



الجامعة الافتراضية السورية
SYRIAN VIRTUAL UNIVERSITY

الجمهورية العربية السورية
وزارة التعليم العالي

رسالة ماجستير التأهيل والتخصص في إدارة الأعمال MBA - الفصل S20

عنوان الرسالة

أثر إدارة مخاطر الائتمان والسيولة في زيادة ربحية شركات التأمين

**The impact of credit and liquidity risk management
on increasing the profitability of insurance companies**

- دراسة حالة الشركة السورية المتحدة للتأمين -

- Case study of the Syrian United Insurance Company -

إعداد الطالب

محمد ماهر عبدالله طيفور بيطار - Mhd_maher_80898

إشراف

الأستاذ الدكتور نبيل بشير الحلبي

مُلخَص البَحْث

يهدف لبحث الى تحديد طبيعة الأثر بين إدارة السيولة وربحية شركات التأمين، بالإضافة إلى تحديد طبيعة الأثر بين إدارة مخاطر الائتمان وربحية شركات التأمين، واكتشاف تأثير البيئة التي تعمل بها شركات التأمين في نتائج التحليل وبالتالي التأثير على الربحية.

يعتمد البحث على المنهج الوصفي والمنهج التحليلي وقد تم دراسة وتحليل البيانات الصادرة عن الشركات محل الدراسة واحتساب مجموعة من مؤشرات الأداء المالي التي تغطي محور السيولة والمخاطر والربحية.

ومن أهم النتائج لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة السيولة سواء في نسبة الجاهزية النقدية والمديونية ونسبة الخسارة من المطالبات ونسبة صافي الأقساط المكتتبة في مؤشرات الربحية، اما إدارة مخاطر الائتمان لم تبدي اثر ذو دلالة احصائية في نسبة حصة معيدي التأمين من التعويضات ونسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط في مؤشرات الربحية وأن درجة العلاقة الارتباطية بين معظم المؤشرات ومؤشرات الربحية قبل الأزمة أعلى من درجة الارتباط بينهما خلال الأزمة ، وذلك ناتج عن تقلب الربحية بشكل كبير، وقد ويوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة هامش الملاءة المالية بين عامي ٢٠٠٩-٢٠١٩ على معدل العائد على الأصول، بينما فقد هذا الأثر في معدل العائد على حقوق الملكية لنفس الفترة، وقد هذا الأثر خلال الأزمة السورية، بسبب التقلب في كلا المؤشرين وعدم التوافق في هذا التقلب.

ومن أهم التوصيات العمل على المحافظة على درجة سيولة متناسبة مع حجم المطالبات والالتزامات الخاصة بالشركة مع الاحتفاظ بهامش إضافي لتفادي الالتزامات الطارئة، الدراسة الجيدة لمستوى التعامل مع شركات إعادة التأمين إذ لا يجب أن يؤدي إلى تخفيض الأرباح أو التأثير عليها بشكل سلبي، إضافة أن انخفاض مستوى الاعتماد على شركات إعادة التأمين قد يسأهم في تحمل الشركة مخاطر كبيرة بمفردها.

الكلمات المفتاحية: شركات التأمين، إدارة السيولة، إدارة المخاطر، الربحية.

Abstract

The research aims to determine the nature of the impact between liquidity management and the profitability of insurance companies, in addition to determining the nature of the impact between credit risk management and the profitability of insurance companies, and to discover the impact of the environment in which insurance companies operate on the results of the analysis and thus the impact on profitability.

The research is based on the descriptive and analytical approach. The data issued by the companies under study have been studied and analyzed, and a set of financial performance indicators were calculated that cover the axis of liquidity, risk and profitability.

Among the most important results, there is no statistically significant effect on liquidity management, whether in the ratio of cash readiness and debt, the percentage of loss from claims, the ratio of net premiums written in profitability indicators, and the credit risk management did not show a statistically significant effect on the percentage of reinsurers' share of compensation and the percentage of technical provisions. To the net premiums in profitability indicators and that the degree of correlation between most indicators and profitability indicators before the crisis is higher than the degree of correlation between them during the crisis, and this is a result of the large volatility of profitability, and there may be a statistically significant effect of the solvency margin ratio between 2009-2019 on the Return on assets, while this effect was lost in the rate of return on property rights for the same period, and this effect was lost during the Syrian crisis, due to the fluctuation in both indicators and the inconsistency in this fluctuation.

One of the most important recommendations is to work to maintain a degree of liquidity commensurate with the volume of claims and obligations of the company while maintaining an additional margin to avoid contingent liabilities. A good study of the level of dealing with reinsurance companies should not lead to a reduction in profits or negatively affect them. In addition to a lower level Reliance on reinsurance companies may contribute to the company taking significant risks on its own

Key words: Insurance companies, liquidity management, risk management, and profitability.

يتقدم الباحث بكاملِ الشكر والتقدير والامتنان إلى

الوطن الجمهورية العربية السورية

الجامعة الافتراضية السورية

كما أتقدمُ بجزيلِ الشكر وكلِّ الاحترام إلى أحد مشاعلِ النور

والمعرفة الأستاذ الدكتور:

نبيل الحلبي

الذي تفضل مشكوراً بالإشراف على هذا البحث فكان خير عونٍ في

كلِّ مرحلةٍ من مراحل العمل

الأساتذة والدكاترة أعضاء لجنة الحكم

الأساتذة والدكاترة أعضاء القسم

الاهداء

إلى من كانت جنتي في دنيتي ومرشدي الأول دائماً.. وإن كان
للحب وساماً فهي بالوسام جديرةً

مدرستي أُمي

إلى من أحسن إليّ منذ عهد الصغر.. بركةً حياتي وهمةً الكبر

عزوتي أبي

إلى من آمنت بي وشاركتني رحلة العمر.. مساندةً.. مشجعةً

مجدولين

إلى مكتبة أيامي وملاح الحياة التي اعتدت.. لمن أصفى لي

الدهر ودّهم

أقداري الجميلة أخوتي نورا.. أسامة.. عمار

إلى من احتجزوا مكانتهم في دربي المهني.. وشركاء إنجازي

العلمي

زملائي المدام رولا.. ويزن

إلى رفقاء دربي.. أخوة لم تلدهم أُمي

أصدقائي أسعد.. علاء.. جمال.. علاء

الصفحة	فهرس المحتويات
	الاطار العام للدراسة
١	مقدمة
٢	الدراسات السابقة
١٠	مشكلة وتساؤلات البحث
١٠	أهمية البحث
١٠	أهداف البحث
١١	فرضيات البحث
١١	منهجية البحث
١٢	فترة الدراسة ومصادر البيانات
١٢	متغيرات البحث
١٣	انموذج الدراسة
١٣	مجتمع الدراسة
	القسم النظري
١٢	الخلفية النظري للأداء المالي لشركات التأمين
١٤	مقدمة
١٥	المبحث الاول: إدارة السيولة
١٥	١- مفهوم السيولة
١٧	٢- تحليل إدارة السيولة
١٨	المبحث الثاني: إدارة مخاطر شركات التأمين
١٩	١- مفهوم إدارة المخاطر:
٢٠	٢- أهداف إدارة المخاطر
٢٠	٣- انواع المخاطر التأمينية
٢٢	٤- تحليل إدارة مخاطر الائتمان في شركات التأمين
٢٤	المبحث الثالث: ربحية شركات التأمين
٢٤	١- مفهوم نتائج أعمال الشركات
٢٥	٢- مفهوم الربحية
٢٥	٣- أهمية الربحية
٢٦	٤- تحليل ربحية شركات التأمين
٢٧	٥- علاقة الربحية بمخاطر التأمين وإدارة المخاطر
	القسم العملي
٢٩	دراسة حالة - تأثير إدارة السيولة والمخاطر في مستوى الربحية
٣٢	المبحث الاول: التحليل الوصفي لمؤشرات الدراسة
٣٢	١- التحليل الوصفي لمؤشرات السيولة في الشركة المتحدة للتأمين
٣٥	٢- التحليل الوصفي لمؤشرات إدارة المخاطر في الشركة المتحدة للتأمين
٣٨	٣- التحليل الوصفي لمؤشرات الربحية في الشركة المتحدة للتأمين
٤٠	المبحث الثاني: اختبار الفرضيات
٤٠	١- اختبار الفرضية الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة السيولة في الربحية للشركة المتحدة للتأمين
٦٣	٢- اختبار الفرضية الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة المخاطر في الربحية للشركة المتحدة للتأمين.
٨٠	النتائج
٨١	التوصيات

٨٢	المراجع
٨٥	الملاحق

الصفحة	فهرس الجداول
٣١	الجدول (١) اختبار Kolmogorov-Smirnov
٣٢	الجدول (٢) اختبارات M-Estimators
٣٢	الجدول (٣) تغير قيم مؤشرات السيولة في الشركة المتحدة للتأمين
٣٥	الجدول (٤) تغير قيم مؤشرات إدارة المخاطر في الشركة المتحدة للتأمين
٣٨	الجدول (٥) تغير قيم مؤشرات الربحية في الشركة المتحدة للتأمين
٤٠	الجدول (٦) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول "ROA").
٤١	جدول (٧) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول "ROA").
٤٢	جدول (٨) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .
٤٢	جدول (٩) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .
٤٣	جدول (١٠) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA").
٤٤	جدول (١١) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA").
٤٥	جدول (١٢) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .
٤٥	جدول (١٣) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .
٤٦	جدول (١٤) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على الأصول "ROA").
٤٧	جدول (١٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على الأصول "ROA").
٤٧	جدول (١٦) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .
٤٨	جدول (١٧) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .
٤٩	جدول (١٨) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA").
٥٠	جدول (١٩) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA").
٥٠	جدول (٢٠) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .
٥١	جدول (٢١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .
٥٢	جدول (٢٢) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٥٢	جدول (٢٣) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٥٣	جدول (٢٤) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .
٥٤	جدول (٢٥) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .
٥٥	جدول (٢٦) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٥٥	جدول (٢٧) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٥٦	جدول (٢٨) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .
٥٦	جدول (٢٩) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

٥٧	جدول (٣٠) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٥٨	جدول (٣١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٥٩	جدول (٣٢) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .
٥٩	جدول (٣٣) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .
٦٠	جدول (٣٤) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٦١	جدول (٣٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٦١	جدول (٣٦) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .
٦٢	جدول (٣٧) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .
٦٣	جدول (٣٨) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA").
٦٤	جدول (٣٩) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA").
٦٤	جدول (٤٠) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .
٦٥	جدول (٤١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .
٦٦	جدول (٤٢) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA").
٦٧	جدول (٤٣) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA").
٦٧	جدول (٤٤) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .
٦٨	جدول (٤٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .
٦٩	جدول (٤٦) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على الأصول "ROA").
٧٠	جدول (٤٧) تحليل التباين للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على الأصول "ROA").
٧٠	الجدول (٤٨) قيمة معاملات الانحدار للنموذج للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على الأصول "ROA").
٧١	جدول (٤٩) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة هامش الملاءة، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .
٧٢	جدول (٥٠) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٧٣	جدول (٥١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٧٣	جدول (٥٢) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .
٧٤	جدول (٥٣) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .
٧٥	جدول (٥٤) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٧٥	جدول (٥٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

٧٦	جدول (٥٦) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .
٧٧	جدول (٥٧) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .
٧٨	جدول (٥٨) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٧٩	جدول (٥٩) تحليل التباين للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").
٧٩	جدول (٦٠) تحليل التباين للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

الصفحة	فهرس الأشكال
٣٣	الشكل (١) تغير قيم مؤشرات السيولة في الشركة المتحدة للتأمين
٣٦	الشكل (٢) تغير قيم مؤشرات إدارة المخاطر في الشركة المتحدة للتأمين
٣٨	الشكل (٣) تغير قيم مؤشرات الربحية في الشركة المتحدة للتأمين

الاطار العام للدراسة

مقدمة

يعتبر قطاع التأمين من أهم قطاعات العمل المالي وذو أثر على الاقتصاد ككل وفي سورية بدأ العمل بقطاع التأمين مع مطلع عام ٢٠٠٥ وتطور بشكل ملحوظ حتى يومنا هذا ومع هذا التطور واجه الكثير من المشكلات التي تم العمل على إيجاد حل لها والبعض الآخر لم يتم معالجته حتى الآن (عقون، ٢٠١٤).

