



مجلة البحوث المالية والتجارية

المجلد (21) - العدد الأول - يناير 2020



أثر الكفاءة الإدارية والملاءة المالية والسيولة على ربحية شركات التأمين
المصرية "دراسة تطبيقية"

**The effect of administrative efficiency, solvency, and
liquidity on the profitability of insurance companies
(An applied study on some Egyptian companies)**

د. إبراهيم معزوز فهمي**

د. عبد الحكم عبد السميع رمضان*

التوثيق المقترح وفقا لنظام APA

رمضان، عبد الحكم عبد السميع؛ فهمي، إبراهيم معزوز، (2020). أثر الكفاءة الإدارية والملاءة المالية والسيولة على ربحية شركات التأمين المصرية "دراسة تطبيقية". مجلة البحوث المالية والتجارية، كلية التجارة - جامعة بورسعيد، 21(1)، 514-558.

رابط المجلة: <https://jsst.journals.ekb.eg/>

* مدرس إدارة الأعمال بالجامعة العمالية، فرع القاهرة.

** مدرس بقسم الرياضة والتأمين بكلية التجارة، جامعة بني سويف.



ملخص

استهدفت هذه الدراسة تقييم الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة لبعض شركات التأمين المصرية المتخذة كعينة للدراسة، وتحديد تأثير هذه المتغيرات على الربحية بتلك الشركات، مع تحديد أكثر المتغيرات تأثيراً، وذلك للفترة بين عامي 2013-2018. ولتحقيق أهداف الدراسة تم استخدام برامج Microsoft Excel 2010، برنامج SPSS Statistics 20 في تحليل البيانات. وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة طردية موجبة بين الملاءة المالية - وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية - وربحية شركات التأمين المبحوثة. في حين أن العلاقة سالبة بين الملاءة المالية - وفقاً للمخصصات الفنية - والربحية بشركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات. مع وجود علاقة سالبة بين السيولة والربحية بكافة شركات التأمين المبحوثة، والتأثير بينهما تأثير سلبي ما بين تأثير قوى و تأثير متوسط. ذلك كما تبين أن العلاقة طردية وقوية جداً بين المتغيرات المستقلة المبحوثة مجتمعة، وبين الربحية بكافة الشركات المبحوثة، وأخيراً يتبين أن هذه المتغيرات المستقلة (الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة) تختلف في التأثير فيما بينها على المتغير التابع (الربحية).

الكلمات المفتاحية

الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، السيولة، الربحية، شركات التأمين المصرية.



Abstract

This research aimed to assess the administrative efficiency, financial solvency, and liquidity of some Egyptian insurance companies taken as a sample, and to determine the impact of these variables on profitability with them, while identifying the most influential variables, for the period 2013-2018. To achieve the research objectives, financial and statistical analysis methods were used, and Microsoft Excel 2010, IBM SPSS Statistics 20 software was used in data analysis. This study is reached that the relationship between the solvency and the solvency according to the rate of change in the size of the net premiums and the profitability of the researched insurance companies, and the effect between them is very weak positive. Whereas, the relationship is inverse between solvency in accordance with the technical allocations and profitability of property and liability insurance companies, and the effect between them is moderately negative. With a negative relationship between liquidity and profitability with all the insurance companies discussed, and the effect between them is negative between the forces and the average. This is because the relationship is direct and very strong between the independent variables researched together and the profitability of all the researched companies, and the effect is a strong positive between them, and that these independent variables differ in the impact among them on the dependent variable (profitability)

Key words

Administrative efficiency, financial solvency, liquidity, profitability, Egyptian insurance companies.



أولاً : مقدمة

إن تحقيق الربحية يعد هدفاً تسعى إلى تحقيقه شركة التأمين مثلها في ذلك مثل كافة شركات الأعمال؛ فالربحية تعد المعيار والمؤشر الرئيس لمدى نجاح الشركة، كما أن تحقيق معدلات مناسبة من الربحية هي الآلية الأساسية لبقاء واستمرار ونمو الشركة في دنيا الأعمال. وتتداخل عدة عوامل تؤثر على الربحية في شركة التأمين، وتعد الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة من بين العوامل التي قد يكون لها علاقة بربحية شركة التأمين وتؤثر فيها؛ ويتم قياس كل عامل من تلك العوامل بعدة نسب مئوية؛ وكل نسبة من تلك النسب لها مدخلاتها التي تؤثر في قياسها، كما أن كل نسبة لها معدل نمطي متعارف عليه دولياً ومحلياً، والذي يستخدم في قياس الأداء بشركة التأمين، ويوجد بالهيئة العامة للرقابة المالية في مصر، نحو تسع عشرة نسبة من النسب المالية تستخدم في شركات التأمين العاملة في السوق المصري (عبد الكريم، 2014، ص 47).

وتناولت هذه الدراسة دور عوامل الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة في ربحية شركات التأمين المصرية، ومن أجل تحقيق هذا الغرض ولمعرفة تأثير تلك العوامل على الربحية تم استخدام عدة نسب مالية؛ واستناداً إلى المعدلات النمطية المتعارف عليها والمحددة من قبل الهيئة العامة للرقابة المالية. وذلك بعد أن يتم تقييم مستويات تلك العوامل بالشركات التي تم اتخاذها كعينة ممثلة لشركات التأمين المصرية، سواءً من شركات تأمينات الأشخاص والأموال، أو شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات.

1/1 طبيعة الدراسة وتساؤلاتها

نتيجة للطبيعة الخاصة للأنشطة التأمينية، فإن شركات التأمين تتسم بسمات خاصة، تجعل معها صعوبة في تحديد العوامل والمتغيرات المؤثرة على ربحية هذه الشركات، ورغم تداخل تلك المتغيرات أمام متخذ القرار، إلا أن أشهر العوامل التي قد يكون لها تأثيراً على الربحية في شركات التأمين، وهي: الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة المتوفرة بها، فمستويات تلك العوامل قد تؤثر في نسب الربحية بشركة التأمين، وفي ضوء الدراسة الاستطلاعية التي تم القيام بها لذا يمكن صياغة المشكلة البحثية من خلال التساؤلات الآتية:

1/1/1 ما مستويات الربحية بشركات التأمين المصرية محل الدراسة؟

2/1/1 تحديد مستوى الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة بشركات التأمين المصرية محل الدراسة؟

3/1/1 ما تأثير الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة على الربحية بشركات التأمين المصرية؟



4/1/1 ما هو ترتيب تأثير المتغيرات المستقلة (الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة) على ربحية شركات التأمين المصرية محل الدراسة؟

2/1 أهداف الدراسة

هدفت هذه الدراسة إلى تحقيق مجموعة من الأهداف، وهي:

1/2/1 تقييم الكفاءة الإدارية، والملاءة المالية، والسيولة لشركات التأمين المصرية المتخذة كعينة للدراسة الحالية.

2/2/1 تقييم متغير ربحية شركات التأمين المصرية محل الدراسة.

3/2/1 تحديد تأثير الكفاءة الإدارية، والملاءة المالية، والسيولة على ربحية شركات التأمين المصرية محل الدراسة.

4/2/1 تحديد أكثر المتغيرات (الكفاءة الإدارية، والملاءة المالية، والسيولة) تأثيراً على ربحية شركات التأمين المصرية محل الدراسة؟

5/2/1 تقديم مجموعة من التوصيات والدلالات التي تفيد متخذ القرار بشركات التأمين المصرية محل الدراسة في تحسين الكفاءة الإدارية، والملاءة المالية، والسيولة، الأمر الذي سوف يترتب عليه تحسين مستوى الربحية بتلك الشركات.

3/1 أهمية الدراسة

تظهر أهمية هذه الدراسة من خلال ما يلي:

1/3/1 الدور الذي تقوم به شركات التأمين في المجالات الاقتصادية والتجارية بالمجتمع المصري.

2/3/1 إن تحليل متغيرات البحث هي مؤشرات أساسية لتقييم أداء شركات التأمين، وهذا البحث يقدم مجموعة توصيات يمكن أن يستفيد منها متخذ القرار في شركات التأمين المصرية.

3/3/1 تحديد العوامل الأكثر تأثيراً على ربحية شركات التأمين المصرية، وقد تم التركيز عليها حسب درجة أهميتها.

4/3/1 يمكن أن يساهم هذا البحث في إثراء المكتبة العربية في مجالي الإدارة والتأمين، وبأمل الباحثان أن يقدموا عملاً بحثياً في مجال عملهما الأكاديمي.

5/3/1 قلة الدراسات التي ربطت بين متغيرات الدراسة، ومن ثم توجد فجوة علمية في هذا الموضوع.



4/1 متغيرات الدراسة

1/4/1 المتغيرات المستقلة، وهي:

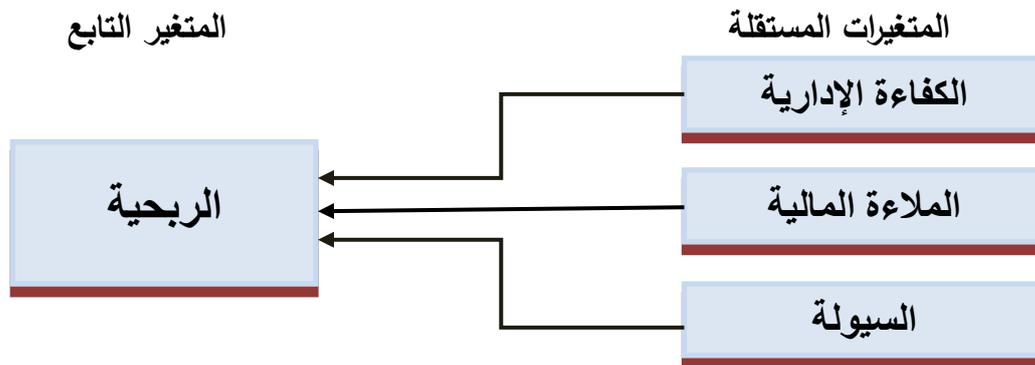
1/1/4/1 الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين، ووفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين بشركة التأمين.

2/1/4/1 الملاءة المالية وفقاً لنسبة صافي الأقساط إلى حقوق المساهمين بشركة التأمين، ولمعدل التغير في حجم صافي أقساط التأمين، ولنسبة الاحتياطيات الفنية إلى حقوق المساهمين بشركة التأمين.

3/1/4/1 نسب السيولة بشركة التأمين وفقاً لنسبة الاحتياطيات الفنية إلى الأصول المتداولة.

2/4/1 المتغير التابع: ويتمثل في نسب الربحية وفقاً لمعدل العائد على الاستثمار.

ويوضح الشكل التالي رقم (1) العلاقة بين متغيرات الدراسة:



شكل رقم (1) العلاقة بين متغيرات الدراسة

5/1 حدود الدراسة

1/5/1 تناولت هذه الدراسة الفترة الزمنية من 2013 وحتى 2018.

2/5/1 دراسة وتقييم مؤشرات الربحية، والكفاءة الإدارية، والملاءة المالية، والسيولة لعينة من شركات التأمين المصرية، النوع الأول منها يمثل شركات تأمينات الأشخاص والأموال، والنوع الثاني يمثل شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات، مع التركيز على الفروع المختلفة للنوع الثاني من هذه الشركات.

ثانياً: الخلفية النظرية لمتغيرات الدراسة

1/2 أنشطة التأمين في مصر:

وفقاً للقانون المنظم للإشراف والرقابة على التأمين، فإن الأنشطة التأمينية تتكون مما يلي:



1/1/2 تأمينات الأشخاص وعمليات تكوين الأموال: وتشمل فروع: تأمينات الحياة بكافة أنواعها، تأمينات الحوادث الشخصية والعلاج الطبي طويل الأجل، وعمليات تكوين الأموال.
2/1/2 تأمينات الممتلكات والمسئوليات: وتشمل فروع: التأمين ضد أخطار الحريق، النقل البري والنهري والبحري والجوى، التأمين على أجسام السفن وآلاتها، والطائرات وآلاتها، التأمين على السيارات، التأمين الهندسي، تأمينات البترول، التأمين ضد أخطار الحوادث المتنوعة.

2/2 الهيكل التنظيمي لقطاع التأمين في مصر:

وفقاً للقوانين المنظمة لأنشطة التأمين في مصر فإن هذا القطاع يتكون من المؤسسات التالية:
1/2/2 الهيئة العامة للرقابة المالية: وأنشئت بالقانون رقم ١٠ لسنة ٢٠٠٩ ، وتختص بالرقابة والإشراف على الأسواق والأدوات المالية غير المصرفية ومنها أنشطة التأمين، بهدف تحقيق سلامة واستقرار تلك الأسواق والأدوات وتنظيمها(الهيئة العامة للرقابة المالية، ص98).

2/2/2 المنشآت التي تزاوّل التأمين وإعادة التأمين: وهى تشمل شركات مساهمة مصرية (وفقاً لما يشترطه القانون المصري)، والتي لا يقل رأس مالها المصدر عن 60 مليون جنيه، وجمعيات التأمين التعاونى، والتي يتم تكوينها فى إطار الأحكام العامة للتعاون. والجدول رقم (1) يبين تصنيف للمنشآت العاملة فى سوق التأمين المصري.

جدول رقم (1) تصنيف الشركات العاملة فى سوق التأمين المصري

نوع النشاط	عدد	أسلوب التأمين	عدد	نوع القطاع	عدد
أشخاص	15	تجارى	31	عام	2
				خاص	34
ممتلكات	23	تكافلي	8	منشأة بالقانون 21 لسنة 1992	1
				جمعيات تأمين تعاوني	1
				قطاع خاص مناطق حرة	1
إعادة تأمين	1				
اجمالي	39	اجمالي	39	اجمالي	39

المصدر: الكتاب الإحصائى السنوي عن نشاط التأمين 2017/2018، الهيئة العامة للرقابة المالية.

3/2/2 صناديق التأمين الخاصة: وهى كل نظام بهيئة أو شركة .. إلخ من أفراد تربطهم مهنة أو عمل .. إلخ، ويمول باشتراكاتهم، ويرتب لأعضائه حقوقاً أو تعضويات أو معاشات.

4/2/2 صناديق التأمين الحكومية: وهى الصناديق التى تقوم بعمليات التأمين التى تقبلها عادة شركات التأمين أو تلك التى ترى الحكومة مزاولتها بنفسها.



