



بسم الله الرحمن الرحيم



شبكة المعلومات الجامعية التوثيق الالكتروني والميكروفيلم



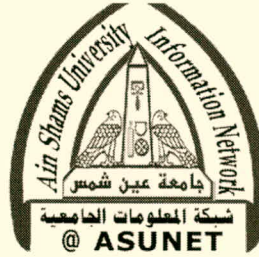
شبكة المعلومات الجامعية

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 بالأصل

جامعة القاهرة
كلية الاقتصاد والعلوم السياسية
قسم الاقتصاد
2009/2008

تقييم أداء سوق الأوراق المالية ودوره التنموي في الاقتصاد المصري

رسالة مقدمة كجزء من متطلبات الحصول على درجة دكتوراه الفلسفة في الاقتصاد

إعداد

مجددة محمد عبده علي السيد الرفاعي

إشرافه :

أ.د. محمود صفوت محي الدين

أستاذ اقتصاديات التمويل

كلية الاقتصاد والعلوم السياسية

وزير الاستثمار

جمهورية مصر العربية

أ.د. فخري الدين علي الخافي

أستاذ اقتصاديات التمويل المساعد

كلية الاقتصاد والعلوم السياسية

جامعة القاهرة

م.د. محمد عبد الله

→

جامعة القاهرة
كلية الاقتصاد والعلوم السياسية
قسم الاقتصاد
2009/2008

تقييم أداء سوق الأوراق المالية ودوره التنموي في الاقتصاد المصري

رسالة مقدمة كجزء من متطلبات الحصول على درجة دكتوراه الفلسفة في الاقتصاد

إعداد

مجدة محمد عبده على السيد الرقاعى

إشرافه :

أ.د. محمود صفوت محي الدين

أستاذ اقتصاديات التمويل

كلية الاقتصاد والعلوم السياسية

وزير الاستثمار

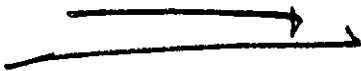
جمهورية مصر العربية

أ.د. فخري الدين على الفقى

أستاذ اقتصاديات التمويل المساعد

كلية الاقتصاد والعلوم السياسية

جامعة القاهرة



إهداء

إلى كل من لم تهن عليه نفسه

وظل النور بداخله

يرسم في الغد بقايا حلم جميل

ويذيب ثلوجا لحلم بلا مأوى

ليؤجج في النفس العودة إلى

سلام الدين .



قلم : ماجدة الرفاعي

شكر وتقدير

بداية أستهل هذا البحث بالحمد لله عز وجل على نعمه التي لا تحصى ولا تعد ،
فالشكر الخالص لله الواحد الأحد الفرد الصمد الذي لا إله إلا هو ، المعبود بحق ، الذي بيده
الخير ، وهو على كل شيء قدير ، والصلاة والسلام على المبعوث رحمة للعالمين نبيا محمد
صلى الله عليه وسلم .

ثم أقدم شكري العميق وتقديري وامتناني إلى أستاذي الفاضل الأستاذ الدكتور /
فخري الدين على الفقى ، على منحه إياي فرصة الاستفادة من علمه وخبرته فلسيادته كل
الشكر والتقدير والعرفان بالجميل مرتين : - الأولى : أنه مثال رائع لحسن الخلق ، و الثقة
بالنفس مما يجعل طلابه يشعرون معه دائما بعاطفة الأب ، وصداقة الأخ الكبير ، وقدرة
الأستاذ المتمكن من علمه ، والقادر على إيصال المعلومة ببساطة التعبير، ودقة المعنى
والثانية : قبوله الإشراف على هذا البحث رغم ضيق وقته ، وانشغالاته الكثيرة وشبه الدائمة
فله كل أمنياتي الطيبة بدوام العطاء المتدفق ، والتوفيق إلى كل خير دائما بإذن الله.

كما أتقدم بالشكر والتقدير إلى السيد الدكتور / محمود صفوت محي الدين على ما
قدمه من عون لي ولكثيرين من الباحثين ، وأتقدم أيضا بالشكر والتقدير والعرفان بالجميل إلى
الأستاذة الدكتورة / ليلى الخواجه ، وكذلك الأستاذة الدكتورة / سميحة فوزي بكلية الاقتصاد
والعلوم السياسية ، وشكر خاص جدا أتقدم به إلى الأستاذ الدكتور / منير إبراهيم هندي أستاذ
الإدارة المالية بكلية التجارة جامعة طنطا على ما يقدمه من عطاء متميز جدا ، لكل من يبحث
عن العلم والمعرفة ، كل الشكر كذلك أتوجه به إلى الأستاذ الدكتور/سعد إبراهيم الشريف
أستاذ الاقتصاد القياسي المتفرغ بقسم الاقتصاد بكلية التجارة جامعة المنصورة.