تأتي هذه الدراسة لتسليط الضوء على إدارة مخاطر الائتمان والسيولة لدى شركات التأمين بالاعتماد على نسب التحليل المالي ومواكبتها للقرارات الخاصة بهيئة الاشراف على التأمين من قرارات الاستثمار والملاءة وغيرها وتعديلاتها في ظل تطبيقها للمعايير الدولية الخاصة بشركات التأمين IAS1 - IAS19 - IFRS4 وتم اخذ تطور البيئة المحيطة بقطاع التأمين بسوريا بعين الاعتبار، لتهدف الدراسة بنهايتها لإعطاء نتائج عن سيرورة عمل شركات التأمين السورية وربحها ومدى قدرة النسب المالية على تفسير أدائها من خلال الربحية المتحصل عليها خلال فترة الدراسة التي ستمتد من ٢٠٠٧ وحتى ٢٠١٩ وتم اختيار هذه الفترة لوجود عدة تطورات وقرارات تمس قطاع التأمين وكأن لها انعكاسات على أداء وربحية الشركات ولملاحظة الأثر للفترة قبل الأزمة وبعدها، وتم اختيار مجتمع الدراسة ليشمل شركة من شركات التأمين في سورية وهي الشركة المتحدة للتأمين لتكون عينة عن شركات التأمين الموجودة في سوريا وتم اختيار هذه الشركة بسبب سياستها في العمل وطريقة الاستثمار والأداء.

تسعى الدراسة لاختبار الأثر بين إدارة السيولة والربحية من جهة وإدارة مخاطر الائتمان من جهة أخرى لشركات التأمين في سورية، ستستخدم الدراسة بيانات ثانوية وتستخلص المتغيرات من البيانات المالية المدققة لشركات التأمين المختارة وهي عينة من شركات التأمين في سورية والبالغ عددها ١٣، سيتم تحليل البيانات التي سيتم جمعها باستخدام الإحصائيات الوصفية وباستخدام برنامج الـ SPSS.

سيتم قياس الربحية وهو المتغير التابع من خلال العائد على الأصول "ROA" والعائد على حقوق الملكية "ROE"، في حين المتغيرات المستقلة، والتي تمثل متغير السيولة سيتم التعبير عنه باستخدام نسبة السيولة سريعة ونسبة الرافعة المالية. وسيتم أخذ حجم الشركة ونشاطها في الحسبان من خلال سجل صافي الأقساط المكتتبة ونسبة الخسائر كمؤشر على الأداء والإنتاجية في القطاع ومدى تأثير هذه العوامل الأربعة

على ربحية الشركة. أما متغير مخاطر الائتمان والذي يعني عدم قدرة الجهات الأخرى على تسديد التزاماتها التعاقدية والذي ينتج عنه خسارة مالية للشركة.

• الدراسات السابقة:

- الدراسات العربية

١- دراسة (علي، الخليل و مسلم ، ٢٠٢٠) الكفاءة الائتمانية وفق نموذج Altman z-score وأثرها في ممارسات إدارة الأرباح (دراسة تطبيقية على هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية)، مجلة جامعة تشرين.

تهدف الدراسة بشكل أساسي الى قياس أثر الكفاءة الائتمانية للشركات المساهمة العامة المدرجة في هيئة الأوراق المالية السورية - المقاسة وفق نموذج - Altman في الحد من ممارسات إدارة الأرباح. ولغرض القيام بهذه الدراسة استخدمت بيانات سلاسل زمنية مقطعية Panel Data لـ ٢٨ شركة تتضمن شركات التأمين والمصارف والشركات الصناعية في هيئة الأوراق المالية وبمشاهدات نصيفة تغطي الفترة منذ عام ٢٠١٢ حتى عام ٢٠١٨ علاوة على ذلك، طبق نموذج ARDL المقترح من قبل Pesaran et al (٢٠٠١) لقياس الأثر بين الكفاءة الائتمانية وممارسات إدارة الأرباح.

اظهرت نتائج الدراسة وجود أثر عكسي دال احصائيا على الأمد الطويل بين المتغيرين المدروسين في ظل الاستخدام متغيرات (حجم الشركة، ربحية السهم السوقية، ربحية المساهم) كمتغيرات ضابطة في النموذج المقدر.

وبناء على الاستنتاجات تم تقديم عدد من التوصيات والمقترحات بهدف زيادة كفاءة الشركات المساهمة السورية وحث الجهات الرقابية على تفعيل دورها بهدف خفض ممارسات إدارة الأرباح.

٢- دراسة (دريباتي ومحمود، ٢٠١٨) دراسة تحليلية للعوامل المؤثرة على ربحية شركات التأمين التكافلي في سورية، مجلة جامعة تشرين.

يهدف هذا البحث إلى إيجاد أهم العوامل المؤثرة على ربحية شركات التأمين التكافلي في الجمهورية العربية السورية خلال الفترة الممتدة ما بين ٢٠٠٨-٢٠١٤، حيث تمت دراسة شركتي التأمين التكافلي العاملة في سورية /العقيلة-الإسلامية/، والتعرف على أبرز العوامل المؤثرة على مؤشر الربحية حيث تم اعتماد العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية كمتغيرات تابعة، بينما اعتبر كل من /الرافعة المالية، حجم الشركة،

عمر الشركة، السيولة، الخطر/ كمتغيرات مستقلة مؤثرة على ربحية الشركات. واستخدمت الدراسة بيانات بانل panel data لتحليل البيانات واستخلاص النتائج. تم التوصل من خلال البحث إلى أن الرافعة المالية وعمر الشركة والسيولة تؤثر بشكل إيجابي وطردى على ربحية شركات التأمين التكافلي في سورية، في حين أن الخطر يؤثر بشكل سلبي. بالمقابل لم يلعب حجم الشركة دوراً معنوياً في التأثير على ربحية شركات التأمين التكافلي في سورية

٣- دراسة (رانيا الزبير، ٢٠١٥) : تقييم أداء شركات التأمين السعودية باستخدام نظام الانذار المبكر، سورية دمشق.

تهدف الدراسة إلى تقييم الوضعين المالي والفني لعينة من شركات التأمين السعودية عبر نظام الانذار المبكر الأمريك IRIS .

واعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي من خلال عرض، وتقديم الإطار النظري لنظام الانذار المبكر، أما الجانب العملي فمبني على تحليل النسب المالية لنظام الانذار المبكر، وتطبيقها على القوائم المالية لشركات التأمين بين عامي ٢٠١١-٢٠١٤.

وأظهرت نتائج البحث أن الشركات المدروسة تعاني من غياب الاستقرار في أدائها وانشطتها، نتيجة التغيرات الكبيرة في حجوم محافظها التأمينية بين عام وآخر، كما أظهرت أن هذه الشركات تعاني من انخفاض كبير في ربحية أعمالها التأمينية على الرغم من ارتفاع معدلات التحصيل والنمو لديها، وانخفاض معدلات الخسارة لهذه الأعمال. كما انها تعتمد على أرباح انشطتها الاستثمارية لتغطية الانخفاض في ربحية أعمالها الاكتتابية، كما أظهرت أن السوق السعودية غير قادرة على استيعاب هذا النمو والتوسع الكبيرين بأعداد الشركات وحجومها.

وخلصت الدراسة إلى أن شركات التأمين السعودية لا تحقق معايير لأداء الأمريكية للعمل التأميني، وبإجراء دراسة الفروق بين أداء الشركات موضع البحث، تبين انه لا يوجد فروق جوهرية بين أداء شركات التأمين التكافلية، والتعاونية، وإعادة التأمين التعاونية، وأن هنالك فروقاً جوهرية بين أداء شركات إعادة التأمين التكافلية، وبين انواع الشركات الباقية.

ومن أهم التوصيات أن على شركات القطاع التأميني السعودية العمل على تحسين وزيادة استقرار وضعها المالي والاكتتابي، ووضع خطط نمو سنوية وفق معدلات معتدلة، لتخفيف التباين في النتائج المحققة، وفي حجم محافظها التأمينية بين عام وآخر.

٤- دراسة (الطراونة، ٢٠١٥) : العوامل المؤثرة في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية (دراسة تطبيقية على شركات المدرجة في سوق عمان للأوراق المالية) ، الأردن.

تهدف الدراسة بصفة عامة إلى اختبار الأثر المحتمل لمجموعتين من المتغيرات المستقلة هما: العوامل الخارجية (البيئة القانونية، البيئة الاقتصادية، والبيئة التنافسية) والعوامل الداخلية (التخطيط المالي، الرقابة الداخلية، والكفاءة الإدارية) في متغير تابع هو الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية مقاساً بالعائد على الأصول والعائد على الملكية.

وتم اتباع المنهج الوصفي التحليلي، وتم تحليل استبانة وزعت على عينة من موظفي التأمين في الشركات الأردنية وتم الاعتماد على كل من معدل العائد على حقوق الملكية والعائد على الأصول كمؤشرات للربحية **ومن أهم النتائج:**

- هنالك أثر ذو دلالة إحصائية بين العوامل الخارجية (البيئة القانونية، والبيئة الاقتصادية، والبيئة التنافسية) والأداء المالي لشركات التأمين الأردنية، حيث أن العوامل الخارجية ذات قدرة معنوية في التنبؤ بالأداء المالي لشركات التأمين.
- هنالك علاقة عكسية بين البيئتين الاقتصادية والتنافسية والعائد على الأصول من جهة والعائد على الملكية من جهة أخرى.
- أن العوامل الداخلية المؤثرة في الأداء المالي مجتمعة (التخطيط المالي، والرقابة الداخلية، والكفاءة الإدارية) ذات أثر إيجابي بالأداء المالي لشركات التأمين بشقيه العائد على الأصول والعائد على الملكية.

ومن أهم التوصيات:

ضرورة تركيز شركات التأمين على إعداد الموازنات التخطيطية بعيدة المدى، وضبط بنود التكاليف وتعظيم الإيرادات، واستخدام هذا الموازنات لتحفيز الأفراد والإدارات من أجل الالتزام بتحقيق الأهداف المخططة مسبقاً، والسعي الجاد لتقييم الانحرافات وتقديم المقترحات العملية لتصحيحها. بالإضافة إلى تقييم المخاطر التشغيلية والكشف عن أوجه القصور في الأداء المالي للشركات، ووضع السياسات والإجراءات التي تضمن التطبيق السليم للضبط الداخلي، دورها في تحسين الأداء المالي لشركات التأمين.

٥- دراسة (ماء الباراد، ٢٠١٤): أثر متغيرات البيئة الداخلية في أداء شركات التأمين (دراسة تجريبية على شركات التأمين في سورية)

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أثر متغيرات البيئة الداخلية على أداء شركات التأمين في سورية، وتتبع أصالة هذه الدراسة كونها تعد من الدراسات القليلة في سورية التي تتناول أثر بعض متغيرات البيئة الداخلية على أداء شركات التأمين العامة والخاصة في سورية والمتمثلة في مستوى التكنولوجيا المستخدمة، خبرة العاملين، حجم الشركة، العلاقة بين الإدارة والعاملين، أسلوب تعامل العاملين مع العملاء. وقد اعتمدت الباحثة على المدخل المنهجي الفرضي الاستنباطي كما قامت بتصميم استبانة، وقامت باستخراج بعض النسب المالية.

وتوصلت الباحثة إلى العديد من النتائج وهي أن العمل في مجال التأمين يحتاج إلى مهارات متعددة كالنفاوض والإقناع، بالإضافة إلى قلة خبرة خريجي الجامعات السورية بالعلوم التطبيقية في مجال التأمين، وأن هناك احترافية في إدارة العلاقة بين الإدارة والعامل بالإضافة إلى أن سلوك الفرد واتجاهاته تتأثر بالبيئة المحيطة، وضعف الخبرات في مجال التأمين نتيجةً لاحتكاره من قبل القطاع العام لفترة طويلة.

ومن أهم التوصيات: يجب نشر الوعي التأميني في المجتمع السوري عن طريق المراكز الثقافية والحملات الإعلانية، دراسة النظام الداخلي لشركات التأمين وتطويره بالشكل الذي يؤمن أسرع تواصل وأعلى فاعلية وخلق جو تنظيمي مريح لتعزيز رغبة الأفراد في التطور السلوكي والمهني.

