

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة الجزائر3

كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير  
قسم العلوم الاقتصادية

الأسواق المالية وخصخصة المؤسسات الاقتصادية العمومية  
ودور العملية في إحداث التنمية  
دراسة حالة بعض الشركات العربية

أطروحة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه في العلوم الاقتصادية

إشراف الأستاذ الدكتور:  
سعدون بوكبوس

إعداد الطالب:  
مختار حميدة

لجنة المناقشة:

رئيسا	أستاذ التعليم العالي - جامعة الجزائر	أ.د/ أحمد باشي
مقررا	أستاذ التعليم العالي- جامعة الجزائر	أ.د/ سعدون بوكبوس
عضوا	أستاذ محاضر أ - جامعة الجزائر	د/ مسعود مجيطة
عضوا	أستاذ محاضر أ - جامعة الجزائر	د/ صديقي مليكة
عضوا	أستاذ محاضر أ - جامعة بومرداس	د/ رشيد بوكساني
عضوا	أستاذ محاضر أ - جامعة الشلف	د/ زيدان محمد

السنة الجامعية 2011/2010

# المحتويات

الإهداء، الشكر و العرفان

قائمة الأشكال و البيانات

المقدمة.....أو

الفصل الأول: المعالم الرئيسية لدراسة الخصخصة.....10 المبحث

الأول الخصخصة و نظريات التنمية الاقتصادية.....10

أولاً: البعد النظري لتدخل الدولة في الاقتصاد.....10

ثانياً: الخصخصة والتحول الحادث في نظرية التنمية (الليبرالية والقطاع العام)....14

المبحث الثاني الإطار المحدد لمفهوم الخصخصة.....19

أولاً : نشأتها.....19

ثانياً: ماهية الخصخصة.....21

ثالثاً : أسباب الخصخصة و دوافعها.....26

المبحث الثالث :أهداف الخصخصة ،شروط نجاحها وآثارها.....31

أولاً : أهداف إستراتيجية الخصخصة.....31

ثانياً:شروط نجاح برامج الخصخصة.....35

ثالثاً : آثار الخصخصة.....36

رابعاً : بعض التحديات والعقبات التي تواجه الخصخصة.....40

المبحث الرابع :طرق الخصخصة وعوامل المفاضلة بينها.....45

أولاً : طرق خصخصة الملكية.....45

ثانياً : أساليب خصخصة الإدارة.....51

54	.....ثالثاً: عوامل المفاضلة بين طرق الخصخصة
59	.....الفصل الثاني: المفاهيم العامة للأسواق المالية
61	.....المبحث الأول: : مفهوم الأسواق المالية والكفاءة
61	.....أولاً: الأسواق المالية، مفهومها وتقسيماتها
61	.....ثانياً:
65	.....عمليات الأسواق المالية
67	.....ثالثاً: كفاءة الأسواق المالية وفعاليتها
72	.....المبحث الثاني : أسواق الأوراق المالية مؤشراتنا وظائفها الاقتصادية
72	.....أولاً: البورصات و مراحل نشأتها
77	.....ثانياً: المؤشرات
80	.....ثالثاً: الوظائف الاقتصادية
86	.....المبحث الثالث : الأدوات المالية المتداولة
86	.....أولاً: الأدوات المالية المتداولة (التقليدية)
91	.....ثانياً: الأدوات المالية الحديثة (المشتقات المالية)
100	.....المبحث الرابع: البورصة في الاقتصادات الرأسمالية والمتخلفة
100	.....أولاً: البورصة في الاقتصادات المتخلفة
103	.....ثانياً: ملامح البورصة في الاقتصادات المتخلفة
107	.....الفصل الثالث:الخصخصة بللبورصة ومدى ملائمتها للمؤسسات المختارة...
109	.....المبحث الأول: طرق تقييم المؤسسات العمومية لغرض الخصخصة
109	.....أولاً: مداخل التقييم التاريخي
116	.....ثانياً: مداخل التقييم الاستبدالي

119	ثالثاً: طرق تقييم أخرى.....
120	رابعاً: معايير المفاضلة بين طرق التقييم.....
123	المبحث الثاني: استراتيجيات تحويل الملكية عن طريق البورصة.....
123	أولاً : العرض العام بالبيع كطريقة رئيسة.....
129	ثانياً : الأساليب الأخرى.....
131	ثالثاً: الدور المتبادل بين أسواق رأس المال و الخصخصة.....
134	المبحث الثالث :حوكمة الشركات في ظل أسواق رأس المال.....
134	أولاً: الحوكمة بين النظرية و التطبيق.....
139	ثانياً:محددات الحوكمة ،أهدافها و مبادئها.....
141	ثالثاً: دور هيئات الأوراق والأسواق المالية في إرساء قواعد الحوكمة.....
146	المبحث الرابع: الخصخصة بالبورصات المبررات و شروط النجاح.....
146	أولاً: مبررات تغيير الملكية العامة عن طريق البورصة.....
147	ثانياً :شروط نجاح الخصخصة بالبورصة.....
161	<b>الفصل الرابع: دور الأسواق المالية العربية في إنجاح الخصخصة.....</b>
163	المبحث الأول: الإطار التشريعي و التنظيمي لبعض البورصات العربية.....
163	أولاً: البورصات الخليجية.....
168	ثانياً : الإطار التشريعي و التنظيمي لبورصات الشرق الأوسط وشمال إفريقيا.....
173	المبحث الثاني : أداء البورصات العربية و التحديات التي تواجهها.....
173	أولاً : نظرة عامة على أداء البورصات العربية.....
178	ثانياً : التحديات المتعلقة بالتشريعات والهياكل المؤسسية.....

184.....	ثالثاً:التحديات المتعلقة بالأدوات المالية والتقنيات المستخدمة.
182.....	المبحث الثالث:الأداء الاقتصادي والمالي للشركات محل الدراسة.
184.....	أولاً:المنهجية المستخدمة و خصائص العينة.
188.....	ثانياً: التقييم وفق معايير الأداء المالي و الاقتصادي.
196 .....	الخاتمة.
201 .....	المراجع.
210.....	الملاحق.



.

/

.

.

—

.

.

.

: \_\_\_\_\_

.1

.2

.3

: \_\_\_\_\_

: \_\_\_\_\_

-

.

-

.

:

\_\_\_\_\_

...

.

.

:

\_\_\_\_\_

:

:

\_\_\_\_\_

": -

"

.1993

-

-

-

-

": -

"

.1997

:

2005

.

•  
•  
\_\_\_\_\_

• •

.

.



:



.

.

.

---

الفصل الأول: المعالم الرئيسية في دراسة الخصخصة

( )  
1933 – 1929

1

---

<sup>1</sup> عبد الله المعجل: أهمية سياسة التخصيص في معالجة إخفاقات القطاع العام في الدول النامية ، مجلة كلية التجارة جامعة الإسكندرية، العدد الأول مجلد 43، مارس 2006، مصر، 2006، ص 176.

:



-1

1 1945

2 .

3 .

-2

---

<sup>1</sup> المرجع السابق، ص 186.  
<sup>2</sup> -مير غني عبد العال حمور: مؤسسات القطاع العام في مفترق الطرق بين إمكانات التطوير و احتمالات الخصخصة"دراسة نظرية"، مجلة بحوث اقتصادية عربية الصادرة عن الجمعية العربية للبحوث الاقتصادية، العدد الرابع ، خريف 1995 ، مصر، 1995، ص:113  
<sup>3</sup> - حازم الببلاوي: دور الدولة في الاقتصاد، دار الشروق ، مصر، 1999، ص:35

:

( )

1.

.2

:

:

---

<sup>1</sup> احمد جمال الدين موسى : الخصخصة ضغوط خارجية ام دوافع داخلية ، مجلة العربي، أوت 1993 ، الكويت، 1993، ص ص 185 ، 186 .  
<sup>2</sup> على عبد العزيز سليمان ، دور القطاع الخاص في التنمية مع التطبيق على مصر ، مركز دراسات وبحوث الدول النامية ( جامعة القاهرة ) ، مصر ، 2000 ، ص ص : 32-34 .

:

:

:

-3

1 .

— —

2 :

—

—

—

—

---

<sup>1</sup> سامية عمار ، أثار الخصخصة على حجم العمالة وإنتاجيتها في مصر ، مجلة البحوث القانونية والاقتصادية ، جامعة المنصورة ، العدد 21 ، أبريل 1998 ، مصر ، 1998 ص 299 .

<sup>2</sup> عمر عبد الحي صالح البيبي : الأثار الاقتصادية للخصخصة مع الإشارة إلى التجربة المصرية ، مجلة البحوث التجارية المعاصرة كلية سوهاج جامعة جنوب الوادي ، المجلد 14 ، العدد 1 يونيو 2000 ، مصر ، 2000 ، ص ، 415 .

