التغطية الإعلامية المكثفة في تضخيم التوقعات بشكل هائل. وقد لخص آلان جرينسبان، رئيس الاحتياطي الفيدرالي آنذاك، هذه الحالة الذهنية في خطابه الشهير عام 1996 عندما حذر من "الوفرة (irrational exuberance) غير العقلانية".

1.2 سيكولوجية الفقاعة: السردية، الضجيج، ونظرية الأحق الأكبر

لم تكن الفقاعة مجرد أرقام مالية، بل كانت ظاهرة نفسية واجتماعية بالدرجة الأولى. يمكن فهم الجانب السلوكي من خلال عدة مفاهيم

- **اجتذبت شركات الدوت كوم المستثمرين ليس بناءً على أرباحها، بل بفضل (Narrative Economics) اقتصاديات السرد** "قصتها" الجذابة. كانت السردية السائدة هي أن الإنترنت "سيغير كل شيء"، وأنا على أعتاب "اقتصاد جديد" لا تنطبق عليه أصبحت مغرية لأنها كانت تباع حلاً بمستقبل ثوري (Story Stocks) "القواعد القديمة. هذه "الأسهم القصصية
- أدى الضجيج الإعلامي والقصص عن أصحاب الملايين الجدد إلى حالة من الهلع بين (FOMO) **الخوف من فوات الفرصة** المستثمرين الأفراد، الذين شعروا بأنهم سيفوتون فرصة العمر. هذا الخوف دفعهم إلى ضخ الأموال في أي شركة تحمل لاحقة "مجاهلين التحليل الأساسي ومتبعين سلوك القطيع"، "com".
- تجاهل العديد من المضاربين التقييمات المتضخمة لأنهم كانوا يراهنون (Greater Fool Theory) **نظرية الأحمق الأكبر** على أنهم سيجدون دائماً "أحمق أكبر" منهم على استعداد لشراء السهم بسعر أعلى. لم يكن الهدف هو الاستثمار في قيمة الشركة الجوهرية، بل الاستفادة من الزخم السعري قصير المدى.
- **التخلي عن المقاييس التقليدية:** كانت السمة الأبرز هي التخلي شبه الكامل عن المقاييس المالية التقليدية. تم استبدال مؤشرات "بمقاييس جديدة وغير مثبتة مثل "عدد زيارات الموقع الإلكتروني (Price-to-Earnings) مثل مكرر الربحية

1.3 تشريح الانهيار: دراسات حالة في حرق رأس المال

بدأ مؤشر ناسداك بالانهيار في مارس 2000، كاشفاً عن نماذج أعمال هشة.

- **Pets.com:** 12) حيث تجاوزت تكاليف إعلاناتها (لا تتجاوز 4%)، مما أدى إلى إفلاسها مليون دولار) إيراداتها بالكامل. كان نموذج عملها يعاني من هوامش ربح ضئيلة جداً (لا تتجاوز 4%)، مما أدى إلى إفلاسها بعد عامين فقط من تأسيسها.
- **Webvan:** وعدت هذه الشركة بإحداث ثورة في توصيل منتجات البقالة، لكنها أحرقت أكثر من 1.2 مليار دولار قبل أن تنهار بسبب التكاليف التشغيلية الهائلة.

أدى الانهيار إلى تداعيات واسعة النطاق. انخفض مؤشر ناسداك المركب بنسبة تقارب 80% من ذروته في مارس 2000 إلى أدنى مستوياته في أكتوبر 2002. ومُحيت قيمة سوقية تقدر بنحو 5 تريليون دولار، وأفلست مئات الشركات

1.4 الإرث طويل الأمد: البنية التحتية غير المقصودة

على الرغم من الدمار المالي، لم تكن الفقاعة فشلاً كاملاً. فقد تركت وراءها إرثاً حيويًا تمثل في بناء بنية تحتية رقمية قوية، مثل شبكات التي نجت من Amazon و Google كابلات الألياف البصرية الواسعة، التي مهدت الطريق لثورة الويب 2.0 وظهور شركات مثل الانهيار.

الفصل الثاني: طفرة الذكاء الاصطناعي - بنية تحتية لعصر جديد

تشهد السنوات الأخيرة طفرة استثمارية هائلة في مجال الذكاء الاصطناعي. ومع ذلك، فإن طبيعة هذه الطفرة وهيكليتها يختلفان بشكل كبير عن فوضى الدوت كوم.