٦- دراسة (طبايبيبة، ٢٠١٠) : تقييم الأداء المالي لشركات التأمين باستعمال النسب المالية، الجزائر.

هدفت هذه الدراسة إلى تقييم الأداء المالي للشركة الوطنية الجزائرية للتأمين، وهدفت أيضا إلى توضيح دور وأهمية القطاع التأميني في الاقتصاد الوطني وقد أكدت الدراسة على أهمية دور التحليل المالي في تقييم الأداء للشركات.

وتم استخدام المنهج الوصفي التحليلي وتم تحليل بيانات المالية للشركة الوطنية الجزائرية للتأمين بين عامي

٢٠٠٧-٢٠٠٩

ومن أهم النتائج:

- تسعى شركات التأمين إلى تحقيق الربحية والتي تعتبر أحد معايير التي يتم بفضلها اتخاذ القرارات المتعلقة بالنشاطات المستقبلية.
- هناك حاجة لوجود نظام رقابي يهدف لتقييم أدائها من خلال أساليب مختلفة من أبرزها التحليل المالي.
- نسبة الملاءة المالية في شركات التأمين تضمن مواجهة خطر الفشل باسترداد أموالها المستثمرة.

ومن أهم التوصيات:

التوصية إلى الشركة بإعادة النظر بكافة المتطلبات التعاقدية ومتضمنات عقود التأمين بالشكل الذي يجعل أقساط التأمين كعائد أساسي تلبي احتياجات الشركة لتوفير السيولة اللازمة لسداد التعويضات والخصوم الناتجة عن الديون التقنية.

- الدراسات الأجنبية:

1- Abdeljawad; Dwaikat; Oweidat ،2020 ،*The Determinants of Profitability of Insurance Companies* ،An-Najah University Journal for Research

هدفت هذه الدراسة إلى فحص العوامل التي تؤثر على ربحية شركات التأمين. تم استخدام بيانات بانل غير متوازنة من سبع شركات تأمين عاملة في فلسطين من ٢٠٠٦ إلى ٢٠١٨ لتقدير نموذج خطي بين المحددات التي يتوقع نظرياً أن تؤثر على أداء وربحية شركات التأمين.

أظهرت النتائج أن الحجم والنمو والسيولة يؤثران بشكل إيجابي بشكل كبير على ربحية شركة التأمين ، في حين أن مطالبات السيارات، من ناحية أخرى، لها تأثير سلبي كبير على ربحية شركة التأمين. العوامل الأخرى بما في ذلك نسبة المطالبات ونسبة الرافعة المالية ليس لها تأثير كبير على ربحية شركات التأمين. تتمثل الآثار الرئيسية لهذه النتائج في أن شركات التأمين الفلسطينية يجب أن تنوع محفظتها التأمينية بعيداً عن التأمين على السيارات والاحتفاظ بمستويات سيولة أعلى لتعزيز الربحية. علاوة على ذلك ، يوصى ببعض شركات التأمين للاندماج مع شركات أخرى لزيادة الحجم وتحقيق وفورات الحجم.

2- Fasila ،Anshori ،Muttaqiin, 2019 ،*The Effect Of Financial Health Level On Increasing Profitability Of Insurance Companies Listed On Idx Period Of 2014-2018* ،Petra International Journal Of Business Studies.

تبحث هذه الدراسة في تأثير مستويات الصحة المالية لشركات التأمين على زيادة ربحيتها. يستخدم الربحية كمتغير تابع يقاس بالعائد على الأصول (ROA) ، والمتغير المستقل هو مستوى الصحة المالية الذي يتم قياسه من خلال، ونسبة كفاية رأس المال (CAR) ، وهامش الفائدة الصافي (NIM) ، ونسبة الكفاءة التشغيلية (BOPO). هو بحث كمي تم فيه أخذ العينة باستخدام طريقة أخذ العينات هادفة. يستخدم بيانات ثانوية تم جمعها من التقارير المالية السنوية لشركات التأمين خلال الفترة ٢٠١٤-٢٠١٨. تم اختيار عشر شركات ، وتم تحليل البيانات باستخدام تقنيات تحليل الانحدار الخطي المتعددة.

وأظهرت النتائج أن متغيرات - مثل نسبة كفاية رأس المال (CAR) وصافي هامش الفائدة - (NIM) لهما تأثير إيجابي على العائد على الأصول (ROA). على العكس من ذلك، فإن المتغيرين، مثل نسبة الكفاءة التشغيلية (BOPO) ، ليس لهما أي تأثير على العائد على الأصول (ROA).

3- Daniel Sisay ،2017 ،*The Effect Of Financial Risk On Performance Of Insurance Companies In Ethiopia* ،Addis Ababa University.

تهدف هذه الدراسة إلى قياس أثر الخطر المالي على أداء شركات التأمين في أثيوبيا واستخدام الباحث نماذج بانل لإيجاد نماذج الانحدار وقد تم جمع البيانات من القوائم المالية لثمانية شركات وتم التحليل المالي لها ضمن فترة ٢٠١٥-٢٠٠٠ وهدفت هذه الدراسة أيضا إلى اختبار العديد من الفرضيات عن طريق المقابلات والتحليل الوثائقي لهذا الأداء، وقد استخدمت هذه الدراسة متغير واحد تابع وهو العائد على الأصول، وستة متغيرات مستقلة وهي مخاطر الديون، السيولة، مخاطر إعادة التأمين، الملاءة المالية، الاحتياطات ومخاطر الضمان، واعتمدت على المنهج الوصفي التحليلي.

ومن أهم النتائج: أن لكل من مخاطر الديون، السيولة، الملاءة المالية، الاحتياطات ومخاطر الضمان ذات تأثير سلبي ودال إحصائيا على أداء شركات التأمين عند مستوى ١% و ٥% بينما مخاطر إعادة التأمين ليس لها دلالة عند المستويين، وفي النهاية يمكن القول بأنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية للخطر المالي على أداء شركات التأمين.

ومن أهم التوصيات: شركات التأمين للانتباه والحذر من تأثيرات الأخطار المالية على أداء شركاتهم والعمل على تقوية مكانتها عن طريق إدارة الخطر المالي.

4- Anila Çekrezi، 2015، *Determinants Of Financial Performance Of The Insurance Companies: A Case Of Albania*. UK.

هدفت هذه الدراسة إلى وصف العوامل التي تؤثر على الأداء المالي للشركات التأمين الألبانية وقد تم التحليل على المستوى الجزئي والخصائص المميزة لشركات التأمين.

وتم الاعتماد على المنهج التحليلي وقد تم دراسة عينة من الشركات الألبانية والمتمثلة بخمسة شركات ضمن فترة ٢٠٠٨-٢٠١٣، وقد تم جمع المعلومات من ميزان المدفوعات والتقارير السنوية.

ومن أهم النتائج:

- أن نسبة إجمالي الديون إلى مجموع الأصول و المخاطر لديهم تأثير سلبي على أداء الشركات.
- أن نسبة الأصول الثابتة إلى إجمالي الأصول لديها دور إيجابي على أداء الشركات محل الدراسة.

ومن أهم التوصيات: يجب على الشركات الحذر من ارتفاع معدلات المديونية وارتفاع حجم التزاماتها مقارنة بإجمالي أصولها، والعمل على رفع حجم الأصول وذلك لضمان مستوى أداء جيد.

5- Sumninder Kaur Bawa، 2013، *Financial Performance of Life Insurers in Indian Insurance Industry*، India.

هدفت هذه الدراسة إلى قياس الأداء المالي لشركات التأمين على الحياة عبر العديد من المؤشرات التي تعبر عن الأداء المالي لها ومن هذه المؤشرات السيولة، الملاءة، الربحية وحجم الشركة، وقد هدفت أيضا إلى دراسة أثر السيولة، الملاءة، الفاعلية، الحجم ورأس المال على ربحية شركات التأمين على الحياة في الهند.

وقد أخذت هذه الدراسة عينة من الشركات في الهند وعددها ١٨ شركة وتم تحليل بياناتها عن الفترة ٢٠٠٧-٢٠١٢ وقد استخدمت الدراسة التحليل متعدد المتغيرات (النماذج الخطية) لقياس اي من هذه المؤشرات تؤثر على ربحية شركات التأمين.

ومن أهم النتائج:

- أن ربحية شركات التأمين تتأثر بشكل إيجابي بالسيولة والحجم.
- هناك ارتباط سلبي مع رأس المال.

- لا توجد علاقة بين الربحية وكل من الملاءة والفاعلية.

ومن أهم التوصيات: يجب على الشركات العمل على احتفاظ بمعدلات جيدة من السيولة لضمان دفع الالتزامات التي تواجهها وهذا من شأنه جذب العملاء وبالتالي رفع معدلات الربحية، ويجب على الشركات إضافة رأس مال بحيث أن يكون فعال ويهدف إلى رفع قدرة الشركة على تقديم الخدمات وليس فقط لإيجاد معدلات سيولة مرتفعة.

٦- BROCKET.P.L؛ COOPER.W. ROUSSEAU.J.J & WANG.Y.2013. *Evaluating Solvency Versus Efficiency Performance and Different Forms of Organization Performance and Marketing in US Property Liability Insurance Companies*، European Journal of Operation Research، Vol.، 154، No.، 2.

هدف البحث إلى دراسة القدرة لدى شركات التأمين الأمريكية على الوفاء بالتزاماتها تجاه المساهمين، وحملة الوثائق، والعائد على الاستثمار، وتناولت أيضاً مدى إمكانية تحديد هامش القدرة على الوفاء بالتزاماتها، كما تم اعتماد المنهج التحليلي من خلال دراسة وتحليل البيانات المستخرجة من الشركات لقياس فاعليتها، ثم قام بفحص القدرة على الوفاء بالتزامات الشركة، وتأثير ذلك على الفاعلية، وتمت أيضاً دراسة تقييم الفاعلية للشركات، لبيان أثرها على هيكل الشركة، وترتيبها في السوق، وذلك من خلال ثلاثة أوجه مختلفة هي: فاعلية الأداء، والقدرة على الوفاء بالتزامات، والعائد على الاستثمار وتبين أن هذه الأوجه الثلاثة ذات تأثير كبير على أداء الشركة، ومن ذلك يجب على الشركات الاهتمام في هذه النسب والمحافظة على النسب المعيارية منها بحيث أن تضمن تطور هيكل الشركات.

– ما يميز الدراسة عن الدراسات السابقة:

تمت الاستفادة من الدراسات السابقة من عدة نواحي وهي اختيار المتغيرات المستقلة والمتغيرات التابعة التي تعبر عن مؤشرات الأداء واختيار المنهج الدراسي المناسب، وقد اتفقت هذه الدراسة مع الدراسات السابقة في تسليط الضوء على أهمية دراسة الأداء المالي لشركات التأمين ودراسة مؤشرات ربحيتها وما هي المؤشرات ذات تأثير عليها، ولكن ما يميزها من عدة جوانب عن بعض الدراسات وخاصة فيما يخص البيئة المحيطة والقرارات التي تم وضعها قيد التنفيذ خلال فترة الدراسة والتي اثرت بشكل او بآخر على الربحية ومواطن الاستثمار والتي تؤثر بشكل كبير على الربحية والمخاطر التي تتحملها شركات التأمين نتيجة عدم توفر خيارات واسعة للقيام بعملية التحوط الصحيح، وايضاً من ناحية الأسلوب الإحصائي المتبع إضافة إلى

اختلاف العينة المدروسة إذ تم التطرق لدراسة حالة احدى الشركات السورية التي عانت من آثار الأزمة السورية على حجم أعمالها وبالتالي على حجم مؤشراتها المالية.

• مشكلة وتساؤلات البحث:

تعاني شركات التأمين من مشكلة قلة المصادر الاستثمارية للسيولة الموجودة لديها وأيضاً لمخاطر الاستثمار وضرورة الاحتفاظ بالاحتياطيات مما يؤدي إلى الحاجة إلى إدارة السيولة والمخاطر الائتمانية بشكل كبير حتى تستطيع العمل على زيادة ربحها من خلال توظيف السيولة بالطريقة الصحيحة والاحتفاظ بالاحتياطيات بالنسب الملائمة لتحقيق المرونة والتطور في أداء عملها، بناءً على ما تقدم يمكن تلخيص مشكلة البحث بالتساؤلات التالية:

- ١- هل يوجد أثر لإدارة السيولة على ربحية شركات التأمين في السوق السورية؟
- ٢- هل يوجد أثر بين إدارة مخاطر الائتمان وربحية شركات التأمين في السوق السورية؟

• أهمية البحث:

تأتي أهمية البحث من خلال مساعدة شركات التأمين على تحسين من أدائها المالي للوصول إلى الربحية المطلوبة والمستقرة والعمل على تطوير بيئة العمل في هذا القطاع لما يدفعها نحو المزيد من التقدم والنجاح.

