



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

بسم الله الرحمن الرحيم



MONA MAGHRABY



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم



شبكة المعلومات الجامعية التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم



MONA MAGHRABY



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني 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 تغيرات



يجب أن

تحفظ هذه الأقراص المدمجة بعيدا عن الغبار



MONA MAGHRABY



جامعة عين شمس
كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

أثر الاستثمار الأجنبي غير المباشر على أداء سوق المال

The Impact of Foreign Indirectly Investment on the Performance of the Capital Market

رسالة مقربة للحصول على درجة وكتوراه الفلسفة في إولة الأعمال

إعداد الباحث

أحمد فؤاد صادق محمد عطيفى

تحت إشراف

الدكتور

محمود حامد عبد العال

مدرس إولة الأعمال
كلية التجارة- جامعة عين شمس

الأستاذ الدكتور

محمود عبد الهادى صبح

أستاذ التمويل والإولة المالية
كلية التجارة- جامعة عين شمس

٢٠٢١م



جامعة عين شمس
كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

صفحة العنوان

اسم الباحث: أحمد فؤاد صادق محمد عطيفى

عنوان الرسالة: أثر الاستثمار الأجنبى غير المباشر على أداء سوق المال

الدرجة العلمية: دكتوراه الفلسفة فى إدارة الأعمال

القسم التابع له: قسم إدارة الأعمال

اسم الكلية: كلية التجارة

الجامعة: عين شمس

سنة المنح: ٢٠٢١



جامعة عين شمس
كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

رسالة دكتوراه

اسم الباحث: أحمد فؤاد صادق محمد عطيفي

عنوان الرسالة: أثر الاستثمار الأجنبي غير المباشر على أداء سوق المال

الدرجة العلمية: دكتوراه الفلسفة في إدارة الأعمال.

بجنت المناقشة وأحكم على الرسالة

▪ الأستاذ الدكتور/ محمود عبد الهادي صبح مشرفاً ورئيساً

أستاذ التمويل والإدارة المالية بكلية التجارة- جامعة عين شمس

▪ الأستاذ الدكتور/ تامر عبد المنعم راضي عضواً

أستاذ ورئيس قسم الاقتصاد بكلية التجارة- جامعة عين شمس

▪ الأستاذ الدكتور/ أحمد سعد عبد اللطيف عضواً

أستاذ التمويل بكلية التجارة- جامعة القاهرة

والرئيس الأسبق للهيئة العامة لسوق رأس المال

تاريخ مناقشة الرسالة: ٢٠٢١/٧/١٥.

الدراسات العليا

أجيزت الرسالة:

ختم الإجازة:

بتاريخ: ٢٠٢١/ /

موافقة مجلس الجامعة:

موافقة مجلس الكلية:

بتاريخ: ٢٠٢١/ /

بتاريخ: ٢٠٢١/ /

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

يَرْفَعُ اللَّهُ الَّذِينَ آمَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ
دَرَجَاتٍ وَاللَّهُ بِمَا تَعْمَلُونَ خَبِيرٌ

سورة المجادلة الآية (١١)

إِهْدَاء

الى والدى الحبيب جزاك الله عنى وعن اخواتى كل خير ورحمة الله عليك.



الى أمى حبيبتى وجنتى بارك الله فى عمرى وصحتى.



الى زوجتى الحبيبة التى كانت عوناً لى دائماً بارك الله فى عمرى وصحتى،



الى أولادى فؤاد ولوجينا ومحمد بارك الله فيكم، ادعوا الى الله ان تكونوا
افضل منى دائماً وان تعلموا ان العلم هو نور لكم فى الارض والسماء، بارك
الله فيكم.



الى أخواتى الأعزاء بارك الله فيكم وفى عمرى وفى اولادكم اشكرهم دائماً.