1 .

2 .

---

<sup>1</sup> أحمد عبد الله بيت المال و خالد علي كجيجي ، الخصخصة غاية أم وسيلة؟ ، مجلة البحوث الاقتصادية ، ، العدد 2 المجلد14 ، ديسمبر 2003 ، مركز بحوث العلوم الاقتصادية ، ليبيا، 2003 ، ص 61 .

<sup>2</sup> عبد الستار قريصة ، القطاع العمومي و دور الدولة ، مجلة التعاون الاقتصادي بين الدول الإسلامية، المجلد14، مركز الدراسات الأبحاث الإحصائية الاقتصادية و الاجتماعية و التدريب للدول الإسلامية جامعة المنصورة ، العدد 2 المجلد14 ، 1993، ص ص 97- 98 .

:

1 .

1929

-

-

-

-

-

---

<sup>1</sup> عبده محمد الربيعي: ، الخصخصة و أثرها على التنمية بالدول النامية، مكتبة مدبولي ، مصر،24، ص ص : 91 - 93.

:



.

.

( ) :

-1

1936

Stanley

1

Léon Walras

Carl Menger

Jevons

2

-1

<sup>1</sup> رمزي زكي : الصراع الفكري والاجتماعي حول عجز الموازنة العامة في العالم الثالث ، سيناء للنشر ، القاهرة ، 1992 ، ص ص: 108-111  
<sup>2</sup> حسين عمر. الموسوعة الاقتصادية ، دار الفكر العربي. ط4-القاهرة ،(1412 هـ). ص:153

:



.

.

:

-2

.

1871

:

-3

.

:

.

.

.

:( )

-2

( )

:

)

1 .

(

:

2 .

3 .

4 .

(1895 1973)

(1903-1969)

5 .

:

---

1 سامي خليل ، النظريات والسياسات المالية والنقدية، شركة كاظمة للنشر والتوزيع ، الكويت ، 1982، ص121 .

<sup>2</sup> Milton Friedman : theory of monetary policy , (the American Economic Review), vol: 58, N 1 March 1968 , USA, 1968, pp: 1 , 7

<sup>3</sup> أسامة محمد الفولي و محمود شهاب : مبادئ النقود والبنوك ، دار الجامعة الجديدة للنشر بالاسكندرية ، مصر ، 1998 ، ص: 21 .

<sup>4</sup> رمزي زكي : الصراع الفكري والاجتماعي حول عجز الموازنة العامة في العالم الثالث ، مرجع سابق ، ص: 30 .

<sup>5</sup> عبد الله شحاتة خطاب: دور الدولة و النظرية الاقتصادية، ورقة مقدمة إلى مؤتمر الإصلاح المؤسسي في مصر، شركاء التنمية للبحوث والاستشارات والتدريب، 2006، القاهرة.

:



(1984 1898)

.  
:

(1929)

( ) :

" " ( ) :

:" " -3

" "

" "

( )

:

" "

:

" "

" "

1.

-4

:

" "

( )

" " "

( 1832-1784)

( )

2 ( ) " "

<sup>1</sup> مصطفى رشدي شبيحة : علم الاقتصاد من خلال التحليل الجزئي ، دار الجامعة الجديدة للنشر ، مصر ، 1998 ، ص ص : 142-143 .  
<sup>2</sup> حازم البيلوي : الديمقراطية الليبرالية : قضايا ومشاكل ، رسائل النداء الجديد ، مصر ، دت ، ص : 18 .

:



:

-5

"

"

**James McGill Buchanan**

1986

:

---

1 .

2 :

-

-

-

-

:

:

:

**-1**

-

-

(Pareto)

---

<sup>1</sup> Norman Flynn : Public sector management ,fifth edition ,the first one in 1999, USA, p: 145.

<sup>2</sup> رمزي زكي : الصراع الفكري والاجتماعي حول عجز الموازنة ، سينا للنشر ، مصر ، 1992 ، ص: 59

:

---

.

.

( )  
( )  
1 .

( )

.

.

.

---

<sup>1</sup> أحمد غنيم و عبدالله شحاته، "المؤسسات والإصلاح الاقتصادي في مصر"، ورقة مقدمة إلى مؤتمر الإصلاح المؤسسي في مصر، شركاء التنمية للبحوث والاستشارات والتدريب، 2006، القاهرة.

:



-2

:

"

"

...

.

.

"

"

"

"

"

"

"

"

"

"

"

"

-

"

"

"

"

"

"

.

.

:



" "

.

"

"

"

"

.

:



:

" "

)

(

" "

<sup>1</sup>1969

privatization

" "

:

-1

(2) " .....

....."

:

:

---

<sup>1</sup> Peter Druker: the age of discontinuity: guidelines to our changing society, Heinemann, USA, 1969, p p: 219\_225.

2 - ابن خلدون عبد الرحمان : المقدمة ، (تحقيق حامد عمار) ، دار الفجر، مصر ، 2004 ، ص: 271 .

:

:

"

(1) "

( )

"

2"

1776

(3) 1951

(1956 1959)

( )

1 - نفس المرجع السابق، ص:272.

2 - نفس المرجع السابق ، ص:282

3 - السيد عبد المولى : المالية العامة المصرية : دراسة الاقتصاد العام لمصر ، دار النهضة ، مصر، 1990 ، ص : 43 .

:

:

-2

" Heath "

1970

" "

(1)

:

:

:

-1

:

(2)

<sup>1</sup>- David Howell :A new style of government , without Ed , London, 1970 , p:34

<sup>2</sup> - Xavier Denis et Jean Petit : Les privatisions, Ed: Montchrestien, France, 1998, P:06.

”:

“(1)“

-2

:

:

”

”(2)“

..»

”(3)“

---

<sup>1</sup> - مصطفى محمد العبد : التصحيحات الهيكلية و التحول الى اقتصاد السوق في البلدان العربية، مركز دراسات الوحدة العربية ، بيروت ، 1999 ، ص:47.

<sup>2</sup> - صلاح عباس : التطورات المعاصرة للمرافق العامة الاقتصادية ، ط 1 ، المكتبة العامة لجامعة الكويت ، الكويت ، 1999 ، ص ص : 12 – 13 .

<sup>3</sup> - محمد صديق عفيفي : التخصيصية لماذا ؟ وكيف ، كتاب الأهرام الاقتصادي ، العدد 25 ، فبراير 1993 ، مصر ، 1993 ، ص: 5 .

:

":

" (1)

"

"

( )

" (2)

"

PNUD

" (3)

-3

:

":

" (4)

- 
- <sup>1</sup> - نشرة بنك الإسكندرية ، الخصخصة و الإصلاح الاقتصادي ، المجلد 25 ، القاهرة ، 1993 ، ص : 20 .
- <sup>2</sup> - محمود وهبة : الراسمالية الجديدة وبيع الشركات للأجانب ، المكتبة الأكاديمية ، القاهرة ، 1994 ، ص : 21 .
- <sup>3</sup> - عمر عبد الحي صالح البيلي: الآثار الاقتصادية للخصخصة ، مجلة البحوث التجارية المعاصرة بجامعة جنوب الوادي ، عدد 8 ، جويلية 1998 ، مصر ، 1998 ، ص:341 .
- <sup>4</sup> - عبد الحميد صديق عبد البر : التحليل الاقتصادي لبرنامج الخصخصة المصري ، المجلة العلمية للاقتصاد و التجارة بجامعة عين شمس ، العدد الثاني، القاهرة 1998 ، ص : 342.

(1) "

"

(2) "

" " "

(3) "

-4

:1

(4) "

:2

(5)"

-5

:1

(6)"

.....

- 
- <sup>1</sup> - عبد الله يحي المعلمي : آفاق التحول للقطاع الخاص، مؤتمر مساهمة القطاع الخاص في التنمية بالرياض 11 ديسمبر 1998، السعودية، 1999، ص : 42.
- <sup>2</sup> - حسنين محمود: التخصيصة: السياسة العربية بشأنها ودواعيها، دار سعاد الصباح ، الكويت ، 1993 ، ص : 21
- <sup>3</sup> - رمزي زكي : التخصيصة و الإصلاح الاقتصادي في مصر ، المجلة العربية للتنمية و التخطيط المعهد القومي للتخطيط، المجلد الثاني ، العدد الأول ، مصر ، 1994 ، ص : 194 .
- <sup>4</sup> - سامي عفيفي حاتم : الخبرة الدولية في التخصيصة ، دار العلم للطباعة ، مصر ، 1994 ، ص : 19
- <sup>5</sup> - احمد جمال الدين موسى : التخصيصة ضغوط خارجية أم دوافع داخلية ، مجلة العربي، أوت 1993 ، الكويت، 1993، ص ص : 183 .
- <sup>6</sup> - عزت ملوك قناوي : الأبعاد الاقتصادية للتخصيصة ، مجلة مصر المعاصرة الجمعية المصرية للاقتصاد السياسي والتشريع و الإحصاء ، عدد جانفي/ ابريل 2001، مصر ، 2001، ص : 11 .