3/2 الأداء المالي لشركات التأمين:

يتأثر الأداء المالي للشركات بالعديد من العوامل سواءً خارجية يصعب على الشركة التحكم فيها، مثل الحالة الاقتصادية والسياسية والمالية بالدولة، أو داخلية يمكن لإدارة الشركة التحكم فيها وتوجيهها بالشكل الذي يساعد على تعظيم ثروة الملاك (الأنصاري، ص156). ويتأثر أداء شركات التأمين بنفس العوامل، وتستخدم النسب المالية كأحد الأدوات الرئيسية في تحليل وتقييم الأداء المالي لشركات التأمين وكافة الشركات في القطاعات الأخرى، ولتعدد وتنوع النسب المالية المستخدمة لتلك الأغراض، لذا فعادة تصنف النسب المالية إلى أربع مجموعات رئيسية، وهي: الربحية، السيولة، هيكل التمويل، والنشاط (توفيق، ص109)، (Haber. & Reichel, 2005)

4/2 أهم النسب المالية المستخدمة لقياس الأداء المالي بشركات التأمين:

إن التحليل المالي باستخدام الأدوات والأساليب المختلفة يهدف إلى توفير المعلومات اللازمة لقياس وتحليل أداء نشاط شركة التأمين (Laurence, M., 2011)، لذا يستخدم التحليل المالي كأداة من أدوات تقييم نشاط شركة التأمين، ولا يتصور أن يتم التحليل للأداء المالي دون استخدام النسب المالية (السرايا، 1995، ص365). وعند استخدام النسب المالية في تقييم الأداء المالي لشركة التأمين، يجب أن تعكس تلك النسب الجوانب الايجابية لأداء الشركة، وأيضاً أن تظهر الجوانب السلبية في أداء تلك الشركة وذلك خلال فترة زمنية معينة، ويبلغ اجمالى عدد المؤشرات المالية المستخدمة في شركات التأمين المصرية نحو 19 نسبة مالية كل منها له مدلول معين وأيضاً لها معدل نمطى متعارف عليه (بدر، 2014، ص4)، واستخدمت هذه الدراسة المؤشرات والنسب المالية التي تحقيق غرض الدراسة وتتوافق مع موضوعها، وهي على النحو الذى سوف يتم عرضه.

5/2 مفهوم الربحية وقياسها:

إن تحقيق الربحية كعملية تشتمل على خطوتين، تتمثل الخطوة الأولى في استثمار الأموال بطريقة تمكن من تحقيق أكبر عائد ممكن مع الحفاظ على السيولة، و تتمثل الخطوة الثانية في السعي لحصول الملاك على أكبر عائد ممكن دون تعرضهم لأخطار بالغة (عبد العزيز، 2005 ص215-216). والربحية هي محصلة ونتاج لعدد كبير من السياسات المختلفة والمتخذة في كافة النواحي الخاصة بالشركة (توفيق، ص123)، لذا فالربحية هي أحد المؤشرات الهامة والأساسية في تقييم الأداء المالي للشركة (Mwangi, 2015: 288)، وأنها تستخدم لقياس الأداء الكلى للشركة (العامرى، 2013، ص87). ولقياس الربحية تستخدم عدة نسب، تتسم تلك النسب بالمصادقية ولها



دلالة وأهمية في تحديد وفحص شركة التأمين على تحقيق الأرباح (Akotey, et al., 2011:)
(2)، ومن أكثر النسب استخداماً لهذا الغرض هو معدل العائد على استثمار الأصول.

6/2 معدل العائد على الاستثمار كمؤشر للربحية في شركة التأمين:

يمثل الاستثمار مكوناً رئيسياً للدخل بشركات التأمين، ويستخدم معدل العائد على الاستثمار (Return on investment (ROI)، وهو صافي الربح بعد الضريبة مقسوماً على مجموع الأصول، كمقياس للحكم على مقدرة وكفاءة الإدارة في توليد الأرباح من الأصول المتاحة، وهو يعد من أكثر أساليب التحليل المالي انتشاراً. ويرجع شيوع استخدام هذا المعدل كمعيار لقياس الأداء، إلى أنه من أكثر النسب المالية شمولاً، فهو محصلة لجميع بنود الأصول في الميزانية وجميع بنود قائمة الدخل (هندي، 2007، ص121-123)، لذا فهو يعد مقياساً للجودة العامة لمحظة الاستثمار بشركة التأمين. ومعدله النمطي المتعارف عليه يتراوح بين 3%-8%.

7/2 مفهوم الكفاءة الإدارية وقياسها:

تعتبر الكفاءة الإدارية عن القدرة على إنجاز المهام الإدارية وتحقيق الأهداف، وذلك باستخدام الإمكانيات المتاحة بالشركة، فالإدارة الجيدة هي التي تملك مستوى جيد من الخبرات العامة، كما تساعد الكفاءة الإدارية على نمو أداء الشركة بشكل ملحوظ وسريع. فالكفاءة الإدارية لها تأثير كبير على زيادة الإنتاج ورفع مستوى الأداء ونمو معدلات الدخل الصافي (Hock, B., 2010)، (الطراونة، 2015، ص32-33).

هناك العديد من النسب المالية التي تستخدم كمؤشرات لقياس الكفاءة الإدارية في شركة التأمين، ويستخدم الدراسة اثنين من تلك المؤشرات وهما:

$$1/7/2 \text{ معدل الاحتفاظ: } = (\text{صافي الأقساط} \div \text{اجمالي الأقساط}) \times 100$$

وهذا المعدل يقيس نسبة صافي الأقساط المحتفظ بها بعد إعادة التأمين إلى اجمالي الأقساط المكتتبة، إذ أن: اجمالي الأقساط المكتتبة = الأقساط المباشرة + أقساط إعادة التأمين الوارد.
، وتمثل صافي الأقساط = اجمالي الأقساط - أقساط إعادة التأمين الصادر.

والنسبة النمطية لهذا المعدل هي أن تكون أكبر من 50%، كلما زادت قيمة هذا المعدل دل ذلك على انخفاض اعتماد شركة التأمين على ترتيبات إعادة التأمين وتفضيلها الاحتفاظ بمخاطر الاكتتاب، أما انخفاض هذا المعدل عن 50% من سنة لأخرى، يعنى الاعتماد بدرجة أكبر على إعادة التأمين ومن ثم التقيد بشروط وتقلبات أسواق إعادة التأمين. (عبدالكريم، 2014، ص59)

$$2/7/2 \text{ معدل التغير في حقوق المساهمين: } = [\text{حقوق المساهمين في العام الحالي} - \text{حقوق}$$

$$\text{المساهمين في العام السابق}] \div \text{حقوق المساهمين في العام السابق} \times 100$$



هذا المعدل يقيس مدى التغير في حقوق المساهمين من عام لآخر، والنسبة النمطية لهذا المعدل تتراوح بين 10%-20%، وانخفاض هذا المعدل عن (10%) من عام إلى آخر، يعد مؤشر على تدهور كفاءة التشغيل بشركة التأمين وانخفاض قدرتها على البقاء والاستمرار في المدى البعيد (عبد الكريم، 2014، ص57).

8/2 مفهوم الملاءة المالية وقياسها:

يشير مصطلح الملاءة المالية إلى قدرة شركة التأمين أو إعادة التأمين على ضمان دفع - بشكل دائم- التزاماتها الناشئة سواء عن أنشطة التأمين أو إعادة التأمين، وذلك من مواردها الخاصة (شيخي، وعبدالقادر، 2017، ص793)، وقد عرفت الجمعية الدولية لمشرفي التأمين (International Association of Insurance Supervisors (IAIS), 2002) شركة التأمين المليئة بأنها تلك الشركة التي لديها القدرة على الوفاء بالتزاماتها بالنسبة إلى العقود كلها وفي أي وقت كان أو في معظم الظروف (حسن، 2011، ص368). وتتمثل أهمية الملاءة المالية في حماية مصالح حملة وثائق التأمين وذلك بالوفاء بمستحققاتهم في أوقاتها المحددة (بن محمد، 2005، ص46) وأيضاً ضمان نجاح وبقاء واستمرارية نشاط شركات التأمين.

وهناك العديد من النسب المالية التي تستخدم كمؤشرات للملاءة المالية بشركة التأمين، والدراسة الحالية سيتم استخدام النسب التالية:

$$1/8/2 \text{ نسبة صافي الأقساط : حقوق المساهمين} = [\text{صافي الأقساط} \div \text{حقوق المساهمين}] \times 100$$

تقيس هذه النسبة صافي الأقساط مقارنة باجمالي حقوق المساهمين، والمعدل النمطي لهذه النسبة أقل من 200%، فاذا زادت نسبة هذا المؤشر عن 200% دل ذلك على عدم كفاية حقوق المساهمين بالنسبة لحجم الأقساط مما يعنى زيادة مديونية شركة التأمين (عبدالكريم، 2014، ص60). ويبين هذا المؤشر مدى ملائمة التوسع في الاكتتاب اعتماداً على مالية الشركة المتمثلة في رأس المال والاحتياطيات المالية، وكلما ارتفعت هذه النسبة كلما زاد الخطر على حقوق المساهمين. فالنسبة المرتفعة تنذر بعدم كفاية حجم رأس المال والاحتياطيات المالية لمواجهة الالتزامات عند حدوثها بشكل كامل، فهذا الاختبار يساعد إدارة الشركة في تحديد الحد الأقصى لطاقتها الاكتتابية اعتماداً على حجم رأسمالها واحتياطياتها المالية (الميقاتي، 1994: 27).

$$2/8/2 \text{ معدل التغير في حجم الأقساط الصافية:} = [\text{الأقساط الصافية في العام الحالي} - \text{الأقساط الصافية في العام السابق}] \div \text{الأقساط الصافية في العام السابق} \times 100$$



ويبين هذا المعدل مدى التغير في حجم الأقساط الصافية لسنة ما مقارنة بالسنة التي قبلها، والمعدل النمطي لهذا المعدل هو من 10% - 30%، وكل زيادة في حجم الأقساط الصافية تتطلب زيادة في حقوق المساهمين (الميكاتي، 1994: 28).

$\frac{3}{8/2}$ نسبة الاحتياطيات الفنية: حقوق المساهمين: = [الاحتياطيات الفنية ÷ حقوق المساهمين] $\times 100$.

وهذه النسبة تبين حجم الاحتياطيات الفنية وما تمثله بالنسبة لمبالغ حقوق المساهمين، والمعدل النمطي لهذه النسبة هي أن تكون أقل من 350%، وهي تبين سياسة إدارة الشركة في تحديد مبالغ الاحتياطيات بنوعها المالية والفنية، لاعتبار أن الاحتياطيات المالية تشكل دعامة أساسية للاحتياطيات الفنية (الميكاتي، 1994، ص30).

9/2 مفهوم السيولة وقياسها:

يشير مصطلح السيولة إلى توفر النقدية اللازمة بالشركة لإدارة رأس المال العامل (الأصول المتداولة، والالتزامات المتداولة) بشكل يؤدي إلى عدم وجود فوائض نقدية كبيرة عاطلة أو عجز في النقدية اللازمة لسداد الالتزامات المتداولة (حماد، 2012، ص11-12). وتشتمل سيولة الشركة على جميع أنشطتها في الأجل القصير، ولذا يجب على الشركة أن تحسن تخطيط السيولة لديها، وذلك بأن تأخذ في اعتبارها كافة المتحصلات والمدفوعات ومن مختلف المصادر ولكافة الاستخدامات، وأن تحافظ على حدوث التوازن بينهما، مع مراعاة التوقيت الزمني لحدوثها. كما يجب إدارة السيولة دون التأثير السلبي على الأهداف العامة للشركة، مثل: الربحية، الاستمرار، .. إلخ (الزبيدي، 2011، ص90). كما أن الإدارة الجيدة لسيولة الشركة تعنى القدرة على توفير الأموال بتكلفة مناسبة لمواجهة الالتزامات عند استحقاقها، وأن يكون أهم أهدافها هو المحافظة على استمرار عمل الشركة، وإبعاد مخاطر العسر المالي عنها (الشيخ، 2008، ص30)، ويستخدم لقياس سيولة الشركة عدة نسب مالية.

وتستخدم النسب المالية كذلك بغرض قياس مقدرة الشركة على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل (الخصوم المتداولة) مما لديها من نقدية وأصول أخرى (الأصول المتداولة)، ويمكن تحويلها إلى نقدية في فترة زمنية قصيرة نسبياً (هندي، 2007، ص74)، وهناك نسب مالية يكثر استخدامها لهذا الغرض النسبة الأولى منها (توفيق، ص111-114): نسبة التداول وهي عبارة عن نسبة الأصول المتداولة إلى الخصوم المتداولة، وهي من أقدم النسب وأوسعها انتشاراً، و 2 : 1 هي نسبة التداول النمطية، والنسبة الثانية هي: نسبة السيولة وهي عبارة عن نسبة الأصول سريعة التداول (الأصول المتداولة مطروحاً منها المخزون) إلى الخصوم المتداولة، و 1 : 1 هي أقل نسبة



نمطية، والنسبة الثالثة هي: نسبة السيولة السريعة وهي عبارة عن نسبة النقدية وشبه النقدية إلى الخصوم المتداولة، بمعنى الأصول المتداولة (مطروحاً منها الذمم والمخزون) مقسومة على الخصوم المتداولة، و 1 : 1 هي النسبة النمطية أيضاً. وهناك نسب أخرى تستخدم لنفس الغرض. وفي شركات التأمين تستخدم عدة نسب مالية تعبر عن مقدرة الشركة على مقابلة التزاماتها المالية من أصولها السائلة، ومنها: نسبة الاحتياطيات الفنية إلى الأصول المتداولة لقياس نسبة السيولة في الشركة.

$$\text{نسبة السيولة} = [\text{الاحتياطيات الفنية} \div \text{الأصول المتداولة}] \times 100$$

وهذه النسبة تبين مدى مقدرة الشركة وجاهزيتها النقدية المتداولة في الوفاء السريع للمطالبات الفورية الكبيرة، كما يظهر حجم الأصول المتداولة التي تتمتع بنسبة سيولة مرتفعة حيث أنه عند المطالبات بالسداد لا ينظر إلى الأصول الأخرى غير المتداولة لصعوبة تسهيلها لتسديد الالتزامات، والمعدل النمطي لهذه النسبة هي أن تكون أقل من 100% (الميكاتي، 1994، ص28، الغصين؛ زاخر، 2014، ص251).

ثالثاً: مراجعة الدراسات السابقة وفرضيات الدراسة:

1/3 مراجعة الدراسات السابقة:

يوجد العديد من الدراسات المتعلقة بمتغيرات الدراسة الحالية ، من أهمها دراسة (زواهره، 2005) والتي هدفت إلى دراسة مدى وجود علاقة بين نسب السيولة والكفاءة، ونسب الربحية للبنوك وشركات التأمين الأردنية، وما نوع تلك العلاقة؟ واستخدام تحليل الانحدار على عينة من البنوك وشركات التأمين المدرجة في سوق عمان المالي للفترة 1998-2002. وخلصت الدراسة إلى أن العلاقة بين نسب السيولة والكفاءة ونسب الربحية للبنوك وشركات التأمين هي علاقة ايجابية، وكانت العلاقة ما بين نسب السيولة ونسب الربحية في قطاع البنوك علاقة إيجابية، بينما كانت علاقة عكسية في قطاع التأمين.