2.1 حجم ونطاق الاستثمار: سباق تسلح استراتيجي

حجم رأس المال المتدفق إلى قطاع الذكاء الاصطناعي غير مسبوق:

- سباق Meta و Google و Amazon و Microsoft **لعمالة التكنولوجيا:** تقود شركات مثل (Capex) **الإنفاق الرأسمالي** الإنفاق. تشير تقديرات بلومبرغ (أكتوبر 2025) إلى أن إنفاقها الرأسمالي المجمع سيتضاعف من 200 مليار دولار في عام 2024 إلى أكثر من 400 مليار دولار بحلول عام 2026.
- تجاوز الاستثمار العالمي من رأس المال الاستثماري في شركات الذكاء الاصطناعي 100 (VC) **رأس المال الاستثماري** مليار دولار في عام 2024، بزيادة تزيد عن 80% عن عام 2023. وفي الربع الأول من عام 2025 وحده، جمعت هذه الشركات 73.1 مليار دولار.
- يونيو 2023) أن يقترب إجمالي الاستثمار العالمي في الذكاء الاصطناعي Goldman Sachs **التوقعات العالمية:** تتوقع من 200 مليار دولار بحلول عام 2025.

بل هو ضرورة استراتيجية ودفاعية. (FOMO) "هذا الإنفاق الهائل من قبل عمالقة التكنولوجيا ليس مجرد "خوف من فوات الفرصة

هذه الشركات، التي تحقق أرباحاً هائلة، تواجه تهديداً وجودياً يتمثل في التخلف عن الركب في التحول التكنولوجي القادم.

النظام البيئي: اللاعبون المهيمنون والهيكل الجديد للسوق 2.2

يتكون النظام البيئي للذكاء الاصطناعي من طبقات مترابطة:

- (GPUs) التي أصبحت رقائقها، Nvidia في قلب هذه الطبقة تقف شركة (Picks and Shovels) طبقة البنية التحتية العمود الفقري لمعالجة بيانات الذكاء الاصطناعي.
- (Microsoft Azure, Google Cloud, AWS) طبقة المنصات السحابية والنماذج التأسيسية: يسيطر على هذه الطبقة عملاقة التكنولوجيا OpenAI و Gemini و Claude الذين يطورون أو يستثمرون بكثافة في النماذج الرائدة مثل نماذج.
- طبقة التطبيقات: تضم هذه الطبقة آلاف الشركات الناشئة التي تبني تطبيقات متخصصة. وهنا يتركز الجزء الأكبر من المخاطر والمضاربة.

الفصل الثالث: تحليل مقارن - هل التاريخ يعيد نفسه أم يتناغم بشكل مختلف؟

على الرغم من وجود أوجه تشابه سطحية، فإن التحليل العميق يكشف عن اختلافات جوهرية بين الحقبين. لقد انتقلنا من الفوضى الديمقراطية لعصر الدوت كوم إلى ما يشبه الأوليغارشية التكنولوجية اليوم، حيث تسيطر حفنة من الشركات العملاقة على البنية التحتية الأساسية.

جدول المقارنة الكمية: عصر الدوت كوم مقابل عصر الذكاء الاصطناعي

المقياس	Cisco (ذروة الدوت كوم، مارس 2000)	Nvidia (عصر الذكاء الاصطناعي، 2025)	OpenAI (عصر الذكاء الاصطناعي، 2025)
القيمة السوقية/التقييم	~555 مليار دولار	تريليون دولار > 4	~500 مليار دولار
(P/E Ratio) مكرر الربحية	~201 ضعف	(ضعف) (أجل 45)	(غير مطبق) (غير مربحة)
نمو الإيرادات السنوي	متوسط) ~58% (2000-1995)	~114% (2025)	~243% (2025)
(الإيرادات السنوية) (تقريبي)	~19 2000 مليار دولار (سنة المالية)	~120 مليار دولار (متوقع 2025)	~13 مليار دولار (متوقع 2025)
الربحية	مربحة	مربحة للغاية	(غير مربحة) (خسائر بمليارات)

ملاحظة: الأرقام تقديرية بناءً على التقارير المتاحة في أواخر 2024 وأوائل 2025 وقد تتغير.