الى من تعلمنا منهم ولم نراهم، الى من تركوا لنا قدوة وسيرة عطرة، تحدث
عنهم الجميع من الاساتذة والطلاب بالخير دائماً، فشعرنا باننا فقدنا الكثير
باننا لم نراهم وتعلمنا منهم، ولكن يكفى لنا بان اساتذتنا تعلموا منهم وساروا
على منهج حياتهم سلام لهم ورحمة الله عليهم الى الأستاذ الدكتور سيد
الحوارى أستاذ إدارة الأعمال والأستاذ الدكتور شامل الحموى أستاذ الإدارة
المالية تحية اجلال واحترام لروحكم الكريمة جزاكم الله عنا كل خير.

الباحث

شكر وتقدير

بعد الشكر لله والحمد لله العلى القدير الذى اعاننى بفضلله على اتمام هذه الرسالة أود ان اتقدم بالشكر والتقدير **للأستاذ الدكتور/ محمود عبد الهادى صبح**، أستاذ التمويل والإدارة المالية بكلية التجارة- جامعة عين شمس"، بداية من قبول سيادته الإشراف على الرسالة واختيار موضوع الرسالة وتوجيه الباحث دائماً، والمساندة الإيجابية للباحث ولجميع الباحثين، وسعة صدره وروحه الطيبة كل ذلك كان له الأثر فى إنجاز هذه الرسالة، بارك الله فيه وفى أسرته الكريمة كما أتقدم بجزيل الشكر والتقدير إلى **الأستاذ الدكتور/ تامر عبد المنعم راضى**، أستاذ ورئيس قسم الاقتصاد- كلية التجارة- جامعة عين شمس.

والأستاذ الدكتور/ أحمد سعد عبد اللطيف، أستاذ التمويل بكلية التجارة- جامعة القاهرة والرئيس الأسبق للهيئة العامة لسوق رأس المال، لقبولهم مناقشة هذه الرسالة، وأقدم جزيل الشكر إلى **الدكتور/ محمود حامد عبد العال**، مدرس إدارة الأعمال بكلية التجارة - جامعة عين شمس، لقبول سيادته الإشراف على هذه الرسالة، وأخيراً الشكر والتقدير لجميع السادة الأساتذة الذى كان لى الشرف بأن أعلم منهم فى مرحلة تأهيلي دكتوراة فى هذه الكلية العريقة، شكراً لهم جميعاً.

الباحث

مستخلص الرسالة

اسم الباحث: أحمد فؤاد صادق محمد عطيفي

عنوان الرسالة: أثر الاستثمار الأجنبي غير المباشر على أداء سوق المال

دكتوراه إدارة أعمال، جامعة عين شمس- كلية التجارة، قسم إدارة الأعمال، ٢٠٢١

يهدف هذا البحث لمعرفة أثر الاستثمار الأجنبي غير المباشر على أداء سوق المال المصري في الفترة من يناير ٢٠١٣ حتى أغسطس ٢٠٢٠، وذلك بتحليل بيانات تعاملات المستثمرين الأجانب عرب وغير عرب من الأفراد والمؤسسات المتعاملين على الأسهم بالسوق المصري كأحد أشكال الاستثمار الأجنبي غير المباشر وذلك باستخدام التحليل الإحصائي للسلاسل الزمنية لبيانات يومية لقيمة مشتريات ومبيعات جميع المستثمرين الأجانب عرب وغير عرب من المؤسسات والأفراد وكذلك حجم التعاملات وعمليات التعاملات وذلك بتوصيف هذه التعاملات من خلال ٢٠ متغير مستقل وأثرها على أربعة متغيرات تابعة تعبر عن أداء سوق المال المصري هي مؤشر السوق المصري EGX30 وإجمالي قيمة التداول بالسوق وإجمالي حجم التداول بالسوق وإجمالي عمليات التداول بالسوق، وتم صياغة أربعة فروض لهذه المتغيرات لمعرفة أثر الاستثمار الأجنبي غير المباشر على أداء سوق المال، وتوصلت نتائج التحليل الإحصائي بوجود علاقة معنوية يعتد بها إحصائياً وذلك لأثر تعاملات المستثمرين الأجانب عرب وغير عرب من المؤسسات والأفراد على كل من مؤشر السوق المصري EGX30 وإجمالي قيمة التداول بالسوق، وإجمالي حجم التداول بالسوق وإجمالي عمليات التداول بالسوق.