:2

"(1)

(2) :

1

3

<sup>1</sup> - جمال أبو الفتوح محمد أبو الخير : أثر الخصخصة علي علاقة العمل دراسة مقارنة بين القانونيين الفرنسي و المصري ، دار النهضة العربية ، مصر ، 2006 ، ص : 12 .

<sup>2</sup> - Jackson peter & price Catherine M : Privalisation and regulation , A review of the issues Longman Group Limited , Malaysia , 1994 , P:17.

<sup>3</sup> - خالد واصف الوزاني و غالب عوض صالح : الخصخصة و ملكية الدولة : نحو معايير لمقارنة الأداء في حالة الأردن ، مجلة دراسات مستقبلية بمركز الدراسات المستقبلية بجامعة أسبوط ، العدد السابع يناير 2003 ، مصر ، 2003 ، ص:61

:



-

.

)

-

(

.

-

.

-

.

-

.

:

:

(1)

(2)

-1 ( ) : (3)

-

<sup>1</sup> - سعيد النجار ، التخصيصة و التصحيحات الهيكلية ، مطابع الأهرام التجارية، ندوة مشتركة بين صندوق النقد العربي وهيئات دولية أخرى بأبوظبي من 5 إلى 7 ديسمبر، مصر، 1989، ص : 18  
<sup>2</sup> - المرجع السابق ، ص : 19 .  
<sup>3</sup> - أحمد ماهر : دليل المدير في التخصصة ، الدار الجامعية ، مصر، 2003 ، ص ص : 27-31 .

(1)

(2)

---

<sup>1</sup> - علي درويش الشمال و آخرون : الخصخصة في الأردن و تونس ، المجلة العلمية كلية التجارة بنين بجامعة الأزهر ، عدد 27 ، القاهرة ، 2002 ، ص:208 .

<sup>2</sup> - عبد الله سالم : الخصخصة و تقييم الأصول و الأسهم في البورصة ، الهيئة العامة لشئون مطابع الأميرية ، مصر ، 1996 ، ص : 131 .

---

:( ) -2

:



:

-

.

-

.

-

.

-

.

-

.

-

.

-

.

:

.

:

:

:

-1

(1)

:

-2

(2)

---

<sup>1</sup> - عبد الله يحيى المعلمي: أفاق التحويل للقطاع الخاص، مؤتمر مساهمة القطاع الخاص في التنمية بالرياض، 11 ديسمبر 1988، المملكة العربية السعودية، 1999، ص : 42 .

<sup>2</sup> - عبد الله المعجل: أهمية سياسة التخصيص في معالجة إخفاق القطاع العام في الدول النامية، مرجع سابق، ص : 173 .

:



:

**-3**

.

-

-

-

.

:

**-4**

:



:

**-5**

:

**-6**

:

**-7**

:

**-8**

(1)

-9

:

(2)

-10

:

-11

:

(3)

-12

:

- 
- 1 - دينا عبد المنعم راضي : أساليب التخصيص في مصر مع التطبيق علي قطاع الصناعات الغذائية، رسالة ماجستير غير منشورة ، كلية التجارة بجامعة عين شمس ، القاهرة ، 2003،ص: 9
  - 2 - حسان خضر : خصخصة البنية التحتية ، سلسلة جسر المعرفة ، المعهد العربي للتخطيط ، الكويت ، 2003 ، ص: 4 .
  - 3 - عبد الله المعجل: أهمية سياسات التخصيص في معالجة إخفاق القطاع العام ، مرجع سابق ، ص: 201 .

(1)

2

---

1 - عبد القادر محمد : تحليل الآثار التنموية للخصخصة مع التطبيق على مصر ، مجلة مصر المعاصرة، الجمعية المصرية للاقتصاد و التشريع و الإحصاء، العددان 437 – 438 ، أكتوبر 1994، مصر ، 1994، ص : 11 .  
2 - حسان خضر: خصخصة البنية التحتية ، مرجع سابق ، ص:52

:

1

:

-

2

-

-

-

3

-

-

:

-1

:

)

- 
- <sup>1</sup> - عمر عبد الحي صالح البيلي: الأثار الاقتصادية للخصخصة مع الإشارة للبنية المصرية، مرجع سابق ص: 421.  
<sup>2</sup> - شريف عبد الحميد محمد يس: دور سوق المال في تحديد أهداف برنامج الإصلاح الاقتصادي في مصر ، رسالة دكتوراه غير منشورة ، كلية التجارة بجامعة عين شمس، مصر، 2002، ص:118.  
<sup>3</sup> - دينا عبد المنعم راضي : أساليب التخصيص في مصر مع التطبيق علي قطاع الصناعات الغذائية، مرجع سابق، ص:29

\_\_\_\_\_

(

-2

:

( )

(1)

-3

:

:

+ =

---

<sup>1</sup> - عزت ملوك القناوي : الأبعاد الاقتصادية للخصخصة، مرجع سابق ، ص: 140 .

: \_\_\_\_\_  
=  
+  
.

: -4

(1)

: -5

( 2003 )

2

ä

:

---

<sup>1</sup> - بنك الإسكندرية ، الاقتصاد المصري التحديات والسياسات ، وقائع مؤتمر بكلية التجارة بنات جامعة الأزهر ، 2 - 3 يونيو 1998 م ، مصر ، 1998 ، ص : 73 .  
<sup>2</sup> - وليد الوزاني و غالب صالح : الخصخصة و ملكية الدولة (نحو المعايير لمقارنة الأداء في حالة الأردن ) ، مركز دراسات المستقبل جامعة أسيوط ، عدد 67 ، مصر ، 2003 ، ص : 71

:

---

-

.

( )

-

.

.

-

.

-

.

(1)

-

-1

-

-

à

- 
- <sup>1</sup> - لمزيد من المعلومات أنظر كل من :  
- أحمد حسن البرعي : الخصخصة ومشكلة العمالة الزائدة - خطة قومية للعلاج - ، كتاب الأهرام الاقتصادي، العدد 102 ، جويليه 1996 ، القاهرة ، ص : 55 .  
- جمال أبو الفتوح محمد أبو الخير : اثر الخصخصة علي علاقة العمل ، دار النهضة العربية ، مصر ، 2006 ، ص : 19  
- أحمد محمد مندور : انعكاسات برنامج الإصلاح الاقتصادي عل أسواق العمل في مصر ، مجلة كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية ، العدد 2 المجلد 33 ، 1996 ، مصر ، 1996 ، ص : 95 .

:

:

-

:

-2

(1)

:

-

"

"

2

---

1 - جمال الصغير: التخصيص خبرة البنك الدولي ونظرة عامة عن العالم العربي ، صندوق النقد العربي ، معهد السياسية الاقتصادية ، سلسلة بحوث ومناقشات ورشة العمل بعنوان جهود ومعوقات التخصيص في الدول العربية أبو ظبي ، 27 - 28 مايو 1995 ، أبو ظبي، 1995، ص ص 309 - 310 .

<sup>2</sup> إيهاب الدسوقي: التخصيصية و الاصلاح الاقتصادي في الدول النامية مع دراسة التجربة المصرية، مرجع سابق، ص: 58

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ (1) :

- 
- 1 - راجع في ذلك:  
- إيهاب الدسوقي : التخصيصة و الإصلاح الاقتصادي في الدول النامية مع دراسة التجربة المصرية، مرجع سابق ، ص : 63-62 .  
- علي صادق وآخرون : التخصيص في إطار التنمية (القضايا و المضامين)، صندوق النقد العربي ، 1995م ، ص ص : 313-312 .

( )

(1)

" "

---

1 - محمود صبح : الخصخصة ( ماذا ، متي ، لماذا و كيف ) المشكلات والحلول ، دار الفتح ، القاهرة ، 1999 ، ص : 27 .

:

---

:

-

(1)

---

1 - علي صادق وآخرون : التخصيص في إطار التنمية (القضايا و المضامين) ، مرجع سابق ، ص : 66 .

:

---

:

:

:

-1

-

-

(1)

:

-

-

-

---

1 - عزت ملوك قناوي : الأبعاد الاقتصادية لعملية الخصخصة ، مجلة مصر المعاصرة ، جمعية الاقتصاد السياسي والتشريع والإحصاء عدد جانفي/فبراير 2001 ، مصر، 2001 ص : 125

:

---

.