الصحة المالية والتقييمات: مقارنة التفاح بالبرتقال 3.1

الفارق الأكثر وضوحاً يكمن في الصحة المالية للاعبين المهيمنين والتقييمات العامة للسوق.

- (P/E Ratios) مكررات الربحية: وصلت مكررات الربحية لشركات مثل Cisco في ذروة الدوت كوم، وبشكل أعم، يتم تداول أكبر 10 Nvidia بلغت 201 ضعفاً اليوم، يتم تداول سهم بمكرر ربحية أجل يبلغ حوالي 45 ضعفاً. وبشكل أعم، يتم تداول أكبر 10 شركات حوالى 40% من القيمة السوقية لمؤشر S&P 500 2000 حالياً بمكرر ربحية يبلغ 30 ضعفاً، مقارنة بـ 47 ضعفاً في عام 2000 S&P 500 أسهم في مؤشر.
- مقارنة بـ 26% فقط في S&P 500 تركيز السوق: اليوم، تشكل أكبر 10 شركات حوالى 40% من القيمة السوقية لمؤشر عام 2000. هذا التركيز يعني أن السوق يعتمد بشكل كبير على عدد قليل من الشركات العملاقة والمربحة.
- هم شركات (Microsoft, Google, Nvidia) الربحية والتدفقات النقدية: الفارق الجوهري هو أن اللاعبين المهيمنين اليوم مربحة للغاية ولديها تدفقات نقدية هائلة، على عكس معظم شركات الدوت كوم التي كانت تحرق رأس المال دون أرباح فعلية.

نضج التكنولوجيا والتكامل: من الوعد إلى الواقع 3.2

كانت الإنترنت في أواخر التسعينيات تقنية ناشئة. أما الذكاء الاصطناعي اليوم، فهو نتاج عقود من البحث والتطوير، ويتم دمج بسرعة مما يسرع بشكل (Microsoft 365 Copilot, Google Search) في منتجات مستخدمة بالفعل من قبل مليارات الأشخاص (مثل

كبير من تبنيه وتحقيق الدخل منه.

الفصل الرابع: القيمة الجوهرية - إنتاجية حقيقية أم وعود مستقبلية؟

يقدم الذكاء الاصطناعي مساراً واضحاً لخلق قيمة اقتصادية ملموسة من خلال زيادة الإنتاجية، وهو ما افتقرت إليه وعود الدوت كوم.

4.1 الأثر الاقتصادي المقاس: محرك الإنتاجية القادم

- **تقديرات ماكينزي (يونيو 2023):** يشير تقرير مفصل إلى أن الذكاء الاصطناعي التوليدي وحده يمكن أن يضيف ما يعادل 2.6 إلى 4.4 تريليون دولار سنوياً إلى الاقتصاد العالمي.
- **زيادة الإنتاجية:** يمكن للذكاء الاصطناعي أن يزيد نمو إنتاجية العمل بنسبة تتراوح بين 0.1% و 0.6% سنوياً حتى عام 2040. وقد أظهرت دراسات أن المطورين الذين يستخدمون أدوات مثل GitHub Copilot بنسبة 2040. 56% أسرع.
- **التأثير على القطاعات:** في القطاع المصرفي، يمكن للتكنولوجيا أن تضيف قيمة تتراوح بين 200 و 340 مليار دولار سنوياً. وفي قطاع التجزئة، يمكن أن تصل القيمة المضافة إلى ما بين 400 و 660 مليار دولار سنوياً.

4.2 تطبيقات عملية ونماذج ربحية مثبتة

- **دليلاً ملموساً:** في الربع الثالث من السنة المالية 2025 (المنتهي في مارس Microsoft تعد تقارير أرباح **Microsoft** حالة بنسبة 33%، وكان 16 نقطة مئوية من هذا النمو مدفوعاً مباشرة بخدمات الذكاء 2025 Azure)، نمت إيرادات سحابة بنسبة 39%. هذا دليل قاطع على أن Azure الاصطناعي. وفي الربع الرابع (المنتهي في يونيو 2025)، نمت إيرادات الشركات على استعداد للدفع مقابل هذه القدرات اليوم.

4.3 الفقاعة التي ستؤتي ثمارها: تحليل رؤية جيف بيزوس

يقدم جيف بيزوس، مؤسس أمازون، منظوراً متفائلاً ولكنه واقعي. فهو يصف طفرة الإنفاق الحالية بأنها "فقاعة صناعية ستؤتي ثمارها" (أكتوبر 2025).