أما دراسة (Martin Eling & Ines Holzmuller, 2008) بعنوان "مراجعة ومقارنة لمعايير رأس المال المستند إلى المخاطر". فاستهدفت مراجعة ومقارنة متطلبات رأس المال المستند إلى المخاطر في الولايات المتحدة الأمريكية والاتحاد الأوروبي وسويسرا ونيوزيلندا. وخلصا إلى أنه لا يوجد معيار وحيد لرأس المال في صناعة التأمين، وهناك مقدار لا بأس به من الاختلاف حول آلية تنظيم هذه الصناعة حول العالم، وليس هناك دليل تجريبي لأكثر الطرائق أو المتطلبات كفاء. ثم جاءت دراسة (Martin Eling et al, 2009) بعنوان "نظام التأمين في الولايات المتحدة الأمريكية والاتحاد الأوروبي: مقارنة". أجرت هذه الدراسة مقارنة للأطر التنظيمية للتأمين في



الولايات المتحدة الأمريكية والاتحاد الأوروبي، مع التركيز بالدرجة الأولى على الملاءة المالية. وخلصت إلى أن نهج الاتحاد الأوروبي هو أكثر نجاحاً في الترويج لقطاع تأمين أكثر صلابة من الناحية المالية. وأوصت بأنه يجب على المنظمين في الولايات المتحدة الأمريكية التحرك نحو نهج أكثر شمولاً وتكاملاً لتقييم المخاطر المالية لشركات التأمين والذي يتميز بالمرونة.

وفى نفس السياق جاءت دراسة (Therese M. Vaughan, 2009) بعنوان "تطبيق إطار الملاءة الثاني لتنظيم التأمين في الولايات المتحدة الأمريكية". وقد قدمت هذه الدراسة وصفاً موجزاً لإطار الملاءة الثاني والعمل الجاري في الولايات المتحدة لتنظيم الملاءة، والخلافات الرئيسة بين النظام الأمريكي وإطار لملاءة الثاني، والدروس المستفادة من الأزمة المالية الحالية. ووصفت بعض التحديات في كفاءة الإجراءات التنظيمية حول المؤسسات المالية المتعثرة، ومجالات العمل في المستقبل بشأن تنظيم الملاءة المالية في الولايات المتحدة الأمريكية. وخلصت إلى النتائج الآتية:

- يجب على مشرفي التأمين اتخاذ خطوة إلى الوراء بإعادة النظر في الافتراضات التي تقوم عليها العملية الإشرافية في مختلف القطاعات، وتقييم الآثار، إن وجدت، وتقديم الاقتراحات للمستقبل.
- إن استخدام النماذج الداخلية المعدة من قبل الإدارة لتحديد متطلبات رأس المال المطلوب لأغراض الإشراف لا يمكن ولا ينبغي أن تخفي، ويجب استخدامها بشكل مناسب.
- إن الشكل الأمثل للرقابة على التأمين من المرجح أن يكون مزيجاً من الطريقة المستندة إلى القواعد والأخرى المستندة إلى المبادئ. وهذا يعني أن النماذج الداخلية المعدة من قبل الإدارة يجب أن تكون امتداداً لمتطلبات رأس المال المستند إلى القواعد التي تحدد حد أدنى من رأس المال المطلوب للإشراف. وأن انضباط السوق لا يمكن الاعتماد عليه كبديل عن التنظيم والإشراف.
- وهدف دراسة (Ishmael Sharara et al, 2010) بعنوان "معايير رأس المال المطلوب لأغراض الإشراف في شركات التأمين على الملكية والإصابة وفق المعايير الأمريكية، الكندية، إطار الملاءة الثاني المقترح". وقد أجرت هذه الدراسة تحليلاً مقارناً للعناصر الرئيسة في أنظمة رأس المال المطلوب لأغراض الإشراف في الولايات المتحدة الأمريكية وكندا وإطار الملاءة الثاني المقترح لشركات التأمين على الملكية والإصابة. وتوصلت إلى النتائج الآتية:
- يجد اختلافات بين أنظمة أو معايير رأس المال المطلوب لأغراض الإشراف في الولايات المتحدة الأمريكية وكندا وإطار الملاءة الثاني المقترح لشركات التأمين على الملكية والإصابة.
- إن استخدام الميزانية العمومية المعدة وفق القيم السوقية لتقييم الملاءة في شركات تأمين الملكية والإصابة يقدم صورة أكثر واقعية وموضوعية لوضع الملاءة الفعلي لشركة التأمين في أي مدة من



الزمن، ويسمح للمشرفين بالحصول على معلومات مهمة عن الاتجاهات الفعلية لمخاطر الإعسار المالي لشركة التأمين. وعلى النقيض من ذلك، إن الميزانية العمومية المعدة وفق مبادئ محاسبة الإشراف الأمريكية والكندية مبهمة و أكثر ذاتية وأقل حساسية للمخاطر.

- لا يقدم الاختبار الكندي للحد الأدنى من رأس المال منافع مهمة لأعمال التأمين بعكس إطار الملاءة الثاني.

- يجب على منظمي التأمين في الولايات المتحدة الأمريكية وكندا والاتحاد الأوروبي تنويع متطلبات رأس المال المطلوب لأغراض الإشراف بما يضمن مصالح حاملي وثائق التأمين في شركات التأمين الخاضعة للإشراف.

وهدفت دراسة (حسن، وفلوح، 2011) إلى التعرف على مفهوم هامش الملاءة المالية وأهميتها لشركات التأمين وطرق قياسه على المستوى الدولي وفي سوريا، وأوجه التشابه والاختلاف بينهما، لغرض دراسة إمكانية تطوير هذه الطرق والقواعد بما يتماشى مع التطورات الدولية في هذا المجال، وقد أظهرت النتائج أن نظام الملاءة في سوريا أقرب ما يكون في مكوناته إلى نظام الملاءة الأمريكي. وهناك حاجة لبناء نظام ملاءة أكثر شمولاً وتكاملاً في المستقبل.

وتناولت دراسة (Charumathi, 2012) محددات ربحية شركات التأمين على الحياة في الهند حيث تم نمذجة العوامل المحددة لربحية شركات التأمين العاملة في الهند؛ إذ اعتبرت العائد على الأصول متغير تابع. وتضمنت الدراسة 23 شركة تأمين واحدة منها شركة عامة والبقية شركات خاصة واستخدمت بيانات لثلاث سنوات مالية 2009-2011 توصلت الدراسة إلى أن ربحية شركات التأمين مرتبطة ارتباطاً إيجابياً مع الحجم والسيولة والرافعة المالية .

أما دراسة (الغصين، زاهر، 2014) فاستهدفت بحث احتمالية وجود علاقة بين نسب السيولة والملاءة المالية والكفاءة الإدارية ونسب الربحية لشركات التأمين السورية الخاصة خلال الفترة 2009-2013، واعتمدت الدراسة على أساليب التحليل الإحصائي والمالي، وتم دراسة العلاقة بين نسب السيولة والملاءة المالية والكفاءة الإدارية وبين الربحية ومعرفة أثر هذه النسب على الربحية، وذلك باستخدام الانحدار البسيط والمتعدد. وخلصت الدراسة إلى أن العلاقة بين نسبة السيولة والربحية لشركات التأمين هي علاقة عكسية ومتينة جداً ودالة إحصائياً، وكانت العلاقة ما بين نسبة الملاءة المالية والربحية لشركات التأمين هي علاقة طردية ومتينة جداً ودالة إحصائياً بينما كانت العلاقة ما بين نسبة الكفاءة الإدارية والربحية لشركات التأمين هي علاقة طردية ومتينة جداً ودالة إحصائياً وكانت الملاءة المالية هي النسبة الأكثر تأثيراً في شركات التأمين.



وهدفت دراسة (Fola & Ansari, 2014) إلى تقييم الأداء المالي لشركات التأمين على الحياة في الهند، وقد استخدمت المنهج التحليلي الوصفي اعتماداً على عدة نسب ومؤشرات مثل كفاية رأس المال، جودة الأصول، الكفاءة الإدارية، الأرباح، وتحليل السيولة، وتكونت العينة من 7 شركات تأمين على الحياة، وكان من نتائج الدراسة أن تقييم الأداء المالي في شركات التأمين على الحياة يتأثر بنسبة العائد على الأصول وأقساط الأعمال الجديدة.

واستهدفت دراسة (الطراونة، 2015) اختبار أثر مجموعتين من المتغيرات المستقلة هي العوامل الخارجية (البيئة القانونية، الاقتصادية، التنافسية)، والعوامل الداخلية (التخطيط المالي، والرقابة الداخلية، والكفاءة الادارية) على الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية. واستخدم المنهج الوصفي التحليلي، وتم جمع البيانات باستمارة استقصاء وزعت على عينة من موظفي شركات التأمين وعددها 24 شركة، وتم الاعتماد على معدلات العائد على الأصول والعائد على الملكية لقياس الأداء وإجراء تحليل الانحدار المتعدد، وتوصلت الدراسة إلى وجود أثر دال احصائياً للعوامل الخارجية والداخلية على الأداء المالي، وأيضاً أنه تم ترتيب المتغيرات وفقاً لتأثيرها على الأداء.

وتناولت دراسة (قندوز، والسهلاوي، 2015) تحليل جانب هام من جوانب عمل شركات التأمين التعاوني وهو متطلبات هامش الملاء المالية. وتم تناول الجانب النظري للموضوع ومدى أهميته لقطاع التأمين ككل، عرضت الدراسة الجوانب التطبيقية لقياس هامش الملاء بشركات التأمين التعاوني بالمملكة العربية السعودية وفق قواعد ومتطلبات مؤسسة النقد العربي السعودي. ويشمل قطاع التأمين التعاوني بالمملكة العربية السعودية أكثر من 30 شركة، وقد تم اختيار عينة مكونة من 6 شركات، نصفها شركات تأمين تعاوني فقط، والنصف الآخر شركات تأمين وإعادة تأمين تعاوني. وقد تبين تفوق شركة ميدغلف، وهي من أكبر شركات التأمين في المملكة على بقية الشركات سواء في وفائها بمتطلبات هامش ملاء الأقساط أو في هامش ملاء المطالبات. بينما يتراوح أداء بقية الشركات الخمسة بين الجيدة والمتوسطة، ويبقى على كل شركة منها القيام بالإجراءات التصحيحية وفق ما تقتضيه متطلبات مؤسسة النقد العربي السعودي.

أما دراسة (الحجامي، 2016) فتناولت تحليل ومناقشة أثر كفاية رأس المال بشركتي التأمين الوطنية والتأمين العراقية العامة على ربحيتها، خلال الفترة 2005-2014 وتم تحليل البيانات المالية للشركتين وجرى قياس علاقة الارتباط والأثر بين نسبة كفاية رأس المال وبين مؤشر الربحية وتم استخدام تحليل التباين ANOVA، وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة ارتباط وأثر عكسي معنوي ودال احصائياً بين كفاية رأس المال والربحية في شركة التأمين الوطنية، ولم تثبت معنوية هذه العلاقة في شركة التأمين العراقية العامة، وذلك بسبب وجود بيانات شاذة لهذه الشركة.



وهدفت دراسة (كنجو، 2018) إلى تحليل أثر نسب السيولة وكفاية رأس المال والمديونية على ربحية الشركة الوطنية للتأمين، وبفرضية وجود أثر دال إحصائياً للمتغيرات المستقلة على المتغير التابع باستخدام أسلوب تحليل الانحدار البسيط والمتعدد خلال الفترة 2009-2016 وخلصت الدراسة إلى وجود علاقة عكسية غير دالة إحصائياً لنسبة السيولة ومعدل المديونية بالعائد على الأصول، ووجود علاقة عكسية دال إحصائياً لنسبة كفاية رأس المال والعائد على الأصول. كما أن الشركة الوطنية للتأمين تمتعت بمستوى عالي من الملاءة المالية بما يضمن مواجهة خطر فشل استرداد جزء من أموالها المستثمرة، حيث لم يتم تسجيل أي حالة انخفاض في نسبة كفاية رأس المال (هامش الملاءة) عن 150% وهو الحد النمطي المسموح به، وأن نسبة السيولة تزايدت خلال الفترة المدروسة وهذا ما يؤكد أن الشركة الوطنية للتأمين تتحرى الدقة في اتخاذ قراراتها الاستثمارية. واستهدفت دراسة (ملحم، 2019) بحث العوامل المؤثرة على الأداء المالي لشركات التأمين المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان المالي، وتم دراسة تأثير العوامل الخارجية (البعد القانوني، والجانب الاقتصادي) والعوامل الداخلية (الهيكل التمويلي، والأداء التشغيلي) على الأداء المالي المقاس من خلال (العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية) ولتحقيق أهداف الدراسة قام الباحث باستخدام المنهج الوصفي التحليلي، وتمثل مجتمع الدراسة بشركات التأمين المدرجة بسوق عمان المالي خلال الفترة ما بين 2013-2017 وتم اختيار 19 شركة منها كعينة للدراسة. وبينت النتائج وجود أثر للعوامل الخارجية مجتمعة ومنفردة على الأداء المالي، ووجود أثر للعوامل الداخلية مجتمعة على الأداء المالي، ووجود أثر للهيكل التمويلي على الأداء المالي، في حين تبين عدم وجود أثر للأداء التشغيلي على الأداء المالي.

من مراجعة الدراسات السابقة، يتضح وجود فجوة بحثية تتعلق بعدم وجود دراسة سابقة قامت بتقييم الكفاءة الإدارية، والملاءة المالية، والسيولة لشركات التأمين المصرية، وتحديد تأثير هذه العوامل على الربحية بها، مع تحديد أكثر العوامل تأثيراً على ربحية شركات التأمين. مما استلزم تنفيذ هذه الدراسة لسد هذه الفجوة البحثية.

2/3 فرضية الدراسة:

باستعراض الخلفية النظرية للدراسة، ومراجعة الدراسات السابقة المرتبطة بالموضوع والدراسة الاستطلاعية التي تم القيام بها، قاما الباحثان بصياغة فرضية الدراسة على النحو التالي: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكل من: الكفاءة الإدارية، والملاءة المالية، والسيولة، على ربحية شركات التأمين المصرية، ويتفرع منها الفرضيات الأربع الآتية:



- 1/2/3 الفرضية الفرعية الأولى:** لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية على ربحية شركات التأمين المصرية، ويتفرع منها الفرضيات الفرعية التالية:
- 1/1/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات محل الدراسة.
- 2/1/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين على ربحية كل فرع من فروع شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات محل الدراسة.
- 3/1/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين على ربحية شركات التأمين محل الدراسة.
- 4/1/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين على ربحية شركات تأمينات الأشخاص والأموال محل الدراسة.
- 5/1/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات محل الدراسة.
- 2/2/3 الفرضية الفرعية الثانية:** لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية على ربحية شركات التأمين المصرية، ويتفرع منها الفرضيات الآتية:
- 1/2/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية وفقاً لصافي الأقساط على ربحية شركات التأمين محل الدراسة.
- 2/2/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية وفقاً لصافي الأقساط على ربحية شركات تأمينات الأشخاص والأموال محل الدراسة.
- 3/2/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية وفقاً لصافي الأقساط على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات.
- 4/2/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية على ربحية شركات التأمين.
- 5/2/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية على ربحية شركات تأمينات الأشخاص والأموال.
- 6/2/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات.
- 7/2/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية وفقاً للمخصصات الفنية على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات.