كذلك أتقدم بخاص شكري وتقديري إلى السيد الأستاذ الدكتور / محمد رثيف مسعد
أستاذ الاقتصاد بالكلية لتفضله بقبول رئاسة لجنة الحكم ، والذي هو دائما عون لطلابيه بسعة
صدره وغزير علمه فله كل شكري وخالص تقديري . ، وكذلك أتقدم بالشكر والتقدير إلى
السيد الأستاذ الدكتور/ جمعه محمد محمد عامر أستاذ الاقتصاد المتفرغ بكلية التجارة جامعة
الزقازيق لتفضله بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم رغم انشغاله فلسيادته كل الشكر
والتقدير فهو حقا مثال رائع لأصحاب الخلق الرفيع والعلم الوفير.

الاسم : مجدة محمد عبده على السيد الرفاعي

الجنسية: مصرية

عنوان الرسالة : تقييم أداء سوق الأوراق المالية ودوره التنموي في الاقتصاد المصري

تاريخ ومكان الميلاد: ١٤ مارس ١٩٦٨ - المنصورة

الدرجة العلمية: دكتوراه

التخصص: اقتصاد

سنة التخرج: ١٩٩٠

إشراف : د. فخري الدين على الفقى

د. محمود صفوت محي الدين

ملخص الرسالة

تتناول الدراسة تقييم أداء سوق الأوراق المالية ودوره التنموي في الاقتصاد المصري .، ولقد بدأت بفصل تمهيدي عن العلاقة بين التنمية المالية والتنمية الاقتصادية تناول الدراسات الأدبية التي اتخذت هذه العلاقة موضوعا لها ، تلاه الفصل الأول الذي يتعرض لإصلاح القطاع المالي من خلال مبحثين ، تناول المبحث الأول استراتيجيات الإصلاح المالي في الاقتصاد المصري والذي تم من خلال عرض ضروريات ومتطلبات الإصلاح ، ثم تقييم عملية الإصلاح في هذا القطاع ، وفي المبحث الثاني تم التركيز على تطور سوق الأوراق المالية حيث تم تناول أهم خصائص هذه السوق في الاقتصاد المصري .

وفي الفصل الثاني تناولت الدراسة دور سوق الأوراق المالية في تخصيص الموارد على القطاعات المختلفة حيث تناول المبحث الأول دور السوق في جذب المدخرات المحلية والأجنبية وتخصيص هذه الاستثمارات ، ومدى قيام السوق بدورها في هذا الصدد ، بالإضافة إلى متطلبات تحقيق كفاءة السوق في تخصيص الاستثمارات على القطاعات المختلفة ، أما المبحث الثاني فقد استعرض دور حوكمة الشركات في تفعيل الدور التنموي لسوق الأوراق المالية.، وخلص الفصل إلى تزايد دور السوق في جذب المدخرات المحلية والأجنبية إلا أن طرق تخصيصها على القطاعات المختلفة ما زال في حاجة إلى عديد من الإصلاحات .

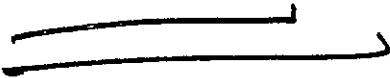
وفي الفصل الثالث تناولت الدراسة العلاقة بين مؤشرات الأداء في سوق الأوراق المالية وبعض مؤشرات الأداء في الاقتصاد المصري على ثلاثة مباحث تناول الأول التحليل الاقتصادي لمؤشرات الأداء في سوق الأوراق المالية ، واستعرض الثاني دور سوق الأوراق المالية كأداة مهمة في تقييم أداء الشركات والسياسات الاقتصادية المتبعة ، أما في المبحث الثالث فقد تم عرض نموذج لقياس العلاقة بين مؤشرات الأداء في سوق الأوراق المالية وبعض مؤشرات الأداء في الاقتصاد الكلي المصري وبه اختتمت الدراسة ، والذي تبين من خلاله أننا في حاجة الى تطوير قواعد القيد ، والمؤشرات المستخدمة في قياس الأداء في سوق الأوراق المالية ، وبالتالي فإن الدور التتموى للسوق ما زال في حاجة الى خطوات عديدة لدفعه الى مستوى مناسب .

