

العلاقة ما بين حجم استثمارات قطاع الأعمال السياحي وقطاعى السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية

سيد درويش مصطفى الجارحي¹ هناء عبد القادر فايد² محمد أحمد أبوشوق²
¹كلية السياحة وإدارة الفنادق، جامعة فاروس²كلية السياحة والفنادق - جامعة الفيوم

ملخص الدراسة

البورصة تعنى السوق، والسوق هو نقطة ألتقاء العرض والطلب من خلال بائعى ومشتري الأوراق المالية كالأسهم المطروحة للاستثمار السياحي والفندقي بقطاع السياحة والترفيه والأسهم المطروحة للاستثمار الغذائى بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية، وتهدف الدراسة الى تسليط الضوء على تقييم الاستثمار بالأسهم المطروحة للاستثمار بقطاعى السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية وتحليل الأداء الاستثمارى لقطاعات البورصة الكلية والأداء الاستثمارى لقطاعى السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات للوقوف على مقدار ما يستمده قطاع الأعمال السياحي المصرى من حجم استثمارات قطاع الأغذية والمشروبات داخل البورصة المصرية، ويشمل مجتمع الدراسة الأسهم المطروحة للاستثمار بقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المكون من تسعة عشر سهماً والأسهم المطروحة للاستثمار بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المكون من ثمانية وعشرون سهماً خلال الفترة من 2010 - 2015، وأستخدمت الدراسة المنهج الكمي لتحليل البيانات الثانوية الصادرة عن البورصة المصرية ووزارة التخطيط وهيئة الاستثمار والمناطق الحرة، وأظهرت النتائج أن التغير فى عدد الأسهم المطروحة للاستثمار السياحي والفندقي والاستثمار الغذائى يؤثر فى القيمة الاسمية وحجم رأس المال المستثمر فى هذه القطاعات، بالإضافة الى ذلك تقدم الدراسة بعض التوصيات لتشجيع الاستثمار فى الأسهم المطروحة للاستثمار الغذائى والسياحة والترفيه بالبورصة المصرية.

الكلمات الدالة: البورصة - الأسهم المطروحة للاستثمار السياحي - الأسهم المطروحة للاستثمار الغذائى - القيمة الاسمية - رأس المال السوقي.

مقدمة

يُعرف سوق المال بأنه قناة وسيطة تتدفق خلالها المدخرات من الوحدات ذات الفائض المالى إلى الوحدات ذات العجز المالى ويلعب سوق المال دوراً أساسياً فى دعم الاقتصاد من خلال توفير التمويل للشركات لمساعدتها على التوسع والنمو (Tayeh, 2016). وقد شهدت حركة رؤوس الأموال طفرة خلال العام 2014 لتقفز إلى 9.3 مليار جنية وهو أعلى معدل تحقق منذ عام 2013 ويزيد عن معدل الزيادة 2012 و 2013 مجتمعين ونحو 8 أضعاف ما تحقق فى عام 2012. وبذلك يكون إجمالى التمويل المتوفر للاقتصاد المصرى خلال العشر سنوات الأخيرة مايزيد عن 100 مليار جنية مصرى. من جانب آخر فقد تجاوز رأس المال السوقي حاجز الـ 500 مليار جنية فى عام 2014 لقطاعات البورصة الكلية ليصل إلى أعلى مستوياته منذ عام 2009 وقد بلغ حجم الزيادة خلال 2014 ما يزيد عن 73 مليار جنية ونحو 124 مليار جنية منذ 2013 وأرتفع بنحو 178 مليار جنية منذ 30 يونيو 2013 (التقرير السنوى للبورصة المصرية، 2014). ويتم حساب رأس المال السوقي عن طريق عدد الأسهم المقيدة مضمروياً فى أسعار اقفال الأسهم لكل من الشركات المتداولة داخل البورصة (Faure, 2013a). وتتكون البورصة المصرية من أثنى عشر قطاع وهى (قطاع الموارد الأساسية، قطاع البنوك، قطاع العقارات، قطاع الاتصالات، قطاع الأغذية والمشروبات، قطاع خدمات مالية باستثناء البنوك، قطاع التشييد ومواد البناء، قطاع السياحة والترفيه، قطاع رعاية صحية وادوية، قطاع منتجات منزلية وشخصية، قطاع خدمات ومنتجات صناعية وسيارات، وأخيراً قطاع الكيماويات).

كما أن كل قطاع يتكون من مجموعة من الأوراق المالية المطروحة للاستثمار (الجارحي وآخرون، 2015)، وقد سجلت كافة القطاعات انخفاضاً في عام 2011 وجاء في المرتبة السادسة قطاع الأغذية والمشروبات بأنخفاض قدره 41% عن عام 2010 بينما جاء في المرتبة العاشرة قطاع السياحة والترفيه بأنخفاض قدره 66% (التقرير السنوي للبورصة المصرية، 2011)، بينما في عام 2012 سجلت كافة القطاعات ارتفاعاً وجاء في المرتبة الخامسة قطاع الأغذية والمشروبات والذي سجل ارتفاع بنحو 56% بينما جاء في المرتبة الثامنة قطاع السياحة والترفيه محققاً نمو قدره 23% (التقرير السنوي للبورصة المصرية، 2012)، كما سجلت كافة القطاعات ارتفاعاً في عام 2013 وكان من أكثر القطاعات ارتفاعاً قطاع الأغذية والمشروبات بأرتفاع قدره 78% بينما جاء قطاع السياحة والترفيه بأرتفاع قدره 14% عن عام 2012 (التقرير السنوي للبورصة المصرية، 2013)، بينما في عامي 2014 و 2015 فقد سجل قطاع الأغذية انخفاضاً بنسبة 10% و 17% على التوالي كما سجل أيضاً قطاع السياحة والترفيه انخفاضاً بنسبة 1% و 39% على التوالي نظراً لانخفاض القيمة السوقية للأسهم في القطاعين بسبب حالة الاحتقان السياسي ومحاربة الإرهاب في سيناء (التقرير السنوي للبورصة المصرية، 2015)، من هنا تسعى الدراسة إلى معرفة العلاقة بين حجم استثمارات قطاع الأعمال السياحي وحجم استثمارات قطاعي الأغذية والمشروبات والسياحة والترفيه داخل البورصة ومدى مساهمتها في إنشاء وتمويل العديد من المشروعات السياحية وتوفير خدمة الأغذية والمشروبات لهذه المشروعات.

مشكلة الدراسة

بالرغم من أن البورصة المصرية تمتلك العديد من القطاعات المدرجة بها بشكل يمكنها من التمويل اللازم لإنشاء وتطوير وهيكلة مشروعات السياحة والضيافة وتوفير خدمة الأغذية والمشروبات من خلال الأسهم المطروحة للاستثمار السياحي والفندقي بقطاع السياحة والترفيه بالبورصة بعدد 19 شركة بنسبة 8.6% من عدد شركات البورصة وبحجم استثمار 16.9 مليار جنية مصري، و 28 شركة في قطاع الأغذية والمشروبات بنسبة 12.7% وبحجم استثمار 5.08 مليار جنية مصري (الجارحي وآخرون، 2015؛ التقرير السنوي للبورصة المصرية، 2015)، وبالرغم من أن حجم استثمارات قطاع الأعمال السياحي تبلغ 76.6 مليار جنية مصري من عام 1993/1994 حتى عام 2015/2016 إلا أن هذين القطاعين لا يساهموا إلا بنسبة ضئيلة في تمويل المشروعات السياحية والخدمية الخاصة بالأغذية والمشروبات، ومن هنا تسعى الدراسة إلى الإجابة على التساؤل التالي:

- ما مدى التأثير المتبادل لقطاعي السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات كلا على الآخر من خلال حجم الاستثمارات بالبورصة المصرية؟

أهداف الدراسة

- للإجابة على تساؤل الدراسة تم صياغة عددا من الاهداف كما يلي:
 - تحليل العلاقة بين قطاعي السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية.
 - تقييم التمويل بالأسهم المطروحة للاستثمار بقطاعي السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية.
 - تحديد مدى مساهمة قطاع الأغذية والمشروبات داخل البورصة المصرية في امداد الفنادق بالأغذية والمشروبات.
 - تحليل الأداء الاستثماري لقطاعات البورصة الكلية والأداء الاستثماري لقطاعي السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية والأداء الاستثماري لقطاع الأعمال السياحي.