.

-2 :

(1)

( )

:

•

:

•

---

1 - علي أبو الفتوح أحمد شتا: مداخل التقييم المحاسبي للشركات العامة، مجلة العلمية للاقتصاد و التجارة بجامعة عين شمس، العدد الأول، يناير 1999 ، القاهرة، 1999، ص ص: 519 – 520 .

:



/

:

•

/

.

.

•

( )

:

:

.

-

-

.( )

:

-3

(1)

(2)

( )

:

-

-

-

-:

:

-

-

)

.(

-

- 
- 1 - أحمد أمين الباتوني : التخصيص في قطاع الأعمال السياحي في ظل محددات سوق رأس المال في مصر والنقدي  
رسالة دكتوراه غير منشورة ، كلية التجارة بجامعة عين شمس ، مصر ، 1999 ، ص : 41 .
- 2 - محمد ماجد خشبه : قضايا مفاهيمية في عملية تأجير الأصول ، دار النهضة العربية، مصر ، 1999 ، ص : 67 .

:

-

:

(1)

:

-4

(2)

-

-

-

:

- 
- 1 - علي أبو الفتوح أحمد شتا: مداخل التقويم المحاسبي للشركات العامة، مرجع سابق، ص: 512 .  
2 - المتولي محمد أبو خليل : العلاقة بين الخصخصة والبورصة، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية التجارة جامعة عين شمس ، مصر، 2004، ص: 38 .

:

---

.â

:

-

.

-

.

-

.

-

.

:

-5

( )

(1)

---

1 - إيهاب الدسوقي : التخصيصة و الإصلاح الاقتصادي في الدول النامية مع دراسة التجربة المصرية، مرجع سابق ص: 41 .

:

(1)

:

-

( )

-

-

-

:

-

-

:

-6

%35

(2)

---

1 - دھال الحاج و حسن الحاج، حول طرق الخصخصة، (سلسلة أوراق عمل)، المعهد العربي للتخطيط، الكويت، 1998، ص : 819 .

2 - ميكائيل بلاكويل و سيمون نوسير: أثر تحويل الدين إلى أسهم، مجلة التمويل و التنمية، جوان 1988، صندوق النقد الدولي، واشنطن، 1988، ص: 15 .

\_\_\_\_\_

: :

:

: -1

..."

1" ..

: -2

( )

(2)

: -

---

1 - دهال الحاج و حسن الحاج: حول طرق الخصخصة، مرجع سابق، ص: 109  
2 - محمد ماجد خشبه: قضايا مفاهيمية في عملية تأجير الأصول ، مرجع سابق ، ص: 125

:

---

:

-

:

-

-

:

**\_3**

(1)

ä

(2)

---

1 - عبد الله المعجل : مرجع سابق، ص: 129  
2 - دهبال الحاج و حسن الحاج: حول طرق الخصخصة، مرجع سابق، ص: 15

:

( . . )

( .. )

(1)

-4 :

(2)

- 
- 1 - أحمد أمين الباتوني : التخصيص في قطاع الأعمال السياحي في ظل محددات سوق رأس المال في مصر والنقدي  
رسالة دكتوراه غير منشورة ، كلية التجارة بجامعة عين شمس ، مصر 1999، ص ص : 45-46.
- 2 - المرجع السابق : ص : 53.

:

1.

:

(2).

-1 :

:

•

•

•

•

•

---

<sup>1</sup> - حسين العلواني : مشاركة القطاع الخاص في إدارة خدمات مياه الشرب والصرف الصحي بمصر، مؤتمر ( دور الدولة في عالم متغير )، كلية الاقتصاد والسياسة ، جامعة القاهرة 21-22 أكتوبر 2002 ، القاهرة، 2003، ص: 50.

2 - Jackson peter & price Catherine M : *Privatization and regulation* , A review of the issues Longman Group Limited , Malaysia,1994 .,p:475

:



: -2

.

: -3

.<sup>(1)</sup> ( )

: -4

.

: -5



:



.

.

:



.

.

:

"

"

:

## الفصل الثاني: المفاهيم العامة للأسواق المالية

.

.

:

:

**-1**

.

"  
...

"(1)

:

(1)

:

-2

:

-

:

"

:

(2) "

:

... "

(1) "

(

)

\_\_\_\_\_

:

(<sup>1</sup>)

413 : 2001

\_\_\_\_\_

:

(<sup>2</sup>)

43 2001

:

:

"

2"

)

(

:

-1

-2

:

-

"

(3) "

---

-( ) \_\_\_\_\_ : (1)

130 :

: 2002 \_\_\_\_\_ : (2)

.15 : \_\_\_\_\_ : (3)

:

" :

(1) "

:

.

:

:

•

.

:

•

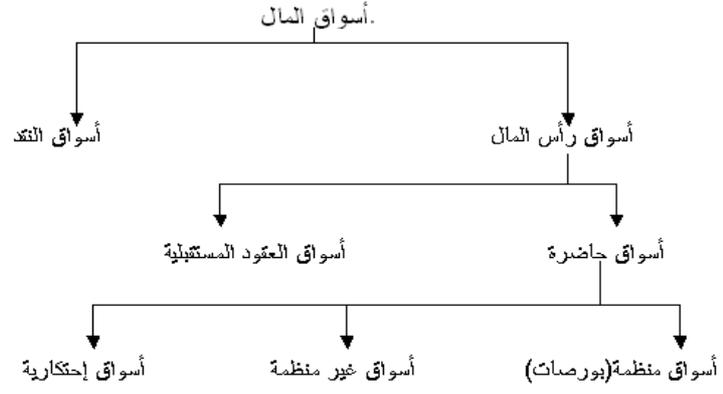
( )

(2) .

			( <sup>1</sup> )
	:		
	.55:	2005	
	:		( <sup>2</sup> )
	.59	1996	

شكل رقم (1)

مكونات أسواق المال



6 : 2003

( )

:

:

:

-1

:

:

.

•

•

.

:

-2

"

1 " ( )

:

:

:

-

.

:

-

.

:

:

**-1**

(1)

.489 1993

\_\_\_\_\_ : \_\_\_\_\_ (1)

:

..."

(1)" ...

.... " :

(2) " ....

.... "

à

(3) .à

... "

(4)" ...

18: \_\_\_\_\_ : (1)  
(2) C. Jones: Investment analysis and management, A Jhon wiley and sons, NY, 1998, p: 270.

.86 : \_\_\_\_\_ : (3)

\_\_\_\_\_ : (4)

:

(1)

..."

(2)"...

: -2

: -

1

(3)

-

-

-

.846 : \_\_\_\_\_ : (1)

.30 : 2007 \_\_\_\_\_ : (2)

30: 1996 \_\_\_\_\_ : (3)

:

(1)

.

:

:

-

:

-

:

-

(2) :

-

\_\_\_\_\_ : (1)

34: 2000

185 183 : \_\_\_\_\_ :

2

:

:

.

:

( )

.

:

.

1.

.

:

:

:

**-1**

.

"

"

"

"

:

**-2**

(1)

(1)

---

\_\_\_\_\_ : (1)  
 55: 2001

:

:(3)

1304

:

—

1607

1698

" Jonathan's Coffee-house

1750

1821

1792

(<sup>1</sup>)

. 23 2005

23 1995

(<sup>3</sup>)

:

:

-

.

:

-

1790

"

"

"

(1)." "

"

"

:

-

.

---

- - : (1)  
34-33: 2001

:

:

\_3

(1) :

:

-

...

.

:

-

:

-

.

:

-

.

:

-

" :

(2) "

. 73 2007

(<sup>1</sup>)

.273 2002

:

(<sup>2</sup>)



:

:

.

1.

.

.

:

**- 1**

:

-

2

.

.112 - 111 :

1

.104 :

:

2

:

:

-

:

-

:

-

-

-

:

-

.

