

بسم الله الرحمن الرحيم





شبكة المعلومات الجامعية التوثيق الالكتروني والميكرو فيلم



جامعة عين شمس

التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

قسم

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



يجب أن

تحفظ هذه الأقراص المدمجة بعيدا عن الغبار





بعض الوثائق الأصلية تالفة





بالرسالة صفحات
لم ترد بالأصل





جامعة عين شمس
كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

**"تأثير المحددات المالية والاقتصادية على القيمة السوقية للبنوك التجارية
بالتطبيق على البنوك المدرجة في البورصة المصرية"**

**"The Effect of the Financial and Economic
Determinants on the Market Value of
Commercial Banks**

Applied on the Banks Listed in the Egyptian Stock Exchange"

رسالة مقدمة للحصول على درجة الماجستير في إدارة الأعمال

إعداد الباحث

أبانوب رفعت رزق شنودة

تحت إشراف

أ.د. / محمود عبد الهادي صباح

أستاذة الإدارة المالية

كلية التجارة - جامعة عين شمس

د. / محمود حامد عبد العال

مدرس إدارة الأعمال

كلية التجارة - جامعة عين شمس

٢٠٢٠م



جامعة عين شمس
كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

رسالة ماجستير

أسم الباحث: أبانوب رفعت رزق شنودة

عنوان الرسالة: تأثير المحددات المالية والاقتصادية على القيمة السوقية للبنوك التجارية
بالنظر على البنوك المدرجة في البورصة المصرية
الدرجة العلمية: ماجستير في إدارة الأعمال

لجنة المناقشة والحكم

الأستاذ الدكتور / محمود عبد الهادي صبح (مشرفاً ورئيساً)

أستاذ الإدارة المالية بالكلية

الأستاذ الدكتور / نادر البير فانوس (عضواً)

أستاذ الإدارة المالية ورئيس قسم إدارة الأعمال بالكلية

الأستاذ / محسن عادل حلمي (عضواً)

رئيس الهيئة العامة للاستثمار السابق

تاريخ البحث: / /

الدراسات العليا

أجيزت الرسالة بتاريخ

/ /

ختم الإجازة

/ /

موافقة مجلس الجامعة

/ /

موافقة مجلس الكلية

/ /

الإهداء

امتناناً مني وعرفاناً بجميلها علىّ الذي لن أستطيع أن أوفيه مهما فعلت، أهدي هذه الرسالة إلى أمي التي تحملت مشقات الدنيا عنا أنا وإخوتي بكل حب دون ملل، فكانت لنا أب وأم وسند وقت الضيق، كذلك أهدي هذه الرسالة إلي أبي الذي فقدته منذ نعومة أظفاري، كما لا يمكنني إنكار جميل إخوتي ريموندا وريهام وريمون، فلهم مني جزيل الشكر على دعمهم لي خلال مشوار دراستي والمستمر حتى الآن والذي لن يتوقف.

هناك أخوة وأخوات لم يمنحك القدر إياهم عند الصبي، فالحياة تمنحك إياهم مع مرور السنوات والمواقف، ولعلي من المحظوظين القلائل الذين يستطيعون القول إن الحياة منحنتني أخ حقيقي في صورة أخي وصديقي ياسر نصحي عبد الحكيم الذي منحني الله إياه أخاً، ووالده أصبح في مقام والدي، أسأل الله أن يطيل في عمره، وأن يديم علينا هذه المحبة.

كما أهدي هذه الرسالة إلى أساتذتي الكرام حيث أنني تعلمت، ولا زلت أتعلم، منهم الكثير كل يوم، والذي شاء القدر أن يشكلون لجنة المناقشة فهم شركائي فلولاهم ما كان لديّ العزيمة والإصرار على كتابة مثل هذا العمل، وعلى رأسهم الأستاذ الدكتور محمود صبح وهو الذي تعلمت منه قيمة النظام، وكان خير مرشداً لي علمياً وأخلاقياً.

