



أثر تغيرات سعر الصرف وسعر الفائدة على الأداء المالي للبنوك المقيدة بالبورصة المصرية

The Impact of Changes in The Exchange Rate and Interest Rate on The Financial Performance of Banks Listed in The Egyptian Exchange

رسالة مقدمة للحصول علي درجة الماجستير في إدارة الأعمال

إعداد الباحث

أحمد سيد طوخي عبدالعزيز

تحت إشراف

الأستاذ الدكتور

محمد أحمد وهدان

أستاذ إدارة الأعمال المساعد

كلية التجارة - جامعة عين شمس

الأستاذ الدكتور

طمان عرفات إبراهيم

أستاذ إدارة الأعمال المساعد

كلية التجارة - جامعة عين شمس

٢٠١٩ / ١٤٤٠ هـ - م



اسم الباحث: أحمد سيد طوخي عبدالعزيز

الدرجة العلمية: ماجستير إدارة الأعمال

القسم التابع له: إدارة الأعمال

اسم الكلية: كلية التجارة

سنة المنح: ٢٠١٩



رسالة ماجستير

اسم الباحث: أحمد سيد طوخي عبدالعزيز

عنوان الرسالة: أثر تغيرات سعر الصرف وسعر الفائدة على الأداء المالي
للبنوك المقيدة بالبورصة المصرية
الدرجة العلمية: درجة الماجستير في إدارة الأعمال

لجنة المناقشة والحكم

رئيساً

الأستاذ الدكتور/ نادر ألبير فانوس

أستاذ الإدارة المالية بالكلية

مشفراً

الأستاذة الدكتورة/ طمان عرفات ابراهيم

أستاذ إدارة الأعمال المساعد بالكلية

عضواً

الأستاذ الدكتور/ ياسر احمد مدني

أستاذ إدارة الأعمال المساعد وعميد كلية الإدارة بالأكاديمية العربية للعلوم
والتكنولوجيا والنقل البحري بأسوان

تاريخ مناقشة الرسالة: ٢٠١٩ / ٦ / ١٣

الدراسات العليا

/ / بتاريخ

أجيزت الرسالة:

ختم الإجازة:

موافقة مجلس الجامعة

موافقة مجلس الكلية

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

قالوا

سبحانك لا علم لنا
إلا ما علمتنا إنك أنت
العليم العظيم

صدقة الله العظيم

سورة البقرة الآية: ٣٢

إهداء

إلى المبعوث رحمة للعالمين وخاتم الانبياء والمرسلين سيدي وحببي وشفيعي
ورسولي سيدنا محمد صلي الله عليه وسلم

إلى من جرع الكأس فارغاً ليسقيني قطرة حب إلي من كلت أنامله ليقدّم لنا لحظة
سعادة... إلى من حصد الأشواك عن دربي ليمهد لي طريق العلم إلى القلب الرحيم

والدي الحبيب الغالي... رحمه الله

إلى من أرضعتني الحب والحنان إلي رمز الحب وبلسم الشفاء إلي من كان دعاؤها سر
نجاحي

والدتي الحبيبة الغالية... رحمها الله

إلى الذين زرعوا في نفسي الطمأنينة وبثوا في روحي الأمل... إلي من كانوا معي خطوة
بخطوة

إخواتي الكرام

إلى رفاق الدرب في الدراسة والعمل والحياة إلي الأكارم الذين يصعب تعداد أسماؤهم

أصدقائي

إلى الذين حملوا أقدس... رسالة في الحياة... إلي الذين مهدوا لنا طريق العلم والمعرفة

أساتذتي الأفاضل

إلى كل من له فضلاً عليا... إلي كل الباحثين عن العلم والمعرفة

الباحث

أحمد سيد طوخي

الشكر والتقدير

بسم الله الرحمن الرحيم: (وإذ تأذن ربك لأن شكرتم لأزيدنكم)

فالحمد لله دائماً وأبداً

وأنطلاقاً من قول الحبيب المصطفى صلى الله عليه وسلم: "من لا يشكر

الناس لا يشكر الله"

اعترافاً بالود وتقديراً للامتنان أتقدم بأسمى عبارات الشكر والتقدير إلي

استاذتي الفاضلة الأستاذة الدكتورة/ طمان عرفات إبراهيم أستاذ إدارة الأعمال المساعد بالكلية علي تفضلها بالاشراف علي هذه الرسالة، وعلي ما قدمته لي من ارشادات هادفة وتوجيهات قيمة والحرص الدائم علي متابعة هذا العمل في مختلف مراحله.