:

-

" Dow Jones Transportation Index"

"S&P public utilities index"

:( ) - 2

" "

( )

" "

1901

" "

W.P.Hamilton

: " "

Dow Jones Ind Average (DJIA)

•

30

(DJTA) Dow Jones Transportion

•

6

20

Utility (DJUA)uDow Jones :

•

15

(DJCA) Dow Jones composite :

•

:

65

1950

(Nikkei 225) : 225

•

225

40

CAC 40 :40

•

30

1988

XETRA DAX

:

•

1991

SSE

•

:

.<sup>1</sup>

- 1

3

1994

:

1

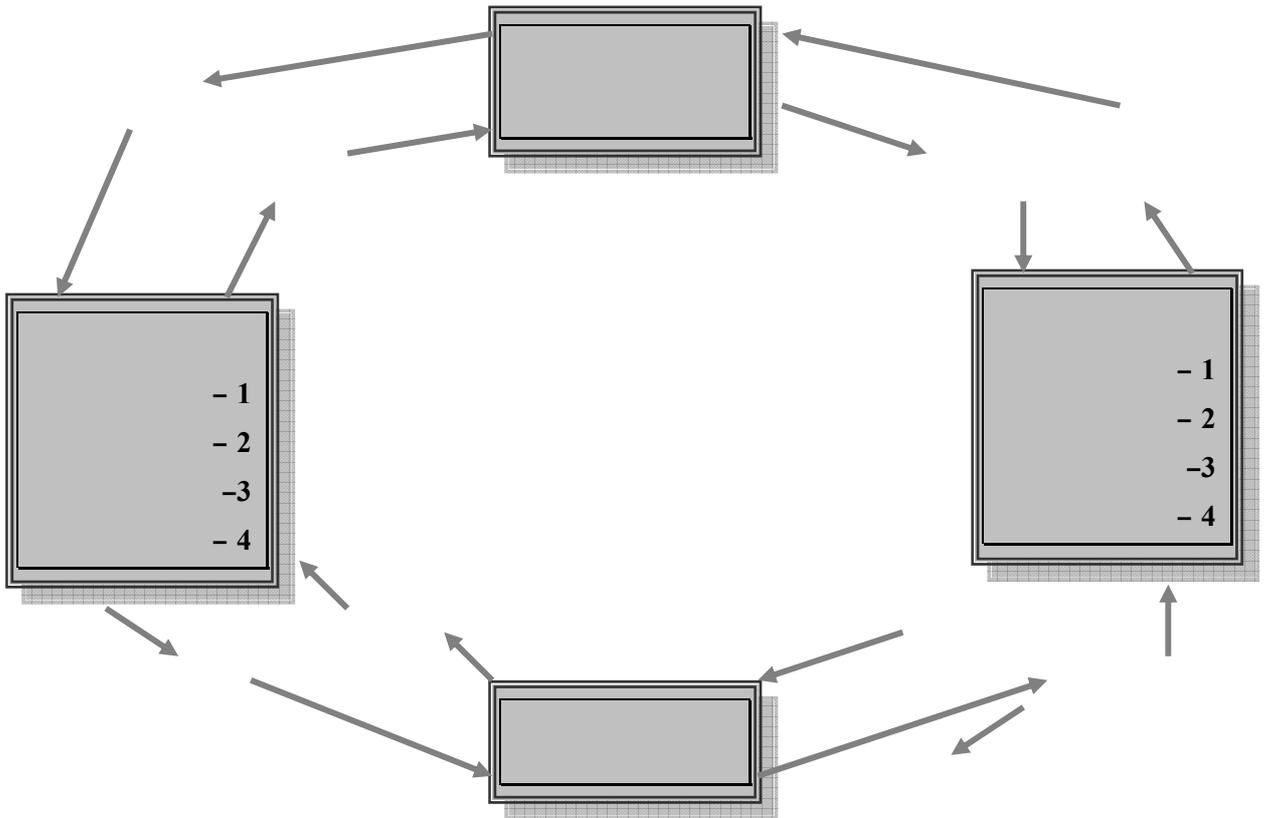
17-18:

:

...

..

(3)



17 :

:

:

:

:

- 2

1

.

:

- 3

( )

:

- 4

2

.

\_\_\_\_\_

:

- 1

259-258: 2001

256-257: 2005

:

- 2

:

:

- 5

.1  
:

( )

( )

:

-

.

:

-

( )

.

:

-6

:

1

:

-1

-2

-3

-4

-5

-6

-7

-8

-9

-10

-11

-12

-13

. 45:

---

1

:

. -14

. -15

-16

. -17

-18

. -19

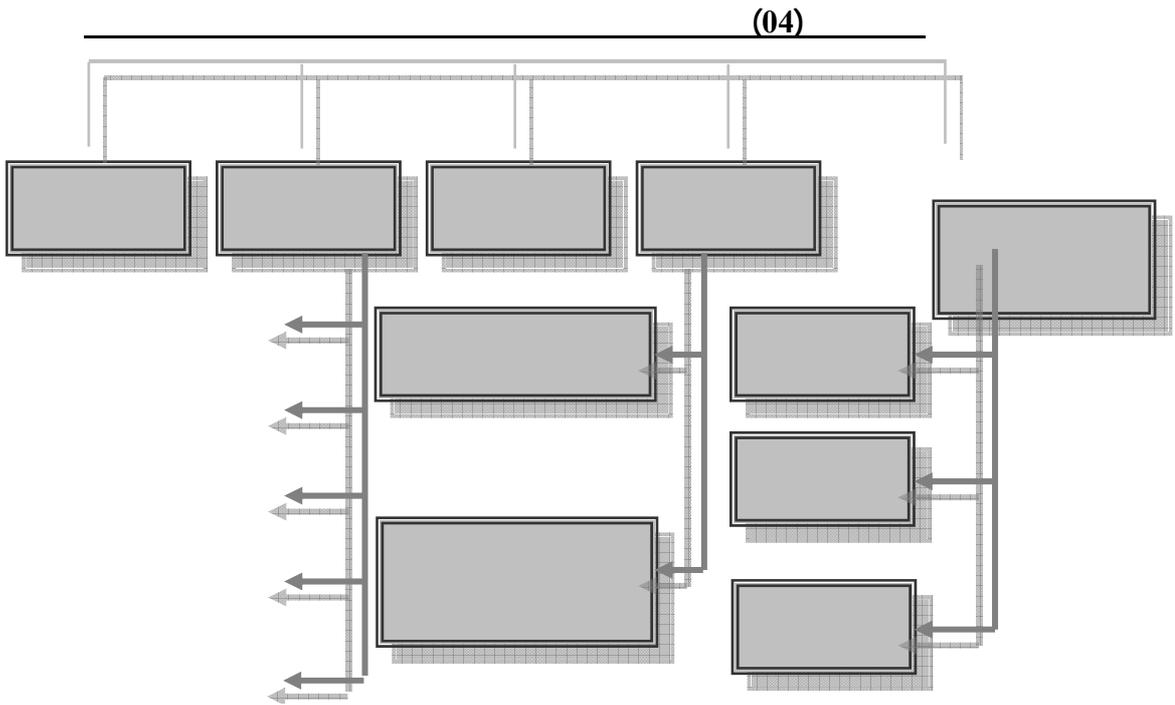
( )

.

:

( ) :

:



: :

:

: -1

.

:

.

:

:

/( + + )

:

1

:

à

-

.

-

.

:

:

-

:

( )

: -

.

: -

.

:

: -

( )

( )

(1)

:

-

-

(2)

%25 -

:

.276 : 2002  
.12: 2006

\_\_\_\_\_ : (1)  
\_\_\_\_\_ : (2)

:

1 .

: -2

"

2"

( ) ( )

3 :

: -

: -

: -

.20 : (1)

41 : \_\_\_\_\_ : (2)

: (3)

\_\_\_\_\_ : -

\_\_\_\_\_ : -

:

:

-

:

**-3**

(1) .

:

---

(1)

---

76 : 2005

:

(1)

			<p style="text-align: right;">:</p> <p style="text-align: right;">-1</p> <p style="text-align: right;">-2</p> <p style="text-align: right;">:</p> <p style="text-align: right;">-1</p> <p style="text-align: right;">-2</p> <p style="text-align: right;">:</p> <p style="text-align: right;">-1</p>

62 : \_\_\_\_\_ : \_\_\_\_\_

: **-4**

.

(1)

) 142:

81 159 : \_\_\_\_\_ (1)

. 169 :

\_\_\_\_\_

:

1858

(2)

:

**\_5**

(3)

( )

:

12.3

8.5

1978

1994

1995

1996

(1)

1200

... " :

(2) " ...

:

119:

195: 2003

- \_\_\_\_\_ :

\_\_\_\_\_ :

(2)

- (3)

(4)

\_\_\_\_\_ :

(1)

385 : 2004

57 : \_\_\_\_\_ :

(2)

100

:

. \_1  
 . \_2  
 . \_3  
 . \_4

: **1**

.

1972

1975

.  
" :

(1) "

.

(2)

96 : 2003

101

\_\_\_\_\_ : (1)  
\_\_\_\_\_ : (2)

:

( )

( )

( )

(3)

: - 2

:

•  
•

:

60 30

(1) 90

460 : 2004

2 \_\_\_\_\_ : (3)

298 : 2000

\_\_\_\_\_ : (1)

:

.