الباحث

شكر وتقدير

يطيب لي ويشرفني أن أقدم بجزيل الشكر والتقدير لأستاذي الدكتور محمود صبح أستاذ الإدارة المالية بكلية التجارة بجامعة عين شمس لما غمرني به من رعاية وحسن توجيه ليس فقط في فترة الإشراف على الرسالة وإنما منذ الأيام الأولى لي في كلية التجارة بجامعة عين شمس الشامخة، وما قدمه لي من نصائح وإرشادات ليس علمياً فقط وإنما علمياً وأخلاقياً، وقد كان له عظيم الأثر في إخراج هذه الرسالة، فقد كان نعم الأب وخير المعلم، ولا أستطيع أن أوفيه حقه مهما طالت كلمات الشكر والتقدير، بارك الله فيه وجزاه عن علمه وطلابه خير الجزاء.

وكل الشكر والامتنان لشريك المتابعة البحثية مشرفي الدكتور محمود حامد مدرس الإدارة المالية بكلية التجارة بجامعة عين شمس الذي يرفع وسام الأخلاق والصفات الحميدة، فمهما أطلت الحديث عن أفضالك فلن أستطيع أن أوفيك حقك الكبير من فيض علم وعمق خبرات وسعة صدر ولما قدمته لي من عون صادق واهتمام وجهد، مما يجعلني مديناً لك بكل التقدير والاحترام.

كما أقدم خالص الشكر والتقدير للأستاذ الدكتور نادر ألبير أستاذ الإدارة المالية ورئيس قسم إدارة الأعمال بكلية التجارة بجامعة عين شمس، ليس فقط على ترحيب سيادته وتفضله بقبوله المشاركة بلجنة المناقشة والحكم على الرسالة، وإنما أيضاً على كونه أستاذي في العديد من المراحل الدراسية وقد تعلمت منه الكثير في مجال البحث العلمي، فلم ييخل على يوماً بالنصح والإرشاد في العديد من المواقف التي تدل على حكمته ومعدنه النفيس، فلسيادته كل الحب والاحترام والتقدير.

ويطيب لي أن أقدم بعظيم الشكر والتقدير لمتلي الأعلى الأستاذ محسن عادل حلمي رئيس قطاع الاستثمار بمجموعة بيت الخبرة للتنمية الاقتصادية، ونائب رئيس الجمعية المصرية للتمويل، والرئيس السابق للهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة ونائب رئيس مجلس إدارة البورصة المصرية السابق، والذي يسعى جاهداً في نشر العلم وتقديم المشورة لكل طالب علم أو ممارس مهني بالسوق المصرية، وتفضل سيادته بقبول الاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على الرسالة رغم كثرة أعبائه، مما يعد - بالنسبة لي - وسام على صدري ومسئولية أدعو الله أن أكون أهلاً لها.

وفى الخاتمة يشهد الله أن أساتذتي الكرام لم يقصروا معي، مما جعلني لم أتوانى في تحصيل أي معلومة فإن أصبت فلله المنة والشكر، ولأساتذتي، وأن قصرت فهو مني.

الباحث

مستخلص الرسالة

تهدف الدراسة إلى تحديد تأثير المحددات المالية والاقتصادية على القيمة السوقية للبنوك التجارية المصرية والمدرجة في البورصة المصرية خلال الفترة من ٢٠٠٩ وحتى ٢٠١٨، وتمثل المحددات المالية محل الدراسة في كفاية رأس المال، جودة الأصول، كفاءة الإدارة، الربحية، السيولة، والقيمة الدفترية، بينما المحددات الاقتصادية تتمثل في معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي، معدل التضخم، سعر صرف الجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي، ومعدل سعر الفائدة في حين تم قياس القيمة السوقية للبنوك التجارية من خلال سعر الأغلاق للأسهم العادية.

وقد أستخدم الباحث أسلوب تحليل الانحدار المتعدد وفقاً لنموذج العزوم المعممة للبيانات الجدولية (GMM Panel Data Generalized Method of Moments Model (Random Effect Model Panel) التأثير العشوائي، وقد أشارت النتائج بالنسبة للمحددات المالية إلى وجود تأثير معنوي لكل من الربحية والسيولة والقيمة الدفترية، بينما لا يوجد تأثير معنوي لكل من كفاية رأس المال، جودة الأصول، وكفاءة الإدارة، وبالنسبة للمحددات الاقتصادية تبين وجود تأثير معنوي لكل من معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي، معدل التضخم، وسعر الصرف، بينما لا يوجد تأثير معنوي لمعدل سعر الفائدة على القيمة السوقية للبنوك التجارية، وأخيراً يتضح من النتائج أن المحددات الاقتصادية لها قدرة أعلى على تفسير التغير في القيمة السوقية للبنوك التجارية بالمقارنة مع المحددات المالية.