• أهداف البحث:

- تحديد طبيعة الأثر بين إدارة السيولة وربحية شركات التأمين
- تحديد طبيعة الأثر بين إدارة مخاطر الائتمان وربحية شركات التأمين
- تأثير البيئة التي تعمل بها شركات التأمين في نتائج التحليل وبالتالي التأثير على الربحية.
- الوصول إلى مجموعة من التوصيات والمقترحات لتطوير بيئة العمل في قطاع التأمين.

• فرضيات البحث:

يمكننا وضع الفرضيتين الرئيسيتين كما يلي:

الفرضية الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة السيولة في معدلات الربحية للشركة المتحدة للتأمين، ويتفرع عنها الفرضيتين التاليتين:

- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة السيولة في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة السيولة في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

الفرضية الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة مخاطر الائتمان في معدلات الربحية للشركة المتحدة للتأمين، ويتفرع عنها الفرضيتين التاليتين:

- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة مخاطر الائتمان في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة مخاطر الائتمان في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

• منهجية البحث:

يعتمد البحث على المنهج الوصفي والمنهج التحليلي حيث يقوم هذا المنهج على دراسة وتحليل ظاهرة أو موضوع محدد خلال فترة زمنية محددة ومن ثم تفسيرها، وهذا المنهج قائم على دراسة وتحليل البيانات الصادرة عن الشركات محل الدراسة واحتساب عدد مجموعة من مؤشرات الأداء المالي التي تغطي محور السيولة والربحية، وسنقوم بالاعتماد على البيانات الثانوية لقياس النسب المالية وسيتم حسابها من التقارير المالية المفصح عنها في سوق دمشق للأوراق المالية.

• فترة الدراسة ومصادر البيانات

تغطي الدراسة الفترة الممتدة من ٢٠٠٧ وحتى ٢٠١٩

• متغيرات البحث:

❖ المتغيرات المستقلة:

المتغير المستقل الأول وهو إدارة السيولة ويتمثل بالنسب التالية:

- نسبة السيولة، وتم الاعتماد على نسبة الجاهزية النقدية
- نسبة الرفع المالي، وتم الاعتماد على معدل المديونية
- نسبة صافي الأقساط المكتتب بها

- نسبة الخسارة التي تتحملها شركات التأمين نتيجة المطالبات

المتغير المستقل الثاني وهو إدارة مخاطر الائتمان وتتمثل:

- نسبة حصة معيدي التأمين من التعويضات التي تقوم بدفعها شركات التأمين لأصحاب المطالبات.
- نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط.
- نسبة هامش الملاءة

❖ المتغير التابع:

ربحية شركات التأمين بالاعتماد على نسب الربحية وتم اختيار:

- معدل العائد على الأصول.
- معدل العائد على حقوق الملكية.

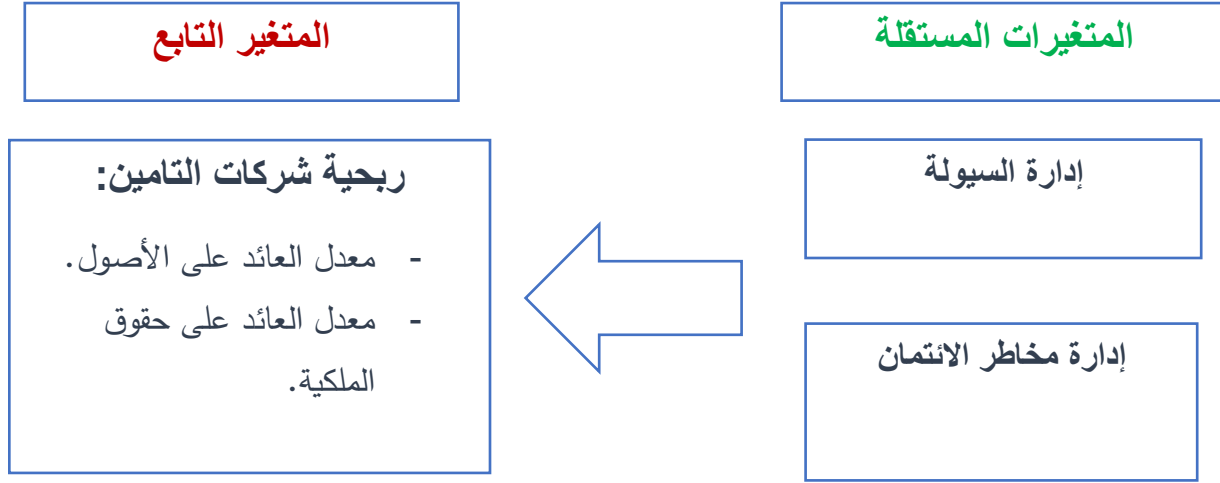
تعريف المتغيرات:

إدارة السيولة: هي إدارة الاموال في الشركة من ناحية توفير الموارد المالية وموازنتها مع المصاريف والاستثمارات التي تقوم بها الشركة بحيث ان تكون الشركة قادرة على وفاء التزاماتها الحالية او المستقبلية او حتى الطارئة بالوقت المناسب

إدارة المخاطر: هي الادارة التي تهدف الى دراسة كافة العوامل الاقتصادية والاجتماعية التي تواجه الشركة والتي قد تسبب خطر يهدد الشركة سواء كان هذا الخطر ناتج عن اعمال الشركة او العوامل الخارجية والعمل على التنبؤ بها قبل حدوثها وتجنبها.

إدارة الربحية: هي الإدارة التي تهدف الى تحقيق اكبر وفر مالي للشركة وللمساهمين من خلال الامكانيات المتاحة للشركة وذلك في ظل عدم المخاطرة والعمل على دراسة الخدمات المقدمة وما تحققه من ارباح وذلك بشكل متكامل مع ادارة المخاطر.

• **انموذج الدراسة:**



• **مجتمع الدراسة:**

شركات التأمين في سوريا والبالغ عددها ١٣ شركة عامة وخاصة تعمل في ظل قوانين هيئة الاشراف على التأمين التي اسست وفقا للمرسوم ٦٨ لعام ٢٠٠٤، وتم اختيار عينة من هذه الشركات وهي الشركة المتحدة للتأمين

الشركة المتحدة للتأمين UIC:

تعدّ الشركة المتحدة للتأمين واحدة من أبرز شركات التأمين الرائدة في سورية حيث حصلت على الترخيص الأول من هيئة الإشراف على التأمين لمزاولة أعمال التأمين في منتصف العام ٢٠٠٦.

تأسست على يد مجموعة من رجال التأمين والأعمال السوريين والعرب برأسمال قدره /١,٠٦٢,٥٠٠,٠٠٠/ ليرة سورية مدفوع بالكامل، وبأشرت أعمالها كأول شركة تأمين خاصة في سورية.

تم اختيار هذه الشركة لما بينت من اختلافات في سياسة العمل التأمينية والاختلاف في أدائها في الفترة المدروسة وكيفية تعاملها مع مختلف الظروف المحيطة والتي تبين أهم النقاط التي سيتم التطرق لها خلال الدراسة.

القسم النظري

الخلفية النظرية للأداء المالي لشركات التأمين

مقدمة

شهد قطاع التأمين تطوراً متسارعاً بعد صدور المرسوم التشريعي رقم ٤٣ لعام ٢٠٠٥ الذي يسمح بإنشاء شركات تأمين وإعادة تأمين مساهمة سورية خاصة، حيث تم تأسيس عدد من شركات التأمين وأخذت ثقافة التأمين وإعادة التأمين بالانتشار بشكل ملحوظ. وهذا يعود إلى الرغبة الكبيرة لدى الأفراد في حماية انفسهم وممتلكاتهم من الخطر، وقد شهدت شركات التأمين تطوراً متنامياً في حجم أعمالها وبشكل خاص في عامي ٢٠٠٩ و ٢٠١٠ ولكن ما لبث أن عرفت تراجعاً وانخفض مجمل أعمالها بسبب الأزمة السورية ووقوع الشركات في مأزق مادية نتيجة تحقق عدد كبير من المخاطر المؤمن عليها، وبالتالي توجب عليها دفع التزامات كبيرة وبنفس الوقت الحفاظ على جانب كبير من أموالها كوسيلة نقدية أو الاحتفاظ بها كمؤونات أو احتياطات تواجه بها المخاطر (Agha، ٢٠١٩).

فتمثل الخطر الذي تواجهه شركات التأمين هو أن تصبح في لحظة ما مطالبة بالتزامات تفوق قدرتها المالية مما يؤثر على المردودية المالية لها ومكانتها التنافسية في سوق التأمين وقد تؤدي إلى إفلاسها، ومنه انطلقنا لدراسة أثر إدارة مخاطر الائتمان والسيولة على زيادة ربحية شركات التأمين.

المبحث الاول: إدارة السيولة:

تعتبر إدارة السيولة من المواضيع التي تثير اهتمام الباحثين لما لها من أهمية اقتصادية كبيرة وبما تكتفه من غموض وتساؤلات، فالمؤسسات المالية مطالبة أن تدير سيولتها وتوظفها بما يحقق لها الأرباح التي تمثل الهدف النهائي لأي عمل تجاري (فتني، ٢٠١٥).

وتلعب السيولة دور كبير في اتخاذ القرارات الاستثمارية لأن معظم القرارات الاستثمارية ترتبط بحجم السيولة المتوفرة.

١ - مفهوم السيولة:

فالسيولة في عالم المال تعني الرواج أو صالحية الأصل للعرض في السوق، ويستطيع الشخص أن يكون سائل بنفس المفهوم الذي يكون فيه قادر على إيفاء الدين، وعكس ذلك أن يكون غير سائل بنفس المفهوم الذي يكون فيه غير قادر على الإيفاء بالدين.

إذاً السيولة في معناها المطلق تعني النقدية، أما السيولة في معناها الفني تعني قابلية الأصل للتحويل إلى نقدية بسرعة وبأقل خسائر وذلك بهدف مواجهة الالتزامات المستحقة الأداء حالياً في غضون فترة قصيرة، فأن السيولة تحت مفهوم نسبي يعبر عن العلاقة بين نقدية الأصول سهلة التحويل إلى نقدية بسرعة وبدون خسائر وبين التزامات مستحقة مطلوب الوفاء بها، لذلك لا يمكن تحديد مستوى أي شركة إلا في ضوء استحقاقات الالتزامات (ساسي و قريشي، ٢٠٠٦).

أن السيولة المالية هي انعكاس لقدرة الإدارة على تحويل أي استخدام للأموال إلى مال حاضر بأدنى خسارة ممكنة في أقصر وقت متاح بأيسر جهد، إذاً حالة السيولة بوضوح المقدره المالية الحاضرة للمنظمة، وفي الغالب ترتبط إدارة السيولة بالانشطة التشغيلية ذات الأجل القصير بينما هدفها هو تحديد المستوي الأفضل والأنسب من الأموال الحاضرة لمواجهة المدفوعات المستقبلية المتعلقة بالانشطة الجارية، وبما أن حياة المنظمة تمتد إلي أجل طويل نجد أنه يتأثر بمستويات الائتمان الممنوح لها (أبو صبحا، ٢٠٠٩).