مستخلص

خلصت الدراسة فيما يخص تقييم أداء سوق الأوراق المالية ودوره التنموي في الاقتصاد المصري إلى أن سوق الأوراق المالية قد تم تطويره في نواح عديدة تتماثل مع دول أخرى أكثر تقدماً في مؤشرات التنمية ، إلا أن العنصر البشري في هذا القطاع ما زال في حاجة إلى منظومة جيدة لتفعيل أدائه . ويلاحظ من ناحية أخرى وجود تنامي لدور السوق في جذب المدخرات المحلية والأجنبية إلا أن طرق تخصيص هذه الاستثمارات على القطاعات المختلفة ما زال في حاجة إلى عديد من الإصلاحات ، حيث إننا في حاجة إلى تطوير قواعد القيد ، والمؤشرات المستخدمة في قياس الأداء من خلال مراعاة معايير موضوعية تتوافق وخطط التنمية المستدامة التي نأمل أن يحققها الاقتصاد المصري .

الكلمات الدالة:-

سوق الأوراق المالية ، الإصلاح المالي ، القطاع المالي المصرفي ، القطاع المالي غير المصرفي ، الأسهم ، السندات ، صناديق الاستثمار ، شهادات الإيداع الدولية ، التوريق ، مؤشرات سوق الأوراق المالية ، قواعد القيد في سوق الأوراق المالية ، كفاءة سوق الأوراق المالية.



المحتويات



قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
د	المقدمة :
١	فصل تمهيدي : العلاقة بين التنمية المالية والتنمية الاقتصادية في الأدبيات الاقتصادية
٣	١. أسباب الاهتمام بالتنمية المالية
٥	٢. الجدل الفكري حول العلاقة السببية بين التنمية الاقتصادية والقطاع المالي
٧	٣. الدور الاقتصادي لسوق الأوراق المالية
١٢	الفصل الأول : إصلاح القطاع المالي كأحد محفزات التنمية الاقتصادية
١٣	المبحث الأول : استراتيجية الإصلاح المالي في الاقتصاد المصري
١٤	١. التطورات والتغيرات التي شهدها القطاع المالي
١٩	٢. تقييم عملية الإصلاح في القطاع المالي وتأثيرها على الاقتصاد الكلي
٢٧	المبحث الثاني : تطور سوق الأوراق المالية في الاقتصاد المصري
٢٨	١. أهم خصائص سوق الأوراق المالية
٣٢	٢. تطور الأدوات المالية في سوق الأوراق المالية
٤٠	٣. دور الجهاز المصرفي في تنشيط سوق الأوراق المالية
٤٦	الفصل الثاني : دور سوق الأوراق المالية في تخصيص الموارد على القطاعات المختلفة
٤٧	المبحث الأول : دور سوق الأوراق المالية في جذب المدخرات وتخصيص الاستثمارات
٤٨	١. دور سوق الأوراق المالية في جذب المدخرات المحلية
٤٨	٢. دور سوق الأوراق المالية في جذب رؤوس الأموال الأجنبية
٥٨	٣. تقييم دور سوق الأوراق المالية في جذب المدخرات المحلية والأجنبية
٦٠	٤. متطلبات تحقيق كفاءة سوق الأوراق المالية في تخصيص الاستثمارات

٧١	المبحث الثاني : حوكمة الشركات والدور التتموي لسوق الأوراق المالية.
٧٢	١. مبادئ وأهداف قواعد حوكمة الشركات
٧٦	٢. محددات التطبيق الجيد لقواعد حوكمة الشركات
٨٢	٣. دور حوكمة الشركات في تحسين أداء الشركات في الاقتصاد المصري
٨٨	الفصل الثالث : العلاقة بين مؤشرات الأداء في سوق الأوراق المالية وبعض مؤشرات النمو في الاقتصاد الكلي المصري
٨٩	المبحث الأول : التفسير الاقتصادي لمؤشرات الأداء في سوق الأوراق المالية
٩٠	١. قواعد القيد في سوق الأوراق المالية وعلاقتها بمتطلبات الكفاءة الاقتصادية
٩٩	٢. فاعلية بعض المؤشرات المستخدمة في قياس الأداء في سوق الأوراق المالية
١٠٨	المبحث الثاني : سوق الأوراق المالية كأداة لتقييم أداء الشركات والسياسات الاقتصادية المتبعة
١٠٩	١. معايير شراء وبيع الأوراق المالية وعلاقتها بمعايير الأداء الاقتصادي للشركات المصدرة
١١١	٢. التحليل الأساسي للشركات المقيدة في سوق الأوراق المالية
١٢١	٣. التطورات الاقتصادية المحلية وعلاقتها بمؤشرات الأداء في سوق الأوراق المالية
١٢٤	المبحث الثالث : نموذج مقترح لقياس العلاقة بين مؤشرات الأداء في البورصة وبعض مؤشرات النمو في الاقتصاد المصري
١٥١	الخلاصة والنتائج والتوصيات
١٥٦	قائمة المراجع
(١١-١)	ملحق رقم ١ : رسومات وجداول
٢٠/١	ملحق رقم ٢ : مؤشرات سوق الأوراق المالية