محددات الدراسة: تتمثل محددات الدراسة فيما يلي:

أولاً: محددات زمنية: وذلك بمتابعة أداء أجمالى حجم الاستثمارات المنفذة لقطاع الأعمال السياحي وأجمالى استثمارات قطاعات البورصة الكلية وأجمالى استثمارات قطاعى السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية خلال الفترة 2010 الى 2015 من أجل تقييم الاداء الاستثمارى لقطاعى السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية فى مشروعات السياحة والضيافة فى مصر .

ثانياً: محددات مكانية: ركزت الدراسة على البورصة المصرية، والهيئة العامة لسوق المال، ووزارة السياحة، والهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، ووزارة التخطيط، والشركات المطروحة للاستثمار السياحي والفندقى والأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية من أجل الحصول على البيانات التى تساعد فى الاجابة على تساؤل الدراسة وتحقيق أهدافها.

فروض الدراسة: فى ضوء مشكلة الدراسة فإنها تسعى إلى اختبار صحة الفروض التالية:

- تؤثر عدد الأسهم المطروحة للاستثمار السياحي والفندقى فى القيمة الأسمية لقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية.
- تؤثر عدد الأسهم المطروحة للاستثمار السياحي والفندقى فى حجم رأس المال السوقي لقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية.
- تؤثر القيمة الأسمية بقطاع السياحة والترفيه فى حجم رأس المال السوقي بالبورصة المصرية.
- تؤثر عدد الأسهم المطروحة للاستثمار الغذائى فى القيمة الأسمية بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية.
- تؤثر عدد الأسهم المطروحة للاستثمار الغذائى فى حجم رأس المال السوقي لقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية.
- تؤثر القيمة الأسمية بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية فى حجم رأس المال السوقي بالبورصة المصرية.

أدبيات الدراسة

قام (Gu, 1994) بعمل مقارنة بين ثلاث قطاعات وهم قطاع الضيافة والكازينو وقطاع المطاعم خلال الفترة من (1983 – 1992) باستخدام مؤشر Sharpe's in index and Treynor's index وتوصلت الدراسة إلى أن الأسهم المطروحة للاستثمار فى قطاع الكازينو هى الأعلى استثماراً وربحاً يليها أسهم قطاع المطاعم ثم أسهم قطاع الفنادق، بينما ذكر كلاً من (Jang & Yu, 2002) بوجود علاقة ارتباط بين الفنادق التجارية وفنادق الكازينو فى بورصة الولايات المتحدة الأمريكية، وبين عوائد الأسهم المطروحة للاستثمار الفندقى، بينما قام (Kim and et al, 2011) بدراسة الأداء الاستثمارى لقطاع الضيافة وقطاع المنتجعات وقطاع الكازينو خلال الفترة من 1995 – 2005 وأظهرت النتائج وجود علاقة معنوية فى محافظ الأداء الاستثمارى لقطاعات الضيافة والمنتجعات والكازينو، وأشار (Chen, 2012a; Chen, 2013b) إلى تحليل العلاقة بين قوى العرض والطلب فى قطاع الطيران وقطاع العاب القمار وقطاع الفنادق وقطاع السياحة والترفيه وقطاع المطاعم وأظهرت الدراسة إلى وجود تفاوت كبير من الصدمات التى يتعرض لها المستثمرين فى القطاعات المختلفة وكان الأثر الأكبر من نصيب مستثمرى قطاع الضيافة.

تعريف بورصة الأوراق المالية ونشأتها

البورصة، أسم فرض نفسه على جميع اللغات، حتى أصبحت البورصة هي الأداة الفاعلة في تحريك الاقتصاديات، وتعتبر البورصة بمثابة قياس لدرجة حرارة الاقتصاد (معهد الدراسات المصرفية، 2010)، ويرى آخرون أن البورصة هي سوق منظمة تتم فيها عمليات البيع والشراء وتكون السلعة المتداولة في هذا السوق هي الأوراق المالية كالأسهم والسندات وصناديق الاستثمار (Faure, 2013b)، ويتم التداول في هذا السوق من خلال وسطاء مؤهلين للعمل في هذا السوق يطلق عليهم شركات السمسرة، ويتم العمل بها من خلال نظام تداول إلكتروني يتلقى جميع أوامر البيع والشراء على أساس السعر والكمية المحددة في كل أمر (إبراهيم، 2010؛ النجار، 2004؛ حسين، 2008؛ إسماعيل و حنفي، 2009)، وعرف (الجارحي وآخرون، 2015) بورصة الأوراق المالية بأنها القنوات التي ينساب فيها المال من قطاعات ومؤسسات وأفراد في المجتمع إلى قطاعات ومؤسسات وأفراد آخرين في المجتمع لتمويل المشروعات الاستثمارية كمشروعات السياحة والضيافة وهنا يأتي دور البورصة في أتمام وتسهيل عمليات البيع والشراء بها، ويمكن أستخلاص تعريف لبورصة الأوراق المالية وهو أن البورصة، تعنى السوق والسوق هو نقطة ألتقاء العرض والطلب من خلال بائعي ومشتري الأوراق المالية.

أنواع البورصات

هناك أنواع عديدة من البورصات تمارس نشاطها في الدول المختلفة، ويمكن تقسيمها وفقاً لمعايير معينة: **أولاً: من حيث المنتجات المتداولة في البورصة:** وتنقسم إلى ثلاث مجموعات كما ذكرها (على، 2004؛ الجارحي 2015). المجموعة الأولى: مجموعة البورصات التي تتداول فيها سلع معينة مثل بورصات السلع الزراعية (قطن، قمح، بن، شاي، سكر) والسلع المعدنية (النحاس، الذهب، الفضة، المنجنيز، البترول) أو بورصات سلعية ذات طبيعة خاصة مثل بورصات العقارات والأراضي والسيارات المستعملة، بينما المجموعة الثانية: بورصات الخدمات وهي بورصات شديدة التنوع نظراً لتعدد المجالات التي يمكن أستخدامها فيها، وأهمها السياحة والفنادق، التأمين، وبورصات النقل، تأجير السفن، وبورصات عقود التصدير والمجموعة الثالثة: بورصات الأفكار، وهي أحدث أنواع البورصات والتي تتعلق بعرض وبيع حقوق الأختراع، وحقوق المعرفة والعلامات التجارية و نظم المعلومات.

ثانياً: من حيث المدى الزمني: وفقاً لهذا المعيار صنفها (صافي والبكري، 2009) إلى نوعين:

بورصات منتجات حاضرة: يتم التعاقد عليها واستلامها وتسليمها ويقبض ثمنها فوراً وبورصات عقود آجلة: ويتم الأتفاق عليها دون تسليم أو استلام للمنتجات بل تتم مضاربة على السعر (Lean et al, 2011; Bahmani and Saha, 2011)، من حيث مدى التعامل الجغرافي: وقسمها (معهد الدراسات المصرفية، 2010) إلى مستويين: بورصات تعمل على المستوى المحلي: ولا تمتد معاملاتها دولياً، وهي تتواجد عادة في إقتصاديات الدول النامية وتكون محدودة النشاط وبورصات تعمل على المستوى الدولي: وتمتد معاملاتها على المستوى الدولي، وهي بورصات ضخمة ومتوسطة الحجم.

رابعاً: من حيث التسجيل والاعتراف الحكومي: صنفها (الجميل، 2011) إلى نوعين: بورصة رسمية: منشأة وفقاً للقوانين والقواعد وتمارس فيها المعاملات في إطار القواعد والنظم ويتواجد ممثل للحكومة يراقب ويتابع هذه المعاملات ويتدخل في الوقت المناسب لمنع المخاطر التي قد تكشف هذه المعاملات وبورصات غير رسمية: تعمل بشكل غير رسمي وتسمى بالسوق الموازية ولها قواعد خاصة بها ولا تعترف بها الحكومة ولا تتعامل فيها أي من جهاتها الرسمية وبالتالي فإنها تتضمن مخاطر حتمية.