3/2/3 الفرضية الفرعية الثالثة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسب السيولة على ربحية شركات التأمين المصرية، ويتفرع منها الفرضيات الآتية:

1/3/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسب السيولة على ربحية شركات التأمين.

2/3/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسب السيولة على ربحية شركات تأمينات الأشخاص.

3/3/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسب السيولة على ربحية شركات تأمينات الممتلكات.

4/2/3 الفرضية الفرعية الرابعة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكل من: الكفاءة الإدارية، والملاءة المالية، والسيولة، مجتمعة على ربحية شركات التأمين، ويتفرع منها ما يلي:

1/4/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكل من: الكفاءة الإدارية، وهامش الملاءة المالية، ونسب السيولة مجتمعة على ربحية شركات التأمين.

2/4/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكل من: الكفاءة الإدارية، وهامش الملاءة المالية، ونسب السيولة مجتمعة على ربحية شركات تأمينات الأشخاص والأموال.

3/4/2/3 لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكل من: الكفاءة الإدارية، وهامش الملاءة المالية، ونسب السيولة مجتمعة على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات.

رابعاً: منهجية الدراسة

1/4 منهج الدراسة:

استخدمت هذه الدراسة المنهج الكمي في قياس وتحليل المتغيرات البحثية، وتحديد طبيعة العلاقات المختلفة بين المتغيرات المستقلة والمتغير التابع، وتحديد أى تلك المتغيرات المستقلة أكثر تأثيراً في المتغير التابع.

2/4 مجتمع وعينة الدراسة:

يتكون مجتمع البحث من جميع شركات التأمين التجاري (الخاصة، والأعمال العام) العاملة بنشاط تأمينات الأشخاص والأموال، وأيضاً تأمينات الممتلكات والمسؤوليات في سوق التأمين المصري، والبالغ عددها نحو 39 شركة. وتناولت الدراسة الفترة (2013 - 2018) كفترة بحثية. أما عينة البحث فقد تكونت من عدد 12 شركة تأمين وفقاً لقانون العينات الصغيرة (عاشور، وسالم، 2011)، وقد تم سحبها بأسلوب العينة العمدية غير الإحصائية، لتوفر البيانات الخاصة بهذه الشركات بشكل منتظم خلال الفترة المبحوثة. والجدول التالي رقم (2) يوضح هذه الشركات.

جدول رقم (2)



شركات التأمين التي تمثل عينة البحث

م	اسم الشركة	أسلوب التأمين	نوع النشاط	نوع القطاع
1	مصر للتأمين	تجارى	تأمينات ممتلكات	قطاع أعمال عام
2	قناة السويس للتأمين	تجارى	تأمينات ممتلكات	قطاع خاص
3	المهندس للتأمين	تجارى	تأمينات ممتلكات	قطاع خاص
4	الدلتا للتأمين	تجارى	تأمينات ممتلكات	قطاع خاص
5	المجموعة العربية المصرية للتأمين (gig)	تجارى	تأمينات ممتلكات	قطاع خاص
6	بوبا ايجيبت للتأمين	تجارى	تأمينات ممتلكات	قطاع خاص
7	الليانز للتأمين - مصر	تجارى	تأمينات ممتلكات	قطاع خاص
8	مصر لتأمينات الحياة	تجارى	تأمينات أشخاص	قطاع أعمال عام
9	قناة السويس لتأمينات الحياة	تجارى	تأمينات الأشخاص	قطاع خاص
10	الدلتا لتأمينات الحياة	تجارى	تأمينات الأشخاص	قطاع خاص
11	المهندس لتأمينات الحياة	تجارى	تأمينات الأشخاص	قطاع خاص
12	إليانز لتأمينات الحياة - مصر	تجارى	تأمينات الأشخاص	قطاع خاص

المصدر: الهيئة العامة للرقابة المالية.

3/4 مصادر البيانات:

تم استخدام المقاييس والمؤشرات الواردة فى الأبحاث والدراسات السابقة المرتبطة بموضوع البحث، وتم الاعتماد على بيانات الهيئة العامة للرقابة المالية بجانب البيانات المنشورة بالقوائم المالية لشركات التأمين المتخذة عينة للبحث، كما تم الاعتماد على المراجع، الدوريات، التقارير، الدراسات، الرسائل والأبحاث فى صياغة الإطار النظري وفى تحليل وتقييم متغيرات البحث. وتم استخدام برنامجي SPSS Statistics 20 & Microsoft Excel 2010 فى تحليل البيانات.

خامساً: نتائج التحليل الإحصائي لبيانات الدراسة الميدانية

1/5 تقييم مستوى متغيرات الدراسة:

1/1/5 تقييم مستوى نسب الربحية Profitability Ratios بعينة الدراسة:

يوضح الجدول رقم (3) نسب الربحية فى شركات التأمين محل الدراسة وفقاً لمعدل العائد على الاستثمار خلال الفترة (2013/12 - 2018/17)، حيث تزايدت نسبة الربحية بشكل متباين خلال تلك الفترة، وكان عام 2014/13 هو الأكثر ارتفاعاً فقد بلغ معدل التطور السنوى خلاله نحو 39.6% يليه عام 2015/14 بمعدل تطور 20.6%، وذلك كمتوسط عام لعينة الشركات محل البحث، أما متوسط عينة شركات تأمين الأشخاص والأموال فقد بلغ أقصى معدل تطور سنوى بها نحو 217.9% خلال عام 2014/13، يليه عام 2017/16 بمعدل تطور سنوى بلغ نحو



32.2%، ويختلف الأمر بالنسبة لمتوسط عينة شركات تأمين الممتلكات والمسؤوليات، حيث بلغ أقصى معدل تطور سنوي بها نحو 27.6% خلال عام 2015/14، كما حقق هذا التطور معدلات متناقصة خلال عامي 2016/15، 2018/17 (-5.7%، -2.2%) على التوالي.

وعلى مستوى الشركات فقد حققت شركة قناة السويس لتأمينات الحياة أعلى نسبة ربحية بمعدل تطور بلغ 300% عام 2014/13، ثم شركة المهندس لتأمينات الحياة بمعدل 266% عام 2015/14، إليانز لتأمينات الحياة بمعدل 246% عام 2014/13، وتباينت نسب الربحية خلال نفس الفترة لباقي الشركات. ومن حيث المعدل النمطي المتعارف عليه لمعدل العائد على الاستثمار كمؤشر لربحية شركة التأمين والذي يتراوح بين 3%-8%، يوضح الجدول رقم (3) أن المتوسط العام للعينة لم تحقق المعدل النمطي خلال العامين الأول والثاني، حيث انخفضت نسبة الربحية إلى أقل من (3%)، إلا أنه من العام الثالث بدأ يتزايد هذا المعدل عن المعدل النمطي تدريجياً، فقد حقق نحو 4.46% عام 2018/17، أما متوسط عينة شركات تأمين الأشخاص والأموال لم تحقق المعدل النمطي إلا في آخر عامين فقط، أما متوسط عينة شركات تأمين الممتلكات والمسؤوليات فقد حققت نسب ربحية تفوق المعدل النمطي المتعارف عليه خلال كل سنوات الفترة المبحوثة.

2/1/5 تقييم مستوى نسب الكفاءة الإدارية Administrative efficiency ratios:

1/2/1/5 تقييم مستوى نسب الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين بالعينة:

يوضح الجدول التالي رقم (4) نسب الكفاءة الإدارية بشركات تأمين الممتلكات والمسؤوليات التي تمثل عينة البحث، مُقيمة بمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين خلال الفترة (2013/12 - 2018/17)، حيث أن متوسط العينة من هذه الشركات لم تحقق النسبة النمطية لهذا المعدل وهي أكبر من 50%، وذلك خلال العام الأول، أما في باقى سنوات الفترة البحثية فقد تجاوز معدل الاحتفاظ النسبة النمطية المتعارف عليها، حتى بلغت أقصى نسبة لها خلال عام 2017/16 (60.2%)، وقد بلغ أكبر معدل احتفاظ نحو 69.1% حققته شركة الدلتا للتأمين خلال 2018/17.



جدول رقم (3)

تطور نسب الربحية بشركات التأمين المصرية مُقيمة بمعدل العائد على الاستثمار (*)

اسم الشركة	السنة	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
مصر لتأمينات الحياة		0.45%	1.43%	2.03%	2.33%	2.94%	3.68%
التطور السنوي		-	217.8%	42.0%	14.8%	26.2%	25.2%
قناة السويس لتأمينات الحياة		0.40%	1.60%	1.15%	1.38%	1.79%	1.92%
التطور السنوي		-	300.0%	-28.1%	20.0%	29.7%	7.3%
الدلتا لتأمينات الحياة		1.11%	0.90%	0.67%	1.06%	3.28%	3.14%
التطور السنوي		-	-18.9%	-25.6%	58.2%	209.4%	-4.3%
المهندس لتأمينات الحياة		0.78%	0.57%	2.09%	4.04%	6.12%	6.82%
التطور السنوي		-	-26.9%	266.7%	93.3%	51.5%	11.4%
البيانز لتأمينات الحياة - مصر		0.97%	3.36%	1.96%	4.58%	3.62%	3.15%
التطور السنوي		-	246.4%	-41.7%	133.7%	-21.0%	-13.0%
مصر للتأمين		3.84%	4.07%	5.33%	5.77%	4.96%	5.28%
التطور السنوي		-	6.0%	31.0%	8.3%	-14.0%	6.5%
قناة السويس		2.74%	2.41%	2.16%	2.74%	2.90%	3.01%
التطور السنوي		-	-12.0%	-10.4%	26.9%	5.8%	3.8%
المهندس		1.25%	2.00%	4.11%	7.19%	7.76%	8.81%
التطور السنوي		-	60.0%	105.5%	74.9%	7.9%	13.5%
الدلتا		3.95%	4.36%	4.41%	5.98%	10.08%	9.50%
التطور السنوي		-	10.4%	1.1%	35.6%	68.6%	-5.8%
المجموعة العربية المصرية		7.17%	10.96%	10.25%	8.99%	10.50%	9.15%
التطور السنوي		-	52.9%	-6.5%	-12.3%	16.8%	-12.9%
بويابجيب		3.34%	3.98%	3.59%	5.93%	9.51%	0.54%
التطور السنوي		-	19.2%	-9.8%	65.2%	60.4%	-94.3%
البيانز للتأمين - مصر		1.32%	1.84%	5.13%	1.93%	4.92%	8.36%
التطور السنوي		-	39.4%	178.8%	-62.4%	154.9%	69.9%
المتوسط العام لعينة الدراسة		2.02%	2.82%	3.40%	3.78%	4.31%	4.46%
التطور السنوي		-	39.6%	20.6%	11.2%	14.0%	3.5%
م. عينة شركات ت. أشخاص وأموال		0.56%	1.78%	1.96%	2.36%	3.12%	3.58%
التطور السنوي		-	217.9%	10.1%	20.4%	32.2%	14.7%
م. عينة شركات ت. ممتلكات ومسؤوليات		3.73%	4.09%	5.22%	4.92%	5.46%	5.34%
التطور السنوي		-	9.7%	27.6%	-5.7%	11.0%	-2.2%

(*) صافي الدخل بعد الضريبة / إجمالي الأصول

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS.



جدول رقم (4)

تطور نسب الكفاءة الإدارية بعينة شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط

التأمين(*)

السنة	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
اسم الشركة						
مصر للتأمين	45.24%	50.61%	57.73%	61.43%	63.43%	60.99%
فناة السويس	46.16%	50.90%	55.31%	57.82%	50.16%	53.07%
المهندس	60.19%	61.29%	60.18%	58.54%	58.96%	46.30%
الدلتا	58.94%	60.07%	61.11%	61.91%	64.40%	69.13%
المجموعة العربية المصرية	46.85%	50.75%	51.36%	48.39%	40.88%	38.43%
بوبا إيجيبت	50.00%	50.00%	48.40%	41.19%	0.00%	0.00%
اليانز للتأمين - مصر	53.85%	58.83%	61.97%	56.35%	59.67%	63.58%
متوسط العينة من شركات تأمين الممتلكات والمسؤوليات	46.72%	51.40%	56.66%	58.23%	60.27%	58.40%

(*) = صافي الأقساط / إجمالي الأقساط

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

2/2/1/5 تقييم مستوى نسب الكفاءة الإدارية بفروع تأمين الممتلكات والمسؤوليات وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين:

يوضح الجدول رقم (5) نسب الكفاءة الإدارية بفروع تأمينات الممتلكات والمسؤوليات المختلفة، وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين، حيث يتضح أن أكثر الأنشطة كفاءة وفقاً للاحتفاظ هو فرع تأمينات السيارات التكميلي فقد تجاوزت هذه النسب لأكثر من 100% خلال العام (2017/16)، (2018/17). كما يتضح أيضاً أن أقل الأنشطة كفاءة هو فرع التأمين الهندسي، حيث أن أكثر نسبة حققها 26.5% خلال عام 2017/16.

3/2/1/5 تقييم مستوى نسب الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين:

يوضح الجدول رقم (6) نسب الكفاءة الإدارية بالعينة من شركات التأمين المصرية وفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين، خلال الفترة (2014/13 - 2018/17)، حيث بلغ هذا المعدل خلال العام الأول 36.4% كمتوسط عام، 58.5% كمتوسط لعينة شركات الأشخاص، ونحو 28.2% كمتوسط لعينة شركات الممتلكات، إلا أن خلال العام الثاني والثالث لم تحقق هذه المتوسطات المعدل النمطي (10%-20%)، في حين حققت هذه المتوسطات مستوى قياسي من الارتفاع خلال عام 2017/16، حيث بلغت نحو 230.6% كمتوسط عام للعينة، نحو 308.4% كمتوسط لشركات تأمينات الأشخاص، ونحو 202.3% كمتوسط لشركات تأمينات الممتلكات، أما



خلال العام الأخير من الفترة البحثية فقد تجاوزت هذه المتوسطات قليلاً المعدل النمطي، حيث بلغت نحو 23.1%، 32.5%، 18.6% على الترتيب.