كما أتقدم بالشكر والتقدير الي استاذي ومعلمي الحبيب الفاضل الأستاذ

الدكتور/ نادر البير فانوس أستاذ الادارة المالية بالكلية علي تفضله بالموافقه علي مناقشة الرسالة رغم انشغالاته الكثيرة، وعلي ما أفادني به من علمه الواسع وخبراته المتجددة.

كما أتقدم بالشكر والتقدير الي الأستاذ الدكتور/ محمد أحمد وهدان أستاذ

ادارة الاعمال المساعد بالكلية علي قبوله الاشراف علي الرسالة، ولما أبداه من حسن رعاية ورحابة صدر وروح علمية مخلصه، وتزودي بالمراجع والمطبوعات الحديثة.

كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير الي الأستاذ الدكتور/ ياسر احمد مدني

أستاذ إدارة الأعمال المساعد وعميد كلية الادارة بالاكايمية العربية للعلوم والتكنولوجيا والنقل البحري بأسوان، علي تفضله بالموافقه علي مناقشة الرسالة، وعلي ما سوف يقدمه من الارشادات والتوجيهات والتصويبات.

كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير لأساتذتي بكلية التجارة - جامعة عين

شمس، وأساتذتي وزملائي بالمعهد العالي للدراسات التعاونية والادارية، وكل من قدم لي العون والمساعدة، جزى الله الجميع خير الجزاء.

مستخلص البحث

يسعي البحث الي معرفة أثر تغيرات سعر الصرف وسعر الفائدة علي الاداء المالي للبنوك المقيدة بالبورصة المصرية وذلك بالتطبيق علي عينة من (١٠) بنوك تمثل البنوك المقيدة بالبوصة المصرية وهي (بنك قناة السويس، بنك التعمير والاسكان، بنك كريدي اجريكول، البنك التجاري الدولي، بنك الكويت الوطني، بنك فيصل الاسلامي، بنك قطر الوطني الاهلي، بنك الاتحاد الوطني، مصرف أبوظبي الإسلامي، بنك البركة) وذلك خلال الفترة من ٢٠٠٩/١٢/٣١ الي ٢٠١٧/١٢/٣١ .

وتم قياس تغيرات سعر الصرف وسعر الفائدة بالتغير في سعر صرف الجنيه مقابل الدولار و التغير في سعر الفائدة علي اذن الخزانة ٩١ يوم، بينما تم قياس الاداء المالي للبنوك بالمؤشرات التالية: معدل العائد علي الاصول، معدل العائد علي حقوق الملكية، عائد السهم الواحد(ربحية السهم)، هامش صافي ربح التشغيل.

ولقد توصلت نتائج البحث الي ان:

- (١) يوجد اثر معنوي ذو دلالة احصائية عند مستوي معنوية (٠,٠٥) لتغيرات سعر الصرف علي الاداء المالي للبنوك المقيدة بالبورصة المصرية.
- (٢) لا يوجد اثر معنوي ذو دلالة احصائية عند مستوي معنوية (٠,٠٥) لتغيرات سعر الفائدة علي الاداء المالي للبنوك المقيدة بالبورصة المصرية.

مصطلحات البحث:

- (١) سعر الصرف. Exchange Rate
- (٢) سعر الفائدة. Interest Rate
- (٣) الاداء المالي. Financial Performance
- (٤) معدل العائد علي الاصول. Return on Assets (ROA)
- (٥) معدل العائد علي حقوق الملكية. Return on Equity (ROE)
- (٦) عائد السهم الواحد(ربحية السهم). Earning per share (EPS)
- (٧) هامش صافي ربح التشغيل. Net Operating Profit Margin (NOPM)

Abstract

This research seeks to find out the impact of exchange rate changes and interest rate on the financial performance of banks that are restricted to the Egyptian Exchange by applying a sample of (10) banks representing the Egyptian-exchange restricted banks (Suez Canal Bank, Housing & Development Bank, Credit Agricole Bank, Commercial International Bank, National Bank of Kuwait, Faisal Islamic Bank, Qatar National Bank Alahli, Union National Bank, Abu Dhabi Islamic Bank, Al Baraka Bank) during the period from 31/12/2009 to 31/12/2017.

