



الدراسات العليا
قسم إدارة الأعمال

نموذج مقترح لإدارة مخاطر سعر الصرف
دراسة تطبيقية على البنوك التجارية المصرية

" Proposed model for exchange rate risk management "

"An Empirical Study on the commercial banks in Egypt."

رسالة

للحصول على درجة دكتور الفلسفة في إدارة الأعمال

إعداد الباحث

عوض محمد عبد الفتاح محمد

تحت إشراف

الدكتور

محمود حامد

مدرس التمويل والاستثمار

كلية التجارة - جامعة عين شمس

الدكتورة

نادية أبو فخرة

أستاذ التمويل والاستثمار

كلية التجارة - جامعة عين شمس



الدراسات العليا **قسم إدارة الأعمال**

اسم الطالب: عوض محمد عبد الفتاح

الدرجة العلمية: الدكتوراه

القسم التابع له: قسم إدارة الأعمال

اسم الكلية: كلية التجارة

الجامعة: عين شمس

سنة المنح: ٢٠١٩

رسالة دكتوراه

اسم الباحث: عوض محمد عبد الفتاح محمد

عنوان الرسالة: "نموذج مقترح لإدارة مخاطر سعر الصرف دراسة تطبيقية على البنوك التجارية المصرية"

الدرجة العلمية: دكتور الفلسفة في إدارة الأعمال

لجنة المناقشة والحكم على الرسالة

١- الأستاذ الدكتور / نادية أبو فخرة (مشرفا ورئيسا)

استاذ التمويل والإدارة المالية - بالكلية

٢- السيد الدكتور / طمان عرفات (عضوا)

استاذ مساعد بقسم إدارة الأعمال بالكلية

٣- السيد الدكتور / بهاء الدين سعد إبراهيم (عضوا)

استاذ المساعد المتفرغ بقسم إدارة الأعمال

بكلية التجارة وإدارة الأعمال - جامعة حلوان

تاريخ البحث: / / ٢٠١٨

الدراسات العليا

إجيزت الرسالة بتاريخ

/ / ٢٠١٨

ختم الاجازة

/ / ٢٠١٨

موافقة مجلس الكلية

/ / ٢٠١٨

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

"لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا لَهَا مَا كَسَبَتْ وَعَلَيْهَا مَا اكْتَسَبَتْ رَبَّنَا لَا

تُؤَاخِذْنَا إِنْ نَسِينَا أَوْ أَخْطَأْنَا رَبَّنَا وَلَا تَحْمِلْ عَلَيْنَا إِصْرًا كَمَا حَمَلْتَهُ عَلَى

الَّذِينَ مِنْ قَبْلِنَا رَبَّنَا وَلَا تُحَمِّلْنَا مَا لَا طَاقَةَ لَنَا بِهِ وَاعْفُ عَنَّا وَاعْفِرْ لَنَا

وَارْحَمْنَا أَنْتَ مَوْلَانَا فَانصُرْنَا عَلَى الْقَوْمِ الْكَافِرِينَ"

صدق الله العظيم

البقرة (٢٨٦)

الشكر والتقدير

الحمد لله ربنا العالمين والعاقبة للمتقين ولا عدوان إلا على الظالمين وأشهد أن لا إله إلا الله وأن محمد رسول الله، اللهم صلى على محمد وعلى آل محمد كما صليت على إبراهيم وعلى آل إبراهيم في العالمين إنك حميد مجيد اللهم بارك على محمد وعلى آل محمد كما باركت على إبراهيم وعلى آل إبراهيم في العالمين إنك حميد مجيد، بداية أتقدم بخالص الشكر والتقدير والعرفان إلى الأستاذة الدكتورة نادية أبو فخرة لتفضلها بقبول الإشراف على هذا البحث، فكان لها عظيم الفضل في أن يخرج على هذا النحو، كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير إلى الأستاذة الدكتورة طمان عرفات لتفضلها بقبول مناقشة هذا البحث وإثرائه ببعض الملاحظات التي تساعد في إخراج هذا البحث على النحو الأمثل فلها عظيم الشكر، كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير والعرفان إلى أستاذي الدكتور بهاء الدين سعد فله كل الشكر فهو كان أستاذي ومشرفي في مرحلة الماجستير وهو صاحب الفضل في أن استكمل هذه المسيرة العلمية فله عظيم الشكر والتقدير.