(2)

:

:( ) - 3

"

( )

(1)"

"

(2) "

66 :

: \_\_\_\_\_ : (2)

187 : 1995

2004 : (2003·2004)

\_\_\_\_\_ : (1)

\_\_\_\_\_ : (2)

:

( )

"

— —

(strike price)

(3)"

(4)

:

:

—

:

•

:

•

( )

:

•

( )

/

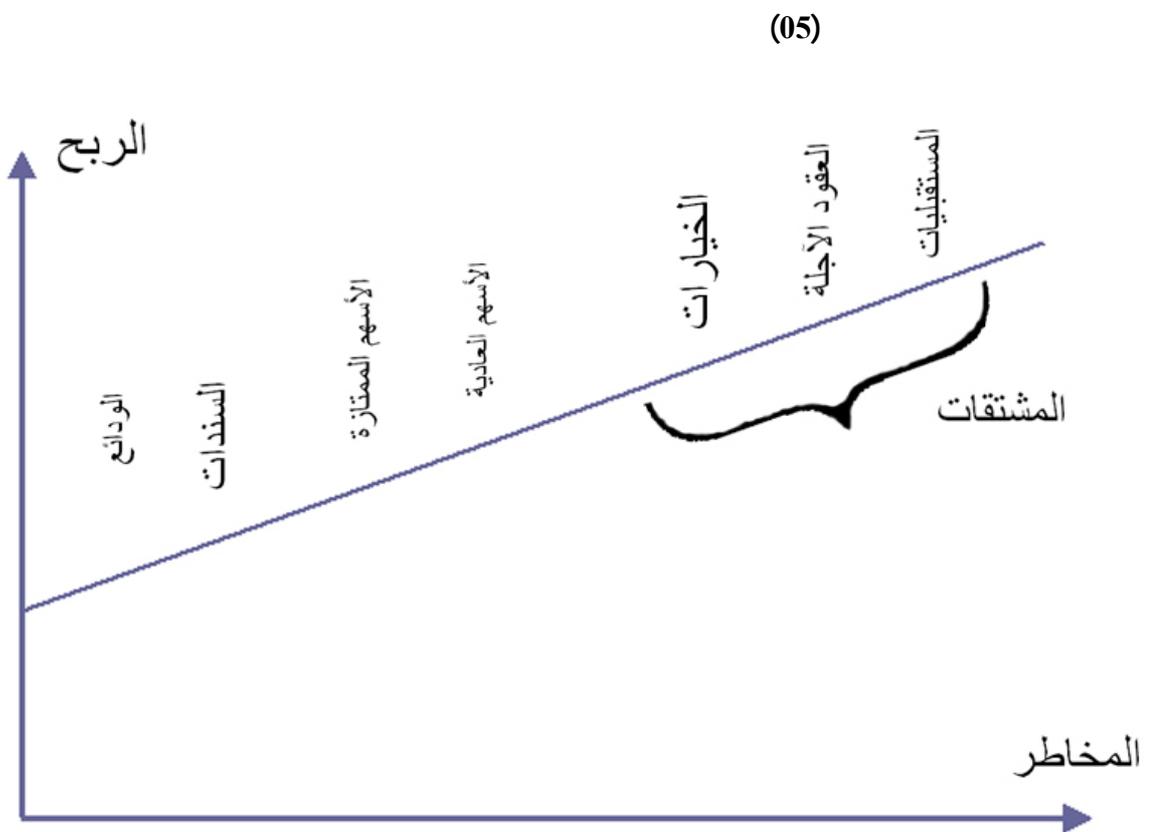
573 : 1996

149 : 1998

---

\_\_\_\_\_ : (3)

\_\_\_\_\_ : (4)



: "Titrisation "

4

(1)

)

"

(...

(2)

"

(3) "

12

\_\_\_\_\_ : (1)  
05 : 2004 2003

12

\_\_\_\_\_ : (2)  
16 : 2004 2003

12

\_\_\_\_\_ : (3)  
92 : 2004 2003

:

"

(1) "

:

.

.

.

.

11 10:

2001

2

\_\_\_\_\_ :

(1)



:

1

2.

		<hr/>	
		:	1
		<hr/>	
		. 34 :	1987
. 144 :	2000	:	2
		<hr/>	

:

.

1

.

( )

( )

.

---

. 37 : 1998 :

:

.

.

:

.

1 .

37:

---

::

1

:

1 .

:

-1

2 .

-2

39 - 38 :

. 67 : 1979

1

2

.

:

1 .

.

. 39 :

---

1

:

.

: الفصل

: الفصل

:

:1

:

:

:

-1

-2

-3

-4

-5

-6

:

1

3:4:

1993

: الفصل

:

:

:

à

:

**/1**

.

.

.

:

( ) :

- -

)

(

:

-

•

.

•

.

•

.

:

1

.

2

.

3

4

.

(1)

(2)

59 : \_\_\_\_\_ : -1  
) \_\_\_\_\_ : -2  
: 1996 17-16 ( " " 20-19

: الفصل

: / 2

.

ä

.

x

=

1

.

:

-

.

:

-

:

•

.

:

•

58:

\_\_\_\_\_ : 1

. ( )

1

2

( )

=

:

+

)

= (

:

/

=

192: 1994

58 : \_ 1

\_\_\_\_\_ : \_ 2

الفصل :

.

1

:

**/1**

59 : 1994 55

\_\_\_\_\_ : \_\_\_\_\_<sup>1</sup>

الفصل :

-

-

(1)

59 :

\_\_\_\_\_ : \_\_\_\_\_

-1

(1) .....

:

12

.

.

.

:

:

-

(

)

:

-

(

)

.

الفصل :

1

( )

:

/1

( )

(2)

:

/2

4

99 98 :

1

:

-2

54 : 1997

(1)

(2)

:

-

(3)

:

**-1**

:

-1

18: 2001

2- Longueville Guy: Les privatisation Française avant et après la crise boursière de 1987,  
Dunod, Paris, 1990, p:90

:

-3

578-573 : . 99 1

الفصل :

-2 :

(1)

---

578 : -1

: الفصل

: الفصل

:

:

**-1**

: الفصل

à

(1)"OCDE"

.<sup>2</sup> 1973 Cable and warless British Petroleum

:

:

:

/

---

1- Michel Durand, la bourse édition la découverte, paris, 1987, p:42

<sup>2</sup> \_ Santitni J: Les dénationalisation Britanniques , document économique français,France,1993 p216

: الفصل

1

2

:

British .Petroleum.

à

---

<sup>1</sup> Rolland Y :les privatisation en Grandes Bretagne , sme , France, sa, p:121

<sup>2</sup> Longueville Guy:Les privatisation Française avant et après la crises boursière de1987,op.cit p:19

: الفصل

: /

: -2

: •  
•

( )

:

/

)

(

:



: الفصل

:

:

/1

" "

/2

1

---

<sup>1</sup> - Joyrette Jean: Comment réussir La privatisation, Dunod ,1986 ,Paris, sans année d'édition , p:130

الفصل :

:

:

.

1.

:

-

( )

3

---

<sup>1</sup> Ibid , P:135

:

:

:

-1

(1):

- .1

- .2

)

- .3

(.....

7-5

:

)

116 :

1989

(1988

(1)

الفصل :

– .4

– .5

:

**-1**

1.

---

\_\_\_\_\_ : \_\_\_\_\_ - 1  
243: 1995

الفصل :

:

.1 :

.2 :

( )

.

. 160 2000

. 50

1989

.

2147 5243 1990 .

الفصل :

10 %  
1997 1992 .1997  
15 %



الفصل :

" "

( )

OCDE

:<sup>1</sup>

\*

\*

\*

\*

" OCDE

2"

( )

14-13: 2008

<sup>2</sup>- Freeland, C. Basel Commite Guidance on Corporate Governance for Banks, paper presented to: Corporate Governance and Reform: Paving the Way to Financial Stability and Development, a conference organized by the Egyptian Banking Institute, Cairo, May 7 – 8 (2007). , Egypt, 2007.

الفصل :

" " " : ... "

1" ....

" : IFC

2 "

2002

:

.

- 1

.2003

<sup>2</sup> Alamgir M ,*Corporate Governance: A Risk Perspective.*, " Corporate Governance and Reform: Paving the Way to Financial Stability and Development ", a conference organized by the Egyptian Banking Institute, Cairo, May 7 – 8:2007 .Egypt, 2007 .

1997 : -1

" "

" " 1 -2

1

-3

100

1

-4

.

.

.(...

)

1 .

.

:

2.

-

-

-

-

<sup>1</sup> - Hervé Alexandre et Gérard Charreaux : Les privatisations françaises ont-elles été efficaces ?, Puf ,France 2004 ,p:17

( 3: )

\_\_\_\_\_:

- <sup>2</sup>

الفصل :

-

.

-

.

:

.