الكلمات المفتاحية:

القيمة السوقية للبنوك التجارية – Market Value of Commercial Banks

المحددات المالية – Financial Determinants

المحددات الاقتصادية – Economic Determinants

كفاية رأس المال – Capital Adequacy

جودة الأصول – Asset Quality

كفاءة الإدارة – Management Efficiency

الربحية – Profitability

السيولة – Liquidity

معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي – GDP Growth Rate

معدل التضخم – Inflation Rate

أسعار الفائدة – Interest Rates

أسعار الصرف – Exchange Rate

Abstract

This study aims to identify the effect of financial and economic determinants on the market value of commercial banks listed in the Egyptian Stock Exchange during the period from 2009 until 2018, the financial determinants covered in this study are Capital Adequacy, Asset Quality, Management Efficiency, Profitability, Liquidity, and Book Value, while the economic determinants are GDP Growth Rate, Inflation Rate, Interest Rate and Exchange Rate, and the depended variable is the Market Value which have been measured by the closing prices of common shares at year end.

The researcher has applied a Multiple Regression using Generalized Method of Moments Model (GMM Panel) estimator Random Effect. The results have shown that for the financial variables Profitability, Liquidity, and Book Value have a significant effect on the market value of commercial banks, while there wasn't a significant effect for the rest of financial variables, as for the economic variables, as for the economic variables all of them have a significant effect except for interest rate, furthermore the result indicate that the economic variables have a better explaining ability indicated by a higher R square compared with the financial variables.

Key Words:

Market Value of Commercial Banks
Financial Determinants
Economic Determinants
Capital Adequacy
Asset Quality
Management Efficiency
Profitability
Liquidity
GDP Growth Rate
Inflation Rate
Interest Rates
Exchange Rate

قائمة المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
أ	إهداء.
ب	شكر وتقدير.
ج	المستخلص
د	Abstract
هـ	قائمة المحتويات.
ح	قائمة الجداول.
ط	قائمة الأشكال.
١ : ٢٧	الفصل الأول الإطار العام للبحث والدراسات السابقة
٢	أولاً: الإطار العام للبحث
٣	١/١/١: المقدمة.
٤	٢/١/١: مشكلة البحث.
٧	٣/١/١: فروض البحث.
٨	٤/١/١: أهداف البحث.
٩	٥/١/١: أهمية البحث.
٩	٦/١/١: منهج البحث.
٩	٧/١/١: حدود البحث.
١٠	٨/١/١: هيكل البحث.
١١	ثانياً: تحليل الدراسات السابقة
١٢	١/٢/١: الدراسات السابقة التي تناولت العلاقة بين القيمة السوقية والمتغيرات المالية.
١٩	٢/٢/١: الدراسات السابقة التي تناولت العلاقة بين القيمة السوقية والمتغيرات الاقتصادية.
٢٢	٣/٢/١: الدراسات السابقة التي تناولت العلاقة بين القيمة السوقية و كل من المتغيرات المالية والمتغيرات الاقتصادية.
٢٦	٤/٢/١: الفجوة البحثية.
٢٧	خلاصة الفصل الأول.

الموضوع	رقم الصفحة
الفصل الثاني الإطار النظري	٢٨ : ٦٥
أولاً: القيمة السوقية للمنشأة	٢٩
١/١/٢: مفهوم قيمة المنشأة.	٣٠
٢/١/٢: مداخل قياس قيمة المنشأة.	٣١
٣/١/٢: القيمة السوقية للمنشأة.	٣٢
٤/١/٢: طرق قياس القيمة السوقية للمنشأة.	٣٢
٥/١/٢: محددات القيمة السوقية.	٣٣
ثانياً: المحددات المالية للقيمة السوقية للبنوك التجارية	٣٧
١/٢/٢: كفاية رأس المال.	٣٨
٢/٢/٢: جودة الأصول.	٤٧
٣/٢/٢: كفاءة الإدارة.	٥٠
٤/٢/٢: الربحية.	٥١
٥/٢/٢: السيولة.	٥٣
٦/٢/٢: القيمة الدفترية.	٥٦
ثالثاً: المحددات الاقتصادية للقيمة السوقية للبنوك التجارية	٥٨
١/٣/٢: معدل النمو الاقتصادي.	٥٩
٢/٣/٢: معدل التضخم.	٦٠
٣/٣/٢: سعر الصرف.	٦١
٤/٣/٢: معدل سعر الفائدة.	٦٣
خلاصة الفصل الثاني.	٦٥
الفصل الثالث الدراسة التطبيقية	٦٦ : ١٠٢
أولاً: منهجية الدراسة التطبيقية	٦٧
١/١/٣: أهمية الدراسة التطبيقية.	٦٨
٢/١/٣: فروض الدراسة التطبيقية.	٦٨
٣/١/٣: أهداف الدراسة التطبيقية.	٦٩
٤/١/٣: حدود الدراسة التطبيقية.	٦٩