كما أتقدم بخالص الشكر والعرفان إلى زملائي بالبنك المركزي فهم أمدوني بكل المعلومات والنصائح التي ساعدتني في استكمال هذا البحث، كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير لأسرتي وزملائي وأصدقائي الذين تحملوا مشقة السفر من أجل مشاركتي هذا العرس العلمي.

وفي النهاية يود الباحث أن يشير إلى أن هذه الرسالة شأنها شأن أى عمل بشرى لا يخلو من النقص لأن الكمال لله وحده وسوف يسعى الباحث لتداركها في المحاولات البحثية المقبلة إن شاء الله وآخر دعوانا أن الحمد لله رب العالمين.

الباحث

إهداء

إلى أمي وأبي

قرة عيني وطريقي إلى الجنة

اللهم ارزقنا برهم ورضاهم

إلى كل من يطوفون في سمائي

ويمنحونني النور والسعادة

أهدي إليكم سلاما دافئا.

مستخلص

هدف هذا البحث إلى التعرف على الأساليب المختلفة التي تتجهجها البنوك التجارية المصرية في التحوط ضد تقلبات أسعار الصرف وأفضل الممارسات الدولية في ذلك، وأثر ذلك على الأداء المالي للبنوك التجارية المصرية، وتقديم نموذج مقترح يمكن للبنوك استخدامه في التحوط ضد تقلبات أسعار الصرف، وقد تم اختيار قطاع البنوك مجالا للتطبيق، وتم التركيز على البنوك العاملة في مصر وعددها ٣٨ بنك بعدد فروع ٤٠٠٩ فرع، واستطاع الباحث الحصول على بيانات ٢٢ بنك فقط واستخدم الباحث فترة زمنية ٨ سنوات من ٢٠٠٨ حتى ٢٠١٥. وقد توصل الباحث إلى نتيجة وهي أن استخدام المشتقات المالية (عقود الخيارات - المبادلات - العقود الآجلة) يحسن من الأداء المالي للبنوك التجارية المصرية، كما خلص الباحث إلى توصيات في ضوء النتائج وهي ضرورة قيام البنوك بتغطية جميع مواقفها المعرضة لمخاطر سعر الصرف الأجنبي بغرض تقليل مخاطر العملة لديها إلى أدنى حد ممكن من خلال استخدام أدوات المشتقات المالية.

الكلمات المفتاحية: سعر الصرف، الأداء المالي، المشتقات المالية، العقود الآجلة، عقود المبادلات، عقود الخيارات، الأسهم، تقلبات أسعار الصرف، مركز مفتوح، مركز مغلق، التحوط المالي، مخاطرة التعاملات، مخاطرة التحويل، مخاطرة القيمة الاقتصادية، معدل العائد على حقوق الملكية، معدل العائد على الأصول.

قائمة المحتويات

رقم الصفحة	العنوان
٢٦-١	الفصل الأول: الإطار العام للدراسة
٢-١	مقدمة البحث
٧-٢	الدراسة الاستطلاعية
١٦-٧	الدراسات السابقة
٢٠-١٧	مشكلة البحث
٢١	فرضيات البحث
٢١	أهداف البحث
٢٣-٢٢	أهمية البحث
٢٤-٢٣	منهجية البحث
٢٥-٢٤	مجتمع البحث
٢٥	عينة البحث
٢٥	متغيرات البحث
٢٦	حدود البحث
٢٦	تصميم أدوات وأساليب جمع البيانات
٦٢-٢٧	الفصل الثاني: طبيعة وأنواع أسعار الصرف
٢٨-٢٧	المقدمة
٣٦-٢٨	مفهوم سعر الصرف وتأثيره على عائد الاستثمار
٤١-٣٦	محددات سعر الصرف
٤٤-٤١	الأنظمة الشائعة في إدارة سعر الصرف
٥٠-٤٤	نظريات سعر الصرف
٥٤-٥٠	تطورات أسواق المال المحلية و الدولية