The exchange rate and interest rate changes were measured by the change in the exchange rate of the Egyptian pound against the dollar and the change in the interest rate on the Treasury bills 91 days, while the financial performance of the banks was measured with the following indicators: Rate of Return On Assets, Rate of Return On Equity, Earnings Per Share (EPS), NET Operating Profit Margin.

The results of the research have found that:

- 1) There is a significant effect of statistical significance at a significant level (0.05) for the exchange rate changes on the financial performance of the banks listed on the Egyptian Exchange.
- 2) There was no significant statistical significance at (0.05) for the changes in the interest rate on the financial performance of the banks listed on the Egyptian Exchange.

Search Terminology:

- 1) Exchange Rate (ER)
- 2) Interest Rate (IR)
- 3) Financial Performance (FP)
- 4) Return on Assets (ROA)
- 5) Return on Equity (ROE)
- 6) Earning per share (EPS)
- 7) Net Operating Profit Margin (NOPM)

قائمة المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
أ	الاية الكريمة
ب	إهداء
ج	شكر وتقدير
د	مستخلص البحث
هـ	Abstract
و	قائمة المحتويات
ط	قائمة الاشكال
ط	قائمة الجداول
١ - ٢٣	الفصل الاول: الاطار العام للبحث
١	المقدمة
٢	اولا: مشكلة البحث
٣	ثانيا: أهمية البحث
٤	ثالثا: اهداف البحث
٤	رابعا: التساؤلات
٥	خامسا: الفروض
٦	سادسا: متغيرات الدراسة
٦	سابعا: الدراسات السابقة
٢١	ثامنا: منهجية البحث
٢١	• منهج البحث
٢١	• مجتمع البحث
٢١	• عينة البحث
٢١	• حدود البحث
٢١	• الاسلوب الإحصائي المستخدم في البحث
٢٣	تاسعا: كيفية قياس متغيرات الدراسة

الموضوع	رقم الصفحة
الفصل الثاني: الخلفية النظرية	٢٤ - ٦٧
المقدمة	٢٤
المبحث الاول: سعر الصرف	٢٥
اولا: مضمون سعر الصرف	٢٥
ثانيا: تعريف سعر الصرف	٢٥
ثالثا: الاطراف الاساسية في سوق الصرف	٢٦
رابعا: انواع سعر الصرف	٢٦
خامسا: وظائف اسعار الصرف	٢٨
سادسا: نظريات سعر الصرف	٢٩
سابعا: أدوات سعر الصرف	٣١
ثامنا: أهداف سعر الصرف	٣٢
تاسعا: محددات اختيار نظام سعر الصرف	٣٣
عاشرا: أنظمة أسعار الصرف	٣٥
الحادي عشر: العوامل المؤثرة في سعر الصرف	٣٧
الثاني عشر: مخاطر سعر الصرف	٣٨
الثالث عشر: نظرة عامة حول تحرير سعر الصرف (تعويم الجنيه)	٣٩
المبحث الثاني: سعر الفائدة	٤٣
اولا: تعريف سعر الفائدة	٤٣
ثانيا: مفهوم تعويم معدلات الفائدة	٤٤
ثالثا: أهمية سعر الفائدة	٤٤
رابعا: اثار تغير سعر الفائدة	٤٥
خامسا: أنواع أسعار الفائدة	٤٦
سادسا: وظائف سعر الفائدة	٤٧
سابعا: العوامل التي تحدد سعر الفائدة وتغيراته	٤٧
ثامنا: دور سعر الفائدة في التأثير على آليات عمل السوق المالي	٤٩

الموضوع	رقم الصفحة
تاسعا: مخاطر سعر الفائدة	٥٢
عاشرا: تأثير خطر سعر الفائدة علي قيمة البنك	٥٤
الحادي عشر: اهداف سياسة الحماية من المخاطر	٥٥
الثاني عشر: مؤشرات قياس مخاطر سعر الفائدة	٥٦
المبحث الثالث: الاداء المالي للبنوك	٥٨
اولا: مفهوم الاداء المالي	٥٨
ثانيا: مفهوم تقييم الاداء	٥٩
ثالثا: اهمية التقييم المالي	٥٩
رابعا: مراحل تقييم الاداء	٥٩
خامسا: الاساليب المستخدمة في تقييم اداء البنوك	٥٩
سادسا: مؤشرات الاداء المالي التي تم استخدامها في البحث	٦٥
سابعا: العوامل المؤثر علي الاداء المالي للبنوك	٦٧
الفصل الثالث: الدراسة التطبيقية	٦٨ - ٨٦
المقدمة	٦٨
اولا: الاساليب الاحصائية المستخدمة	٦٨
ثانيا: التحليل الاحصائي للبيانات	٦٩
اولا: الاحصاء الوصفي للمتغيرات	٦٩
ثانيا: اختبار فروض البحث	٧٠
الفصل الرابع: النتائج والتوصيات	٨٧ - ٨٨
اولا: النتائج	٨٧
ثانيا: التوصيات	٨٨
قائمة المراجع	٨٩ - ٩٨
اولا: المراجع العربية	٨٩
ثانيا: المراجع الاجنبية	٩٥
الملاحق	٩٩ -
ملحق رقم (١) بيانات عن البنوك عينة البحث	٩٩
ملحق رقم (٢) مخرجات برنامج SPSS	١٠٢