جدول رقم (5)

تطور نسب الكفاءة الإدارية بفروع التأمين مُقيمة بمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين (*)

الفرع	عدد	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
الحريق	6	22.90%	31.53%	40.88%	43.08%	45.72%	48.76%
البحرى	6	50.70%	53.84%	64.15%	69.85%	70.30%	65.97%
الداخلى	6	83.70%	83.48%	83.47%	81.39%	83.97%	84.52%
السفن	5	18.78%	20.79%	37.89%	54.90%	61.12%	59.25%
الطيران	2	32.61%	27.10%	29.58%	27.96%	18.95%	18.55%
التكميلي	6	94.23%	97.99%	98.25%	97.92%	102.71%	101.08%
الاجبارى	6	73.80%	46.82%	61.67%	70.16%	76.47%	75.66%
الهندسى	6	14.99%	20.28%	21.71%	19.36%	26.59%	20.40%
البتزول	2	29.71%	33.74%	37.13%	39.13%	4.70%	34.99%
الحوادث	6	70.14%	73.64%	73.94%	72.60%	79.18%	80.64%
الطبي	7	50.90%	52.15%	49.70%	45.00%	38.10%	47.35%

(*) = صافى الأقساط / اجمالى الأقساط

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

3/1/5 تقييم مستوى نسب الملاءة المالية Ratios Finance solvency:

1/3/1/5 تقييم مستوى نسب الملاءة المالية بعينة الدراسة وفقاً لصافى الأقساط:

باستعراض بيانات الجدول رقم (7) يتضح أن نسب الملاءة المالية وفقاً لصافى الأقساط هي فى حدود المعدل النمطي المتعارف عليه لهذه النسبة (أقل من 200%) خلال الفترة المبحوثة، وذلك كمتوسط عام لعينة شركات التأمين المبحوثة، وكذلك على مستوى عينة شركات تأمينات الأشخاص والأموال، وعلى مستوى عينة شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات، كما أن كافة الشركة المبحوثة حققت نسب ملاءة مالية فى حدود المعدل النمطي ماعدا شركة قناة السويس لتأمينات الحياة التي تجاوزت النسبة حدود هذا المعدل خلال كل السنوات الفترة، وشركة اليانز لتأمينات الحياة - مصر خلال بعض السنوات.



جدول رقم (6)

تطور نسب الكفاءة الإدارية بشركات التأمين وفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين^(*)

اسم الشركة	السنة	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
مصر لتأمينات الحياة		-	54.28%	-20.51%	-7.26%	389.85%	32.14%
قناة السويس لتأمينات الحياة		-	27.02%	25.84%	23.20%	35.44%	18.38%
الدلتا لتأمينات الحياة		-	-	-71.45%	33.09%	448.15%	25.28%
المهندس لتأمينات الحياة		-	-	-	17.90%	4293.29%	23.52%
اليانز لتأمينات الحياة - مصر		-	67.50%	19.58%	-7.05%	31.36%	42.84%
مصر للتأمين		-	32.94%	-3.78%	1.33%	250.86%	19.62%
قناة السويس		-	-0.01%	-0.07%	4.63%	2.52%	19.25%
المهندس		-	6.19%	3.53%	6.34%	26.81%	10.20%
الدلتا		-	-2.91%	-0.06%	5.00%	56.45%	14.03%
المجموعة العربية المصرية		-	27.56%	24.90%	12.39%	-19.40%	-5.33%
بوبا ايجيبت		-	12.60%	13.46%	21.33%	144.74%	1.37%
اليانز للتأمين - مصر		-	40.59%	25.05%	16.52%	2.31%	59.93%
المتوسط العام لعينة البحث		-	36.48%	-5.14%	0.75%	230.60%	23.19%
م. عينة ش. ت. اشخاص وأموال		-	58.50%	-14.22%	-6.26%	308.41%	32.52%
م. عينة ش. ت. ممتلكات ومسؤوليات		-	28.23%	-0.94%	3.56%	202.35%	18.61%

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

2/3/1/5 تقييم مستوى الملاءة المالية بعينة البحث وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط

الصافية: (=) [الأقساط الصافية في العام الحالي - الأقساط الصافية في العام

السابق) ÷ الأقساط الصافية في العام السابق] × 100

يوضح الجدول رقم (8) أن نسب الملاءة المالية بشركات التأمين وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية يتذبذب من سنة لأخرى خلال الفترة المبحوثة، إلا أنه في حدود المعدل النمطي المتعارف عليه لهذه النسبة (-10% : 30%) ما عدا خلال عام 2014/13 تجاوزت النسبة المعدل المذكور، وذلك كمتوسط عينة شركات التأمين المبحوثة، وعلى مستوى كل شركة كانت نسب الملاءة وفقاً لهذا المؤشر في معظم الشركات المبحوثة في حدود المعدل النمطي، إلا في بعض السنوات ولبعض هذه الشركات وكانت الأسوأ هي قناة السويس لتأمينات الحياة.



جدول رقم (7)

تطور نسب الملاءة المالية بشركات التأمين المصرية وفقاً لصادف الأقساط (*)

اسم الشركة	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
مصر لتأمينات الحياة	127.6%	99.0%	147.2%	171.2%	40.9%	36.2%
قناة السويس لتأمينات الحياة	429.4%	405.2%	434.6%	537.2%	517.9%	367.9%
الدلتا لتأمينات الحياة	-	194.7%	780.3%	573.3%	115.4%	222.9%
المهندس لتأمينات الحياة	-	-	483.9%	-	47.5%	41.0%
اليانز لتأمينات الحياة - مصر	404.1%	259.6%	252.2%	285.4%	200.6%	166.0%
مصر للتأمين	27.7%	50.7%	62.7%	70.6%	28.4%	27.6%
قناة السويس	100.8%	125.5%	160.9%	205.9%	226.1%	235.3%
المهندس	54.5%	52.2%	60.9%	65.9%	69.8%	65.3%
الدلتا	72.13%	76.8%	74.5%	79.7%	62.8%	75.3%
المجموعة العربية المصرية	92.2%	83.5%	79.30%	82.6%	121.4%	155.6%
بوبا ايجيبت	81.6%	89.3%	90.1%	72.9%	0.00%	0.00%
اليانز للتأمين - مصر	157.2%	145.2%	133.7%	120.1%	196.8%	175.4%
المتوسط العام لعينة الدراسة	103.1%	96.7%	126.5%	147.3%	43.5%	41.2%
م. عينة ش. ت. اشخاص وأموال	174.7%	130.8%	180.9%	210.3%	57.7%	50.9%
م. عينة ش. ت. ممتلكات ومسؤوليات	40.6%	65.7%	87.9%	96.9%	34.7%	34.5%

(*) هامش الملاءة المالية = صافي الأقساط / اجمالي حقوق المساهمين

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

جدول رقم (8)

تطور نسب الملاءة المالية بشركات التأمين المصرية وفقاً معدل التغير في حجم الأقساط الصافية (*)

اسم الشركة	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
مصر لتأمينات الحياة	-	19.77%	18.19%	7.83%	16.96%	16.86%
قناة السويس لتأمينات الحياة	-	19.87%	34.97%	52.29%	30.58%	-15.91%
الدلتا لتأمينات الحياة	-	-18.27%	14.41%	-2.22%	10.31%	141.98%
المهندس لتأمينات الحياة	-	2.65%	-72.22%	-100.00%	6.78%	6.78%
اليانز لتأمينات الحياة - مصر	-	7.62%	16.13%	5.19%	-7.68%	18.24%
مصر للتأمين	-	143.05%	19.05%	14.06%	40.92%	16.44%
قناة السويس	-	24.50%	28.13%	33.79%	12.62%	24.05%
المهندس	-	1.66%	20.76%	15.21%	34.26%	3.11%
الدلتا	-	3.34%	-3.02%	12.35%	23.22%	36.84%
المجموعة العربية المصرية	-	15.64%	18.56%	17.08%	18.43%	21.32%
اليانز للتأمين - مصر	-	29.87%	15.17%	4.68%	67.63%	42.52%
المتوسط العام لعينة الدراسة	-	53.60%	17.94%	12.88%	28.92%	18.26%
م. عينة ش. ت. اشخاص وأموال	-	90.65%	18.59%	15.17%	37.62%	18.82%
م. عينة ش. ت. ممتلكات ومسؤوليات	-	40.73%	17.64%	11.79%	24.67%	17.96%

(*) الملاءة المالية = معدل التغير في حجم الأقساط الصافية = [الأقساط الصافية في العام الحالي - الأقساط الصافية في العام السابق] ÷ الأقساط الصافية في العام السابق [× 100].

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .



3/3/1/5 تقييم مستوى الملاءة المالية بعينة البحث وفقاً لنسبة الاحتياطيات الفنية إلى حقوق

$$\text{المساهمين:} = \left[\frac{\text{الاحتياطيات الفنية}}{\text{حقوق المساهمين}} \times 100 \right]$$

يوضح الجدول رقم (9) أن نسب الملاءة المالية وفقاً للمخصصات الفنية بشركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات والمتخذة كعينة، وذلك خلال الفترة المبحوثة في حدود المعدل النمطي لهذه النسبة هي أقل من 350%، وأن كافة هذه الشركات لم تتعدى حدود هذا المعدل.

جدول رقم (9)

تطور نسب الملاءة المالية بشركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات وفقاً للمخصصات الفنية(*)

اسم الشركة	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
مصر للتأمين	241.2%	187.9%	202.3%	209.0%	71.9%	64.8%
قناة السويس	141.7%	157.1%	169.1%	180.3%	200.3%	208.9%
المهندس	91.6%	95.9%	100.3%	102.4%	96.5%	97.3%
الدلتا	92.5%	100.0%	96.8%	97.0%	68.0%	67.9%
المجموعة العربية المصرية	120.9%	105.7%	91.7%	91.9%	127.4%	167.1%
بوبا ايجيبت	74.5%	87.6%	90.3%	77.4%	46.4%	45.1%
اليانز للتأمين - مصر	242.8%	198.7%	171.1%	157.4%	227.5%	176.0%
متوسط العينة	213.3%	174.3%	183.2%	186.1%	74.7%	68.6%

(*) هامش الملاءة المالية = الاحتياطيات (المخصصات) الفنية / اجمالي حقوق المساهمين

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

جدول رقم (10)

تطور نسب السيولة(*) بشركات التأمين المصرية

اسم الشركة	2013/12	2014/13	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
مصر لتأمينات الحياة	89.6%	85.5%	87.0%	88.6%	69.6%	65.2%
قناة السويس لتأمينات الحياة	97.9%	90.1%	87.6%	87.39%	90.2%	87.3%
الدلتا لتأمينات الحياة	97.9%	88.4%	92.1%	91.5%	85.7%	84.5%
المهندس لتأمينات الحياة	99.1%	99.5%	93.1%	92.4%	77.0%	75.3%
اليانز لتأمينات الحياة - مصر	89.6%	91.9%	91.2%	91.3%	4.1%	3.8%
مصر للتأمين	59.2%	54.9%	55.0%	54.4%	35.4%	34.1%
قناة السويس	29.6%	30.3%	30.1%	31.6%	29.6%	32.3%
المهندس	33.8%	34.0%	34.8%	37.8%	32.8%	33.3%
الدلتا	38.4%	39.9%	37.4%	38.1%	30.4%	31.9%
المجموعة العربية المصرية	40.8%	40.2%	37.9%	36.5%	31.2%	31.25%
بوبا ايجيبت	23.1%	31.3%	27.4%	26.1%	15.8%	17.9%
اليانز للتأمين - مصر	35.4%	37.0%	40.1%	4.1%	42.0%	39.5%
المتوسط العام لعينة الدراسة	66.0%	64.7%	63.9%	61.4%	48.2%	47.3%
م. عينة ش. ت. اشخاص وأموال	94.8%	91.1%	90.2%	90.2%	65.3%	63.2%
م. عينة ش. ت. ممتلكات ومسؤوليات	37.2%	38.2%	37.5%	32.7%	31.0%	31.5%

(*) نسبة السيولة = الاحتياطيات (المخصصات) الفنية / الأصول المتداولة

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .



4/1/5 تقييم مستوى نسب السيولة بعينة الدراسة:

والجدول رقم (10) يوضح أن نسب السيولة بشركات التأمين - التي تمثل عينة البحث - لم تتجاوز المعدل النمطي لهذه النسبة وهي أقل من 100%، وذلك سواء على مستوى متوسط عام لهذه الشركات أو على مستوى كل فرع من فرعي النشاط التأميني، وأيضاً على مستوى كل شركة من تلك الشركات، وذلك خلال سنوات الفترة البحثية.

2/5 اختبار فرضيات الدراسة:

1/2/5 اختبار الفرضية الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية على ربحية شركات التأمين المصرية، والتي يتفرع منها اختبار للفرضيات الفرعية التالية:

1/1/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الأولى: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات":

يوضح الجدول رقم (11) معامل الارتباط بين نسب الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين وبين نسب الربحية بعينة البحث من شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات، حيث أن $R=0.963$ ما يدل على أن العلاقة بين الكفاءة والربحية هي علاقة طردية وقوية جداً، كما أن معامل التحديد (R^2) يبين أن 92.7% من التأثيرات في الربحية تُعزى للكفاءة الإدارية. ويوضح نفس الجدول المذكور رقم (11) اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F=50.68$ ، وأن $P=0.002 < 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج معنوي، وأن $(\alpha = 2.58)$ ، $(\beta = 0.133)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (11).

جدول رقم (11)

أثر الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل الاحتفاظ بالأقساط على الربحية بعينة شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات

الفرع	R	R ²	F	Sig.	B	Beta	df
الممتلكات والمسؤوليات	.963	.927	50.684	.002	.133	.963	1.4
نموذج الانحدار							$Yb = -2.584 + 0.133x_{12}$

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS.

2/1/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الثانية: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية

وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين بكل فرع من فروع التأمين على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات":

يوضح الجدول رقم (12) معامل الارتباط بين نسب الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين وبين نسب الربحية بفروع التأمين المختلفة بعينة البحث من شركات تأمينات



الممتلكات والمسؤوليات، حيث أن أكبر معامل ارتباط موجب $R=0.959$ وأقل معامل ارتباط موجب $R=0.102$ ، وأن أكبر معامل ارتباط سالب $R=-0.095$ وأقل معامل ارتباط سالب $R=-0.015$ ما يدل على التفاوت في طبيعة ومقدار العلاقة بين الكفاءة والربحية للفروع المختلفة من التأمين كما يبينها الجدول المذكور، والذي يوضح أيضاً نسبة التأثيرات الحادثة في ربحية كل فرع التي تُعزى للكفاءة الإدارية، وفقاً لمعاملات التحديد (R^2)، لذا تم كتابة النموذج الانحدار لكل فرع تأميني كما يبينها الجدول المذكور رقم (12).