الكلمات المفتاحية: الاستثمار الأجنبي غير المباشر، سوق المال المصري، المستثمرين الأجانب، المستثمرين العرب، المؤسسات الأجنبية، المؤسسات العربية، قيمة التداول، حجم التداول، مؤشر السوق المصري EGX30.

Abstract

Researcher: Ahmed Fouad Sadek Mohamed Otiefy

Title: The Impact of Foreign Indirectly Investment on the Performance of the Capital Market

Ph.D. of Business Administration, Ain Shams University - Faculty of Business, Department of Business Administration, 2021

This research aims to know the impact of foreign indirect investment on the performance of the Egyptian capital market in the period from January 2013 to August 2020, by analyzing the data of the transactions of Arab and non-Arab foreign investors from individuals and institutions dealing in shares in the Egyptian market as one of the forms of foreign indirect investment, using statistical analysis For time series of daily data for the value of purchases and sales of all foreign investors, Arab and non-Arab institutions and individuals, as well as the volume of transactions and transactions, By describing these transactions through 20 independent variables and their impact on four dependent variables that reflect the performance of the Egyptian capital market, which are the Egyptian market index EGX30, the total value of trading in the market, the total trading volume in the market, and the total trading transactions in the market. The results of the statistical analysis concluded that there is a significant relationship that is statistically significant due to the impact of the transactions of foreign investors, Arab and non-Arab institutions and individuals, on each of the Egyptian market index EGX30 and the total value of trading in the market, and the total trading volume in the market and the total trading transactions in the market.

Keywords: Foreign Indirect investment, Egyptian capital market, foreign investors, Arab investors, foreign institutions, Arab institutions, trading value, trading volume, Egyptian market index EGX30.

قائمة المحتويات

الموضوع	رقم الصفحة
أية قرآنية	أ
إهداء	ب
شكر وتقدير	ج
مستخلص الرسالة	د
Abstract	هـ
قائمة المحتويات	و
فهرس الجداول	ط
الفصل الأول: الأطار العام للدراسة	
١- مقدمة الدراسة	١
٢- مشكلة الدراسة	٤
٣- فروض الدراسة	٦
٤- أهداف الدراسة	٦
٥- أهمية الدراسة	٧
٦- حدود الدراسة	٨
٧- منهج الدراسة	٨
٨- الوصف التحليلي	٩
٩- الاختبارات والمقاييس الاحصائية المستخدمة	٩
١٠- أسلوب الدراسة	١٠
(١) الدراسة النظرية	١٠
(٢) الدراسة التطبيقية	١١
(٣) مجتمع الدراسة	١١
(٤) عينة الدراسة	١١
(٥) متغيرات الدراسة	١١
أولاً: المتغيرات التابعة	١١

تابع قائمة المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
١٣	ثانياً: المتغيرات المستقلة
١٤	١١- بيانات الدراسة
١٥	١٢- مصادر البيانات
	الفصل الثانى الدراسات السابقة
١٦	مقدمة
١٧	المحور الأول: الدراسات السابقة التى تمت على أسواق المال الأجنبية والأسواق الناشئة
٣١	المحور الثانى: الدراسات السابقة التى تمت على أسواق المال العربية
٣٤	المحور الثالث: الدراسات السابقة التى تمت على سوق المال المصرى
٤٤	الفجوة البحثية
	الفصل الثالث: الاستثمار الأجنبى غير المباشر
٤٦	١- مقدمة
٤٧	٢- مفهوم الاستثمار
٤٧	٣- أنواع الاستثمار
٤٨	٤- الاستثمار الأجنبى
٤٨	مفهوم الاستثمار الأجنبى غير المباشر
٥٠	الاثار الايجابية للاستثمار الأجنبى غير المباشر على سوق المال
٥١	الاثار السلبية للاستثمار الأجنبى غير المباشر على سوق المال
٥٢	عوامل جذب الاستثمار الأجنبى غير المباشر لسوق الأوراق المالية
٥٦	أشكال الاستثمار الأجنبى غير المباشر
٥٩	أنواع المستثمرين الأجانب فى سوق الأوراق المالية
٦٠	المحددات الخارجية للاستثمار الأجنبى غير المباشر
٦٢	الاستثمارات الأجنبية بسوق المال المصرى
٦٣	(١) تطور المستثمرين المسجلين بالبورصة المصرية

