

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ





شبكة المعلومات الجامعية التوثيق الالكتروني والميكروفيلم



جامعة عين شمس

التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

قسم

نقسم بالله العظيم أن المادة التي تم توثيقها وتسجيلها
علي هذه الأقراص المدمجة قد أعدت دون أية تغييرات



يجب أن

تحفظ هذه الأقراص المدمجة بعيدا عن الغبار



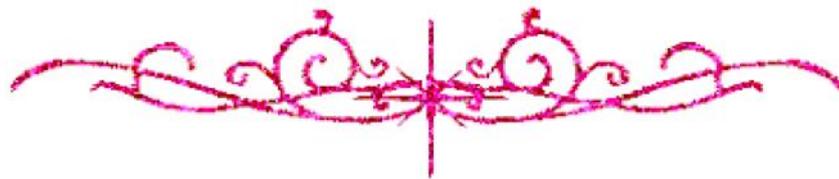


بعض الوثائق الأصلية تالفة





بالرسالة صفحات لم ترد بالأصل





كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

نموذج مقترح لتفسير العلاقة بين المتغيرات السياسية
والاقتصادية وأداء البورصة المصرية

**A Proposed Model for Explaining the
Relationship between the Political
and Economic Variables and the
Performance of the Egyptian Exchange**

رسالة مقدمة لنيل درجة دكتور الفلسفة في "إدارة الأعمال"

إعداد

الباحث / مصطفى محمد بدوى يحيى

إشراف

د. محمود حامد

مدرس إدارة الأعمال

كلية التجارة- جامعة عين شمس

أ.د. نادر البير فانوس

أستاذ الإدارة المالية

كلية التجارة- جامعة عين شمس

٢٠٢٠م



كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

صفحة العنوان

نموذج مقترح لتفسير العلاقة بين المتغيرات السياسية والاقتصادية وأداء البورصة المصرية

اسم الباحث: مصطفى محمد بدوى يحيى

الدرجة العلمية: دكتور الفلسفة في "إدارة الأعمال"

الكلية: التجارة

الجامعة: عين شمس

سنة المنح: ٢٠٢٠م



كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

لجنة الإشراف

الباحث: مصطفى محمد بدوى يحيى
موضوع الرسالة:

"نموذج مقترح لتفسير العلاقة بين المتغيرات السياسية والاقتصادية
وأداء البورصة المصرية"

| الاسم | الوظيفة | التوقيع | الصفة |
|----------------------------|---|---------|-------------------|
| أ.د. نادر ألبير فانوس | أستاذ ورئيس قسم إدارة الأعمال كلية التجارة - جامعة عين شمس | | المشرف الرئيسى |
| د. محمود حامد عبد العال | مدرس إدارة الأعمال كلية التجارة - جامعة عين شمس | | المشرف المشارك |

عميد الكلية

أ.د / خالد قدرى

وكيل الكلية للدراسات العليا والبحوث

أ.د/ هيام وهبه



كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

لجنة المناقشة والحكم

الباحث: مصطفى محمد بدوى يحيى
موضوع الرسالة:

"نموذج مقترح لتفسير العلاقة بين المتغيرات السياسية والاقتصادية
وأداء البورصة المصرية"

| الاسم | الوظيفة | التوقيع | الصفة |
|-----------------|--|---------|--------|
| أ.د. محمود صبح | أستاذ التمويل والإدارة المالية كلية التجارة - جامعة عين شمس | | رئيساً |
| أ.د. نادر البير | أستاذ ورئيس قسم إدارة الأعمال كلية التجارة - جامعة عين شمس | | مشرفاً |
| أ.د. ياسر مدنى | أستاذ إدارة الأعمال وعميد كلية الإدارة والتكنولوجيا بالأكاديمية العربية للعلوم والتكنولوجيا والنقل البحرى "أسوان" | | عضواً |

عميد الكلية

أ.د. / خالد قدرى

وكيل الكلية للدراسات العليا والبحوث

أ.د. / هيام وهبه

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

(فَتَعَالَى اللَّهُ الْمَلِكُ الْحَقُّ وَلَا تَعْجَلْ

بِالْقُرْآنِ مِنْ قَبْلِ أَنْ يُقْضَىٰ إِلَيْكَ وَحْيُهُ

وَقُلْ رَبِّ زِدْنِي عِلْمًا).