جدول رقم (12)

أثر الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين بكل فرع من فروع التأمين على الربحية بعينة شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات

فرع التأمين	R	R ²	F	Sig.	B	النموذج
الحريق (X _{a1})	.959	.920	46.097	.002	.070	Yb = 2.058 + 0.070X _{a1}
البحري (X _{a2})	.921	.849	22.452	.009	.080	Yb = - 0.179 + 0.080X _{a2}
الداخلي (X _{a3})	.102	.010	0.042	.847	.069	Yb = - 0.930 + 0.069X _{a3}
السفن (X _{a4})	.898	.807	16.746	.015	.034	Yb = 3.378 + 0.034X _{a4}
الطيران (X _{a5})	-.716	.512	4.205	.110	-.089	Yb = 7.086 - 0.089X _{a5}
التكميلي (X _{a6})	.850	.723	10.432	.032	.208	Yb = -15.698 + 0.208X _{a6}
اجباري (X _{a7})	.393	.155	0.732	.440	.025	Yb = 3.133 + 0.025X _{a7}
هندسي (X _{a8})	.774	.599	5.970	.071	.148	Yb = 1.753 + 0.148X _{a8}
بتروك (X _{a9})	-.268	.072	.311	.607	-.015	Yb = 5.244 - 0.015X _{a9}
حوادث (X _{a10})	.776	.603	6.069	.069	.138	Yb = -5.535 + 0.138X _{a10}
طبي (X _{a11})	-.685	.469	3.534	.133	-.095	Yb = 9.299 - 0.095X _{a11}

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

3/1/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الثالثة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية

مُقيمة بمعدل التغير في حقوق المساهمين على ربحية شركات التأمين":

يوضح الجدول رقم (13) معامل الارتباط بين نسب الكفاءة الإدارية مُقيمة بمعدل التغير في حقوق المساهمين وبين نسب الربحية كمتوسط عام لعينة البحث من شركات التأمين، حيث أن $R=0.463$ ما يدل على أن العلاقة بين الكفاءة والربحية هي علاقة طردية، كما أن معامل التحديد (R^2) يبين أن 21.5% من التأثيرات في الربحية تُعزى للكفاءة الإدارية. ويوضح نفس الجدول المذكور اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F=1.093$ ، وأن $P=0.355 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج غير معنوي، وأن $(\alpha = 3.23)$ ، $(\beta = 0.005)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (13).



4/1/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الرابعة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين على ربحية شركات تأمينات الأشخاص والأموال":

يوضح الجدول رقم (13) أيضاً معامل الارتباط بين نسب الكفاءة الإدارية مُقيمة بمعدل التغير في حقوق المساهمين وبين نسب الربحية كمتوسط العينة من شركات تأمينات الأشخاص والأموال، حيث أن $R=0.455$ ما يدل على أن العلاقة بين الكفاءة والربحية هي علاقة طردية، كما أن معامل التحديد (R^2) يبين أن 20.7% من التأثيرات في الربحية تُعزى للكفاءة الإدارية. ويوضح نفس الجدول المذكور اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F=1.044$ ، وأن $P=0.365 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج غير معنوي، وأن $\alpha = 1.959$ ، $\beta = 0.004$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (13).

5/1/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الخامسة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات":

يوضح الجدول رقم (13) أيضاً معامل الارتباط بين نسب الكفاءة الإدارية مُقيمة بمعدل التغير في حقوق المساهمين وبين نسب الربحية كمتوسط العينة من شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات، حيث أن $R=0.442$ ما يدل على أن العلاقة بين الكفاءة والربحية هي علاقة طردية، كما أن معامل التحديد (R^2) يبين أن 19.6% من التأثيرات في الربحية تُعزى للكفاءة الإدارية. ويوضح نفس الجدول المذكور اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F=0.973$ ، وأن $P=0.380 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج غير معنوي، وأن $\alpha = 4.625$ ، $\beta = 0.004$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (13).

جدول رقم (13)

أثر الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين على الربحية بعينة شركات التأمين

النموذج	B	Sig.	F	R ²	R	فرع التأمين
$Y = 3.234 + 0.005 x_2$	.005	.355	1.093	.215	.463	المتوسط العام للعينة
$Y_a = 1.959 + 0.004 x_{21}$	.004	.365	1.044	.207	.455	عينة الأشخاص والأموال
$Y_b = 4.625 + 0.004 x_{22}$	.004	.380	.973	.196	.442	عينة الممتلكات والمسؤوليات

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

2/2/5 اختبار الفرضية الثانية: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية على ربحية شركات التأمين المصرية"، ويتفرع منها الفرضيات الآتية:



1/2/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الأولى: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة

المالية وفقاً لصادف الأقساط على ربحية شركات التأمين":

يوضح الجدول رقم (14) معامل الارتباط بين نسب الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط وبين نسب الربحية كمتوسط عام للعينة من شركات التأمين، حيث أن $R = -0.476$ ما يدل على أن العلاقة بين الملاءة المالية والربحية هي علاقة عكسية، وأن معامل التحديد (R^2) يبين أن 22.7% من التأثيرات في الربحية تُعزى للملاءة المالية. ويوضح نفس الجدول المذكور اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F = 1.174$ ، وأن $P = 0.340 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج غير معنوي، وأن $(\alpha = 4.42)$ ، $(\beta = -0.010)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (14).

2/2/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الثانية: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة

المالية وفقاً لصادف الأقساط على ربحية شركات تأمينات الأشخاص والأموال":

يوضح الجدول رقم (14) أيضاً معامل الارتباط بين نسب الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط وبين نسب الربحية كمتوسط العينة من شركات تأمينات الأشخاص والأموال، حيث أن $R = -0.698$ ما يدل على أن العلاقة بين الملاءة المالية والربحية هي علاقة عكسية، كما أن معامل التحديد (R^2) يبين أن 48.7% من التأثيرات في الربحية تُعزى للملاءة المالية. ويوضح نفس الجدول المذكور اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F = 3.799$ ، وأن $P = 0.123 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج غير معنوي، وأن $(\alpha = 3.720)$ ، $(\beta = -0.011)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (14).

3/2/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الثالثة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة

المالية وفقاً لصادف الأقساط على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات":

يوضح الجدول رقم (14) أيضاً معامل الارتباط بين نسب الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط وبين نسب الربحية كمتوسط العينة من شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات، حيث أن $R = 0.025$ ما يدل على أن العلاقة بين الملاءة المالية والربحية هي علاقة طردية، كما أن معامل التحديد (R^2) يبين أن 0.1% فقط من التأثيرات في الربحية تُعزى للملاءة المالية. ويوضح نفس الجدول المذكور اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F = 0.003$ ، وأن $P = 0.962 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج غير معنوي، وأن $(\alpha = 4.754)$ ، $(\beta = 0.001)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (14).



جدول رقم (14)

أثر نسب الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط على الربحية بعينة شركات التأمين

النموذج	B	Sig.	F	R2	R	فرع التأمين
$Y = 4.418 - 0.010x3$	-.010	.340	1.174	.227	-.476	المتوسط العام للعينة
$Y_a = 3.720 - 0.011x31$	-.011	.123	3.799	.487	-.698	الأشخاص والأموال
$Y_b = 4.754 + 0.001x32$	.001	.962	0.003	.001	.025	الممتلكات والمسؤوليات

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

4/2/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الرابعة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية على ربحية شركات التأمين":

يوضح الجدول رقم (15) معامل الارتباط بين نسب الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية وبين نسب الربحية كمتوسط عام للعينة من شركات التأمين، حيث أن $R=0.130$ ما يدل على أن العلاقة بين الملاءة المالية والربحية هي علاقة طردية، وأن معامل التحديد (R^2) يبين أن 1.7% من التأثيرات في الربحية تُعزى للملاءة المالية. ويوضح نفس الجدول المذكور اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F=0.069$ ، وأن $P=0.806 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج غير معنوي، وأن $(\alpha = 3.32)$ ، وأن $(\beta = -0.007)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (15).

5/2/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الخامسة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية على ربحية شركات تأمينات الأشخاص والأموال":

يوضح الجدول رقم (15) أيضاً معامل الارتباط بين نسب الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية وبين نسب الربحية كمتوسط العينة من شركات تأمينات الأشخاص والأموال، حيث أن $R=0.092$ ما يدل على أن العلاقة بين الملاءة المالية والربحية هي علاقة طردية، كما أن معامل التحديد (R^2) يبين أن 0.8% من التأثيرات في الربحية تُعزى للملاءة المالية. ويوضح نفس الجدول المذكور اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F=0.034$ ، وأن $P=0.863 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج غير معنوي، وأن $(\alpha = 2.134)$ ، وأن $(\beta = 0.003)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (15).

6/2/2/5 اختبار الفرضية الفرعية السادسة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات":



يوضح الجدول رقم (15) أيضاً معامل الارتباط بين نسب الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية وبين نسب الربحية كمتوسط العينة من شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات، حيث أن $R=0.137$ ما يدل على أن العلاقة بين الملاءة المالية والربحية هي علاقة طردية، كما أن معامل التحديد (R^2) يبين أن 1.9% فقط من التأثيرات في الربحية تُعزى للملاءة المالية. ويوضح نفس الجدول المذكور اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F=0.076$ ، وأن $P=0.796 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج غير معنوي، وأن $(\alpha = 4.658)$ ، $(\beta = 0.007)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (15).

جدول رقم (15)

أثر نسب الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية على الربحية بالعينة

النموذج	B	.Sig	F	R ²	R	فرع التأمين
$Y = 3.319 + 0.007x_4$	.007	.806	.069	.170	.130	المتوسط العام للعينة
$Y_a = 2.134 + 0.003x_{41}$	.003	.863	.340	.080	.920	الأشخاص والأموال
$Y_b = 4.658 + 0.007x_{42}$	.007	.796	.760	.190	.137	الممتلكات والمسؤوليات

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

7/2/2/5 اختبار الفرضية الفرعية السابعة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لهامش الملاءة المالية وفقاً للمخصصات الفنية على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات":

يوضح الجدول رقم (16) أيضاً معامل الارتباط بين نسب الملاءة المالية وفقاً للمخصصات الفنية وبين نسب الربحية كمتوسط العينة من شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات، حيث أن $R=-0.720$ ما يدل على أن العلاقة بين الملاءة المالية والربحية هي علاقة عكسية، كما أن معامل التحديد (R^2) يبين أن 51.9% فقط من التأثيرات في الربحية تُعزى للملاءة المالية. ويوضح نفس الجدول المذكور اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F=4.317$ ، وأن $P=0.106 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج غير معنوي، وأن $(\alpha = 6.04)$ ، $(\beta = -0.008)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (16).

جدول رقم (16)

أثر نسب الملاءة المالية وفقاً للمخصصات الفنية على الربحية بعينة شركات التأمين

النموذج	B	Sig.	F	R ²	R	فرع التأمين
$Y_b = 6.040 - 0.008x_{52}$	-.008	.106	4.317	.519	-.720	الممتلكات والمسؤوليات

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .



3/2/5 اختبار الفرضية الثالثة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسب السيولة على ربحية شركات التأمين المصرية"، ويتفرع منها الفرضيات الآتية:

1/3/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الأولى: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسب السيولة على ربحية شركات التأمين":

يوضح الجدول رقم (17) معامل الارتباط بين نسب السيولة وبين نسب الربحية كمتوسط عام للعينة من شركات التأمين، حيث أن $R = -0.861$ ما يدل على أن العلاقة بين السيولة والربحية هي علاقة عكسية، وأن معامل التحديد (R^2) يبين أن 74.2% من التأثيرات في الربحية تُعزى للسيولة. ويوضح نفس الجدول اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F = 11.493$ ، وأن $P = 0.028 < 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج معنوي، وأن $(\alpha = 8.967)$ ، $(\beta = -0.094)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (17).

2/3/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الثانية: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسب السيولة على ربحية شركات تأمينات الأشخاص والأموال":

يوضح الجدول رقم (17) أيضاً معامل الارتباط بين نسب السيولة وبين نسب الربحية كمتوسط العينة من شركات تأمينات الأشخاص والأموال، حيث أن $R = -0.880$ ما يدل على أن العلاقة بين السيولة والربحية هي علاقة عكسية، كما أن معامل التحديد (R^2) يبين أن 77.5% من التأثيرات في الربحية تُعزى للسيولة. ويوضح نفس الجدول المذكور اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F = 13$ ، وأن $P = 0.021 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج معنوي، وأن $(\alpha = 7.678)$ ، $(\beta = 0.066)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (17).

3/3/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الثالثة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسب السيولة على ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات":

يوضح الجدول رقم (17) أيضاً معامل الارتباط بين نسب السيولة وبين نسب الربحية كمتوسط العينة من شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات، حيث أن $R = -0.707$ ما يدل على أن العلاقة بين السيولة والربحية هي علاقة عكسية، كما أن معامل التحديد (R^2) يبين أن 50.0% من التأثيرات في الربحية تُعزى للسيولة. ويوضح نفس الجدول اختبار معنوية نموذج الانحدار، حيث أن قيمة $F = 4.003$ ، وأن $P = 0.116 > 0.05$ ، وبالتالي فإن النموذج غير معنوي، وأن $(\alpha = 10.10)$ ، $(\beta = -0.153)$ ، لذا تم كتابة النموذج كما في الجدول المذكور رقم (17).

جدول رقم (17)



أثر نسب السيولة على الربحية بعينة شركات التأمين

النموذج	B	Sig.	F	R2	R	فرع التأمين
$Y = 8.967 - 0.094x6$	-.094	.280	11.493	.742	-.861	المتوسط العام للعينة
$Y_a = 7.678 - 0.066x61$	-.066	.210	13.798	.775	-.880	الأشخاص والأموال
$Y_b = 10.101 - 0.153x62$	-.153	.116	4.003	.500	-.707	الممتلكات والمسؤوليات

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

4/2/5 اختبار الفرضية الرابعة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكل من: الكفاءة الإدارية،

الملاءة المالية، والسيولة مجتمعة على ربحية شركات التأمين المصرية"، ويتفرع منها ما يلي:

1/4/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الأولى: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكل من: الكفاءة

الإدارية، الملاءة المالية، ونسب السيولة مجتمعة على ربحية شركات التأمين":

باستخدام أسلوب الانحدار المتعدد يمكن إيجاد نموذج للتنبؤ بالربحية مُقيمة بمعدل العائد على الاستثمار (y) في شركات التأمين المبحوثة من خلال نسب الكفاءة مُقيمة بمعدل التغير في حقوق المساهمين (x2)، الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط (x3)، والملاءة وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية (x4)، والسيولة مُقيمة بنسبة المخصصات الفنية إلى الأصول المتداولة (x6)، ويبين الجدول رقم (18) مصفوفة الارتباط للعلاقة بين تلك المتغيرات. وقد بلغ معدل الارتباط بين الربحية والكفاءة 0.463 حيث أنها علاقة طردية، أما معدل الارتباط بين الربحية والملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط فقد بلغ -0.476 فهي علاقة عكسية، على خلاف العلاقة بين الربحية والملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط فهي علاقة طردية، حيث أن معامل الارتباط بينهما بلغ 0.130، كما بلغ معامل الارتباط بين الربحية والسيولة -0.861، فهي علاقة عكسية.