الموضوع	رقم الصفحة
٥/١/٣: تحديد مجتمع البحث والعينة محل الدراسة.	٧٠
٦/١/٣: منهج الدراسة التطبيقية.	٧١
٧/١/٣: المتغيرات ومصادر البيانات.	٧١
٨/١/٣: الأساليب القياسية المستخدمة في الدراسة.	٧٣
ثانياً: عرض وتحليل نتائج التحليل القياسي	٧٥
١/٢/٣: التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة.	٧٦
٢/٢/٣: اختبار الفرض الرئيسي الأول.	٨٢
٣/٢/٣: اختبار الفرض الرئيسي الثاني.	٨٦
٤/٢/٣: نماذج قياس تأثير كل من المتغيرات المالية والاقتصادية معاً.	٨٩
خلاصة الفصل الثالث.	١٠٢
الفصل الرابع النتائج والتوصيات والدراسات المستقبلية	١٠٣ : ١٠٩
١/٤: النتائج.	١٠٤
٢/٤: التوصيات.	١٠٨
٣/٤ : الدراسات المستقبلية.	١٠٩
المراجع	١١٠ : ١٢٢
أولاً: المراجع العربية	١١١
ثانياً: المراجع الأجنبية	١١٧
الملحقات	١٢٣

قائمة الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
١٢	الدراسات السابقة التي تناولت العلاقة بين القيمة السوقية والمتغيرات المالية.	١
١٩	الدراسات السابقة التي تناولت العلاقة بين القيمة السوقية والمتغيرات الاقتصادية.	٢
٢٢	الدراسات السابقة التي تناولت العلاقة بين القيمة السوقية وكل من المتغيرات المالية والمتغيرات الاقتصادية.	٣
٢٦	الاختلافات بين الدراسة الحالية والدراسات المشابهة.	٤
٤٠	تطور متطلبات نسبة معيار كفاية رأس المال.	٥
٧٠	عينة الدراسة.	٦
٧٢	متغيرات الدراسة، رموزها، طرق حسابها، ومصادرها.	٧
٧٦	نتائج التحليل الوصفي لمتغيرات الدراسة.	٨
٨١	مصفوفة الارتباط.	٩
٨٢	ملخص نتائج النماذج التقديرية لاختبار الفرض الرئيسي الأول.	١٠
٨٦	ملخص نتائج النماذج التقديرية لاختبار الفرض الرئيسي الثاني.	١١
٨٩	ملخص نتائج النماذج التقديرية لاختبار تأثير كل من المتغيرات المالية والاقتصادية معاً.	١٢
٩١	متغيرات قياس تأثير العلاقة بين المتغيرات المستقلة.	١٣
٩٢	نماذج قياس تأثير كل من السيولة والمتغيرات الاقتصادية والعلاقة فيما بينهم على المتغير التابع.	14
٩٤	نماذج قياس تأثير كل من العائد على حقوق الملكية والمتغيرات الاقتصادية والعلاقة فيما بينهم على المتغير التابع.	١٥
٩٦	نماذج قياس تأثير كل من العائد على الأصول والمتغيرات الاقتصادية والعلاقة فيما بينهم على المتغير التابع.	١٦
٩٨	نماذج قياس تأثير كل من القيمة الدفترية والمتغيرات الاقتصادية والعلاقة فيما بينهم على المتغير التابع.	١٧
١٠٠	ملخص نماذج الدراسة والغرض منها.	١٨
١٠١	ملخص نتائج اختبار فروض الدراسة.	١٩