قطاع السياحة والترفيه بالبورصة

يتكون القطاع من 18 شركة مطروحة للاستثمار السياحي والفندقي حتى نهاية عام 2014 (كما هو موضح بالجدول رقم 1)، إلا أنه تم إضافة شركة سكاى لايت للتنمية السياحية للقطاع بتاريخ 17-6-2015 بقيمة أسمية 1 جنية مصرى ليبلغ اجمالى عدد الشركات 19 شركة بحجم استثمار 16.9 مليار جنية مصرى واجمالي عدد أسهم 3.2 مليار سهم.

جدول 1: الأسهم المطروحة للاستثمار بقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية

اسم الشركة	تاريخ القيد	جنيه/دولار	القيمة الاسمية	سعر الاقبال	تاريخ قيمة الأسهم
رمكو لأنشاء القرى السياحية	21/10/1998	ج.م.	10	2.92	14/11/2013
المصرية للمنتجات السياحية	10/02/1999	ج.م.	1	1.03	14/11/2013
مصر للفنادق	15/11/1994	ج.م.	15	20.74	14/11/2013
شارم دريمز للاستثمار	18/10/2000	ج.م.	10	13.03	14/11/2013
التعمير السياحي	05/11/1995	ج.م.	10	10.29	14/11/2013
المصرية للمشروعات السياحية العالمية(أمريكانا)	05/11/1995	ج.م.	5	36	14/11/2013
الجزيرة للفنادق والسياحة	27/02/1995	\$	7	14.10	14/11/2013
رودا للسياحة	28/10/1998	ج.م.	10	8.42	14/11/2013
جولدن بيراميدز بلازا	20/08/1997	\$	1	1.55	14/11/2013
بيراميزا للفنادق والقرى السياحية	18/02/1997	ج.م.	20	17.18	14/11/2013
اوراسكوم للفنادق والتنمية	18/06/1998	ج.م.	5	19.43	14/11/2013
عبر المحيطات للسياحة	02/12/1998	\$	0.10	0.11	14/11/2013
رودا مصر للاستثمار السياحي	30/11/1995	ج.م.	100	480.75	14/11/2013
الوادي للاستثمار السياحي	06/09/2012	ج.م.	10	20.18	14/11/2013
مرسى مرسى علم للتنمية السياحية	06/09/2012	ج.م.	1	9.14	14/11/2013
جولدن كوست السخنة للاستثمار السياحي	17/01/2013	ج.م.	4	10	14/11/2013
الشمس بيراميدز للفنادق والمنشآت السياحية	24/09/2008	\$	10	38.80	14/11/2013
(AG) اوراسكوم القابضة للتنمية	03/12/2009	ج.م.	7.48	6.73	14/11/2013

يتبين من الجدول السابق أن كل ورقة مالية لديها قيمة أسمية وهي القيمة التي تسجل على السهم عند إصداره. وتشمل أغراض الشركات المطروحة للاستثمار السياحي والفندقي بقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية إدارة وتشغيل وإنشاء القرى السياحية والفنادق والمخيمات السياحية والشاليهات والموتيلات وكافة الأنشطة الخاصة بالتنمية الفندقية والسياحية، والتعمير السياحي بصفة عامة سواء بنفسها أو بالمشاركة مع الغير أو بمعرفة الغير الاستثمار في قطاع العقارات والسياحة والإنشاء وإدارة المنتجات والتمويل العقاري، والشقق والأجنحة الفندقية والقرى السياحية، وحمات سباحة ونادي صحي ومطاعم ومحلات تجارية وصلات حفلات وقاعات اجتماعات خمس نجوم، وتنظيم رحلات سياحية داخل مصر وخارجها وتنفيذ ما يتصل بها من نقل وإقامة، والقيام بكافة الأنشطة المتعلقة بالاستثمار السياحي والفندقي وإقامة الفنادق (القوائم المالية للشركات بقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية، 2015).

قطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية: يتكون القطاع من 28 شركة مطروحة للاستثمار بخدمات الأغذية والمشروبات حتى نهاية عام 2015 (كما هو موضح بالجدول رقم 2).

جدول 2: الأسهم المطروحة للاستثمار بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية

شركات قطاع الأغذية والمشروبات	تاريخ القيد	جنيه/دولار	القيمة الاسمية	سعر الإقفال	تاريخ قيمة الأسهم
اطلس لاستصلاح الأراضي والتصنيع الزراعي	07/11/2012	ج.م.	10	7.10	26/08/2015
جبهة للصناعات الغذائية	18/05/2010	ج.م.	1	7.57	26/08/2015
ايدينا للصناعات الغذائية	10/12/2014	ج.م.	0.20	31.82	26/08/2015
الصناعات الغذائية العربية - دومتى	28/12/2015	ج.م.	0.20	7.57	4/12/2016
الاسماعيلية مصر للدواجن	07/06/1995	ج.م.	4	1.42	26/08/2015
القاهرة للدواجن	05/11/1995	ج.م.	1	6	26/08/2015
المصرية للدواجن	06/12/2001	ج.م.	2	1.40	26/08/2015
الوطنية لمنتجات الذرة	18/04/2006	ج.م.	10	14.47	26/08/2015
الزيوت المستخلصة ومنتجاتها	17/09/1995	ج.م.	1	0.67	26/08/2015
مطاحن ومخابز شمال القاهرة	17/09/1995	ج.م.	10	18.61	26/08/2015
مطاحن ومخابز الاسكندرية	01/04/1997	ج.م.	5	17.17	25/08/2015
المصرية لصناعة النشا والجلوكوز	29/05/1996	ج.م.	10	5.92	26/08/2015
مطاحن ومخابز جنوب القاهرة والجيزة	11/05/1996	ج.م.	5	10.01	24/08/2015
مصر للزيوت والصابون	01/08/1996	ج.م.	10	8.75	25/08/2015
اجواء للصناعات الغذائية - مصر	17/09/1995	ج.م.	2	1.77	26/08/2015
الاسماعيلية الوطنية للصناعات الغذائية	06/09/2010	ج.م.	10	4.24	26/08/2015
المنصورة للدواجن	02/02/1995	ج.م.	10	16.49	26/08/2015
الدولية للمحاصيل الزراعية	23/12/1998	ج.م.	2	1.66	26/08/2015
النصر لتصنيع الحاصلات الزراعية	17/01/2007	ج.م.	10	7.07	26/08/2015
مطاحن شرق الدلتا	19/06/1996	ج.م.	10	39.21	25/08/2015
مطاحن مصر العليا	01/08/1996	ج.م.	10	57.75	26/08/2015
مطاحن وسط وغرب الدلتا	11/05/1996	ج.م.	10	42.78	26/08/2015
مطاحن مصر الوسطى	27/03/1996	ج.م.	10	13.24	26/08/2015
القاهرة للزيوت والصابون	05/05/1999	ج.م.	5	9.04	26/08/2015
الدلتا للسكر	07/04/1992	ج.م.	5	10.47	25/08/2015
الشرقية الوطنية للأمن الغذائي	27/02/1995	ج.م.	5	3.40	26/08/2015
العربية لمنتجات الألبان (أرب ديري)	24/01/2001	ج.م.	10	80.96	07/05/2015
شمال الصعيد للتنمية والإنتاج الزراعي	25/11/1998	ج.م.	10	4.99	26/08/2015

يتبين من الجدول السابق أن قطاع الأغذية والمشروبات يتكون من ثمانية وعشرون ورقة مالية/ سهم تعمل في مجال الأغذية والمشروبات تشمل.