تابع قائمة المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
٦٦	(٢) التوزيع الجغرافي للاستثمار الأجنبي بالبورصة المصرية
٦٩	(٣) تطور قيمة التداول للمستثمرين الأجانب بالبورصة المصرية
	الفصل الرابع: التحليل الإحصائي للبيانات
٧٢	المقدمة
٧٤	أولاً: الاختبارات المستخدمة في البحث
٧٦	ثانياً: التحليل الإحصائي للبيانات
٧٦	١- اختبار ثبات السلاسل الزمنية لمتغيرات البحث
٧٨	٢- اختبار فروض البحث
٧٨	النتائج الإحصائية للفرض الأول
٨٧	النتائج الإحصائية للفرض الثاني
٩٥	النتائج الإحصائية للفرض الثالث
١٠٣	النتائج الإحصائية للفرض الرابع
	الفصل الخامس: النتائج والتوصيات
١١١	المقدمة
١١٢	نتائج الدراسة
١١٥	توصيات الدراسة
	قائمة المراجع
١٢٠	أولاً: المراجع العربية
١٢٦	ثانياً: المراجع الأجنبية
	الملخصات
--	ملخص الدراسة باللغة العربية
--	ملخص الدراسة باللغة الانجليزية

فهرس الجداول

م	عنوان الجدول	رقم الصفحة
١	وصف علاقة الارتباط وحدودها بين المتغيرات	١٠
٢	المتغيرات المستقلة وتوصيفها	١٣
٣	تطور عدد المستثمرين الأجانب المسجلين بالبورصة المصرية	٦٣
٤	متغيرات الدراسة	٧٣
٥	اختبار ديكي وفولر للمتغيرات التابعة والمستقلة	٧٧
٦	متغيرات الفرض الأول	٧٨
٧	الاحصاء الوصفي لمتغيرات الفرض الأول	٧٨
٨	نتائج اختبار معامل تضخم التباين لمتغيرات الفرض الأول	٧٩
٩	مصفوفة الارتباط لمتغيرات الفرض الأول	٨٠
١٠	ملخص اختبار الانحدار المتعدد للفرض الأول	٨٤
١١	تحليل التباين للفرض الأول	٨٥
١٢	معاملات الانحدار لمتغيرات الفرض الأول	٨٦
١٣	متغيرات الفرض الثاني	٨٨
١٤	الاحصاء الوصفي لمتغيرات الفرض الثاني	٨٨
١٥	نتائج اختبار معامل تضخم التباين لمتغيرات الفرض الثاني	٨٩
١٦	مصفوفة الارتباط لمتغيرات الفرض الثاني	٩٠
١٧	ملخص تحليل الانحدار للفرض الثاني	٩٢
١٨	تحليل التباين للفرض الثاني	٩٣
١٩	معاملات الانحدار للفرض الثاني	٩٤
٢٠	متغيرات الفرض الثالث	٩٥
٢١	الاحصاء الوصفي لمتغيرات الفرض الثالث	٩٦
٢٢	نتائج اختبار معامل تضخم التباين لمتغيرات الفرض الثالث	٩٧
٢٣	مصفوفة الارتباط لمتغيرات فرض الدراسة الثالث	٩٨
٢٤	ملخص تحليل الانحدار للفرض الثاني	١٠٠