- يعترف بيزوس بوجود عناصر فقاعية وهدر في الاستثمار، حيث يتم تمويل "الأفكار الجيدة والأفكار السيئة" على حد سواء.
- ومع ذلك، فهو يقارن الوضع الحالي بفقاعة الدوت كوم، التي على الرغم من انهيارها، تركت وراءها بنية تحتية أساسية للإنترنت. يرى بيزوس أن الإنفاق الهائل الحالي على الذكاء الاصطناعي يساهم في بناء القدرة الحاسوبية والموهب والنماذج التي ستشكل أساس الثورة التكنولوجية القادمة.

الفصل الخامس: تحليل اقتصادي كمي وسيناريوهات متوقعة

للتقديم رؤية رقمية للمخاطر، يمكن استخدام نماذج كمية ومقارنتها بالبيانات التاريخية، مع وضع سيناريوهات مستقبلية محتملة.

5.1 تحليل اقتصادي كمي: طفرة الذكاء الاصطناعي مقابل فقاعة الدوت كوم

(البيانات الرئيسية 2025):

- **مؤشر ناسداك المركب:** يتداول حول 23,000 نقطة (أكتوبر 2025)، مسجلاً ارتفاعات قياسية مدفوعة بقطاع التكنولوجيا.
- **سجل سعر السهم أعلى إغلاق عند 192.57 دولار (9 أكتوبر 2025)، مع نمو سنوي في الإيرادات بلغ Nvidia شركة 114% للسنة المالية 2025.**
- **استثمارات الذكاء الاصطناعي:** بلغ الاستثمار الخاص في الذكاء الاصطناعي التوليدي 33.9 مليار دولار عالمياً في عام 2024، بزيادة 18.7% عن العام السابق.

مثال توضيحي - (VaR) نموذج تقييم المخاطر:

الأخيرة، يمكن بناء Nvidia بالاستناد إلى بيانات (VaR) "للتقييم المخاطر المحتملة، تستخدم نماذج مثل "القيمة المعرضة للخطر: نموذج افتراضي لمحظة بقيمة مليون دولار

- %متوسط العائد اليومي: 0.17
- %التقلب (الانحراف المعياري): 2.03
- **عند ثقة 95% (بارامتري):** خسارة محتملة تصل إلى 31,729 دولار في يوم واحد **VaR**.
- **التاريخي:** خسارة محتملة تصل إلى 28,131 دولار **VaR**.
- سيشير إلى خسارة محتملة تبلغ 49,346 دولار، مما يعكس **VaR** مقارنة مع **عصر الدوت كوم (تقلب 3%)**: كان نموذج مخاطر أعلى في تلك الفترة.

الخلاصة:

مقارنة بذروة الدوت كوم، وذلك بفضل وجود ($VaR \sim 3\%$) تشير النماذج الكمية إلى أن مخاطر الذكاء الاصطناعي الحالية أقل نسبياً إيرادات حقيقية وأرباح قوية لدى الشركات المهيمنة. مع ذلك، تبرز مخاطر أخرى في مجالات الحوكمة، أمن البيانات، والحاجة الهائلة إلى أن العائد على الاستثمار غير مضمون إذا فشل التنفيذ وتطبيق حوكمة مسؤولة للبيانات والنماذج. PWC للطاقة، حيث تشير تقارير "هذا التحليل يدعم سيناريو "التصحيح" المحتمل بنسبة 70% بدلاً من "الانهيار الشامل".