صِدْقَ اللَّهِ الْعَظِيمِ

سورة طه: الآية ١١٤

إِهْدَاء

إلى روح والدى وأمى رحمهم الله وجزأهم الله عنى خير الجزاء

إلى زوجتى الغاليتة بارك الله فيها

إلى أولادى الاحباء حفظهم الله ورعأهم

إلى طلاب العلم أعانهم الله وسدد خطأهم

إلى كل من مد الى يد العون وساعدنى فى إنجاز هذا البحث

جزاكم الله خير الجزاء

أهدى إليكم هذا الجهد المتواضع

الباحث

شكر وتقدير

بسم الله الرحمن الرحيم

أحمد الله تعالى على عظيم فضله ونعمته كما علمنا ان نحمده بقوله تعالى " أحمده الله رب العالمين " وقال تعالى " وَمَنْ شَكَرَ فَإِنَّمَا يَشْكُرُ لِنَفْسِهِ " والصلاة والسلام على خير خلق الله نبينا محمد صلی اللہ علیہ وسلم " القائل " من لا يشكر الناس لا يشكر الله " .

أسجل بكل عرفان وتقدير لأستاذي أجيليل الأستاذ الدكتور/ نادر ألبير فانوس، أستاذ الإدارة الماليّة ورئيس قسم إداره الأعمال بالكلية جهوره الصادقة معي ، ولولا سعة افقه ، ورخايت صدره ، وغزارة علمه ما وصل هذا البحث الى هذه الصورة ، أسأل الله لاستاذي الكريم عمراً مديداً ، وعلماً غزيراً ينفع به ، جزاه الله عنى خير اجراء على ما قدمه لى من عون وجهد وتوجيه .

كما يطيب لى أن أتقدم بخالص آيات الشكر والعرفان والتقدير لأعضاء لجنة الحكم على المناقشة :

❖ أستاذي أجيليل الدكتور/ محمود صبح، أستاذ التمويل والإدارة الماليّة، الذي نشرفت أن أكون من احد تلاميذه فى مرحلة تأهيلي الدكتوراه، فكان نعم المعلم والمرشد لى فى هذه المرحلة ، فأسأل الله العلى القدير أن يمد فى عمره ويبارك فى علمه ويجزيه الله عنى وعن طلبت العلم خير اجراء .

❖ الأستاذ أجيليل الدكتور ياسر مدنى، أستاذ إدارة الأعمال وعميد كلية الإدارة بالاكاديمية البحريّة، نشرفت بقبول سيادتكم المشاركة فى لجنة الحكم فلسيادتكم عظيم شكري وتقديري ، وأسأل الله ان يجعل سيادتكم دائماً فى عون طلاب العلم .

❖ كما أتقدم بخالص شكري وتقديري للدكتور/ محمود حامد ، على ما بذله من جهد وعطاء خلال اعداد هذه الرسالة .

وأخيراً يشرفنى أن أتقدم بخالص الشكر والتقدير لجميع زملاء والعاملين بكلية التجارة- جامعة عين شمس ، فلهم منى جزيل الشكر .

والله ولى التوفيق

الباحث



المستخلص

هدفت هذه الدراسة إلى محاولة الوصول إلى نموذج مقترح لتفسير العلاقة بين المتغيرات السياسية والاقتصادية وأداء البورصة المصرية، من خلال بناء نموذج إقتصادي قياسي، و تحليل هذه العلاقة من خلال مجموعة من الفروض الأحصائية، وتتكون عينة الدراسة من مجموعتين الأولى: الأسهم القطاعية المدرجة بالبورصة المصرية خلال الفترة من ٢٠٠٧ - ٢٠١٩، والثانية: تمثلت في عدد ٢١ شركة والمدرج أسهما بمؤشر EGX30 خلال الفترة من ١٩٩٩ - ٢٠١٩، وتمثلت المتغيرات المستقلة في هذه الدراسة في المتغيرات السياسية والممثلة في متغير الاستقرار السياسي ومتغير الديمقراطية، أما المتغيرات الاقتصادية فتمثلت في سعر الفائدة- وسعر الصرف - والتضخم، تم تقسيم فترات الدراسة وفقا لأهم الأحداث السياسية والاقتصادية، تم استخدام نماذج البانل (panel data models) في اختبار العلاقة بين المتغيرات السياسية والاقتصادية وأداء البورصة المصرية، وإستخدام الانحدار المتعدد والانحدار البسيط في إختبار العلاقة بين المتغيرات السياسية والاقتصادية، وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين المتغيرات السياسية والاقتصادية محل الدراسة وأداء البورصة المصرية، وظهرت هذه العلاقة بقوة بعد تقسيم فترات الدراسة طبقاً لأهم الأحداث السياسية والاقتصادية، كما أثبتت الدراسة أن الاستقرار السياسي له تأثير ذو دلالة معنوية على المتغيرات الاقتصادية محل الدراسة بينما متغير الديمقراطية كان تأثيره ضعيف على المتغيرات الاقتصادية محل الدراسة.