:

**-1**

:

-

)

(.....

)

(

)

(

: الفصل

: -

.1

.OCDE

.

.

: -2

(2004 ) 1999

2:

: -

( ) : -<sup>1</sup>

17: 2008

-290: : -<sup>2</sup>

293

الفصل :

1

:

:

" 1930

" " 1997

- 1

19-15: 2008

: الفصل

92 95

.2003

(SABA) 41 (ICES)  
(

ä .(PECT)

.PECT-SABA

.2001

(SABA) (PECT) (CIPE)  
)  
PECT-SABA .( -

85 - -

الفصل :

1

( )

...

" "

: الفصل

:

-

:1

-

.

-

1

( )

-

-

-

%12

"

"

( )

1

:"

"

( )

:

الفصل :

: 1

.

( )

: 2

)

1

.(

.

: 3

"

1

"

.

· : 4

· : 5

- )

(

·

1

·

· : 6

· "

"

---

<sup>1</sup> - Rolland Y :les privatisation en Grandes Bretagne , op. cit , p:192

الفصل :

· - :

:

1

:

2

:

O.C.D.E.

3

---

<sup>1</sup> - Ibid, P :197

<sup>2</sup> - Wright V: chacun privatiser a sa manière, op. cit. P:44

<sup>3</sup> -Lskine R: les privatisations en Europe de Lest en 1993, Op.cit ,p:24

:

:

:

: 1

- -

:

- -

.

:

-

:

.

-

-

.

:

-

1

-

.

1

-

.

:

-

الفصل :

...

- 2

:

( )

1

.

( )

:

1

-

1

)

-

.

.

.

:

**-1**

.

1

الفصل :

1

( )  
)

.

:

:

( ...

:

.

:

:3

1

الفصل :

1

:

: 4

:

:

1

:

: الفصل

:

:

.

-

-

1

:

.

:

:

-

)

1

(

الفصل :

: 5

:

-

1

(1988-86)

17.4	100	1986	71.2	1
. 1987	1986	8.7	1985	

-

-

.

-

.

.

"

1

"

.

.

الفصل :

: الفصل

:

.

.

:

:

:

(1):

**-1**

(20)

(5)

)

(

1987

1976

4

(1)

:

)

(

(1) :

-2

.

)

(

.

:

(1):

-3

2:

-4

1995

"

"

1985

1995

1995

14

1

2

:

:

-5

1982

"

"

)

(

:

. 1988

1:

-6

1994

(3/3)

10-5 : ) \_\_\_\_\_ : -<sup>1</sup>  
1994 - 04-27 (

:

1938

1931

1930

1951

.

1997

.

1976 (31)

.

1997

.

:

:

:

**-1**

1999

11

ä

.

.

:

:

-2

" "

1883

1903

1.

1907

1907

1909

2.

1914

1933

1916

1938

1940

329

1952

32\_31 : 2007

- 1

- 2

86 : 1994

:

1953/

1.

1961

1961 /116

2.

1973

1974/ 43

1977/32

1979 /250

1997/230

1981/159

50%

3.

1995

1995 95

:

-3

"

1929

"

37: 1981

1

2

172: 1995

- 3

9 7

1994

1994

179

:

" 1948

"

" "

1967

1993

:

-

-

-

-

(SBVC)

Maroclear

1998

"

"

2000

"

"

1969

:

-4

å

1

1988

:

1994 .

117

1994

14

% 5

(1)

---

" : (1)  
1970

:

:

		2000	
		10.6	
		148.2	0.7
35.6		2.5	
	36.5		
	(1)	9.1	23.5
			2007

(2)\_

---

30: 2001 2000 \_(1)  
 23: 2001 2001 \_(2)

:

2001

1.1

34

(1)

27.7

29.9

25.0

31.3

2002

2007

38

2007

1336.2 2007

85

1336.2 2007

(2)

85

23 :

-(1)

30: 2008

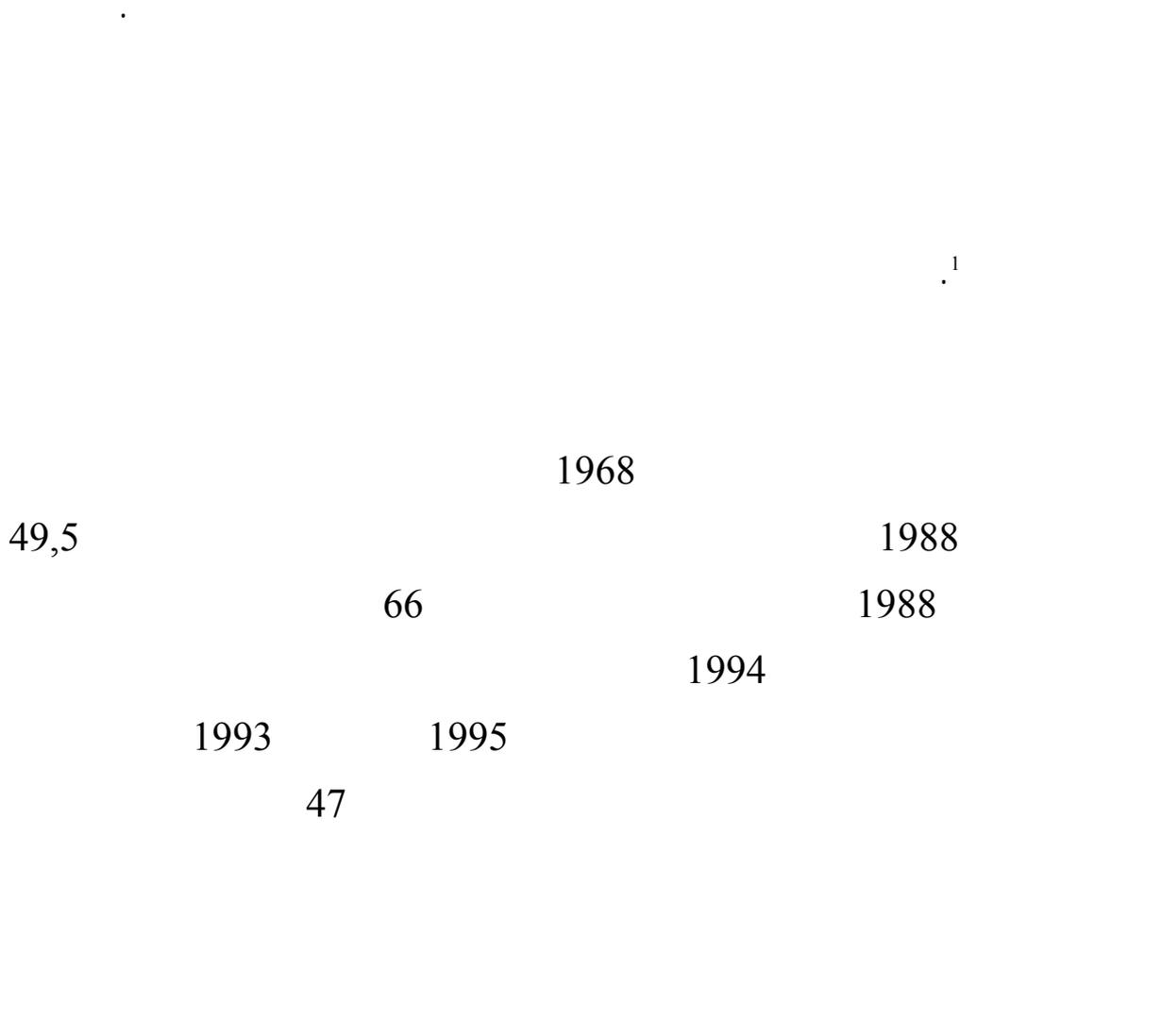
2007

1 -(2)

:

:

-1



1994 6

:

1

45 :

:

1990

45

.<sup>1</sup>

6

38

38

1994

67

.<sup>2</sup>2008

128

2007

.<sup>3</sup>

1987

1994

1989

4

6

23

2008

47

.<sup>5</sup>

6

47

1988

1979

.

71

1994

1995

1994 ( )

([www.gulfbase.com](http://www.gulfbase.com)) 22

125: 1986

([www.gulfbase.com](http://www.gulfbase.com)) 13

185

\_\_\_\_\_ : 1

2008 12 26 - 2

\_\_\_\_\_ : - 3

212: - 4

2008 12 29 - 5



:

.

:

:

**-1**

.

(1)

(\*)

(\*\*)

169 :

---

(1)

(\*)

(\*\*)

:

:

**-2**

â

.

.

:

**-1**

(1)

23 20 : 2003

:

.

.