5.2 سيناريوهات مستقبلية واختبارات التحمل

- **سيناريو التصحيح (احتمالية ~70% - الأكثر ترجيحاً):** لا يتوقع حدوث انهيار شامل. بدلاً من ذلك، من المرجح أن نشهد تصحيحاً حاداً في تقييمات الشركات الناشئة في "طبقة التطبيقات". سيؤدي هذا إلى موجة من الاندماجات، والاستحواذات (بما هو الاستحواذ على شركة ناشئة بهدف ضم فريق عملها الموهوب)، ، **(Acquihiring)** في ذلك الاستحواذ بهدف التوظيف وإفلاس بعض الشركات التي تفتقر إلى نماذج أعمال مستدامة.
- **سيناريو النمو المستدام (احتمالية ~25%):** في هذا السيناريو، تتجح التكنولوجيا في تحقيق وعود الإنتاجية بسرعة كافية لتبرير التقييمات الحالية، مما يؤدي إلى فترة طويلة من النمو الاقتصادي المستدام. هذا السيناريو مدعوم بتوقعات مؤسسات مثل المنتدى الاقتصادي العالمي بأن الذكاء الاصطناعي سيغير الصناعات بشكل جذري.
- **سيناريو انفجار الفقاعة الحقيقية (احتمالية ~5% - الأقل احتمالاً):** قد يحدث هذا السيناريو إذا تبين أن تكاليف تشغيل أنظمة الذكاء الاصطناعي تفوق بشكل دائم الفوائد الاقتصادية التي تولدها، أو إذا ظهرت عوائق تنظيمية صارمة. هذا السيناريو يبقو احتماله منخفضاً بسبب الربحية العالية للاعبين الكبار.

الفصل السادس: الحكم النهائي والتوصيات الاستراتيجية

إن وصف طفرة الذكاء الاصطناعي بأنها "فقاعة مشابهة للدوت كوم" هو تبسيط مغل. إنها ظاهرة أكثر تعقيداً تتضمن تحولاً بنوياً حقيقياً تقوده شركات مربحة، مصحوباً بعناصر واضحة من المضاربة في قطاعات محددة.

6.1 تجميع الأدلة: عناصر الفقاعة مقابل عوامل الاستقرار

- **الضجيج، (FOMO) "عناصر الفقاعة":** تتجلى في التقييمات المفرطة للشركات الناشئة، وسلوك "الخوف من فوات الفرصة" الإعلامي.
- **عوامل الاستقرار:** تتمثل في الأساس المالي المتين للاعبين الرئيسيين، والتقييمات الإجمالية للسوق التي لا تزال أقل من مستويات الدوت كوم، والقيمة الاقتصادية الحقيقية التي يتم تحقيقها بالفعل.

6.2 توصيات استراتيجية

- **للمستثمرين:** من الضروري التمييز بين طبقات النظام البيئي. الاستثمار في "المجارف والمعاول" (شركات البنية التحتية مثل والمنصات السحابية) يوفر تعرضاً أكثر أماناً للطفرة. أما الاستثمار في طبقة التطبيقات فيتطلب تدقيقاً صارماً في Nvidia نماذج الأعمال والمسار نحو الربحية.
- **لقادة الأعمال:** يجب أن يكون التركيز على حل مشاكل عمل حقيقية يمكن للذكاء الاصطناعي معالجتها لتحقيق عائد استثمار قابل ودمج الذكاء الاصطناعي في سير العمل الأساسي هو أكثر أهمية (AI literacy) للقياس. الاستثمار في بناء المهارات الداخلية من المشاريع التجريبية المعزولة.
- **لصانعي السياسات:** يكمن التحدي في تحقيق توازن بين تشجيع الابتكار ووضع أطر تنظيمية تعالج المخاطر الأخلاقية ومخاطر الاحتكار دون خلق النمو الاقتصادي.

الخاتمة

في الختام، الخطر الحقيقي لا يكمن في تكرار الماضي حرفياً، بل في الفشل في فهم الفروق الدقيقة للحاضر. إنها طفرة مدعومة بأسس اقتصادية أقوى، وهيكل سوق مختلف، وقيمة جوهرية أكثر وضوحاً. ومع ذلك، فإن الحذر والتدقيق النقدي يظلان ضروريين للتنقل في هذا المشهد سريع التطور.

