



شبكة المعلومات الجامعية

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



شبكة المعلومات الجامعية  
@ ASUNET



# شبكة المعلومات الجامعية التوثيق الالكتروني والميكروفيلم





شبكة المعلومات الجامعية

# جامعة عين شمس

التوثيق الالكتروني والميكرو فيلم

## قسم

نقسم بالله العظيم أن المادة التي تم توثيقها وتسجيلها  
علي هذه الأفلام قد أعدت دون أية تغيرات



## يجب أن

تحفظ هذه الأفلام بعيدا عن الغبار

في درجة حرارة من ١٥-٢٥ مئوية ورطوبة نسبية من ٢٠-٤٠%

To be Kept away from Dust in Dry Cool place of  
15-25- c and relative humidity 20-40%

# بعض الوثائق الأصلية تالفة

# بالرسالة صفحات لم ترد بالاصل



٢٤

جامعة الإسكندرية

كلية التجارة

قسم إدارة الأعمال

## أثر التنويع الدولي علي أداء محفظة الأوراق المالية للمستثمر المصري

رسالة مقدمة لنيل درجة الماجستير في إدارة الأعمال

إعداد

الطالبة/ علا محمود أنور

إشراف

الدكتور / عبد الغفار حنفي

مدرس إدارة الأعمال

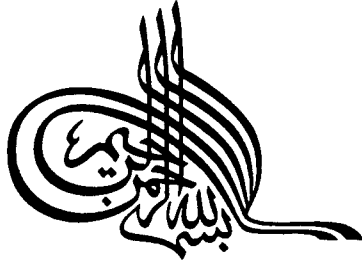
كلية التجارة - جامعة الإسكندرية

الدكتورة / السيدة عبد الفتاح عبد السلام

أستاذ إدارة الأعمال المساعد

كلية التجارة - جامعة الإسكندرية





﴿وَقُلْ أَعْمَلُوا فَسَيَرَى اللَّهُ عَمَلَكُمْ وَرَسُولُهُ وَالْمُؤْمِنُونَ وَسَتُرَدُّونَ  
إِلَىٰ عِلْمِ الْغَيْبِ وَالشَّهَادَةِ فَيُنَبِّئُكُمْ بِمَا كُنْتُمْ تَعْمَلُونَ﴾

(سورة التوبة : الآية ١٠٥)





## لجنة المناقشة والحكم علي الرسالة

الأستاذ الدكتور / محمد صالح الحناوي  
رئيساً  
أستاذ التمويل والاستثمار - كلية التجارة - جامعة الإسكندرية

الأستاذ الدكتور / منير إبراهيم هندي  
عضواً  
أستاذ التمويل والاستثمار - كلية التجارة - جامعة طنطا

الدكتورة / السيدة عبد الفتاح عبد السلام  
مشرفاً وعضواً  
أستاذ إدارة الأعمال المساعد - كلية التجارة - جامعة الإسكندرية





## شكر وتقدير

رب لوزعني أن أشكر نعمتك التي أنعمت عليّ، و الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على خير خلقه ومن لوتى الحكمة سيدنا محمد وعلى آله وأصحابه والتابعين إلى يوم الدين.

وبعد،،،

لا يسعني في هذا المقام إلا أن أتقدم بجزيل الشكر، وعظيم التقدير والاحترام للأستاذ الدكتور/ محمد صالح الحناوي- أستاذ التمويل والاستثمار- كلية التجارة- جامعة الإسكندرية، لتفضله بقبول رئاسة لجنة الحكم علي الرسالة بالرغم من ضيق وقته وكثرة مسؤولياته، مما يعد شرفاً للباحثة.

وتتقدم الباحثة بالشكر والعرفان للأستاذ الدكتور/ منير إبراهيم هندي- أستاذ التمويل والاستثمار- كلية التجارة- جامعة طنطا، علي تفضله بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم علي الرسالة علي الرغم من كبر مسؤولياته وضيق وقته مما يعد شرفاً للباحثة.

كما تتقدم الباحثة بالشكر والتقدير إلي الدكتورة/ السيدة عبد الفتاح عبد السلام- أستاذ إدارة الأعمال المساعد- كلية التجارة- جامعة الإسكندرية، لتفضلها بالإشراف علي هذه الرسالة ولما قدمته للباحثة من جهود وإرشادات أكاديمية في كل مراحل البحث، ولا يسعني إلا أن أدعو الله أن يثيبها علي خير الجزاء.

وختاماً أتوجه بجزيل الشكر وعميق امتناني إلي كل من عاونني علي إتمام هذا العمل البحثي، وأتوجه بعظيم التقدير والاحترام والامتنان إلي أبي وأمي وأخوتي وصديقاتي والذين يعدون بحق خير معين ورفيق.

" اللهم أجعل هذا عملاً مقبولاً وسعي فيه مرضياً مشكوراً مبتغياً به وجهك الكريم، وآخر دعوانا أن الحمد لله رب العالمين"

الباحثة



## Abstract:

*There is vast literature documenting benefits from international diversification for investors from developed countries. In this paper, we take an opposite view of an Egyptian investor who would like to diversify his local portfolio by investing abroad. The Egyptian Stock Exchange is an emerging market. The stock market in Egypt is highly volatile, where high returns are often accompanied by extremely large risk. Therefore, there is a good potential for Egyptian investors to realize substantial benefits in terms of risk reduction by creating multi-currency portfolios. In addition, the participation in the international economy with competitive and exportable products and services is very important for Egyptian investors. To carry this out, it is essential to have a well-developed financial background. It is also a necessity for Egyptian investors to join the process of global investments by realizing the advantages deriving from these transactions.*

*The empirical results based on total returns for the complete period from 1997 to 2007 suggest that in an ex post perspective the benefits from international diversification for Egyptian investors were unsubstantial. Moreover, investing in emerging and developed markets does not provide benefits of the magnitude found in earlier studies covering earlier periods. This paper examines the international diversification benefits subject constraints on short selling, we show that the international diversification benefits for Egyptian equity investors not be influenced by prohibited from short selling in emerging and developed markets. We also find that diversification benefits have decreased over the past decade because international market has become more integrated.*

*In addition, this paper examines whether the benefits to the Egyptian investor from international diversification are present when we control for estimation risk. The performance of the Bayes-Stein international portfolio, which controls directly for such risk, is compared to the performance of three other international portfolios and the Egyptian index. The results of out of sample test confirm the existence of those benefits, but strategies that control for estimation risk not dominate those that do not. Thus, the mean return vector is relatively stable (the Markowitz model realize improved mean- variance efficiency) and international diversification benefits are robust and realized not only by developed countries' investors, but also by investors from the emerging markets, even in times of abnormally high domestic performance.*