(1)

429

6.6

.<sup>(2)</sup>2007

---

49 48 : 2002

---

(1)

146:

2007

(2)

:

(02)

	%	
227	72.7	
50	6.6	
48	13.3	
86	429.2	
121	17	
180	56.3	
16	24.5	
603	52.3	
63	18.4	
60	23.8	
46	109	
36	33,8	
52	21	
2	0.35	
33	39.1	

146 :

2007

:

:

-2

:

.

.

.

:

-3

)

(

فالدول النفطية بسبب

:

ارتفاع معدلات الدخل تحقق بشكل عام معدلات مرتفعة من الادخار المالي لم يقل بشكل عام عن 30 % ، وقد يتجاوزه إلى 50 % في السنة، باستثناء الفترة من 1986 الى 1992 حيث انخفضت أسعار النفط بشكل كبير، وقامت فيها حرب الخليج الثانية ماعدا بعض الدول مثل قطر<sup>(1)</sup>

(2)

-4

:

220 :

146:

2007

-1

(2)

:

## المبحث الثالث

:

:

.1

.2

. % 40

:

.3

.4

.5

:

1

-

8

34

26

24

( ) ( )

-

-

-

:

:

:

:

:

:

:

:

- 3

:

:

- 1

:

(3)

12.5	16.7	12.5	58.3	%

:

- 2

:

(4)

%	
54.17	
16.66	
16.66	
12.50	

:

— 3

"

% 37.5 "

% 16.7

% 29.2

% 8.3

:

:

(5)

%	
37.5	
16.7	
29.2	
8.3	
8.3	

: \_\_\_\_\_

% 25    % 62.5

.

:

:

:

•

•

•

:

(6)

% 12.67    % 8.55

% 10.57    % 7.87

% 23.05    % 13.1

(6)

/		/		العائد/رأس المال المستثمر		
39.5	33,4	8.3	6.2	18.3	12,4	الاتصالات
13.1	3.2	10.1	7.8	14.7	9.3	
17.2	11.2	11,4	9.3	9.4	6.2	
22.4	4.6	12.5	8.2	8.3	6.3	
<b>23.05</b>	<b>13.1</b>	<b>10.57</b>	<b>7.87</b>	<b>12.67</b>	<b>8.55</b>	

:

-

:

%50



:

-

:

:

(7)

7,3	22,3	13,3	27,2	%

:

% 50

% 12

% 25

.

(8)

% 16.6

% 26.4

:

*(8)*

16.6	26.4	

:

-

% 54.16

% 58,3

:

:

(9)

%	
25	
33,33	
20,83	
12,5	
12,5	
8,3	

:

%30

)

.

(

:

:

-

**Wilcoxon**

-

Wilcoxon

spps

(3 )

:

1

2

3

4

5

:

.

.



.

.

.

:

.

.

.

-1

-2

-3



-7

-5

## المراجع:

1. : -01
2. : .2004 ( : ) : .1
3. : .1994 .2
4. : .2003 .3
5. : .1996 - 1996 102 .4
6. : .2003 .5
7. : .1998 .6
8. : .2005 .7
9. : .1995 .8
10. : .2000 .9
11. : .2006 .10
12. : .2003 .11
13. : .1993 .12
14. : 1981 .13
15. : 1998 .14
16. : .2005 .15
17. : ( ) .16
18. : .1998 .17
19. : .1995 .18
20. : .1994 .19
21. : .1987 .20

		:	.22
	.1996		
92	57 :	:	.23
		. 1992	
.1990	-	-	: .24
		:	.25
	.1998		
	.1998	:	.26
		:	.27
		. 1996	
( )	1	:	.28
		. 1999	
		:	.29
		.2005	
	2000	:	.30
	2002	:	.31
1996		:	.32
		.	
)		:	.33
		(	
	.1995	:	.34
.1988		:	.35
	2	:	.36
		.2001	
	.2007	:	.37
1995	( )	:	.38
			.39
		.2000 ( )	
	. 1983	:	.40
	.1986	:	.41

	.2007	:	:	.42
25	....	:	:	.43
	.1993		1993	
		:		.44
	. 1993			
1999		:		.45
.1999	( )	:		.46
	. 1994		:	.47
1998		:		.48
	. 2003		:	.49
	.1996	1	:	.50
	.1993		:	.51
.1996		:	:	.52
	. 1996		:	.53
	. 2003		:	.54
.1994	55		:	.55
			:	<b>-02</b>
4			:	.1
			.1997	
)		:		.2
	.1995		(	
		:		.3
	. 1996	33	2	
			:	.4
	. 1994		( )	
			:	.5
	. 1998	21		
		:		.6
	.1998	( )		
	:		:	.7

			:	.8
	.1994	438 – 437		
			:	.9
		.1999	43	
			:	.10
	.2003		( 3: )	
2001	/		:	.11
		.2001		
			:	.12
		.1999	1999	
	-		:	.13
			.2002 27	
				.14
		.2000	( )	
			:	.15
.2000	1	14		
			:	.16
			" "	
		.1995		
1988			:	.17
			.1988	
(		)	:	.1
		2003 67		
			:	.18
		2006	2005	
			:	<b>-02</b>
			:	.1
	. 1999	( )		
)			:	.2
	. 1995	" "	(	
			:	.3
		.2000		

		2006-2005	.4
		:	.5
.2001		:	.6
. 1995		:	.7
.2005		:	.8
.2004	( )	:	.9
. 2001		:	.10
	1994	:	.11
		.2004	.12
		:	.13
.1999	( )	:	<b>-03</b>
)		:	.1
-27	(	. 1994 - 04	.2
		.1994 6	.3
	. 2000	:	.4
.	1	:	.5
	2007		20072008

	2007		.6
		.1979	.7
		:	.8
(	)		
	.1995	1995 – 28 – 27	
		:	.9
2002	22-21	(	)
			.2002
		:	.10
	.2004	(4)	
:	)	:	.11
1989		(1988 7-5	
)		:	.12
	(1996 17-16 "	"	
		.1996	
		:	.13
		1994 7, 9	
		.1994	
		:	.14
	2006		
11		:	.15
		1988	
		:	.16
	.2004	2003 12	
		:	.17
		. 2001	
(	)	:	.18
	.2001		
		:	.19
	.2004	2003 12	
(	)	:	.20
	.2001		

	:	.21
	2007	
	:	.22
.2004	2003 12	
"	":	.23
	1970	
( )	:	.24
		1994
1987	1976 4	.1
1995	1995 14	.2
	1988 -52	.3
1985		.4
	:	

www.gulfbase.com

1. Alamgir M ,*Corporate Governance: A Risk Perspective.*, " Corporate Governance and Reform: Paving the Way to Financial Stability and Development ", a conference organized by the Egyptian Banking Institute, Cairo, May 7 – 8(2007)..Egypt, 2007
2. C. Jones: *Investment analysis and management*, A Jhon wiley and sons, NY, 1998.
3. -David Howell :*A new style of government* , London , 1970.
4. Freeland, C. *Basel Committee Guidance on Corporate Governance for Banks*, paper presented to: Corporate Governance and Reform: Paving the Way to Financial Stability and Development, a conference organized by the Egyptian Banking Institute, Cairo, May 7 – 8 (2007). , Egypt,2007
5. Jackson peter & price Catherine M : *Privatization and regulation* , A review of the issues Longman Group Limited , 1994 , Malysia .
6. Milton Friedman : *theory of monetary policy* , (the American Economic Review), vol: 58, N 1 March 1968 .
7. Norman Flynn : *Public sector management* , First edition ,Hall, 1996, USA
8. Peter Druker: *the age of discontinuity: guidelines to our changing society*, first edition, Heinemann, 1969.New York

:

- 1- DANGEARD F : *nationalisation et dénationalisations en grande- Bretagne* , notes et études documentaires , La documentation française Paris 1993 ,N 4739\_4740 .
- 2- Hervé Alexandre et Gérard Charreaux: *Les privatisations françaises ont-elles été efficaces ?* , Puf , France 2004
- 3- Joyrette Jean: *Comment réussir La privatisation*, Dunod, Paris(France); 1986
- 4- Laskine R: *les privatisations en Europe de Lest en 1993*, Ed :ORGANISATION, France.1994
- 5- Longueville Guy: *Les privatisation Française avant et après la crise boursière de 1987*, Dunod, Paris, 1990.
- 6- Michel Durand, *la bourse* édition la découverte, paris, 1987
- 7- Rolland Y :*les privatisation en Grandes Bretagne ,sme , France , sa*
- 8-Santitni J J: *Les dénationalisation Britanniques*, document économique français, France, 1993
- 9-Wright V: *chacun privatiser a sa manière,probleme economique*,Paris ,1988
- 10- Xavier Denis et Jean Petit : *Les privatisions*, Ed: Montchrestien, France, 1998