الكلمات المفتاحية: الاستقرار السياسي- الديمقراطية- سعر الصرف- سعر الفائدة- معدل التضخم- المؤشرات القطاعية - مؤشر EGX30- نماذج البانل- الأزمة المالية العالمية- ثورتى ٣٠/٢٥.

قائمة المحتويات

| الصفحة | الموضوع |
|--|--|
| أ | آية قرآنية |
| ب | إهداء |
| ج | شكر وتقدير |
| د | المستخلص |
| هـ | قائمة المحتويات |
| ح | قائمة الجداول |
| م | قائمة الأشكال |
| ن | قائمة الاختصارات |
| الفصل الأول: الإطار العام للبحث والدراسات السابقة | |
| ١ | أولاً: المقدمة |
| ٤ | ثانياً: مشكلة البحث |
| ٨ | ثالثاً: عرض وتحليل للدراسات السابقة |
| ٨ | (١) المحور الأول: المتغيرات السياسية وأداء البورصة |
| ٢٣ | (٢) المحور الثاني: المتغيرات الاقتصادية وأداء البورصة |
| ٤١ | أوجه التشابه والاختلاف بين هذه الدراسة والدراسات السابقة |
| ٤٣ | رابعاً: فروض البحث |
| ٤٥ | خامساً: أهداف وأهمية البحث |
| ٤٦ | سادساً: متغيرات البحث |
| ٤٧ | سابعاً: منهجية البحث |
| ٤٨ | ثامناً: هيكل البحث |
| الفصل الثاني: الدراسة التطبيقية | |
| ٥٠ | أولاً: منهجية الدراسة التطبيقية |
| ٥٠ | (١) حدود الدراسة التطبيقية |
| ٥١ | (٢) مجتمع الدراسة والعينة محل البحث |
| ٥٣ | (٣) رموز متغيرات الدراسة ومصادر البيانات |
| ٥٥ | (٤) بناء النموذج المقترح |

| الصفحة | الموضوع |
|--------|--|
| ٥٧ | (٥) الأساليب الإحصائية المستخدمة في الدراسة |
| ٥٩ | ثانياً: الإطار النظري لنماذج البائل |
| ٥٩ | (١) تعريف البيانات الطولية نماذج البائل |
| ٥٩ | (٢) مميزات نماذج البائل |
| ٦٠ | (٣) استعراض للنماذج الأساسية المستخدمة في تحليل بيانات السلاسل الزمنية المقطعية المجمعة |
| ٦٠ | ١/٣ تقدير نموذج Panel Data |
| ٦١ | ٢/٣ نموذج الانحدار الأساسي لبيانات البائل |
| ٦١ | ٣/٣ عرض نماذج البيانات الطولية |
| ٦٤ | ٤/٣ اختيار النموذج الملائم من النماذج الثلاثة |
| | الفصل الثالث: التحليل القياسي لفرضيات الدراسة |
| ٦٦ | أولاً: معدلات التغير لمتغيرات الدراسة عن الفترة محل الدراسة |
| ٧١ | ثانياً: تشخيص النموذج Diagnosis of the model |
| ٧٢ | (١) تشخيص النموذج Diagnosis of the model للمؤشرات القطاعية محل الدراسة |
| ٨٠ | (٢) تشخيص النموذج القياسي (Diagnosis of the model) بالنسبة لأسهم الشركات المدرجة بمؤشر EGX30 |
| ٨٦ | ثالثاً: اختبارات الفروض الإحصائية الخاصة بأسهم القطاعات المدرجة بالبورصة المصرية |
| ١٠١ | رابعاً: اختبار الفروض الإحصائية الخاصة بأسهم الشركات محل الدراسة والمدرجة بمؤشر EGX30 |
| ١٢١ | خامساً: اختبار العلاقة بين المتغيرات السياسية والاقتصادية |
| ١٢٩ | سادساً: ملخص الدراسة التطبيقية |
| | الفصل الرابع: النتائج والتوصيات والدارسات المستقبلية |
| ١٣٣ | أولاً: نتائج الدراسة التطبيقية |
| ١٣٣ | (١) نتائج الدراسة التطبيقية الخاصة بأسهم القطاعات المدرجة بالبورصة |