جدول رقم (18) مصفوفة معاملات الارتباط بين المتغيرات في شركات التأمين المبحوثة

x6	x4	x3	x2	y	بيان	
-.861 *	.130	-.476	.463	1	Pearson Correlation	y
.028	.806	.340	.355		Sig. (2-tailed)	
-.632	.326	-.638	1	.463	Pearson Correlation	x2
.178	.528	.173		.355	Sig. (2-tailed)	
.831 *	-.226	1	-.638	-.476	Pearson Correlation	x3
.041	.666		.173	.340	Sig. (2-tailed)	
-.063	1	-.226	.326	.130	Pearson Correlation	x4
.905		.666	.528	.806	Sig. (2-tailed)	
1	-.063	.831 *	-.632	-.861	Pearson Correlation	x6
	.905	.041	.178	.028	Sig. (2-tailed)	

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

ويبين الجدول رقم (19) أن قيمة معامل الارتباط بين المتغيرات السابقة كمتغيرات مستقلة

وبين الربحية كمتغير تابع بلغت نحو 0.990، وهي تعني أن العلاقة بين تلك المتغيرات علاقة



طردية وقوية جداً، كما يبين نفس الجدول أن حجم الأثر لتلك المتغيرات المستقلة مجتمعة يبلغ نحو 97.9% على التغير في الربحية لشركات التأمين المبحوثة، وهو غير دال إحصائياً، حيث حيث أن قيمة $F=11.791$ ، بدرجات حرية (1، 4) وأن قيمة $P=0.215 > 0.05$.

جدول رقم (19)

أثر نسب الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة على الربحية بعينة شركات التأمين

الفرع	R	R ²	F	.Sig	B	Beta	Sig.	Var.
متوسط عام العينة	.990	.979	11.791	.215	-.001	-.091	.731	x2
					.019	.881	.193	X3
					.013	.255	.356	X4
					-.178	-1.635	.108	X6
$Y = 11.904 - .001x_2 + .019X_3 + .013 X_4 - .178 x_6$								

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS .

ويبين الجدول (19) أيضاً أن الملاءة المالية مقيمة بصافي الأقساط (x3) هو المتغير الأكثر تأثيراً على الربحية حيث أن قيمة Beta له 0.881 وغير دال إحصائياً حيث $P=0.193 > 0.05$ ، وتليها السيولة (X6) وقيمة Beta لها -0.635 وغير دال إحصائياً حيث $P=0.108 > 0.05$ ، وفي المرتبة الثالثة للتأثير الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط (x4) فقيمة Beta له بلغت 0.255 وغير دال إحصائياً حيث $P=0.356 > 0.05$ ، وأخيراً متغير الكفاءة الإدارية (x2) حيث أن قيمة Beta له -0.091 وغير دال إحصائياً كذلك، حيث $P=0.731 > 0.05$.

2/4/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الثانية: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكل من: الكفاءة

الإدارية، هامش الملاءة المالية، ونسب السيولة مجتمعة على ربحية شركات تأمينات الأشخاص والأموال":

باستخدام أسلوب الإنحدار المتعدد يمكن إيجاد نموذج للتنبؤ بالربحية مقيمة بمعدل العائد على الاستثمار (ya) في شركات تأمينات الأشخاص والأموال من خلال نسب الكفاءة مقيمة بمعدل التغير في حقوق المساهمين (x21)، الملاءة المالية وفقاً لصافي الأقساط (x31)، والملاءة وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية (x41)، والسيولة مقيمة بنسبة المخصصات الفنية إلى الأصول المتداولة (x61). ويبين الجدول رقم (20) أن قيمة معامل الارتباط بين المتغيرات السابقة كمتغيرات مستقلة وبين الربحية كمتغير تابع بلغت نحو 0.998، وهي تعني أن العلاقة بين تلك المتغيرات علاقة طردية وقوية جداً، كما يبين نفس الجدول أن حجم الأثر لتلك المتغيرات المستقلة مجتمعة يبلغ نحو 99.7% على التغير في الربحية لشركات التأمين المبحوثة، وهو غير دال



إحصائياً، حيث أن قيمة $F=82.920$ ، بدرجات حرية (1, 4) وأن قيمة $P=0.082 > 0.05$. ويبين الجدول رقم (20) أن السيولة (X61) هو المتغير الأكثر أثراً على المتغير التابع الربحية حيث بلغت قيمة Beta له -2.274 ودال إحصائياً حيث $P=0.049 < 0.05$ ، وتليها الملاءة المالية مقيمة بصافي الأقساط (x31) حيث بلغت قيمة Beta له 1.350 وغير دال إحصائياً حيث $P=0.082 > 0.05$ ، ويأتي في المرتبة الثالثة للتأثير متغير الملاءة المالية مقيم بمعدل التغير في حجم الأقساط (x41) حيث بلغت قيمة Beta له 0.539 وغير دال إحصائياً حيث $P=0.089 > 0.05$ ، وأخيراً متغير الكفاءة الإدارية (x21) حيث بلغت قيمة Beta له -0.246 وغير دال إحصائياً كذلك حيث $P=0.191 > 0.05$. لذا يمكن كتابة نموذج الانحدار كما في الجدول المذكور رقم (20).

جدول رقم (20)

أثر نسب الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة على الربحية بعينة شركات التأمين

Var	Sig	Beta	B	Sig	F	R ²	R	الفرع
x21	.191	-.246	-.002	.082	82.92	.997	.998	تأمينات الأشخاص والأموال
X31	.082	1.350	.022					
X41	.089	.539	.018					
X61	.049	-2.274	-.171					
$Y_a = 13.014 - .002x_{21} + .022X_{31} + .018X_{41} - .171x_{61}$								

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS.

3/4/2/5 اختبار الفرضية الفرعية الثالثة: "لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لكل من: الكفاءة

الإدارية، هامش الملاءة المالية، ونسب السيولة مجتمعة على ربحية شركات تأمينات

الممتلكات والمسؤوليات":

باستخدام أسلوب الإنحدار المتعدد يمكن إيجاد نموذج للتنبؤ بالربحية مقيمة بمعدل العائد على الاستثمار (yb) في شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات من خلال نسب الكفاءة مقيمة بمعدل الاحتفاظ (x12)، الملاءة المالية وفقاً لصافي الأقساط (x32)، والملاءة وفقاً للمخصصات الفنية (x52)، والسيولة مقيمة بنسبة المخصصات الفنية إلى الأصول المتداولة (x62). ويبين الجدول رقم (21) أن قيمة معامل الارتباط بين المتغيرات السابقة كمتغيرات مستقلة وبين الربحية كمتغير تابع بلغت نحو 0.993، وهي تعني أن العلاقة بين تلك المتغيرات علاقة طردية وقوية جداً، كما يبين نفس الجدول أن حجم الأثر لتلك المتغيرات المستقلة مجتمعة يبلغ نحو 96.6% على التغير في الربحية لشركات التأمين المبحوثة، وهو غير دال إحصائياً، حيث أن قيمة $F=7.163$ ، بدرجات حرية (1, 4) وأن قيمة $P=0.272 > 0.05$. ويبين الجدول (21) أن متغير الكفاءة الإدارية (x12) هو المتغير الأكثر أثراً على المتغير التابع الربحية حيث بلغت قيمة Beta له



1.688 وغير دال إحصائياً حيث $P=0.312 > 0.05$ ، ثم يليه الملاءة المالية مقيمة بصافي الأقساط (x32) حيث بلغت قيمة Beta له -0.613 وغير دال إحصائياً حيث $P=0.556 > 0.05$ ، يليه متغير الملاءة المالية وفقاً للمخصصات الفنية (x52) حيث بلغت قيمة Beta له 0.519 وغير دال إحصائياً حيث $P=0.667 > 0.05$ ، ويأتي في المرتبة الأخيرة للتأثير متغير السيولة (X62) حيث بلغت قيمة Beta له 0.390 وغير دال إحصائياً حيث $P=0.523 > 0.05$. لذا يمكن كتابة نموذج الانحدار كما في الجدول المذكور رقم (21).

جدول رقم (21)

أثر نسب الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة على الربحية بعينة شركات التأمين

الفرع	R	R ²	F	Sig	B	Beta	.Sig	Var
تأمينات الممتلكات والمسؤوليات	.993	.966	7.163	.272	.234	1.688	.312	X12
					-.016	-0.613	.556	X32
					.006	.519	.667	X52
					.082	.390	.523	X62
Yb = -10.941 + .234x₁₂ - .016x₃₂ + .006x₅₂ + .082x₆₂								

المصدر: من إعداد الباحثان اعتماداً على نتائج التحليل الإحصائي SPSS.

3/5 نتائج الدراسة وتفسيرها ومناقشتها:

للإجابة على تساؤلات الدراسة وباختبار فرضياتها، فقد تم التوصل إلى عدة نتائج، هي:
1/3/5 في الإجابة عن التساؤل الأول: "ما مستويات الربحية، الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية،

والسيولة بشركات التأمين المصرية؟" أظهرت نتائج الدراسة ما يلي:

1/1/3/5 تباين نسب الربحية في شركات التأمين التي تمثل عينة البحث وفقاً لمعدل العائد

على الاستثمار خلال الفترة المبحوثة:

ويعد عام 2014/13 الأكثر ارتفاعاً، ويرجع ذلك لاستقرار السياسي بعد عام 2014. إلا أن معدلات التطور لنسب الربحية تناقصت عامي 2016/15، 2018/17، ويرجع ذلك للارتفاع الملحوظ عام 2014/2013؛ والذي يعتبر طفرة فبدأ يظهر التراجع بعد استقرار الأوضاع السياسية. ولم يتحقق المعدل النمطي لمعدل العائد على الاستثمار إلا مع العام الثالث بدأ هذا المعدل يتزايد؛ وذلك لظهور المشروعات الاقتصادية العملاقة.

2/1/3/5 لم تحقق شركات التأمين المبحوثة النسبة النمطية لمعدل الاحتفاظ بأقساط التأمين

كمؤشر للكفاءة الإدارية إلا مع العام الثاني للفترة المبحوثة، وأقصى نسبة تحققت

كانت (60%) عام 2017/16، وذلك بسبب اطمئنان شركات التأمين بخصوص

النتائج الفنية لها.



3/1/3/5 أن فرع تأمينات السيارات التكميلي هو أكثر الفروع كفاءة إدارية بفروع تأمينات الممتلكات والمسؤوليات، فقد تجاوز به معدل الاحتفاظ بأقساط 100% في (2017/16، 2018/17)، وأقل الفروع كفاءة هو فرع التأمين الهندسي، فأكبر نسبة حققها 26.5% عام 2017/16، ويرجع ذلك إلى إجماع شركات إعادة التأمين عن قبول إعادة تأمين ضد هذا النوع من التأمين.

4/1/3/5 ومن حيث الكفاءة الإدارية بهذه الشركات وفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين فإنها لم تحقق المعدل النمطي خلال العام الثاني والثالث، في حين حققت مستوى قياسي من الارتفاع خلال عام 2017/16، وقد تجاوز هذا المعدل خلال العام الأخير المعدل النمطي بقليل، ويستدل من ذلك على ارتفاع كفاءة شركات التأمين في السنوات الأخير من الفترة البحثية.

5/1/3/5 أن نسب الملاءة المالية بالعينة وفقاً لاصافي الأقساط كانت في حدود المعدل النمطي خلال الفترة المبحوثة، ماعدا شركتي قناة السويس لتأمينات الحياة، وشركة اليانز لتأمينات الحياة، ويرجع ذلك لزيادة معدلات إعادة التأمين الخارجي بهاتين الشركتين. أما معدل التغير في حجم الأقساط الصافية كمؤشر للملاءة المالية بشركات التأمين المصرية فقد سجل تذبذباً خلال الفترة المبحوثة، إلا أنه في حدود المعدل النمطي ما عدا عام 2014/13 فقد تجاوز هذا المعدل، وكانت الأسوأ هي شركة قناة السويس لتأمينات الحياة، ويرجع ذلك لارتفاع نسب إعادة التأمين الخارجي ونتائجه السيئة.

7/1/3/5 أما نسبة الاحتياطيات الفنية إلى حقوق المساهمين كمؤشر للملاءة المالية بالعينة من شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات، كانت في حدود المعدل النمطي بهذه الشركات، ويستدل من ذلك على ارتفاع كفاءة شركات التأمين المبحوثة بخصوص الملاءة المالية.

8/1/3/5 أما نسب السيولة بالعينة فكانت في حدود المعدل النمطي لها، خلال سنوات الفترة البحثية.

2/3/5 وفي الإجابة عن التساؤل الثاني والثالث: "ما طبيعة علاقة وتأثير متغيرات: الكفاءة الإدارية، الملاءة المالية، والسيولة بربحية شركات التأمين المصرية؟" فقد أظهرت نتائج الدراسة ما يلي:



1/2/3/5 أن العلاقة بين الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل الاحتفاظ والربحية بشركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات علاقة طردية وقوية جداً، لذا فإن تأثير الكفاءة على الربحية هو ايجابي وقوي، وتتفق مع دراسة (الغصين، زاهر، 2014).

2/2/3/5 التفاوت في طبيعة ومقدار علاقة الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل الاحتفاظ بالربحية بفروع شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات، والتفاوت أيضاً في طبيعة ومقدار أثر الكفاءة على الربحية بها.

3/2/3/5 أن العلاقة بين الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل التغير في حقوق المساهمين وبين الربحية سواء بشركات التأمين كمتوسط عام، أو شركات تأمينات الأشخاص والأموال، أو شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات هي علاقة طردية، كما أن تأثير الكفاءة الإدارية على ربحية هذه شركات هو تأثير ايجابي ولكنه أقل من متوسط وتتفق مع دراسة (Fola & Ansari, 2014).

4/2/3/5 أن العلاقة بين الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط وبين ربحية شركات التأمين كمتوسط عام هي علاقة عكسية، وأن تأثير الملاءة على الربحية بها هو تأثير سلبي وأقل من متوسط، وتتعارض مع دراسة (الغصين، زاهر، 2014)، حيث كانت هناك علاقة طردية مما يحتاج إلى أبحاث مستقبلية لتفسير ذلك.

5/2/3/5 كما أن العلاقة بين الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط وبين ربحية شركات تأمينات الأشخاص والأموال هي علاقة عكسية، وتتعارض أيضاً مع دراسة (الغصين، زاهر، 2014)، وأن تأثير الملاءة المالية على الربحية بها هو تأثير سلبي متوسط. في حين أن العلاقة بين الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط وبين ربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات هي علاقة طردية، وأن تأثير الملاءة المالية على الربحية بها هو تأثير ايجابي ضعيف جداً، وهي تتفق مع دراسة (الغصين، زاهر، 2014).

6/2/3/5 أن العلاقة بين الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط الصافية وبين الربحية سواء بشركات التأمين كمتوسط عام، أو شركات تأمينات الأشخاص والأموال، أو شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات هي علاقة طردية، وأن تأثير الملاءة المالية على الربحية بها هو تأثير ايجابي ضعيف جداً. تتفق هذه النتيجة مع دراسة (الغصين، زاهر، 2014).



7/2/3/5 أن العلاقة بين الملاءة المالية وفقاً للمخصصات الفنية وربحية شركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات هي علاقة عكسية، وأن تأثير الملاءة المالية على الربحية بها هو تأثير سلبي متوسط. وتتفق مع دراسة (كنجو 2018)، وتتعارض مع دراسة (الغصين، زاهر، 2014).

8/2/3/5 أن العلاقة بين السيولة والربحية سواء بشركات التأمين كمتوسط عام، وأيضا بشركات تأمينات الأشخاص والأموال هي علاقة عكسية، وأن تأثير السيولة على الربحية بهما هو تأثير سلبي قوي، وتتعارض مع دراسة (Charumathi, 2012).