أغراض الشركات المطروحة للاستثمار الغذائي بقطاع الأغذية والمشروبات البورصة المصرية: استصلاح الأراضي البور والصحراوية واستزراعها والتصنيع الزراعي والإنتاج الحيواني والداجني والسلمي، إنتاج وتصنيع وتعبئة كافة أنواع الالبان ومنتجاتها وجميع مشتقاتها والاجبان بانواعها وعصير الفواكه المختلفه والمشروبات المثلجة وتجهيز وتصنيع وتعبئة وتغليف المواد الغذائية وإنتاج الأغذية المعلبة بما في ذلك المخبوزات المغلفة والحلويات والمقرمشات وتربية دواجن التسمين الحية والمذبوحة ومصنعاتها وبيع إنتاجها في السوق المحلي أو التصدير وتربية الأمهات وبيعها وكل ما يتعلق بالنشاط الداجني وإنشاء مجزر آلي للدواجن وتصنيع مخلفات المجازر والقيام بعمليات التصدير منتجات الشركة وإنتاج المحليات الطبيعية من الذرة مثل الفركتوز والجلوكوز والدكستورز واستخلاص الزيوت الغذائية من بذرة القطن وفول الصويا وإنتاج الصابون بجميع أنواعه واستخراج الزيوت من كافة المواد النباتية والحيوانية وإنتاج الدقيق المطحون ، الخبز ، الحلويات وتعبئة وتسويق الدقيق والمخبوزات والمركونة والعجائن والمربات والحلاوة الطحينية والبسكويت بأنواعه وتصنيع عبوات الصفيح والأعلاف- الخمائر - الثلج والتجميد والتبريد وذلك لحسابها أو لحساب الغير داخل جمهورية مصر وخارجها وإنتاج المسلى بأنواعه وتصنيع وحفظ وتجميد وتعليب وتجفيف الخضراوات والفواكه والبقول وإنتاج أجود أنواع السكر الناعم والعلف والمولاس من البنجر(القوائم المالية للشركات بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية، 2015).

منهجية الدراسة

تم استخدام المنهج الكمي لتحليل البيانات الثانوية نظراً لأن طبيعة الدراسة تتطلب تحليل البيانات والأحصاءات والتقارير السنوية المنشورة عن البورصة المصرية والقوائم المالية للشركات المطروحة للاستثمار السياحي والفندقي والاستثمار الغذائي بالبورصة المصرية وأنقسمت مصادر هذه البيانات إلى المراجع والكتب والمجلات والدوريات ذات العلاقة بسوق الأوراق المالية من ناحية والقطاع السياحي من ناحية أخرى.

وتتمثل البيانات التي تم اعدادها لاجراء التحليلات عليها:

- 1- الشركات العاملة في قطاع السياحة والترفيه وتشمل عدد الأسهم لعامي 2010 و 2015 ونسبة التغير بالإضافة الى رأس المال السوقي (جدول رقم 3)

المجلة الدولية للتراث والسياحة والضيافة - تصدرها كلية السياحة والفنادق - جامعة الفيوم،
المجلد الحادي عشر، العدد (1/3)
عدد خاص بأبحاث المؤتمر الدولي العاشر للسياحة والضيافة، شرم الشيخ 8-11 فبراير 2017

جدول 3: نسبة التغير لقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية لعدد الأسهم والقيمة الاسمية ورأس المال السوقى خلال الفترة من 2010 – 2015

اسم الشركة	عدد الأسهم لعام 2010	عدد الأسهم لعام 2015	نسبة التغير لعام 2010	القيمة الاسمية لعام 2010	القيمة الاسمية لعام 2015	نسبة التغير لعام 2010	رأس المال السوقى لعام 2010	رأس المال السوقى لعام 2015	نسبة التغير لعام 2010
رمكو لأنشاء القرى السياحية	247857813	247857813	-	10	10	-	2478578130	2478578130	-
المصرية للمنتجات السياحية	1050000000	1050000000	-	1	1	-	10500000000	10500000000	-
مصر للفنادق	3300000	13200000	%25	15	15	%25	49500000	198000000	% 25
شارم دريمز للاستثمار السياحى	45000	52985460	% 0.1	10	10	% 0.1	450000	529854600	% 0.08
التعمير السياحى	4564000	6518874	%70	10	10	%70	45640000	65188740	%70
المصرية للمشروعات السياحية العالمية (أمريكانا)	24000000	291600000	%8.2	5	5	%8.2	120000000	1458000000	% 8.2
الجزيرة للفنادق والسياحة	2973844	2973844	-	40.6	54.8	% 74	120738066	162996389	%74
رواد السياحة – رواد	3142067	17311800	%18.1	10	10	%18.1	31420670	173118000	%18.1
جولدن بيراميدز بلازا	539000000	539000000	-	5.8	7.83	% 74	3126200000	4220370000	%747
بيراميزا للفنادق والقرى السياحية – بيراميزا	21608659	21608659	-	20	20	-	432173180	432173180	-
اوراسكوم للفنادق والتنمية	243732531	221962324	% 109.8	5	5	% 109.8	1218662655	1109811620	% 109.8
عبر المحيطات للسياحة	90000000	100000000	% 90	0.58	0.78	% 74	52200000	78300000	% 66.7
رواد مصر للاستثمار السياحى	1500000	1500000	-	100	100	-	150000000	150000000	-
الوادي للاستثمار السياحى	14400000	18200000	% 79.1	10	10	% 79.1	144000000	182000000	%79.1
مرسى مرسى علم للتنمية السياحية	20000000	50000000	% 40	1	1	% 40	200000000	500000000	%40
جولدن كوست السخنة للاستثمار السياحى	2000000	5000000	%40	4	4	%40	8000000	20000000	%40
الشمس بيراميدز للفنادق والمنشآت السياحية	5999321	4700000	%127.6	58	78.3	% 74	347960618	368010000	% 94.5
اوراسكوم القابضة للتنمية (AG)	24478213	570862940	% 4.3	7.48	7.48	% 4.3	183097033	4270054791	%4.3

المجلة الدولية للتراث والسياحة والضيافة - تصدرها كلية السياحة والفنادق - جامعة الفيوم،
المجلد الحادي عشر، العدد (1/3)
عدد خاص بأبحاث المؤتمر الدولي العاشر للسياحة والضيافة، شرم الشيخ 8-11 فبراير 2017

2- الشركات العاملة في قطاع الأغذية والمشروبات وتشمل عدد الأسهم لعامي 2010 و 2015 ونسبة التغير بالإضافة الى رأس المال السوقي (جدول رقم 4)
جدول 4: نسبة التغير لقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية لعدد الأسهم والقيمة الاسمية ورأس المال السوقي خلال الفترة من 2010-2015