هكذا فإن إدارة السيولة لا تهتم فقط بسداد التزامات الغد لكنها تشمل أيضاً باقي الآجال مما يعني التعرض للسيولة المالية واليسر المالي وفقاً للمدخل الثابت أو الساكن (الستاتيكي) والذي يركز على مفهوم الأرصدة، ومنه نلاحظ عدة تعريفات للسيولة الجارية، ونجد أن السيولة الظاهرة أو الفورية هي الأكثر شيوعاً، وتهدف هذه السيولة إلى أهمية الاستخدامات (الأصول الحاضرة) في مواجهة الالتزامات في الأجل القصير لأغراض التشغيل، إلا أن هذا المفهوم يبدو محدوداً لأنه يتجاهل سيولة بعض القيم (الاستخدامات) الأخرى في الأجل، وقد دفع هذا التعريف المحدود البحث عن تعريفات أخرى أكثر اتساعاً لتشمل كل استخدام (المصدر تشغيلي قصير الأجل) حيث يرى المؤلفين أن إدارة السيولة تمثل جزءاً من إدارة رأس المال العامل وأيضاً الإدارة المالية في الأجل القصير، لذلك نجد أن السيولة العامة يمكن التعبير عنها بمختلف (الأصول) الاستخدامات الجارية مع خصم قيمة الرصيد الدائم منها لمخزون سلعي وحسابات القبض أي الحد الأدنى لكل منهما، ومع استبعاد المخزون نصل إلى السيولة المحدودة (النسبية) حيث مكونات المخزون السلعي خاضعة للسياسات التشغيلية وليست وفقاً لقاعدة مالية متعارف عليه (Bayarmaa و Caporale، ٢٠١٩).

لكي يتم تحليل السيولة يتم الاستعانة بالمؤشرات أو النسب المالية المتعارف عليها ومنها نسب السيولة ونسب المديونية، وتهدف هذه النسب إلى تحليل وتقييم مركز رأس المال العامل والتعرف على درجة تداول عناصرها، والغرض الأساسي من التحليل هو الحكم على مقدرة المنشأة في مقابلة التزاماتها الجارية، ويجب دفع الالتزامات الجارية من الأصول النقدية وشبه النقدية أي الاستثمارات المؤقتة أي التدفق العادي للنقدية الناتج عن المبيعات النقدية وتحصيل الذمم المالية، ومن ثم يصبح من الضروري الاحتفاظ بمقادير كافية من الأصول سريعة التداول تفوق مقدار الخصوم المتداولة حيث أن الأمر يحتاج إلى فترة زمنية قد تطول لتحصيل الذمم وتحويل المخزون السلعي إلى نقدية.

ويمكننا استخلاص التعريف التالي للسيولة: بانها قدرة الشركة على سداد التزاماتها المالية قصيرة الأجل عند استحقاقها.

عادة شركات التأمين تراعي جانب السيولة وذلك لضمان الوفاء بتعهدات وتعويضات حملة الوثائق، ولتحقيق ذلك تقوم شركة التأمين بتوزيع استثماراتها حسب طبيعة الالتزامات، فهناك التزامات دورية قصيرة الأجل، وهذه تتطلب ضرورة وجود سيولة أو أموال تحت الطلب كحسابات جارية أو ودائع قصيرة الأجل بالبنوك، بالإضافة إلى تخصيص جزء من الأموال في أصول سهلة التحويل دون تحمل خسائر، ويراعي ألا تزيد هذه الأموال عن القدر الكافي، وإلا ينخفض عائد التأمين، ولا تقل عن القدر المناسب لتغطية هذه الالتزامات.

٢ - تحليل إدارة السيولة:

تعتبر النسب المالية أدوات لتقييم المركز الائتماني للشركة ومن هذه النسب ما يلي:

١. نسبة الجاهزية النقدية:

تظهر هذه النسبة مقدرة المنشأة في لحظة معينة لتسديد الالتزامات قصيرة الأجل أو الطارئة منها من النقدية المتوفرة لديها، وهي تقاس بنسبة الأصول الجاهزة وشبه الجاهزة المدرجة في الميزانية مقسومة على الالتزامات المتداولة، وهي من النسب المعتمدة لدى هيئة الاشراف على التأمين بقرار ١٠٠/٣٢٩ وإن ارتفاع هذه النسبة يعتبر مؤشر إيجابي على سيولة الشركة وعلى وضعها المالي، وتعطى بالعلاقة الآتية (الشيخ، ٢٠٠٨):

$$\text{نسبة الجاهزية النقدية} = \frac{\text{الاموال الجاهزة و شبه الجاهزة}}{\text{الالتزامات المتداولة}}$$

٢. نسب الرفع المالي:

هذه النسب تظهر التوزيع النسبي لعناصر الالتزامات وحقوق الملكية، وتقاس مدى التوازن بين مصادر التمويل الداخلية والخارجية للشركة، ومن أهم هذه النسب:

- معدل المديونية:

وهي تعبير عن مقدار الالتزامات المترتبة على الشركة مقارنة بإجمالي أصولها، وأن انخفاضها هو دليل على قدرة الشركة على التمويل من أموالها الخاصة، وهي تتضمن مقدار إجمالي الديون التي تشمل عدة بنود منها الحسابات الدائنة والذمم الدائنة مقسوماً على إجمالي الأصول، وقانونها على الشكل التالي (الشيخ، ٢٠٠٨):

$$\text{معدل المديونية} = \frac{\text{اجمالي الديون}}{\text{اجمالي الأصول}}$$

٣. نسبة صافي الأقساط المكتتب بها:

نظراً لخصوصية شركات التأمين يتم تقييم الأداء التشغيلي من خلال دراسة نسبة صافي الأقساط المكتتبه إلى إجمالي حقوق المساهمين، حيث تعتبر هذه النسبة مؤشراً على الإيراد الفعلي الذي تم اكتسابه من العملية التأمينية، وهي من النسب المعتمدة لدى هيئة الاشراف على التأمين بقرار ١٠٠/٣٢٩ وتعتبر زيادة قيمتها مؤشراً إيجابياً، وتتألف هذه النسبة من قيمة صافي الأقساط المكتتبه وإجمالي حقوق المساهمين، وقانونها كما يلي (الشيخ، ٢٠٠٨):

$$\text{نسبة صافي الاقساط المكتتبه} = \frac{\text{صافي الاقساط المكتتبه}}{\text{اجمالي حقوق المساهمين}}$$

٤. نسبة الخسارة التي تتحملها شركات التأمين نتيجة المطالبات:

تشير هذه النسبة الى مقدار قدرة الشركة على التوازن ما بين مصاريفها وإيراداتها ويعتبر ارتفاعها عامل سلبي اذ تدل على ارتفاع المصاريف وان الشركة غير قادرة على تحقيق ارباح مقابلة، وقانونها كما يلي (الشيخ، ٢٠٠٨):

$$\text{نسبة المطالبات} = \frac{\text{المطالبات}}{\text{الاقساط المكتتبه}}$$

المبحث الثاني: إدارة مخاطر شركات التأمين:

اختلف العلماء والمتخصصون في إدارة الخطر والتأمين في تحديد تعريف أو مفهوم محدد للخطر، ما أدى إلى تعدد هذه التعاريف وتباينها، ويرجع ذلك إلى اختلاف وجهات النظر التي استند إليها كل منهم في تعريف الخطر.

١ - مفهوم إدارة المخاطر:

بصفة عامة يمكن تناول بعض التعاريف للخطر والتي تتفق مع طبيعة الخطر المعرضة لها شركات التأمين (الراوي خ.، ٢٠٠٩):

- المخاطر هي أحداث غير مرئية وغير مرغوبة في المستقبل.
 - الخطر يعني بانه الانحراف في النتائج التي يمكن أن تحدث خلال فترة محددة في موقف معين.
 - يعرف الخطر انه الفرق الموجب بين الاحتمال الفعلي والمتوقع للخسائر المادية المحتملة.
 - يمكن كذلك تعريف المخاطر بأنها: ظرف أو وضع في العالم الواقعي يوجد فيه تعرض لوضع معاكس.
 - وبشكل أكثر تحديداً يقصد بالمخاطرة حالة يكون فيها إمكانية أن يحدث انحراف معاكس عن النتيجة المرغوبة المتوقعة أو المأمولة.
- أما عملية إدارة المخاطر في شركات التأمين فقد تعرضت كتب التأمين لتعاريف مختلفة لها نعرض منها:

- إدارة المخاطر تعني الأسلوب العلمي لتحديد الإخطار التي تعرض لها المشروع أو الفرد ثم تصنيفها وقياسها ثم اختيار أنسب الوسائل لمواجهةها أو لمواجهة الخسائر المترتبة عليها (ممدوح، ٢٠٠٣).
- كما يمكن تعريف عملية إدارة المخاطر (كعملية إدارية) بأنها العملية التي تشمل على الفعاليات الأربعة وهي التخطيط والتنظيم والقيادة ومراقبة نشاطات المؤسسة، التي يقصد

بها التقليل من حجم التأثيرات الشديدة للخسائر العرضية والتجارية لها، بكلفة معقولة (العجمي، ٢٠٠٧).

إذاً عملية إدارة المخاطر تمر بمجموعة من المراحل وهي:

- تحديد الأخطار التي يتعرض لها المشروع.
- قياس الأخطار.
- اختيار الطريقة المناسبة لإدارة الخطر.
- تنفيذ الطريقة المختارة.
- تقييم الطريقة المنفذة.

٢- أهداف إدارة المخاطر:

الهدف من إدارة المخاطر هو وضع السياسة العامة لمواجهة الأضرار المحتملة وذلك على النحو التالي (عبد المنعم، ٢٠٠٨):

١. تحديد المخاطر الخاصة بكل نشاط على حدة.
٢. تصنيف المخاطر بكل نشاط.
٣. تحليلها لمعرفة البيانات المتعلقة.
٤. تقييم المخاطر وإدراجها بقائمة تبدأ بالأكثر أهمية وفق نظم التقييم.
٥. اختيار الأسلوب الأمثل للتعامل مع المخاطر.

وتجدر الإشارة إلى أن النجاح في إدارة المخاطر يتمثل في انه يجب أن يؤديها الأشخاص المؤهلون والمتخصصون.

٣- انواع المخاطر التأمينية:

هناك من يصنف الإخطار التي تتعرض لها شركات التأمين إلى (ابراهيم، ٢٠٠٠):

- المجموعة الأولى: أخطار الأصول: تنشأ من التقلبات التي تصيب القيمة السوقية لأصول المحفظة الاستثمارية لشركة التأمين مثل مخاطر سعر الفائدة مخاطر الائتمان

ومخاطر السوق كما تتضمن هذه المجموعة أيضا إخلال الغير بسداد التزاماتهم أو القيام بمسؤولياتهم في مواعيدها اتجاه شركة التأمين.

○ المجموعة الثانية: أخطار التسعيرة: ترجع هذه الأخطار إلى ظروف عدم التأكيد المحيطة بتقديم خدمة التأمين في المستقبل والمتعلقة ببعض العناصر مثل معدل العائد على الاستثمارات، معدلات الوفاة الفعلية، معدلات المرض، وتواتر شدة خسائر المطالبات، ومعدلات النفقات الإدارية، وغيرها من المعدات، ومن المؤكد انه إذا كان التسعير في شركة التأمين قائماً على افتراضات معينة لا تتماشى مع الواقع الفعلي للمحيط الذي تنشط فيه الشركة، فإن هذا سيجعلها غير قادرة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه جملة الوثائق عند حلول موعدها.

○ المجموعة الثالثة: أخطار ملائمة الأصول للخصوم: ينتج هذا الخطر نتيجة تذبذب أسعار الفائدة والتضخم، فكلما كان تأثير الاختلاف في معدلات الفائدة والتضخم ذو درجات متفاوتة على القيمة السوقية للأصول عنه على قيمة الالتزامات المستقبلية، كلما كان من الصعب الملائمة بين الأصول والخصوم مما يعرض شركات التأمين إلى خطر العسر المالي (خلوف، ٢٠١٨).

○ المجموعة الرابعة: أخطار عامة: وهي الأخطار الخارجة عن النطاق الذي يحكم عمل شركات التأمين، والتي لا تستطيع التنبؤ بحدوثها، وتشمل هذه الأخطار القوانين والنظم التي تحكمها، كما تضم الأخطار الناجمة عن نقص التدريب لموظفي شركة التأمين وممثليها من وسطاء ومنتجين ووكلاء بيع، بالإضافة إلى سوء تصرف بعض المديرين بالشركة، فتأثر مجموعة هذه الأخطار على حجم مسؤولية والتزام شركة التأمين اتجاه الغير، نذكر من هذه الأخطار:

١. خطر الاكتتاب: يحدث هذا الخطر عندما يكون متوسط قيمة التعويضات مختلفاً عن القيمة المتوقعة عند بيع وثائق التأمين، وبغية تخفيض هذا النوع من الأخطار تعمل شركات التأمين على بيع عدد كبير جداً من وثائق التأمين وتقديم أنواع مختلفة من التغطيات التأمينية.