Works cited

1. ما هي فقاعة الذكاء الاصطناعي؟ | اقتصاد الشرق مع بلوميرغ،
<https://asharqbusiness.com/technology/101871/%D9%85%D8%A7-%D9%87%D9%8A-%D9%81%D9%82%D8%A7%D8%B9%D8%A9-%D8%A7%D9%84%D8%B0%D9%83%D8%A7%D8%A1-%D8%A7%D9%84%D8%A7%D8%B5%D8%B7%D9%86%D8%A7%D8%B9%D9%8A/> 2.
2. إقفاعة دوت كوم في مواجهة الذكاء الاصطناعي.. هذا هو الفرق
Investing.com،
<https://sa.investing.com/analysis/article-200489447> 3. هل الذكاء الاصطناعي مجرد طفرة تشبه
3. "فقاعة الدوت كوم؟" - بلوك تك،
<https://blocktecs.com/%D8%A7%D9%82%D8%AA%D8%B5%D8%A7%D8%AF%D9%8A%D8%A7-%D9%87%D9%84-%D8%A7%D9%84%D8%B0%D9%83%D8%A7%D8%A1-%D8%A7%D9%84%D8%A7%D8%B5%D8%B7%D9%86%D8%A7%D8%B9%D9%8A-%D9%85%D8%AC%D8%B1%D8%AF-%D8%B7%D9%81/> 4. Dotcom Bubble - Overview, Characteristics, Causes,
4. corporatefinanceinstitute.com/resources/career-map/sell-side/capital-markets/dotcom-bubble/ 5. فقاعة الإنترنت - ويكيبيديا،
https://ar.wikipedia.org/wiki/%D9%81%D9%82%D8%A7%D8%B9%D8%A9_%D8%A7%D9%84%D8%A5%D9%86%D8%AA%D8%B1%D9%86%D8%AA 6. فقاعة الدوت كوم - حين انفجر الإنترنت في وجه
6. المستثمرين،
<https://alamuna.net/%D9%81%D9%82%D8%A7%D8%B9%D8%A9-%D8%A7%D9%84%D8%AF%D9%88%D8%AA-%D9%83%D9%88%D9%85/> 7. أصداء فقاعة الدوت كوم تطارد أسهم الذكاء الاصطناعي
7. الأميركية - العربية،
<https://www.alarabiya.net/aswaq/special-stories/2024/07/02/%D8%A3%D8%B5%D8%AF%D8%A7%D8%A1-%D9%81%D9%82%D8%A7%D8%B9%D8%A9-%D8%A7%D9%84%D8%AF%D9%88%D8%AA-%D9%83%D9%88%D9%85-%D8%AA%D8%B7%D8%A7%D8%B1%D8%AF-%D8%A3%D8%B3%D9%87%D9%85-%D8%A7%D9%84%D8%B0%D9%83%D8%A7%D8%A1-%D8%A7%D9%84%D8%A7%D8%B5%D8%B7%D9%86%D8%A7%D8%B9%D9%8A-%D8%A7%D9%84%D8%A3%D9%85%D9%8A%D8%B1%D9%83%D9%8A%D8%A9> 8. The State of the Funding Market for AI Companies: A 2024 - 2025 Outlook | Mintz،
<https://www.mintz.com/insights-center/viewpoints/2166/2025-03-10-state-funding-market-ai-companies-2024-2025-outlook> 9. مخاوف من فقاعة" بسبب تقييم شركات ذكاء اصطناعي ناشئة - الشرق للأخبار"
9. "مخاوف من فقاعة" بسبب تقييم شركات ذكاء اصطناعي ناشئة - الشرق للأخبار"،
<https://asharq.com/technology/155067/%D9%85%D8%AE%D8%A7%D9%88%D9%81-%D9%85%D9%86-%D9%81%D9%82%D8%A7%D8%B9%D8%A9-%D8%A8%D8%B3%D8%A8%D8%AA%D9%82%D9%8A%D9%8A%D9%85-%D8%B4%D8%B1%D9%83%D8%A7%D8%AA-%D8%B0%D9%83%D8%A7%D8%A1-%D8%A7%D8%B5%D8%B7%D9%86%D8%A7%D8%B9%D9%8A-%D9%86%D8%A7%D8%B4%D8%A6%D8%A9/> 10. تقييم شركات ذكاء اصطناعي ناشئة
10. AI Arabiya،
<https://www.alarabiya.net/aswaq/companies/2025/10/03/%D8%AA%D9%82%D9%8A%D9%8A%D9%85-%D8%B4%D8%B1%D9%83%D8%A7%D8%AA-%D8%B0%D9%83%D8%A7%D8%A1-%D8%A7%D8%B5%D8%B7%D9%86%D8%A7%D8%B9%D9%8A-%D9%86%D8%A7%D8%B4%D8%A6%D8%A9-%D9%8A%D8%AB%D9%8A%D8%B1-%D9%85%D8%AE%D8%A7%D9%88%D9%81-%D9%85%D9%86-%D9%81%D9%82%D8%A7%D8%B9%D8%A9-%D9%85>