اسم الشركة	عدد الأسهم لعام 2010	عدد الأسهم لعام 2015	نسبة التغير لعام 2010-2015	القيمة الاسمية لعام 2010	القيمة الاسمية لعام 2015	نسبة التغير لعام 2010-2015	رأس المال السوقي لعام 2010	رأس المال السوقي لعام 2015	نسبة التغير لعام 2010-2015
اطلس لاستصلاح الأراضي والتصنيع الزراعي	2000000	5920776	% 33.8	10	10	-	20000000	59207760	% 33.8
جھينة للصناعات الغذائية	726416332	941405082	% 77.2	1	1	-	726416332	941405082	% 77.2
ايديتا للصناعات الغذائية	7253629	362681450	% 2	10	0.2	% 5000	72536290	72536290	-
* الصناعات الغذائية العربية - دومتى	1200000	250000000	% 0.48	25	0.2	% 12500	2000000	50000000	% 4
الاسماعيلية مصر للدواجن	65921250	89856499	% 73.4	4	4	-	263685000	359425996	% 73.4
القاهرة للدواجن	122882104	348364800	% 35.2	1	1	-	122882104	348364800	% 35.3
المصرية للدواجن	47300000	47300000	-	2	2	-	94600000	94600000	-
الوطنية لمنتجات الذرة	29512638	29512638	-	10	10	-	295126380	295126380	-
الزيوت المستخلصة ومنتجاتها	157200000	157200000	-	1	1	-	157200000	157200000	-
مطاحن ومخابز شمال القاهرة	10700000	10700000	-	10	10	-	107000000	107000000	-
مطاحن ومخابز الاسكندرية	4000000	8000000	% 50	10	5	% 200	40000000	40000000	-
المصرية لصناعة النشا والجلوكوز	30818500	49840090	% 61.8	10	10	-	308185000	498400900	% 61.8
مطاحن ومخابز جنوب القاهرة والجيزة	3000000	6000000	% 50	5	5	-	15000000	30000000	% 50
مصر للزيوت والصابون	6000000	6000000	-	10	10	-	60000000	60000000	-
اجواء للصناعات الغذائية - مصر	100476500	100476500	-	2	2	-	200953000	200953000	-
الاسماعيلية الوطنية للصناعات الغذائية	9000000	9000000	-	10	10	-	90000000	90000000	-
المنصورة للدواجن	3532719	5790000	% 61	10	10	-	35327190	57900000	% 61
الدولية للمحاصيل الزراعية	67612550	79845341	% 84.7	2	2	-	135225100	159690682	% 84.8
النصر لتصنيع الحاصلات الزراعية	7865428	7865428	-	10	10	-	78654280	78654280	-
مطاحن شرق الدلتا	6000000	6000000	-	10	10	-	60000000	60000000	-
مطاحن مصر العليا	7000000	14722935	% 47.5	10	10	-	70000000	147229350	% 47.5
مطاحن وسط وغرب الدلتا	7500000	7500000	-	10	10	-	75000000	75000000	-

المجلة الدولية للتراث والسياحة والضيافة - تصدرها كلية السياحة والفنادق - جامعة الفيوم،
المجلد الحادي عشر، العدد (1/3)
عدد خاص بأبحاث المؤتمر الدولي العاشر للسياحة والضيافة، شرم الشيخ 8-11 فبراير 2017

-	147229350	147229350	-	10	10	-	14722935	14722935	مطاحن مصر الوسطى
% 50	40000000	20000000	-	5	5	%50	8000000	4000000	القاهرة للزيوت والصابون
% 86.9	710990375	618252500	-	5	5	% 86.9	142198075	123650500	الدلتا للسكر
% 71.9	81963560	58911310	-	5	5	% 71.9	16392712	11782262	الشرقية الوطنية للأمن الغذائي
-	60000000	60000000	-	10	10	-	6000000	6000000	العربية لمنتجات الألبان (أرب ديري)
% 47.2	63496550	30000000	-	10	10	% 47.2	6349655	3000000	شمال الصعيد للتنمية والإنتاج الزراعي

*تم احتساب نسبة التغير لشركة الصناعات الغذائية العربية - دومتى ابتداء من عام 2012 نظراً لأدراكها في البورصة في هذا العام.

3- الشركات العاملة في قطاع الأغذية والمشروبات وتشمل حجم المبيعات لعامي 2012 و 2015 ونسبة مشتريات الفنادق منها (جدول رقم 5)
جدول 5: مشتريات الأغذية والمشروبات للفنادق من مبيعات الشركات المطروحة للاستثمار بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية خلال الفترة من
2015 - 2012

الاجمالي العام لمشتريات الفنادق من الأغذية والمشروبات	أجمالي مشتريات الفنادق من شركات داخل البورصة خلال الفترة 2012 - 2015	السنوات				الشركات المتعامل معها في البورصة	أسم الفندق
		2015	2014	2013	2012		
30409796	769730 2.5%	670152				دومتى	Movenpick Resort Sharm El-Sheikh Naama Bay
		98655				فوديكو	
		922.5				أرب ديري	
17051983	248167 1.4%	70659	61414	54414	61680	دومتى	Novotel Cairo 6 th of October GL2
15086633	259308 1.7%	218963				دومتى	Mercure Cairo Le Sphinx
		40345				أرب ديري	
2097962	177095 8.4%	54583	53366	26871	42275	دومتى	Novotel Cairo El Borg

4- احجام الاستثمار لقطاعى السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات داخل البورصة المصرية وحجم استثمار قطاع الأعمال السياحى وقطاع التصنيع الغذائى
جدول 6: احجام الاستثمار السياحى والغذائى داخل وخارج البورصة
الوحدة: مليار جنية

حجم استثمار قطاع الاعمال السياحى وقطاع التصنيع الغذائى كأستثمارات خارجية				حجم استثمار قطاعى السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات داخل البورصة المصرية						
عدد شركات قطاع التصنيع الغذائى	حجم استثمار قطاع التصنيع الغذائى بالمليار	حجم استثمار قطاع الأعمال السياحى بالمليار	السنوات	قطاع الأغذية والمشروبات		قطاع السياحة والترفيه		قطاعات البورصة الكلية		السنوات
				رأس المال السوقى بالمليار	عدد الشركات	رأس المال السوقى بالمليار	عدد الشركات	رأس المال السوقى بالمليار	عدد الشركات	
2638	95.2	53.7	2010/1993	4	27	9.6	18	488	212	2010
2933	2.2	5.5	2012/2011	4.1	27	9.8	18	294	213	2011
3144	2.4	6.6	2013/2012	4.1	28	10.2	18	376	213	2012
3338	2.5	2.8	2014/2013	4.2	28	10.5	18	427	212	2013
3851	2.6	2	2015/2014	4.8	28	10.6	18	500	214	2014
6471	2.6	5.8	2016/2015	5.08	28	16.9	18	430	221	2015
6471	118.7	76.6	1993-2015	5.08	28	16.9	18	430	221	الأجمالى العام

وفى سبيل التحليل المالى للبيانات المتحصل عليها من التقارير السنوية للبورصة والقوائم المالية للشركات المطروحة للاستثمار السياحى والفندقى والاستثمار الغذائى
بالبورصة والنشرات السنوية لوزارة السياحة تم استخدام الحزمة الإحصائية للعلوم الاجتماعية (الأصدار السابع عشر) statistical package for social sciences (spss 17) بهدف إجراء العمليات الإحصائية على البيانات المتحصل عليها لحساب النسب وتحليل الانحدار.

نتائج الدراسة

1- اختبار صحة الفروض

الفرض الأول: تؤثر عدد الأسهم المطروحة للاستثمار السياحي والفندقي في القيمة الأسمية بقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية.

جدول 7: تحليل الانحدار المتعدد لتأثير عدد الأسهم في القيمة الأسمية بقطاع السياحة بالبورصة المصرية

Sig	t	Beta	Std. Error	B	
.000	22.650		4.539	102.810	Constant
.042	-2.210-	-.484	.058	-.127	عدد الأسهم

من نتائج الدراسة وبأستخدام تحليل الانحدار اتضح ان التغيير في عدد الأسهم يفسر %23.4 ($R^2 = 0.234$) من التغيير في القيمة الأسمية وأن هذا التأثير معنوي حيث أن قيمة $F = 4.88$ بمستوى معنوية أقل من %5 ووجد أن عدد الأسهم يؤثر عكسياً بقيمة -0.127 على القيمة الأسمية بمستوى معنوية أقل من %5 لذلك نقبل الفرض البديل القائل أن عدد الأسهم تؤثر في القيمة الأسمية بقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية تأثيراً سلبياً والدليل على ذلك أنه كلما تم تجزئة القيمة الأسمية للسهم كلما عمل على زيادة الأسهم بقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية.

الفرض الثاني: تؤثر عدد الأسهم المطروحة للاستثمار السياحي والفندقي في حجم رأس المال السوقي بقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية.

جدول 7: تحليل الانحدار المتعدد لتأثير عدد الأسهم في رأس المال السوقي بقطاع السياحة بالبورصة المصرية

Sig	t	Beta	Std. Error	B	
.485	.716		4.736	3.388	Constant
.000	14.322	.963	.060	.860	عدد الأسهم

اتضح ان التغيير في عدد الأسهم يفسر %92.8 ($R^2 = 0.928$) من التغيير في حجم رأس المال السوقي وأن هذا التأثير معنوي حيث أن قيمة $F = 205.1$ بمستوى معنوية أقل من %5 ووجد أن عدد الأسهم يؤثر بقيمة 0.860 على حجم رأس المال السوقي بمستوى معنوية أقل من %5 لذلك نقبل الفرض البديل القائل أن عدد الأسهم المطروحة للاستثمار السياحي والفندقي تؤثر طردياً في حجم رأس المال السوقي بقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية، مما يدل لنا أن زيادة عدد الأسهم يعمل على زيادة حجم رأس المال السوقي نظراً لجذب مستثمرين جدد ودخول سيولة جديدة للشركة.