9/2/3/5 في حين أن العلاقة بين السيولة والربحية بشركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات هي علاقة عكسية أيضا، إلا أن تأثير السيولة على الربحية بها هو تأثير سلبي متوسط، وتتفق مع دراسة كنجو 2018، وتتفق أيضا مع دراسة زاهرة، 2005، وتتعارض مع دراسة (Charumathi, 2012).

3/3/5 وفي الإجابة عن التساؤل الرابع: "ما هو المتغير أكثر تأثيراً على ربحية شركات التأمين المصرية؟" فقد أظهرت نتائج البحث ما يلي:

1/3/3/5 أن هناك علاقة طردية وقوية جداً بين متغيرات: الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل التغيير في حقوق المساهمين، الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط، والملاءة وفقاً لمعدل التغيير في حجم الأقساط الصافية، والسيولة وبين الربحية بشركات التأمين المبحوثة ككل، وأن تأثير تلك المتغيرات مجتمعة على الربحية بها هو تأثير ايجابي قوي. كما أن متغير الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط هو الأكثر تأثيراً على المتغير التابع، يليه متغير السيولة، والثالث تأثيراً هو متغير الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغيير في حجم الأقساط، وأخيراً متغير الكفاءة الإدارية. مما يستلزم من شركات التأمين مراعاة الكفاءة الإدارية ونسب الملاءة المالية المطلوبة لتعظيم الربحية بشركة التأمين.

2/3/3/5 أن هناك علاقة طردية وقوية جداً بين متغيرات: الكفاءة الإدارية وفقاً لمعدل التغيير في حقوق المساهمين، الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط، والملاءة وفقاً لمعدل التغيير في حجم الأقساط الصافية، والسيولة وبين الربحية بشركات تأمينات الأشخاص والأموال المبحوثة، وأن تأثير تلك المتغيرات مجتمعة على الربحية بها هو تأثير ايجابي قوي. كما أن متغير السيولة هو الأكثر تأثيراً على المتغير التابع، يليه متغير الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط، والثالث تأثيراً هو متغير الملاءة المالية وفقاً لمعدل التغيير في حجم الأقساط، وأخيراً متغير الكفاءة الإدارية. مما



يستلزم معه اهتمام شركات التأمين بالسيولة النقدية في الفترة القادمة والتركيز على متغير الملاءة المالية وفقاً لصافى الأقساط ثم وفقاً لمعدل التغير في حجم الأقساط. $3/3/3/5$ أن هناك علاقة طردية وقوية جداً بين متغيرات: الكفاءة وفقاً لمعدل الاحتفاظ، الملاءة المالية وفقاً لصافى الأقساط، والملاءة المالية وفقاً للمخصصات الفنية، والسيولة وبين الربحية بشركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات المبحوثة، وأن تأثير تلك المتغيرات مجتمعة على الربحية بها هو تأثير ايجابي قوى، كما أن متغير الكفاءة الإدارية هو الأكثر تأثيراً على المتغير التابع، يليه متغير الملاءة المالية وفقاً لصافى الأقساط، والثالث تأثيراً هو متغير الملاءة المالية وفقاً للمخصصات الفنية، وأخيراً متغير السيولة. مما يستلزم معه اهتمام شركات التأمين بالكفاءة الإدارية لتعظيم الأرباح وأيضاً الاهتمام بمتغير الملاءة المالية وفقاً لصافى الأقساط ثم وفقاً للمخصصات الفنية، مع التركيز وكذلك على السيولة المناسبة للشركة.

سادساً: توصيات الدراسة والآفاق المستقبلية:

بناء على نتائج الدراسة، توصلت الدراسة لمجموعة من التوصيات وآفاق بحث مستقبلية كمايلي:

1/6 توصيات الدراسة:

1/1/6 يجب على شركات التأمين العمل على تنويع استثماراتها، بالدخول في مجالات وأنشطة استثمارية متعددة، بغرض تحقيق معدلات مرتفعة للعائد على استثماراتها وزيادة نسب الربحية بها وتحقيق المعدل النمطي المتعارف عليه - دولياً ومحلياً- كحد أدنى، وأيضاً لتوزيع المخاطرة من ناحية أخرى.

2/1/6 أن تحرص شركات التأمين على بناء نظام ملاءة مالية لديها يكون أكثر شمولاً وتكاملاً، وأن تعمل على يكون هذه النظام بمستوى مناسب بما يضمن لها مواجهة أخطار حالات الفشل في استرداد جزء من الأموال المستثمرة. وذلك بالحفاظ على كافة المعدلات المناسبة لمدخلات الملاءة المالية، ومراعاة المعدلات النمطية المتعارف عليها لكل مدخل وكل نسبة من النسب الداخلة في تحديد الملاءة المالية للشركة.

3/1/6 ضرورة تحرى الدقة من قبل شركة التأمين عند اتخاذ القرارات الاستثمارية المختلفة المؤثرة على نسب السيولة بها، وأن تعمل الشركة على تحقق معايير الأداء المتعارف عليها في الأنشطة التأمينية؛ لتكون نسب السيولة بها في حدود المعدلات النمطية المتعارف عليها دولياً ومحلياً.



4/1/6 ضرورة أن تحقق شركة التأمين مستويات مناسبة من الكفاءة الإدارية، وأن تعمل على تحسينها المستمر، وذلك بتحسين وزيادة إنتاجية كافة مدخلات النشاط التأميني، والحفاظ على معدلات التغيير في حقوق المساهمين، ومعدلات الاحتفاظ بالأقساط لتكون في حدود المعدلات النمطية المتعارف عليها.

5/1/6 نشر الوعي التأميني لدى أفراد المجتمع المصري وتشجيع إجراء البحوث العلمية ومساعدة الباحثين في مجال التأمين، والاستفادة من الإنتاج العلمي في هذا الشأن بالجامعات والمراكز البحثية.

6/1/6 التوسع في عمليات إعادة التأمين لدى شركات التأمين العالمية، من أجل توزيع المخاطرة وتقليل حجم الخسائر عند حدوث الحوادث والكوارث.

2/6 آفاق البحث المستقبلية:

في ضوء نتائج الدراسة الحالية، قاما الباحثان باقتراح بعض الدراسات المستقبلية، وهي:
1/2/6 دراسة العلاقة بين الملاءة المالية وفقاً للمخصصات الفنية والربحية بشركات تأمينات الممتلكات والمسؤوليات المصرية.

2/2/6 دراسة العلاقة بين الملاءة المالية وفقاً لصادف الأقساط وبين ربحية شركات التأمين المصرية.

3/2/6 دراسة العلاقة بين السيولة والربحية سواء بشركات التأمين بصفة عامة أشخاص وممتلكات، وأيضا بشركات تأمينات الأشخاص والأموال بصفة خاصة.

سابعاً: مراجع الدراسة:

1/7 المراجع باللغة العربية:

الأنصاري، أسامة عبد الخالق (بدون سنة نشر)، الإدارة المالية، www.alkottob.com.



- الحجامي، رعد حميد كريم، والعامري، محمد على إبراهيم (2016)، أثر كفاية رأس مال شركة التأمين في ربحيتها: دراسة تطبيقية، مجلة دراسات محاسبية ومالية، العراق، المجلد الحادي عشر، العدد 34، ص ص 1-26.
- الزبيدي، محمود (2011)، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن.
- السرايا، محمد (1995)، المحاسبة في الوحدات الحكومية والمنشآت المالية، الدار الجامعية، مصر.
- الشيخ، فهمي مصطفى (2008)، التحليل المالي، الطبعة الأولى، دار الحامد للتوزيع والنشر، عمان، الأردن.
- الطراونة، أنس مصلح (2015)، العوامل المؤثرة في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية: دراسة تطبيقية على شركات التأمين المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية، رسالة ماجستير، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، الأردن.
- العامري، محمد على (2013)، الإدارة المالية الحديثة، الطبعة الأولى، دار وائل للنشر والتوزيع، الأردن.
- الميفاتي، سامي (1994)، الملاءة المالية لشركات التأمين وإعادة التأمين، الحسابات الفنية والمالية والاستثمار في شركات التأمين وإعادة التأمين، الاتحاد العام العربي للتأمين: الأمانة العامة، القاهرة، مصر، ص ص 17-32.
- الهيئة العامة للرقابة المالية، تطور الإشراف والرقابة على نشاط التأمين في مصر، 1939-2014، القاهرة، مصر.
- بدر، أشرف (2014)، مؤشرات الإنذار المبكر، مدلولها وتطبيقها على نتائج أعمال شركات التأمين، الهيئة العامة للرقابة المالية، الإدارة المركزية للسياسات والبحوث، القاهرة، مصر.
- بن محمد، هدى (2005) تحليل ملاءة ومردودية شركات التأمين: دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمينات، رسالة ماجستير، جامعة منتوري، الجزائر.
- توفيق، جميل أحمد (بدون سنة نشر)، أساسيات الإدارة المالية، دار النهضة العربية، بيروت، لبنان.
- حسن، عيسى هاشم (2011)، قياس هامش الملاءة في صناعة التأمين السورية: دراسة مقارنة، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 27، العدد الرابع، سوريا.



- حماد، طارق عبد العال (2012)، إدارة السيولة في الشركة والمصارف، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر.
- زواهره، عصري جميل على (2005)، أثر نسب السيولة والكفاءة على نسبة الربحية للبنوك وشركات التأمين الأردنية المدرجة في بورصة عمان للفترة 1998-2002، رسالة ماجستير، جامعة اليرموك، الأردن.
- شيخي، بلال، عبد القادر، زواتنية (2017)، أثر تطبيق كل من نظام الملاءة المالية II ومعيار IFRS 4 المرحلة II على المحاسبة في شركات التأمين، مجلة الدراسات المالية، المحاسبية والإدارية، الجزائر العدد الثامن، (ص، 791-805).
- عاشور، سمير كامل، وسالم، سامية أبو الفتوح (2011)، مقدمة في الإحصاء التحليلي الطبعة الرابعة، معهد الدراسات والبحوث الإحصائية، جامعة القاهرة.
- عبد العزيز، سمير محمد (2005)، الجدوى الاقتصادية للمشروعات الاستثمارية وقياس الربحية التجارية والقومية، مركز الإسكندرية للكتاب، مصر.
- عبدالكريم، لبنى محمد فريد (2014)، استخدام السلاسل الزمنية المقطعية، لتصميم النموذج الأفضل، لتفسير العلاقة بين: مؤشرات الاندلاء المبكر وربح أو خسارة العام ، مؤشرا لتقييم أداء شركات التأمينات العامة بسوق التأمين المصري، مجلة التأمين والعلوم الاكتوارية المصرية، كلية التجارة جامعة القاهرة، العدد الرابع، السنة الرابعة، ص 47-111.
- كنجو، كنجو، ياسين، أيام، عدى، عائشة زياد (2018)، أثر السيولة وكفاية رأس المال ومعدل المديونية في ربحية شركات التأمين الخاصة في سوريا، دراسة حالة الشركة الوطنية للتأمين، مجلة جامعة حماة، المجلد الأول، العدد الخامس، ص ص 67-80.
- محمد، فائزة عبد الكريم (2013)، تقويم الأداء المالي في شركة التأمين العراقية، مجلة دراسات محاسبية ومالية، المجلد الثامن، العدد 22، ص ص 292-317.
- محمود، يوسف عبدالعزيز، دريباتي، يسيرة، يوسف، علي (2018)، تحميل محددات ربحية شركات التأمين: دراسة مقارنة بين شركات التأمين الخاصة العاملة في السوق السورية، مجلة جامعة طرطوس للبحوث والدراسات العلمية، سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 2، العدد 1.
- ملحم، عمر مازن ذياب (2019)، العوامل المؤثرة على الأداء المالي في شركات التأمين المساهمة العامة المدرجة في سوق عمان المالي، رسالة ماجستير، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، الأردن.



هندي، منير إبراهيم (2007)، الإدارة المالية: مدخل تحليلي معاصر، الطبعة السادسة، المكتب العربي الحديث، الإسكندرية، مصر.

2/7 المراجع باللغة الأجنبية:

- Adams, M. & Buckle. M., (2003), The Determinants of Corporate Financial Performance In Bermuda Insurance Market, **Applied Financial Economic**, 4, (13).
- Akotey, Joseph Oscar, Manso, Richard, Frimpong, Sackey, Fraank, & Amoah, Lordina, (2011), **The Financial Performance of Life Insurance Companies in Ghana**, Faculty of Economics and Business Administration Catholic University of Ghana.
- Cheah, Belzil, (2001), Unemployment insurance and subsequent job duration: job mating versus unobserved heterogeneity, **Journal of Applied Econometrics**, 3, (5).
- Haber, S. & Reichel, A. (2005). Identifying performance measures of small ventures-the case of the tourism industry. **Journal of Small Business Management**, 43(3), 260
- Hock, B., (2010), **Certified Management Accountant, Financial Planning, Performance & control**, Ohio: Hock international, LLC
- Ines Holzmüller, (2008), The United States RBC Standards, Solvency II, and The Swiss Solvency Test: A Comparative Assessment, Working Papers on Risk Management and Insurance No. 59 Edited by **Hato Schmeiser Chair for Risk Management and Insurance**.
- International Association of Insurance Supervisors (IAIS), (2002), "Principles On Capital Adequacy and Solvency, Solvency & Actuarial Issues 'Subcommittee Principles on Capital Adequacy & Solvency Approved in Tokyo on 9 January.
- Ishmael Sharara, Mary Hardy & David Saunders, (2010), **Regulatory Capital Standards for Property and Casualty Insurers under The U.S., Canadian And Proposed Solvency II** (Standard) Formulas, February 25
- Laurence, M., (2011). **Measuring Financial Performance: A Critical Key to Managing Risk**, National Crop Insurance Services, Inc.
- Martin Eling & Ines Holzmüller, (2008) , An Overview and Comparison of Risk-Based Capital standards ,**Working Papers on Risk Management and Insurance** No. 57 ,edited by Hato Schmeiser ,Chair for Risk , Management and Insurance.Institute of Insurance Economics. University of St.Galler
- Robert W. Klein & Joan T. Schmit,(2009) , **Insurance Regulation in the United States and the European Union A Comparison, Independent Policy Report** ,The Independent Institute , 100 Swan Way, Oakland,Website:
- Mwangi, M., (2015), **The Determinants of Financial Performance in General Insurance Companies in Kenya**, University of Nairobi, School of Business, Department of Finance and Accounting, edition 1, Print ISSN, January.
- Silesian, Jarmila, 2010, **Companies after 1991**, University in Opava Administration School of Business Department of Finance Univerzithi namesti,1934/3 73340 Karvina Czech Republic, p.699.
- Therese M. Vaughan, (2009) ,The Implications of Solvency II for U.S. Insurance Regulation.Networks **Financial Institute Policy Brief No. 2009-PB-03**, February institute ozg