%D8%B9-%D8%AA%D8%B2%D8%A7%D9%8A%D8%AF-%D8%B6%D8%AE%D9%85-%D9%81%D9%8A-%D8%A7%D9%84%D8%AA%D9%85%D9%88%D9%8A%D9%84 11. AI investment forecast to approach \$200 billion globally by 2025 ..., <https://www.goldmansachs.com/insights/articles/ai-investment-forecast-to-approach-200-billion-globally-by-2025> 12. فقاعة الدوت كوم - الاقتصادية, https://www.aleqt.com/2010/08/20/article_431805.html 13. Artificial Intelligence Index Report 2025 - AWS, https://hai-production.s3.amazonaws.com/files/hai_ai_index_report_2025.pdf 14. AI Digital Library - McKinsey & Company - The economic potential of generative AI: The next productivity frontier - CFTE, <https://courses.cfte.education/digital-library-ai-mckinsey-report/> 15. The economic potential of generative AI - McKinsey, <https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/business%20functions/mckinsey%20digital/our%20insights/the%20economic%20potential%20of%20generative%20ai%20the%20next%20productivity%20frontier/the-economic-potential-of-generative-ai-the-next-productivity-frontier.pdf> 16. Generative AI can add up to \$4.4 trillion in productivity annually - Consultancy.eu, <https://www.consultancy.eu/news/9358/generative-ai-can-add-up-to-44-trillion-in-productivity-annually> 17. The economic potential of generative AI | Three Oaks Advisory, https://threeoaksadvisory.com/staging1/wp-content/uploads/2024/03/the_economic-of-generative-ai.pdf 18. FY25 Q3 - Intelligent Cloud Performance - Investor Relations - Microsoft, <https://www.microsoft.com/en-us/investor/earnings/fy-2025-q3/intelligent-cloud-performance> 19. Microsoft Cloud and AI strength fuels fourth quarter results - Source, <https://news.microsoft.com/source/2025/07/30/microsoft-cloud-and-ai-strength-fuels-fourth-quarter-results/> 20. Microsoft AI Supercharges Revenue, Up 18% To \$76.4B - MediaPost, <https://www.mediapost.com/publications/article/407815/microsoft-ai-supercharges-revenue-up-18-to-764.html> 21. ... بيزوس: طفرة الإنفاق على الذكاء الاصطناعي فقاعة ستؤتي ثمارها | الشرق, <https://asharq.com/technology/155180/%D8%A8%D9%8A%D8%B2%D9%88%D8%B3-%D8%B7%D9%81%D8%B1%D8%A9-%D8%A7%D9%84%D8%A5%D9%86%D9%81%D8%A7%D9%82-%D8%B9%D9%84%D9%89-%D8%A7%D9%84%D8%B0%D9%83%D8%A7%D8%A1-%D8%A7%D9%84%D8%A7%D8%B5%D8%B7%D9%86%D8%A7%D8%B9%D9%8A-%D9%81%D9%82%D8%A7%D8%B9%D8%A9-%D8%B3%D8%AA%D8%A4%D8%AA%D9%8A-%D8%AB%D9%85%D8%A7%D8%B1%D9%87%D8%A7/> 22. How major US stock indexes fared Thursday, 10/9/2025, <https://apnews.com/article/wall-street-stocks-dow-nasdaq-028d60e2c04482ef887f1240c6714256> 23. How major US stock indexes fared Monday, 10/6/2025, <https://apnews.com/article/wall-street-stocks-dow-nasdaq-10239bcfea4dd42584277f820dacbcb2> 24. investor.nvidia.com, <https://investor.nvidia.com/stock-info/stock-quote-and-chart/default.aspx> 25. NVIDIA Corporation Common Stock (NVDA) Historical Quotes - Nasdaq, <https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nvda/historical> 26. NVIDIA Announces Financial Results for Fourth Quarter and Fiscal 2025, <https://nvidianews.nvidia.com/news/nvidia-announces-financial-results-for-fourth-quarter-and-fiscal-2025> 27. nvidianews.nvidia.com, <http://nvidianews.nvidia.com/news/nvidia-announces-financial-results-for-fourth-quarter-and-fiscal-2025#:~:text=For%20fiscal%202025%2C%20revenue%20was,130%25%20from%20a%20year%20ago.> 28. 2025 NVIDIA Corporation Annual Review, https://s201.q4cdn.com/141608511/files/doc_financials/2025/annual/NVIDIA-2025-Annual-Report.pdf 29. Economy | The 2025 AI Index Report | Stanford HAI, <https://hai.stanford.edu/ai-index/2025-ai-index-report/economy> 30. Responsible AI and data governance: what you need to know - PwC,