الفرض الثالث: تؤثر القيمة الأسمية بقطاع السياحة والترفيه في حجم رأس المال السوقي بالبورصة المصرية.

جدول 8: تحليل الانحدار المتعدد لتأثير القيمة الأسمية في رأس المال السوقي بقطاع السياحة بالبورصة المصرية

Sig	t	Beta	Std. Error	B	
.101	1.739		78.270	136.135	Constant
.350	-.962-	-.234-	.825	-.794-	القيمة الأسمية

اتضح ان التغير في القيمة الأسمية يفسر 5.5% ($R^2 = 0.055$) من التغير في حجم رأس المال السوقى وأن هذا التأثير غير معنوى حيث أن قيمة $F = 0.925$ بمستوى معنوية أكبر من 5% ووجد أن القيمة الأسمية تؤثر بقيمة -0.794 على حجم رأس المال السوقى بمستوى معنوية أكبر من 5% لذلك نقبل الفرض الصفري ونرفض الفرض البديل. وهذا يعنى رفض الفرض القائل أن القيمة الأسمية بقطاع السياحة والترفيه لا تؤثر في حجم رأس المال السوقى بالبورصة المصرية، والسبب في ذلك وجود 4 شركات مطروحة للاستثمار السياحى والفندقى قيمتهم الأسمية بالدولار الأمريكى وعندما تم تغيير العملة إلى الجنية المصرى أدى الى مضاعفة القيمة الأسمية للقطاع ككل نظراً لأنخفاض القيمة السوقية للجنية المصرى أمام الدولار والشركات هي (الجزيرة للفنادق - جولدن بيراميدز بلازا - عبر المحيطات للسياحة - الشمس بيراميدز للفنادق والمنشآت السياحية)، وهذا يعنى أن زيادة حجم رأس المال السوقى جاءت نتيجة من فارق تحويل العملة من الدولار الى الجنية مما أدت إلى مضاعفة رأس المال السوقى لقطاع السياحة والترفيه بالبورصة بشكل أسمى.

الفرض الرابع: تؤثر عدد الأسهم المطروحة للاستثمار الغذائى في القيمة الأسمية بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية.

جدول 9: تحليل الأنحدار المتعدد لتأثير عدد الأسهم في القيمة الأسمية بقطاع الأغذية بالبورصة المصرية

Sig	t	Beta	Std. Error	B	
.000	4.274		996.061	4257.263	Constant
.001	3.844-	.602-	12.666	48.693-	عدد الأسهم

اتضح ان التغير في عدد الأسهم يفسر 36.2% ($R^2 = 0.362$) من التغير في القيمة الأسمية وأن هذا التأثير معنوى حيث أن قيمة $F = 14.7$ بمستوى معنوية أقل من 5% ووجد أن عدد الأسهم يؤثر سلبياً بقيمة -48.6 على القيمة الأسمية بمستوى معنوية أقل من 5% لذلك نقبل الفرض البديل القائل أن زيادة عدد الأسهم تؤثر سلبياً في القيمة الأسمية بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية. يعنى ايه تؤثر سلبياً والدليل على ذلك أنه كلما تم تجزئة القيمة الأسمية للسهم كلما عمل على زيادة الأسهم المطروحة للاستثمار بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية.

الفرض الخامس: تؤثر عدد الأسهم المطروحة للاستثمار الغذائى في حجم رأس المال السوقى بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية.

جدول 10: تحليل الأنحدار المتعدد لتأثير عدد الأسهم في القيمة الأسمية بقطاع الأغذية بالبورصة المصرية

Sig	t	Beta	Std. Error	B	
.003	3.245		8.950	29.040	Constant
.000	5.928	.758	.114	.675	عدد الأسهم

اتضح ان التغير في عدد الأسهم يفسر 57.5% ($R^2 = 0.575$) من التغير في حجم رأس المال السوقى وأن هذا التأثير معنوى حيث أن قيمة $F = 35.1$ بمستوى معنوية أقل من 5% ووجد أن عدد الأسهم يؤثر طردياً بقيمة 0.675 على حجم رأس المال السوقى بمستوى معنوية أقل من 5% لذلك نقبل الفرض البديل القائل أن عدد الأسهم تؤثر طردياً في حجم رأس المال السوقى بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة

المصرية، مما يدل لنا أن زيادة عدد الأسهم يعمل على زيادة حجم رأس المال السوقى نظراً لجذب مستثمرين جدد ودخول سيولة جديدة للشركات بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة.

الفرض السادس: تؤثر القيمة الأسمية بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية فى حجم رأس المال السوقى بالبورصة المصرية.

جدول 11: تحليل الانحدار المتعدد لتأثير القيمة الأسمية فى رأس المال السوقى بقطاع الأغذية بالبورصة المصرية

Sig	t	Beta	Std. Error	B	
.000	16.523		4.934	81.518	Constant
.019	2.498-	-.440-	.002	.005-	القيمة الأسمية

التغير فى القيمة الأسمية يفسر %19.4 ($R^2 = 0.194$) من التغير فى حجم رأس المال السوقى وأن هذا التأثير معنوى حيث أن قيمة $F = 6.239$ بمستوى معنوية أقل من 5% ووجد أن القيمة الأسمية تؤثر عكسيا بقيمة -0.005 على حجم رأس المال السوقى بمستوى معنوية أقل من 5% لذلك نقبل الفرض البديل ونرفض الفرض الصفرى. وهذا يعنى قبول الفرض القائل أن القيمة الأسمية تؤثر عكسيا فى حجم رأس المال السوقى بقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية والسبب فى ذلك أن عملية التجزئة أدت إلى جذب مستثمرين جدد مما أدى بدوره إلى جذب سيولة جديدة لقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية.

2- معرفة مقدار ما تستمده الفنادق من مبيعات قطاع الأغذية والمشروبات داخل البورصة المصرية.

اتضح من (الجدول رقم 5) ان أجمالى مشتريات منتج موفنبيك شرم الشيخ من الأغذية والمشروبات 30.4 مليون جنية خلال الفترة من 2012 حتى 2015، قام الفندق بشراء أغذية ومشروبات من شركة (دومتى - فوديكو - أرب ديرى) بأجمالى 769730 الف جنية بنسبة 2.5% من الأجمالى العام لمشتريات الفندق، أجمالى مشتريات فندق نوفتيل القاهرة من الأغذية والمشروبات 17.05 مليون جنية خلال الفترة من 2012 حتى 2015، قام الفندق بشراء أغذية ومشروبات من شركة (دومتى) بأجمالى 248167 الف جنية بنسبة 1.4% من الأجمالى العام لمشتريات الفندق، أجمالى مشتريات فندق مكور القاهرة من الأغذية والمشروبات 15.08 مليون جنية خلال الفترة من 2012 حتى 2015، قام الفندق بشراء أغذية ومشروبات من شركة (دومتى - أرب ديرى) بأجمالى 259308 الف جنية بنسبة 1.7% من الأجمالى العام لمشتريات الفندق، أجمالى مشتريات فندق نوفتيل القاهرة البرج من الأغذية والمشروبات 2.09 مليون جنية خلال الفترة من 2012 حتى 2015، قام الفندق بشراء أغذية ومشروبات من شركة (دومتى) بأجمالى 177095 الف جنية بنسبة 8.4% من الأجمالى العام لمشتريات الفندق، وتدلل لنا هذه النتيجة أن الشركات المطروحة للاستثمار الغذائى الممثلة فى (دومتى - فوديكو - أرب ديرى) تمد الفنادق الممثلة فى (منتج موفنبيك شرم الشيخ - نوفتيل القاهرة - مكور - نوفتيل البرج) بطريقة مباشرة جزئياً، الا ان الطريقة الغير مباشرة الممثلة فى الشركات الوسيطة هى تحتل النصيب الأكبر وهى نسبة غير معلومة.