٢. خطر إعادة التأمين: ينتج الخطر بسبب عدم ملائمة برامج إعادة التأمين لحاجة المؤمن مما يسبب له صعوبات مالية كبيرة، الأمر الذي يدعو شركات التأمين للقيام بالدراسات الملائمة لمعرفة مدى حاجاتها للحماية، ويظهر هذا الخطر في حال تأمينات الأضرار.
٣. خطر التشغيل: وهي الخسائر الناتجة عن مخاطر التي تنشأ عن عدم كفاءة الأفراد أو فشل العمليات الداخلية والنظام، أو تنشأ نتيجة لأحداث خارجية (حمودة، ٢٠١٢).
٤. خطر الاستثمار: تتعرض استثمارات شركات التأمين إلى مخاطر مختلفة تتعلق في مجملها بأداء، هيكل، عوائد وسيولة محفظتها الاستثمارية.
٥. الخطر القانوني والتشريعي: يرتبط هذا الخطر بالأثر المالي الناجم عن تغيرات القوانين والتنظيمات، إذ لا بد على شركات التأمين تطبيق ومسايرة هذه التغيرات والتشريعات وتجسيد انظمة خاصة لتغطية متطلبات الهيئات الرقابية.
٦. خطر تغيرات السوق: كغيرها من الشركات تواجه شركات التأمين خطر المنافسة، وخطر التقلبات في احتياجات المستهلكين وسلوكياتهم اتجاه شراء منتجات التأمين، وهذا يفرض على الشركة اتباع سياسة تسويقية مناسبة من شأنها تقلل من الخطر.
٧. خطر فسخ العقد: يتعلق هذا الخطر بإلغاء حامل الوثيقة لعقده قبل تاريخ استحقاقه، فيكون المؤمن مجبراً على دفع مبلغ معين من المال لحامل الوثيقة.
٨. خطر القرض/ الائتمان: تظهر هذه المخاطر في حال عدم قدرة المؤمن على استرداد مستحققاته من الجهات التي يتعامل معها مديني الأقساط (المؤمن لهم)، الوسيط، معيدي التأمين، كما يتمثل خطر القرض في عدم قدرة المؤمن على استرجاع أمواله المستثمرة أو عوائدها في تواريخ استحقاقها.
٩. خطر السيولة: ينطوي هذا الخطر على جهتين: فمن جهة يتعلق هذا الخطر بالتزامات شركة التأمين إذ في بعض الحالات تفوق التعويضات الحقيقية ما هو متوقع، أما من جهة أخرى فخطر السيولة يرتبط باستثمارات شركة التأمين، أي تصبح هذه الشركة غير

قادرة على تسديد الأصول المستثمرة لتسوية الالتزامات أو تقوم ببيع الأصول ببيع منخفضة (العجمي، ٢٠٠٧).

٤ - تحليل إدارة مخاطر الائتمان في شركات التأمين:

ينطوي منح الائتمان على قبول المخاطر مثلما يعني توليد أرباح في ذات الوقت، ويجب أن تكون هناك كلفة للائتمان حتى تعكس المخاطر المصاحبة لمنح ذلك الائتمان وتبعاته المالية، ولتحليل المخاطر الائتمانية التي تتعرض لها شركات التأمين لابد من تحليل النسب التالية:

١. نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط:

أن المخصصات الفنية تعد خط الدفع الأول لمقدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها بناء على قرار هيئة الاشراف على التأمين رقم ٣٠٥/١٠٠ / عام ٢٠١٠ وتعطى بالعلاقة التالية (ابراهيم، ٢٠٠٠):

$$\text{نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط} = \frac{\text{المخصصات الفنية} + \text{الفائض}}{\text{صافي الأقساط}}$$

٢. نسبة هامش الملاءة:

يتمثل هامش الملاءة في حجم الأموال الخاصة الضرورية لتغطية الالتزامات المنعقدة اتجاه المؤمن لهم، فحسب مبدأ الرفع المالي يمكن لحجم الأموال الخاصة أن تؤثر على العائد على الأموال الخاصة، وتلتزم الشركات السورية بقرارات هيئة الاشراف الا تقل هذه النسبة عن ١٥٠% وذلك وفق القرار ٢١٠/١٠٠م.إ. / ٢٠٠٨ حيث تعطى النسبة بالعلاقة التالية (الشيخ، ٢٠٠٨):

$$\text{نسبة هامش الملاءة} = \frac{\text{رأس المال المتوفر}}{\text{رأس المال المطلوب}}$$

٣. نسبة حصة معيدي التأمين الى الاقساط المكتتبه:

تعتبر هذه النسبة مؤشراً على حجم الأعمال الموكل إلى شركات التأمين وشركات إعادة التأمين، وتعتبر زيادة قيمتها مؤشراً سلبياً كون الشركة غير قادرة على تحمل المخاطر بمفردها، وإيجابياً من ناحية الوقاية من المخاطر، وتتألف هذه النسبة من قيمة الأقساط المكتتبه وحصة معيدي التأمين، وقانونها كما يلي (ممدوح، ٢٠٠٣):

$$\text{نسبة حصة معيدي التأمين الى الاقساط المكتتبه} = \frac{\text{حصة معيدي التأمين}}{\text{الأقساط المكتتبه}}$$

المبحث الثالث: ربحية شركات التأمين:

تسعى شركات التأمين كباقي المؤسسات الاقتصادية بصفة عامة والمالية بصفة خاصة من خلال نشاطها إلى تعظيم الربح (المردودية المالية)، وذلك من خلال البحث عن الوسائل الممكنة لتحقيق ذلك الهدف ومحاولة التحوط والتحكم في مختلف الجوانب التي تحول دون تحقيق ذلك الهدف (أبو صبحا، ٢٠٠٩).

يعتبر الأداء المالي خط الأساس لقياس الربحية، وهو واحد من أكثر الأدوات التي يتم تقييمها على أساس الوقت والزمن والتي تستخدمها المؤسسات المالية لتحديد صحتها المالية ونموها.

١ - مفهوم نتاج أعمال الشركات:

أن مفهوم نتاج الأعمال في اللغة هو كيفية انجاز العمل والوصول إلى الأهداف.

ويعرفه لورينو بأنه الفرق بين القيمة المقدمة للسوق ومجموع القيم المستهلكة.

ويعرفه أحمد مصطفى على أنه "سجل للنتائج المحققة وهو يجسد سلوكاً عملياً يؤدي إلى بلوغ

الأهداف المخططة، أي هو درجة الانجاز بكفاءة وفاعلية" (المحاسنة، ٢٠١٣).

وتعرفه المنظمة العالمية للقياس "ISO9000" إصدار عام ٢٠٠٠ بأنه يشمل الكفاءة والفاعلية، والفاعلية هي مدى بلوغ النتائج، وأما الكفاءة هي العلاقة بين النتيجة المتحصل عليها والموارد المستعملة.

ومن خلال التعاريف السابقة يمكن استنتاج تعريف شامل وهو: قيام الفرد داخل الشركة بالانشطة والمهام التي تمكنه من الوصول إلى النتائج بشكل ناجح لتحقيق الأهداف بكفاءة وفاعلية وفقاً للموارد المتاحة (حنفي، ٢٠٠٩).

يعتبر تقييم الأداء المالي هو مرحلة من مراحل استراتيجيات المؤسسات المالية، والتي تعطي معنى للأرقام المحاسبية من خلال تحويلها إلى أرقام لها مدلولات مختلفة على أعمال المؤسسات المالية وسياساتها خلال فترة زمنية معينة، من خلال تقديم معلومات مالية ذات مغزى تساهم في تقديم نتائج تساعد في تقييم الشركات عبر تحديد نقاط القوة والضعف، مترجمة القدرة في مدى تحقيق النتائج التي تتطابق مع الخطط والأهداف المرسومة وذلك عبر الاستغلال الأمثل للموارد المالية المتوفرة لديها، وعبر الجمع بين الكفاءة والفعالية معاً، من حيث درجة بلوغ وانجاز الهدف المتوقع، وبين الوسائل التي استخدمت في سبيل الوصول لتحقيق الهدف (عبدالغني، ٢٠٠٧).

٢ - مفهوم الربحية:

هنالك العديد من التعاريف اهتمت بالربحية نذكر منها:

- المردودية: هي عبارة عن ذلك الارتباط بين النتائج والوسائل التي ساهمت في تحقيقها حيث تحدد مدى مساهمة رأس المال المستثمر في تحقيق النتيجة (ساسي و قريشي، ٢٠٠٦).

- الربحية: هي علاقة نسبية بين النتيجة والوسائل التي ساهمت في تحقيق هذه النتيجة، ولذلك هي قدرة المؤسسة على تحقيق الوفرة النقدية بمعنى تحقيق وفرة في الأرباح (عدون، ٢٠٠٨).

- الربحية في مفهومها العام تعني: قدرة الأموال الموظفة أو المستثمرة على تحقيق عوائد مالية (مغريش، ٢٠١٣).

ومنه نستطيع القول بصفة عامة أن ربحية الشركة تتمثل في قدرتها على تحقيق أرباح من مجموع الموارد المالية الموضوعة تحت تصرفها، أي أن مردودية الشركة تقاس بنسبة النتائج المحققة إلى الوسائل الموظفة أو المستعملة لتحقيق تلك النتائج.

٣ - أهمية الربحية:

يمكن حصر أهمية المردودية في النقاط التالية (عبد اللطيف و عبد الرحمن، ٢٠١٦):

• المردودية من أجل استقلالية الشركة ودوامها: ويتجلى ذلك فيما يلي:

١. إعطاء حرية أكثر للمساهمين حتى يصبحوا في اطمئنان.
٢. تجديد الاستثمارات القديمة دون اللجوء أو الاعتماد على القروض بنسبة كبيرة.
٣. تحقيق التوازن المالي (الاستقلالية المالية لرفع رأس المال العامل للشركة).

• المردودية من أجل ضمان تطور الشركة: ويتجلى ذلك فيما يلي:

١. زيادة الاستثمار وتنمية المشاريع وبالتالي يصبح للشركة برنامج مالي قوي.
٢. التفكير في مشاريع جديدة من أجل تطوير نشاط الشركة.
٣. انخفاض التكاليف (مصدر تمويل خارجي)، وبالتالي الاستقلالية المالية.

أن هدف الشركات هو تحقيق الربح وذلك باعتبار الشركة هي العنصر الحيوي والهام في تنشيط وتنمية اقتصاد بلد ما، لذلك يجب عليها تحقيق الأهداف المسطرة في برنامجها، من بينها تحقيق الربح وإعطاء ذلك أهمية بالغة لمسايرة التطورات الاقتصادية الحديثة في العالم المنافسة والتقدم الموجود (عبد اللطيف و عبد الرحمن، ٢٠١٦).

٤ - تحليل ربحية شركات التأمين:

بالاعتماد على نسب الربحية وتم اختيار النسب التالية:

- **معدل العائد على الأصول:**

تظهر هذه النسبة ربحية الأموال المستثمرة وأن ارتفاع هذه النسبة يعتبر عامل إيجابي فهي تعطي انطبعا عن مقدرة الشركة على توليد الأرباح مقارنة بحجم أصولها، وعلاقتها على الشكل التالي (الشيخ، ٢٠٠٨):

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{متوسط الاصول}} = \text{العائد على الأصول}$$

- معدل العائد على حقوق الملكية.

تقيس هذه النسبة صافي ربح الشركة على استثمارات المساهمين وتعطى بموجب العلاقة التالية (الشيخ، ٢٠٠٨):

$$\frac{\text{صافي الربح}}{\text{متوسط حقوق الملكية}} = \text{العائد على حقوق الملكية}$$

٥ - علاقة الربحية بمخاطر التأمين وإدارة المخاطر:

تتأثر الربحية في شركة التأمين بالأرباح الصافية التي تتأثر بدورها بالنتيجة التقنية والمالية، بحيث يتعرض النشاط التقني والمالي للعديد من المخاطر من بينها (ابراهيم، ٢٠٠٠):

١. تراجع حجم الأقساط المكتتبة.

٢. ارتفاع في نسبة التعويضات.

٣. زيادة تكاليف الاكتتاب.

٤. زيادة حجم الكوارث المؤمن عليها من شركات التأمين.