<https://www.pwc.com/us/en/tech-effect/ai-analytics/responsible-ai-data-governance.html> 31. AI and transparency: A new age of corporate responsibility | PwC,
<https://www.pwc.com/gx/en/services/audit-assurance/corporate-reporting/esg-reporting/ai-transparency-and-corporate-responsibility.html> 32. AI in Action: Beyond Experimentation to Transform Industry - World Economic Forum: Publications,
https://reports.weforum.org/docs/WEF_AI_in_Action_Beyond_Experimentation_to_Transform_Industry_2025.pdf 33. 'Industries in the Intelligent Age': AI, tech & more at Davos 2025 | World Economic Forum,
<https://www.weforum.org/stories/2025/01/industries-in-the-intelligent-age-ai-tech-theme-davos-2025/> 34. تعاظم المخاوف من فقاعة الذكاء الاصطناعي وسط مخاطر على الشركات - العربي الجديد,
<https://www.alaraby.co.uk/economy/%D8%AA%D8%B9%D8%A7%D8%B8%D9%85-%D8%A7%D9%84%D9%85%D8%AE%D8%A7%D9%88%D9%81-%D9%85%D9%86-%D9%81%D9%82%D8%A7%D8%B9%D8%A9-%D8%A7%D9%84%D8%B0%D9%83%D8%A7%D8%A1-%D8%A7%D9%84%D8%A7%D8%B5%D8%B7%D9%86%D8%A7%D8%B9%D9%8A-%D9%88%D8%B3%D8%B7-%D9%85%D8%AE%D8%A7%D8%B7%D8%B1-%D8%B9%D9%84%D9%89-%D8%A7%D9%84%D8%B4%D8%B1%D9%83%D8%A7%D8%AA> 35. تقييم شركات ذكاء اصطناعي ناشئة. يثير مخاوف من فقاعة مع تزايد ضخ في التمويل,
<https://alqaheranews.net/news/143345/%D8%AA%D9%82%D9%8A%D9%8A%D9%85-%D8%B4%D8%B1%D9%83%D8%A7%D8%AA-%D8%B0%D9%83%D8%A7%D8%A1-%D8%A7%D8%B5%D8%B7%D9%86%D8%A7%D8%B9%D9%8A-%D9%86%D8%A7%D8%B4%D8%A6%D8%A9-%D9%8A%D8%AB%D9%8A%D8%B1-%D9%85%D8%AE%D8%A7%D9%88%D9%81-%D9%85%D9%86-%D9%81%D9%82%D8%A7%D8%B9%D8%A9-%D9%85%D8%B9-%D8%AA%D8%B2%D8%A7%D9%8A%D8%AF-%D8%B6%D8%AE%D9%85-%D9%81%D9%8A-%D8%A7%D9%84%D8%AA%D9%85%D9%88%D9%8A%D9%84> 36. ما هي فقاعة "الدوت كوم" .. وما علاقة. شركات الذكاء الاصطناعي؟ - اقتصاد سكاى نيوز عربية,
<https://www.snabusiness.com/article/1655165-%D9%81%D9%82%D8%A7%D8%B9%D8%A9-%D8%A7%D9%84%D8%AF%D9%88%D8%AA-%D9%83%D9%88%D9%85-%D9%88%D9%85%D8%A7-%D8%B9%D9%84%D8%A7%D9%82%D8%A9-%D8%B4%D8%B1%D9%83%D8%A7%D8%AA-%D8%A7%D9%84%D8%B0%D9%83%D8%A7%D8%A1-%D8%A7%D9%84%D8%A7%D8%B5%D8%B7%D9%86%D8%A7%D8%B9%D9%8A%D8%9F> 37. Why AI literacy is crucial for safe, inclusive and strategic AI transformation,
<https://www.weforum.org/stories/2025/07/ai-literacy-and-strategic-transformation/> 38. الذكاء الاصطناعي سيُحدث تحولاً في الاقتصاد العالمي، فدعونا نتأكد من منفعه للإنسانية,
<https://www.imf.org/ar/Blogs/Articles/2024/01/14/ai-will-transform-the-global-economy-lets-make-sure-it-benefits-humanity>