3- تحليل الأداء الاستثماري لقطاعات البورصة الكلية والأداء الاستثماري لقطاعي السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات داخل البورصة وتحليل الأداء الاستثماري لقطاع الأعمال السياحي وقطاع التصنيع الغذائي.

اتضح من (الجدول رقم 6) أولاً قطاعات البورصة الكلية: بلغ عدد شركاتها 221 شركة بأجمالى رأس مال سوقى 430 مليار جنية، تم احتساب الأجمالى العام لقطاع السياحة والترفيه بالبورصة وفقاً لعام 2015 لأنها استثمارات متراكمة ابتداءً من عام 1994 نظراً لطرح أول شركة بالقطاع وهي شركة (مصر للفنادق)، حيث بلغ عدد الشركات بالقطاع 19 شركة بنسبة 8.6% من عدد شركات البورصة الكلية وبأجمالى استثمار 16.9 مليار جنية بنسبة 3.9% من حجم الاستثمار العام لجميع القطاعات بالبورصة، بينما تم احتساب الاجمالي العام لقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة وفقاً لعام 2015 والسبب في ذلك أنها استثمارات متراكمة من عام 1992 نظراً لطرح أول شركة بالقطاع وهي (الدلتا للسكر)، حيث بلغ عدد الشركات بالقطاع 28 شركة بنسبة 12.8% من عدد شركات البورصة الكلية بأجمالى استثمار 5.08 مليار جنية بنسبة 1.3% من حجم الاستثمار العام لجميع القطاعات بالبورصة.

ثانياً بالنسبة لاستثمارات قطاع الأعمال السياحي وقطاع التصنيع الغذائي: تم احتساب الأجمالى العام لحجم هذه الاستثمارات من بداية 1994/1993 حتى عام 2016/2015 والسبب في ذلك ليتم مقارنتها باستثمارات قطاعي السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات بالبورصة، بلغ اجمالى الاستثمار العام لقطاع الاعمال السياحي 67.6 مليار جنية بينما بلغ الاجمالي العام لقطاع السياحة والترفيه داخل البورصة 16.9 مليار جنية بنسبة 22.6% من حجم استثمارات قطاع الاعمال السياحي، بينما بلغ الاجمالي العام لحجم استثمارات قطاع التصنيع الغذائي من بداية عام 1994/1993 حتى عام 2016/2015 مبلغ 118.8 مليار جنية بينما بلغ الاجمالي العام لقطاع الأغذية والمشروبات داخل البورصة 5.08 مليار جنية بنسبة 4.3% من حجم الاستثمار العام لقطاع التصنيع الغذائي، مما تدلل هذه النتيجة أهمية قطاع السياحة والترفيه بالبورصة البالغ حجم استثماره 16.9 مليار بالرغم من قلة عدد شركاته البالغ 19 شركة بالبورصة.

الخلاصة والتوصيات

تمثلت أهداف الدراسة في تحليل العلاقة بين حجم استثمارات قطاع الأعمال السياحي وقطاعي السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية، بالإضافة الى تحليل التويل بالأسهم المطروحة بالاستثمار السياحي والغذائي بالبورصة ومعرفة مقدار ما تستمده الفنادق من مبيعات قطاع الأغذية والمشروبات داخل البورصة، وتحليل الأداء الاستثماري لقطاعات البورصة الكلية والأداء الاستثماري لقطاعي السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية. حيث انتهت الدراسة إلى تقديم عدد من التوصيات لقطاعي السياحة والترفيه والأغذية والمشروبات بالبورصة من أجل تحسين نقاط الضعف التي رصدتها الدراسة.

أولاً توصيات موجهة لقطاع السياحة والترفيه بالبورصة المصرية:

يتكون القطاع من 19 شركة بحجم استثمار 16.9 مليار جنية بنسبة 22.6% من اجمالى حجم استثمارات قطاع الأعمال السياحي و 3.9% لجميع القطاعات بالبورصة وهي نسبة متواضعة لأن هناك عدد من الشركات لم يحدث بها اى تغيير في عدد الأسهم والقيمة الاسمية ورأس المال السوقى خلال فترة الدراسة 2010 - 2015 وهي شركة (رمكو لأنشاء القرى السياحية - المصرية للمنتجات السياحية - بيراميزا للفنادق والقرى السياحية بيراميزا - رواد مصر للاستثمار السياحي) هذه الشركات بحاجة إلى التغيير والتجديد والتطوير إما عن طريق التجزئة مثل نظيرتها في القطاع كتجزئة القيمة الاسمية لأسهمها مما

يؤدى إلى زيادة عدد الأسهم وجذب شرائح جديدة من المستثمرين وزيادة رأس المال السوقي وتنفيذ المشروعات السياحية ضمن الخطط المستقبلية لها.

ثانياً توصيات موجهة لقطاع الأغذية والمشروبات بالبورصة المصرية

يتكون القطاع من 28 شركة بحجم استثمار 5.08 مليار جنية بنسبة 1.3% من حجم استثمار رأس المال السوقي لقطاعات البورصة الكلية وهي نسبة ضئيلة جداً لأن هناك عدد 12 شركة بنسبة 42.8% لم يحدث بها أى تغيير فى عدد الأسهم والقيمة الاسمية ورأس المال السوقي خلال فترة الدراسة 2010 - 2015 وهي شركة (المصرية للدواجن - الوطنية لمنتجات الذرة - الزيوت المستخلصة ومنتجاتها - مطاحن ومخابز شمال القاهرة - مصر للزيوت والصابون - اجواء للصناعات الغذائية مصر - فوديكو - النصر لتصنيع الحاصلات الزراعية - مطاحن شرق الدلتا - مطاحن وسط وغرب الدلتا - مطاحن مصر الوسطى - العربية لمنتجات الألبان آرب ديرى) هذه الشركات بحاجة إلى التغيير والتجديد والتطوير إما عن طريق التجزئة مثل نظيرتها فى القطاع كتجزئة القيمة الاسمية لأسهمها مما يؤدى إلى زيادة عدد الأسهم وجذب شرائح جديدة من المستثمرين وزيادة رأس المال السوقي وتنفيذ مشروعات الأغذية والمشروعات ضمن الخطط المستقبلية لها.

المراجع

- الجارجى، سيد درويش و فايد، هناء ومنير، أيمن و أبو حمد، مصطفى محمود (2015)، "سوق المال والأداء السياحى فى مصر - دراسة تحليلية للوضع الراهن"، مجلة كلية السياحة والفنادق، جامعة الفيوم، المجلد التاسع، العدد 1/2، سبتمبر.
- الجارجى، سيد درويش (2015)، "سوق المال والأداء السياحى فى مصر - دراسة تحليلية للوضع الراهن"، رسالة ماجستير، كلية السياحة والفنادق، جامعة الفيوم.
- ابراهيم، هشام (2010)، "مقدمة عن سوق الأوراق المالية"، الهيئة العامة للرقابة المالية، سلسلة توعية المستثمر المصرى فى مجال سوق المال، إصدار يوليو، مصر.
- النجار، فريد (2004)، "الاستثمار بالنظم الالكترونية للاقتصاد الرقمى"، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، مؤسسة شباب الجامعة، مصر.
- الجميل، محمد شكرى (2011)، "الأوراق المالية فى ميزان الشريعة الإسلامية"، دار الفكر الجامعى، الطبعة الأولى، مصر.
- الأنصارى، أسامة عبد الخالق (2008)، "الدليل العملى للاستثمار بالبورصة (التحليل الأساسى)"، الطبعة الأولى، كلية التجارة، جامعة القاهرة، مصر.
- حسين، عصام (2008)، "أسواق الأوراق المالية (البورصة)"، الطبعة الأولى، دار اسامة، عمان.
- على، جمال عبد الحميد (2004)، "بورصة الاوراق المالية"، كلية التجارة، جامعة القاهرة، دار النهضة العربية، مصر.
- اسماعيل، السيد عبد الفتاح و حنفى، عبد الغفار على (2009)، "أسواق رأس المال البورصات - البنوك - صناديق الاستثمار، كلية التجارة، جامعة الأسكندرية، الدار الجامعية، مصر.
- صافى، وليد و البكرى، أنس (2009)، "الأسواق المالية والدولية"، دار المستقبل للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، مصر.
- قائمة المركز المالى (2010-2015)، "رمكو لأنشاء القرى السياحية - شركة مساهمة مصرية"، البورصة المصرية.

- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "المصرية للمنتجات السياحية - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "مصر للفنادق - شركة مساهمة مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "شارم دريمز للاستثمار السياحي- شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "التعمير السياحي- شركة مساهمة مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "المصرية للمشروعات السياحية العالمية (أمريكانا) - شركة
مساهمة مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "الجزيرة للفنادق والسياحة - شركة مساهمة مصرية"، البورصة
المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "رواد للسياحة رواد - شركة مساهمة مصرية"، البورصة
المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "جولدن بيراميدز بلازا - شركة مساهمة مصرية"، البورصة
المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "بيراميزا للفنادق والقرى السياحية بيراميزا - شركة مساهمة
مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "اوراسكوم للفنادق والتنمية - شركة مساهمة مصرية"، البورصة
المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "عبر المحيطات للسياحة - شركة مساهمة مصرية"، البورصة
المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "رواد مصر للاستثمار السياحي- شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "الوادي للاستثمار السياحي - شركة مساهمة مصرية"، البورصة
المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "مرسى مرسى علم للتنمية السياحية - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "جولدن كوست السخنة للاستثمار السياحي- شركة مساهمة
مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "الشمس بيراميدز للفنادق والمنشآت السياحية - شركة مساهمة
مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، اوراسكوم القابضة للتنمية AG - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "أطلس لأستصلاح الأراضي والتصنيع الغذائي- شركة مساهمة
مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "جهينة للصناعات الغذائية - شركة مساهمة مصرية"، البورصة
المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "ايدتيا للصناعات الغذائية - شركة مساهمة مصرية"، البورصة
المصرية.

- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "الصناعات الغذائية العربية دومتى- شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "الأسماعلية مصر للدواجن - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "القاهرة للدواجن - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "المصرية للدواجن- شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "الوطنية لمنتجات النزة- شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "الزيوت المستخلصة ومنتجاتها- شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "مطاحن ومخابز شمال القاهرة- شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "مطاحن ومخابز الأسكندرية- شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "المصرية لصناعة النشا والجلوكوز- شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "مطاحن ومخابز جنوب القاهرة والجيزة - شركة مساهمة
مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "مصر للزيوت والصابون - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "أجواء للصناعات الغذائية مصر- شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "الأسماعلية الوطنية للصناعات الغذائية فوديكو- شركة مساهمة
مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "المنصورة للدواجن - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "الدولية للمحاصيل الزراعية - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "النصر لتصنيع الحاصلات الزراعية - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "مطاحن شرق الدلتا - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "مطاحن مصر العليا - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "مطاحن وسط وغرب الدلتا - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "مطاحن مصر الوسطى - شركة مساهمة مصرية"،
البورصة المصرية.

- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "القاهرة للزيوت والصابون - شركة مساهمة مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "الدلتا للسكر- شركة مساهمة مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "الشرقية الوطنية للأمن الغذائي - شركة مساهمة مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "العربية لمنتجات الألبان آرب ديري - شركة مساهمة مصرية"، البورصة المصرية.
- قائمة المركز المالي (2010-2015)، "شمال الصعيد للتنمية والأنتاج الزراعي نيو داب - شركة مساهمة مصرية"، البورصة المصرية.

التقارير

- البورصة المصرية (2011 الى 2015)، "التقرير السنوي للبورصة المصرية"، بورصتى القاهرة والأسكندرية.
- معهد الدراسات المصرفية (2010)، "إضاءات مالية مصرفية، العدد الخامس، يونيو - يوليو، الكويت.
- Bahmani, M. and Saha, O. S., (2015), "On the relation between stock prices and exchange rates: a review article", Journal of Economic Studies, Vol. 42 Iss 4, <http://dx.doi.org/10.1108/JES-03-2015-0043>.
- Chen, M. (2012a), "A Timing strategy for investment in U.S. hospitality stocks", Journal of Hospitality & Tourism Research, Vol. 36, No. 3, 283 - 311 doi: 10.1177/1096348010388654.
- Chen, M. (2013b), "The impact of demand and supply shocks on US hospitality index returns," Tourism Economics, 19 (2), 349 - 371 doi: 10.5367/te.2013.0205.
- Faure, AP., (2013), "Foreign Exchange Market: An Introduction", 1st edition, Quoin Institute (PTY) Limited, ISBN 978-87-403-0590-6 accessed at eBooks at bookboon.com.
- Faure, AP., (2013), "Money Market: An Introduction", 1st edition, Quoin Institute (PTY) Limited, ISBN 978-87-403-0586-9 accessed at eBooks at bookboon.com.
- Gu, Z. (1994), "Hospitality Investment Returns, Risk, And Performance Indexes: A Ten Year Examination", Hospitality Research Journal, Vol. 17, Number 3.
- Jang, S. S. and Yu, L. (2002), "Analysis of Returns on Hotel Investment: A Comparison of Commercial Hotel Companies and Casino Hotel Companies", Journal of Hospitality & Tourism Research, Vol. 26, No. 1, 38 - 53.
- Kim, W., Jackson, I., Zhong, J., (2011), "Performance comparison of lodging REITs hotel C-corporations and resorts and casinos", Tourism Economics, 17 (1), 91 - 106 doi: 10.5367/te.2011.0023.
- Lean, H.H., Narayan, P. and Smyth, R. (2011), "Exchange rate and stock prices interaction in major Asian markets: evidence for individual countries and panels allowing for structural breaks", The Singapore Economic Review, Vol. 56 No. 2.
- Salama, M. M. H., (2017), "The effect of stock split policy on stock prices returns, trading volume and prices volatility in the egyptian stock market", Master, Faculty of Commerce, Ain Shams university.

Tayeh, M. (2016), " Determinants of Market Liquidity: Evidence from the Jordanian Stock Market", International Journal of Economics and Finance; Vol. 8, No. 10, ISSN 1916-971X E-ISSN 1916-9728, <http://dx.doi.org/10.5539/ijef.v8n10p48>.

Abstract

Relationship between Leisure Sector Investments and Food and Beverage in the Egyptian Stock Market

Sayed Darwish Moustafa Elgarhy Hanaa Fayed Mohamed Abou-Shouk

Stock market means the market, the market meeting point of supply and demand between seller and buyer securities like: the performance of the offered shares to be invested in tourism and hotels in the travel & leisure sector index and the performance of the offered shares to be invested in food in the food & beverage sector index in the Egyptian Stock Market (ESM).

This study aims to analyze the investment performance of travel & leisure sector index, food & beverage sector index and the total stock sectors indexes in the Egyptian Stock Market. The study follows up the performance of the offered shares to be invested in tourism and hotels in the travel & leisure sector index which consists of (19) firms and the performance of the offered shares to be invested in food in the food & beverage sector index which consists of (28) firms in the Egyptian Stock Market during the period from 2010 to 2015. The study also depends on the secondary data which include Egyptian Stock Market, Ministry of Planning and Egyptian General Authority for Investment.

The study findings shows that the shares split offered shares to be invested in tourism and hotels in the travel & leisure sector index and the performance of the offered shares to be invested in food in the food & beverage sector index affects par value and market capital.

Keywords: Egyptian Stock Market, Travel & leisure sector index, Food & Beverage sector index, Par Value, Market capital, Tourism Investments, Food Investments.