٥. ارتفاع معدلات الفائدة.

من اجل زيادة العائد على الأموال الخاصة ورفع وتحسين المردودية والحفاظ على ولاء مالكي شركات التأمين، وجب أن تكون هنالك إدارة فعالة لهذه المخاطر تتمثل في (فتني، ٢٠١٥):

- تحديث وتطوير السياسات التسويقية والانتاجية باستمرار.

- خلق منتجات جديدة في مجال التأمين تتميز بشموليتها ومرونتها.

- اقتحام أسواق جديدة بدلا من التنافس في الأسواق التقليدية من شأنه توسيع قاعدة عملاء شركات التأمين وخاصة إذا اتبعت الشركة سياسة للإشهار بمنتجاتها.

- الوقاية من الحوادث من خلال شروط السلامة والأمان.
 - الاعتماد على قنوات التوزيع المختلفة مثل وسطاء التأمين، وكلاء عامين أو سماسرة.
 - البيع الإلكتروني وعرض المنتجات بأسعار مناسبة.
 - تخفيض التكاليف في الأقساط في الحدود المعقولة.
- ومن أجل تحسين ورفع الربحية يجب أن تكون هناك إدارة للمخاطر التي تواجه المحفظة الاستثمارية أيضاً من خلال ما يلي (ماءالبارد، ٢٠١٤):
- ينبغي استثمار أموال شركات التأمين في أوجه غير مضمونة تتميز بتقلبات كبيرة في قيمتها أو المضاربة بها.
 - اتباع سياسة تنويع المحفظة الاستثمارية حيث انه كلما زاد تنوع الاستثمارات التي تتضمنها المحفظة كلما انخفضت المخاطر التي تتعرض لها عوائدها.
 - تنويع الاستثمارات جغرافياً لتجنب أثر بعض الأزمات التي تحدث في منطقة معينة أو في تواريخ استحقاق استثمارات المحفظة.
- مما سبق تظهر العلاقة بين إدارة المخاطر والربحية من خلال حسن الإدارة للمخاطر.

القسم العملي

دراسة حالة - تأثير إدارة السيولة والمخاطر في مستوى الربحية

يقوم هذا المبحث على الدراسة الإحصائية لمتغيرات الدراسة، وذلك عن طريق إيجاد معادلة الانحدار البسيط، وذلك باعتبار مؤشرات الربحية (معدل العائد على الأصول، معدل العائد على حقوق الملكية) كمتغيرات تابعة، وباعتبار مؤشرات السيولة، ومؤشرات المخاطر كمتغيرات مستقلة، وسيقوم الباحث بإيجاد النموذج الذي يقدم لنا التقدير والتنبؤ بمستوى الربحية استناداً إلى تأثير مؤشرات السيولة، ومؤشرات المخاطر، وذلك بالاعتماد على برنامج SPSS لاستخراج البيانات.

وسيتم دراسة كل منها على حدة، ويمكننا وضع الفرضيات الإحصائية التالية:

❖ **الفرضية الأولى:** لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة السيولة في معدلات الربحية للشركة المتحدة للتأمين، ويتفرع عنها الفرضيتين التاليتين:

- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة الجاهزية النقدية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمعدل المديونية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المطالبات بها في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة الجاهزية النقدية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمعدل المديونية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المطالبات بها في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
- ❖ **الفرضية الثانية : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة مخاطر الائتمان في معدلات الربحية للشركة المتحدة للتأمين، ويتفرع عنها الفرضيتين التاليتين:**
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة حصة معيدي التأمين في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة هامش الملاءة المالية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة حصة معيدي التأمين في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة هامش الملاءة المالية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

ولمعرفة إذا كانت البيانات تخضع للتوزيع الطبيعي هناك عدة طرق منها اختبار كولموغروف سميرنوف واختبار توزيع البواقي الذي يقدمه مخطط Normal Q-Q Plot، حيث يتم فيه رسم كل مشاهدة من

البيانات الأصلية على المحور الأفقي مقابل قيم التوزيع الطبيعي، فإن نقاط شكل الانتشار ستقع بمحاذاة الخط المستقيم، أما إذا كانت بعيدة عنه فهذا يعني أن البيانات لا تتبع التوزيع الطبيعي، ويمكننا الاستغناء عن هذا الاختبار بما أن حجم العينة لدينا كبير (نجيب و الرفاعي، ٢٠٠٦).

ويوضح الجدول التالي قيمة اختبار كولموغروف-سميرنوف:

الجدول (١) اختبار Kolmogorov-Smirnov

	نسبة الجاهز	معدل المديونية	نسبة صافي الأقساط المكتتب بها	نسبة المطالبات	نسبة حصة معيدي التأمين	نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط	نسبة هامش الملاءة	معدل العائد على الأصول	معدل العائد على حقوق الملكية	
N	13	13	13	13	13	13	11	13	13	
Normal Parameters	Mean	.1494	.15199	.38762	.43192	.31870	3.87813	3.63964	.05461	.13842
	Std. Deviation	.0942	.035399	.164564	.089739	.114970	2.725779	1.182052	.033166	.090075
Most Extreme Differences	Absolute	.232	.151	.203	.156	.233	.227	.284	.178	.253
	Positive	.232	.145	.203	.098	.165	.227	.284	.178	.253
	Negative	-	-.151-	-.133-	-.156-	-.233-	-.166-	-.178-	-.078-	-.159-
Test Statistic		.136-								
Asymp. Sig. (2-tailed)		.232	.151	.203	.156	.233	.227	.284	.178	.253
		.054 ^e	.200 ^{c,d}	.146 ^c	.200 ^{c,d}	.052 ^c	.067 ^c	.013 ^c	.200 ^{c,d}	.023 ^c

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج spss23

من الجدول السابق نجد أن احتمال الدلالة sig أكبر من مستوى الدلالة ٠,٠٥ لذلك يمكن القول بأن البيانات تتبع التوزيع الطبيعي، ظهر لدينا أن المتغيرات تأخذ شكل التوزيع الطبيعي فهذا يعني أن المشاهدات تتمركز حول خط التوزيع الطبيعي وهذ مؤشر على أن التباين لهذه المتغيرات هو متجانس وهذه إحدى طرق إثبات تجانس التباين عن طريق الاختبارات التوزيع الطبيعي، ونلاحظ أن مؤشر نسبة هامش الملاءة، ومعدل العائد على حقوق الملكية أن احتمال الدلالة sig أصغر من مستوى الدلالة ٠,٠٥ فاننا نرفض الفرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة أي أن البيانات لا تتبع التوزيع الطبيعي، وللتأكد من أن المتغيرات التي لم تخضع للتوزيع الطبيعي بانها تتبع توزيع قريب من التوزيع الطبيعي، نطبق اختبار M-estimators الذي يعطينا اربع قيم لتوقعات الوسط الحسابي بعد التخلص من تأثير القيم الشاذة على المتوسط الحسابي لكل

متغير، وتختلف هذه المتوسطات في طريقة اختلاف الأوزان التي تعطى لكل حالة حسب بعدها عن مركز ثقل النزعة المركزية (albaher و Altaniji، ٢٠١٤)، ويظهر الجدول الآتي قيم هذه الاختبارات:

الجدول (٢) اختبارات M-Estimators

	Huber's M-Estimator ^a	Tukey's Biweight ^b	Hampel's M-Estimator ^c	Andrews' Wave ^d
نسبة هامش الملاءة	3.305488	3.155609	3.242497	3.155274
معدل العائد على حقوق الملكية	.115707	.109526	.119088	.107575

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج spss23

نلاحظ أن قيم المتوسطات لجميع المتغيرات السابقة هي متقاربة فيما بينها مما يشير أنها تتوزع توزيع قريب من التوزيع الطبيعي وبالتالي يمكننا إدخالها بالتحليل.

٢-١ التحليل الوصفي لمؤشرات الدراسة:

يسهم التحليل الوصفي في القاء نظرة عن التغيرات التي حدثت على المؤشرات خلال السلسلة الزمنية المدروسة، وسنقوم فيما يلي بدراسة بعض من مقاييس الإحصاء الوصفي لمؤشرات الدراسة وهي كما يلي:

٢-١-١ التحليل الوصفي لمؤشرات السيولة في الشركة المتحدة للتأمين:

يظهر الجدول والشكل التالي تغير قيم مؤشرات السيولة في الشركة المتحدة للتأمين، وهما كما يلي:

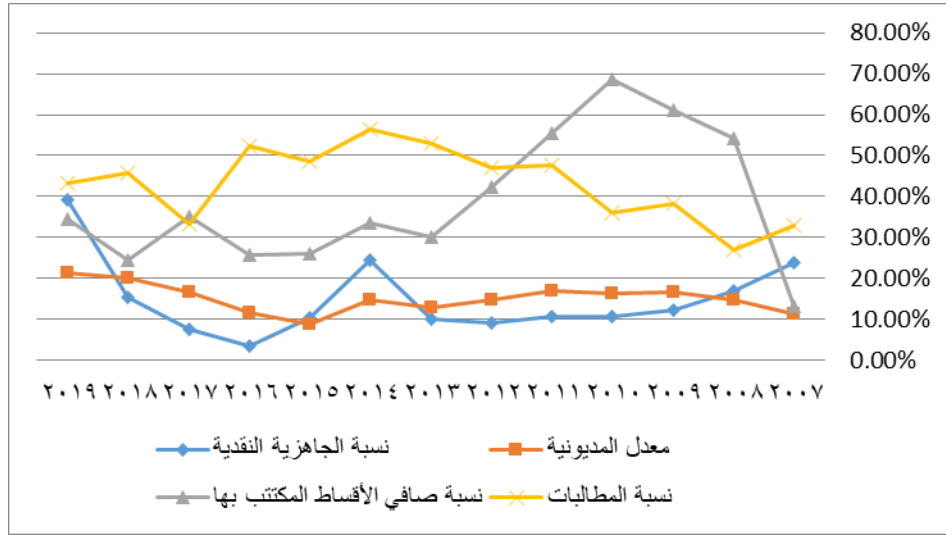
الجدول (٣) تغير قيم مؤشرات السيولة في الشركة المتحدة للتأمين

العام	نسبة الجاهزية النقدية	معدل المديونية	نسبة صافي الأقساط المكتتب بها	نسبة المطالبات
2007	23.86%	11.21%	13.04%	32.80%
2008	17.05%	14.90%	54.15%	26.99%
2009	12.15%	16.65%	61.11%	38.38%
2010	10.79%	16.39%	68.56%	36.11%
2011	10.69%	17.07%	55.40%	47.54%
2012	9.26%	14.85%	42.44%	47.04%
2013	9.99%	12.93%	30.00%	52.89%
2014	24.34%	14.83%	33.40%	56.34%
2015	10.52%	8.65%	25.96%	48.68%
2016	3.57%	11.73%	25.64%	52.39%
2017	7.43%	16.66%	35.12%	33.19%
2018	15.42%	20.23%	24.60%	45.87%
2019	39.20%	21.49%	34.49%	43.28%
Mean	14.20%	15.53%	40.91%	44.06%
Std	9.04%	3.33%	14.53%	8.41%

19.10%	35.52%	21.44%	63.64%	c.v
56.34%	68.56%	21.49%	39.20%	Max
26.99%	24.60%	8.65%	3.57%	Min

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على القوائم المالية للشركة

الشكل (١) تغير قيم مؤشرات السيولة في الشركة المتحدة للتأمين



المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على القوائم المالية للشركة

- **نسبة الجاهزية النقدية:** بلغ متوسط نسبة الجاهزية النقدية خلال فترة الدراسة ١٤,٢٠% ، بانحراف معياري قدره ٩,٠٤% وتدل قيمة معامل الاختلاف على عدم وجود استقرار في الفترة المدروسة ، وقد بلغت أعلى قيمة لنسبة الجاهزية ٣٩,٢٠% في عام ٢٠١٩ ويعود ذلك لأن عام ٢٠١٩ قد شهد نشاط كبير في مجال التسويق والاكتتاب على وثائق جديدة، و ادنى قيمة ٣,٥٧% في عام ٢٠١٦ حيث كان عام ارتفاع المطالبات والمصاريف مما أدى إلى انخفاض النقدية، مع الإشارة إلى أن هذه النسبة تعتبر منخفضة وبالتالي يمكن اعتبار أن الشركة قد تواجه مخاطر في حال تحقق مطالبات بشكل متسارع، يبين الشكل أعلاه أن نسبة الجاهزية مرت بعدة مراحل وهي:
 - انخفضت بمعدلات متباطئة بين عامي ٢٠٠٧-٢٠١٣ وذلك بسبب ارتفاع الالتزامات بينما بقاء النقدية مستقرة وهذا يدل على أن الشركة لم تكن قادرة على رفع حجم النقد السائل لديها خلال هذه الفترة ولكن ما لبثت إلا وارتفعت في عام ٢٠١٤ بسبب ارتفاع النقد.