قائمة الاشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
٢	التغيرات في سعر الصرف خلال الفترة من ٢٠٠٩ الي ٢٠١٧	١
٣	التغيرات في سعر الفائدة خلال الفترة من ٢٠٠٩ الي ٢٠١٧	٢
٥٣	مسار خطر سعر الفائدة	٣
٥٥	تأثير التغير في سعر الصرف علي قيمة البنك	٤

قائمة الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
٧	الدراسات المتعلقة بسعر الصرف	١
١٣	الدراسات المتعلقة بسعر الفائدة	٢
١٦	الدراسات المتعلقة بسعر الصرف وسعر الفائدة	٣
١٩	دراسات اخري	٤
٢٢	يوضح البنوك عينة البحث	٥
٥٦	اهداف سياسة الحماية من المخاطر	٦
٦٩	الاحصائيات الوصفي	٧
٧٠	مصفوفة الارتباط بين المتغير المستقل والتابع (ER/ROA)	٨
٧١	نموذج الاتحاد (ER/ROA)	٩
٧٢	مصفوفة الارتباط بين المتغير المستقل والتابع (ER/ROE)	١٠
٧٣	نموذج الاتحاد (ER/ROE)	١١
٧٤	مصفوفة الارتباط بين المتغير المستقل والتابع (ER/EPS)	١٢
٧٥	نموذج الاتحاد (ER/EPS)	١٣
٧٦	مصفوفة الارتباط بين المتغير المستقل والتابع (ER/EPS)	١٤
٧٧	نموذج الاتحاد (ER/ NOPM)	١٥
٧٨	مصفوفة الارتباط بين المتغير المستقل والتابع (IR/ROA)	١٦
٧٩	نموذج الاتحاد (IR/ROA).	١٧
٨٠	مصفوفة الارتباط بين المتغير المستقل والتابع (IR/ROE)	١٨
٨١	نموذج الاتحاد (IR/ROE)	١٩
٨٢	مصفوفة الارتباط بين المتغير المستقل والتابع (IR/EPS)	٢٠
٨٣	نموذج الاتحاد (IR/EPS)	٢١
٨٤	مصفوفة الارتباط بين المتغير المستقل والتابع (IR/EPS)	٢٢
٨٥	نموذج الاتحاد (IR/ NOPM)	٢٣

الفصل الأول

الإطار العام للبحث

المقدمة

أولاً: مشكلة البحث

ثانياً: أهمية البحث

ثالثاً: أهداف البحث

رابعاً: التساؤلات

خامساً: الفروض

سادساً: متغيرات الدراسة

سابعاً: الدراسات السابقة

ثامناً: منهج البحث

• مجتمع البحث

• عينة البحث

• حدود البحث

• الأسلوب الإحصائي المستخدم في البحث

تاسعاً: كيفية قياس متغيرات الدراسة

المقدمة:

أصبح موضوع الاسواق المالية في السنوات الاخيرة من الموضوعات المهمة والتي نالت إهتمامات كل من الدول المتقدمة والدول النامية علي حد سواء، وذلك بسبب التطورات التي يشهدها العالم سواء كانت هذه تطورات مالية او اقتصادية...الخ.

حيث يلعب سعر الصرف وسعر الفائدة دوراً مهماً في الانشطة الاقتصادية الخارجية التي تقوم بها الدول، سواء كان ذلك النشاط تجارياً او استثمارياً.

وتعد الوظيفة الاساسية للبنوك هي تجميع المدخرات من المدخرين وتحويلها الى استثمارات للمستثمرين، ويعتبر سعر الفائدة المتغير الاقتصادي الذي يربط المقرضين بالمقترضين فهو السعر الذي يدفعه المقترض لقاء استخدام الاموال المقرضة لفترة زمنية معينة فهو سعر يسمى الائتمان.

ويحتل سعر الصرف مركزاً محورياً في السياسة النقدية، فنظرياً يفترض ان تخفيض سعر الصرف يمكن ان يؤدي الي زيادة تدفق راس المال الاجنبي والاستثمارات والتحويلات في الدولة.

١) المخاطر المالية: Financial Risk

تشير الي حالة عدم التأكد الناتجة عن التعرض للتقلبات في سعر الفائدة، سعر الصرف، واسعار السلع، واسعار الاسهم.

٢) مخاطر سعر الصرف: Exchange Rate Risk

تشير الي حالة عدم التأكد من المخرجات الناتجة عن التحركات غير المتوقعة في اسعار الصرف، وهناك ثلاثة أنواع لمخاطر أسعار الصرف هي: مخاطر الصفقات، ومخاطر التحويل، والمخاطر الاقتصادية.

٣) مخاطر سعر الفائدة: Interest Rate Risk

هي المخاطر التي تشير الي التقلبات في التكلفة او العائد نتيجة التحركات في اسعار الفائدة.

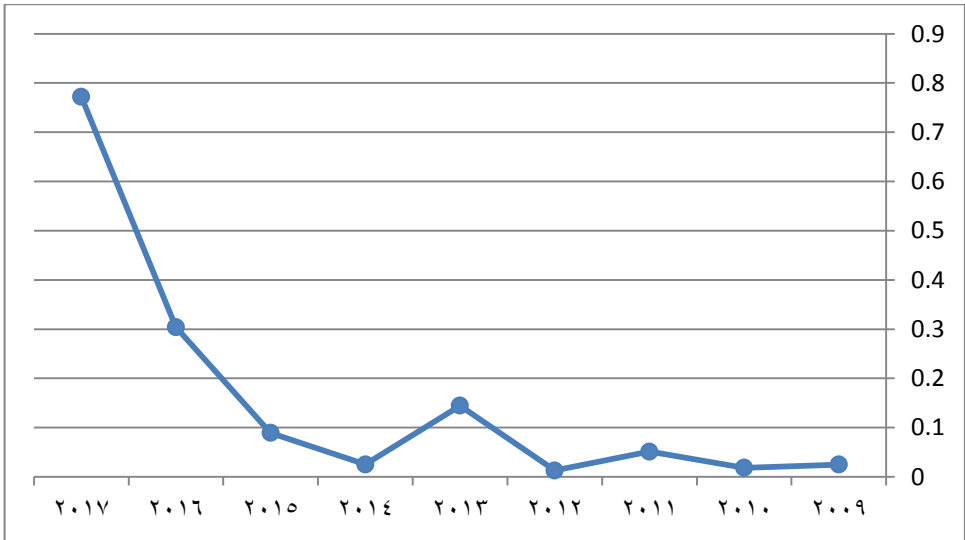
أولاً: مشكلة البحث:

تزايدت خلال الفترة الماضية التحديات التي تواجه البنوك بسبب المخاطر المالية، حيث أصبح العالم الحالي خطراً وهناك اتفاق عام بأن البيئة المالية هي أكثر خطورة اليوم مما كانت عليه سابقاً، والبيئة المالية في مصر هي إحدى تلك البيئات وما تشهده من تغيرات من شأنها المساهمة في زيادة الانفتاح الاقتصادي على العالم يشير إلى اعتبارها من البيئات المالية الخطرة.

حيث تشهد أسعار الصرف وأسعار الفائدة في سوق العملات الأجنبية حركة ناشطة ارتفاعاً وانخفاضاً في ظل غياب العملة الوطنية في الاقتصاد المصري الأمر الذي قد أدى إلى التأثير على الأداء المالي للبنوك المقيدة بالبورصة المصرية وعليه يحاول البحث ليعلم الضوء على أثر تغيرات سعر الصرف وسعر الفائدة على الأداء المالي للبنوك المقيدة بالبورصة المصرية من خلال قياس أهم المؤشرات المالية المعتمدة في البورصة المصرية.

الشكل رقم (١)

التغيرات في سعر الصرف خلال الفترة من ٢٠٠٩ إلى ٢٠١٧



المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على بيانات البنك المركزي المصري