- انخفاض بمعدلات متسارعة بين عامي ٢٠١٥-٢٠١٦ وذلك بسبب ارتفاع المطالبات وانخفاض النقدية.

- ارتفاع تدريجي بين عامي ٢٠١٧-٢٠١٩ وذلك يعود إلى استقرار النقدية في ظل انخفاض الالتزامات.

● **معدل المديونية:** بلغ متوسط معدل المديونية خلال فترة الدراسة ١٥,٥٣%، بانحراف معياري قدره ٣,٣٣% وتدل قيمة معامل الاختلاف على وجود استقرار في الفترة المدروسة، وقد بلغت أعلى قيمة لمعدل المديونية ٢١,٤٩% في عام ٢٠١٩ ويعود ذلك لأن عام ٢٠١٩ قد شهد نشاط كبير في مجال التسويق والاكنتاب على وثائق جديدة مما ترتب التزامات جديدة، وأدنى قيمة ٨,٦٥% في عام ٢٠١٥ بسبب ارتفاع الموجودات مقارنة بالديون بارتفاع الديون، مع الإشارة إلى أن هذه النسبة تعتبر منخفضة وبالتالي يمكن اعتبار أن الشركة في موقع جيد من ناحية سداد التزاماتها، يبين الشكل أعلاه أن معدل المديونية مرت بعدة مراحل وهي:

- انخفضت بمعدلات متباطئة بين عامي ٢٠٠٧-٢٠١٥ وذلك بسبب تطور حجم الموجودات بنسبة اكبر من تطور الديون.

- ارتفاع تدريجي بين عامي ٢٠١٦-٢٠١٩ وذلك يعود إلى انخفاض حجم الموجودات مع استقرار حجم الديون.

● **نسبة صافي الأقساط المكتتب بها:** بلغ متوسط نسبة صافي الأقساط المكتتب بها خلال فترة الدراسة ٤٠,٩١% ، بانحراف معياري قدره ١٤,٥٣% وتدل قيمة معامل الاختلاف على وجود تقلب بسيط في الفترة المدروسة، وقد بلغت أعلى قيمة لنسبة صافي الأقساط المكتتب بها ٦٨,٥٦% في عام ٢٠١٠ ويعود ذلك لأن عام ٢٠١٠ قد شهد تطور في قطاع التأمين والاكنتاب على وثائق جديدة مما ترتب التزامات جديدة، وادنى قيمة ٢٤,٦٠% في عام ٢٠١٨ بسبب ارتفاع حقوق المساهمين مقارنة بارتفاع الأقساط، يبين الشكل أعلاه أن نسبة صافي الأقساط مرت بعدة مراحل وهي:

- ارتفاع بمعدلات متسارعة بين عامي ٢٠٠٧-٢٠١٠ وذلك بسبب تطور قطاع التأمين وارتفاع حجم الأقساط.

- انخفاض تدريجي بين عامي ٢٠١١-٢٠١٩ وذلك يعود إلى انخفاض حجم الأقساط بسبب تأثر القطاع التأميني بالأزمة وتحقق عدد كبير من المطالبات مما أوقف بعض الأقساط.

• **نسبة المطالبات:** بلغ متوسط نسبة المطالبات خلال فترة الدراسة ٤٤,٠٦% ، بانحراف معياري قدره ٨,٤١% وتدل قيمة معامل الاختلاف على وجود استقرار في الفترة المدروسة، وقد بلغت أعلى قيمة لنسبة المطالبات ٥٦,٣٤% في عام ٢٠١٤ ويعود ذلك لأن عام ٢٠١٤ قد شهد تضاعف في حجم المطالبات في ظل استقرار الأقساط، و ادنى قيمة ٢٦,٩٩% في عام ٢٠٠٨ بسبب ارتفاع حجم الأقساط والتطور التدريجي لقطاع التأمين، يبين الشكل أعلاه أن نسبة صافي الأقساط مرت بعدة مراحل وهي:

- ارتفاع تدريجي بين عامي ٢٠٠٧-٢٠١٤ وذلك بسبب ارتفاع المطالبات بنسبة أكبر من ارتفاع حجم الأقساط.

- انخفاض تدريجي بين عامي ٢٠١٥-٢٠١٩ وذلك يعود إلى انخفاض حجم المطالبات بسبب عودة تطور القطاع التأميني وانخفاض حجم المطالبات مقارنة بحجم الأقساط.

٢-١-٢ التحليل الوصفي لمؤشرات إدارة المخاطر في الشركة المتحدة للتأمين:

يظهر الجدول والشكل التالي تغير قيم مؤشرات إدارة المخاطر في الشركة المتحدة للتأمين، وهما كما يلي:

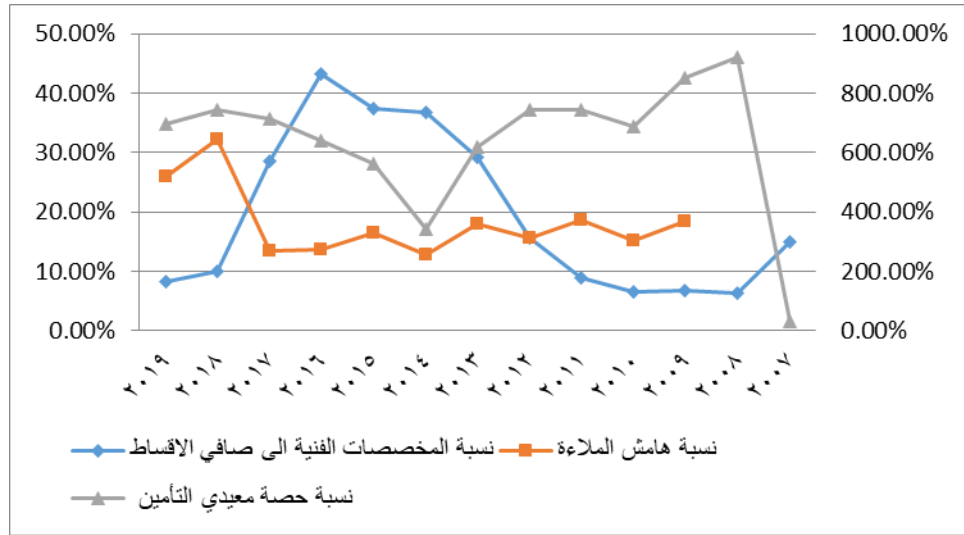
الجدول (٤) تغير قيم مؤشرات إدارة المخاطر في الشركة المتحدة للتأمين

نسبة هامش الملاءة	نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط	نسبة حصة معيدي التأمين	العام
	297.40%	1.52%	2007
	123.85%	46.01%	2008
368.00%	135.69%	42.60%	2009
301.00%	130.91%	34.29%	2010
374.00%	175.86%	37.07%	2011
313.00%	310.86%	37.28%	2012
358.00%	584.74%	30.83%	2013
255.00%	733.97%	17.04%	2014
330.00%	747.22%	28.01%	2015
271.00%	863.69%	31.97%	2016

270.00%	572.60%	35.75%	2017
643.46%	198.92%	37.23%	2018
520.15%	165.87%	34.72%	2019
381.60%	547.05%	30.79%	mean
147.84%	271.54%	6.83%	std
38.74%	49.64%	22.18%	c.v
643.46%	863.69%	37.23%	max
255.00%	165.87%	17.04%	min

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على القوائم المالية للشركة

الشكل (٢) تغير قيم مؤشرات إدارة المخاطر في الشركة المتحدة للتأمين



المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على القوائم المالية للشركة

- **نسبة حصة معيدي التأمين:** بلغ متوسط نسبة حصة معيدي التأمين خلال فترة الدراسة ٣٠,٧٩% ، بانحراف معياري قدره ٦,٨٣% وتدل قيمة معامل الاختلاف على وجود استقرار في الفترة المدروسة، وقد بلغت أعلى قيمة لنسبة حصة معيدي التأمين ٣٧,٢٣% في عام ٢٠١٨ ويعود ذلك لأن عام ٢٠١٨ قد شهد بداية انطلاقة جديدة لشركات التأمين وذلك تحت اطار تحمل مخاطر اقل من خلال الاعتماد على شركات إعادة التأمين، وادنى قيمة ١٧,٠٤% في عام ٢٠١٤ حيث انخفضت حصة معيدي التأمين إلى ما يقارب النصف بسبب عدم قبول الشركات تحمل مخاطر إضافي في هذا العام كونه عام اشتداد الأزمة، مع الإشارة إلى أن هذه النسبة تعتبر منخفضة وبالتالي يمكن اعتبار أن الشركة قد تواجه مخاطر في حال تحقق مطالبات بشكل متسارع، يبين الشكل أعلاه أن النسبة مرت بعدة مراحل وهي:

- انخفضت بمعدلات متباطئة بين عامي ٢٠٠٧-٢٠١٤ وذلك بسبب ارتفاع الالتزامات واشتداد الأزمة السورية وارتفاع حدة المخاطر.
- ارتفاع بمعدلات متسارعة بين عامي ٢٠١٥-٢٠١٩ وذلك بسبب عودة النشاط في القطاع التأمين والاعتماد على فكرة توزيع المخاطر.
- **نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط:** بلغ متوسط نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط خلال فترة الدراسة ٥٤٧,٠٥% ، بانحراف معياري قدره ٢٧١,٥٤% وتدل قيمة معامل الاختلاف على وجود تقلب في الفترة المدروسة، وقد بلغت أعلى قيمة لنسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط ٨٦٣,٦٩% في عام ٢٠١٦ ويعود ذلك بسبب تضاعف الاحتياطات بنسبة اكبر من الأقساط، و ادنى قيمة ١٦٥,٨٧% في عام ٢٠١٩ بسبب ارتفاع الأقساط وعودة الأمان التدريجي، يبين الشكل أعلاه أن نسبة صافي الأقساط مرت بعدة مراحل وهي:
 - مرحلة استقرار بين عامي ٢٠٠٧-٢٠١٠ وذلك بسبب تطور قطاع التأمين وعدم وجود مخاطر كبيرة.
 - مرحلة ارتفاع تدريجي بين عامي ٢٠١١-٢٠١٦ وذلك بسبب ارتفاع حدة المخاطر مما تطلب تشكيل احتياطات إضافية.
 - انخفاض حاد بين عامي ٢٠١٧-٢٠١٩ وذلك يعود إلى عودة النشاط التأميني وانخفاض حدة المخاطر وارتفاع معدل الاعتماد على شركات إعادة التأمين.
- **نسبة هامش الملاءة:** بلغ متوسط نسبة هامش الملاءة خلال فترة الدراسة ٣٨١,٦٠% ، بانحراف معياري قدره ١٤٧,٨٤% وتدل قيمة معامل الاختلاف على وجود تقلب بسيط في الفترة المدروسة ، وقد بلغت أعلى قيمة لنسبة هامش الملاءة ٦٤٣,٤٦% في عام ٢٠١٨ ويعود ذلك لانخفاض حجم راس المال المتوفر، و ادنى قيمة ٢٥٥,٠٠% في عام ٢٠١٤ بسبب ارتفاع حجم المخاطر التأمينية، يبين الشكل أعلاه أن نسبة صافي الأقساط مرت بعدة مراحل وهي:
 - مرحلة استقرار نسبي بين عامي ٢٠٠٧-٢٠١٧ وذلك بسبب محاولة الشركة التوازن بين حجم راس المال المتوفر والمطلوب.
 - ارتفاع تدريجي بين عامي ٢٠١٨-٢٠١٩ وذلك يعود إلى انخفاض حجم راس المال المتوفر.

٢-١-٣ التحليل الوصفي لمؤشرات الربحية في الشركة المتحدة للتأمين:

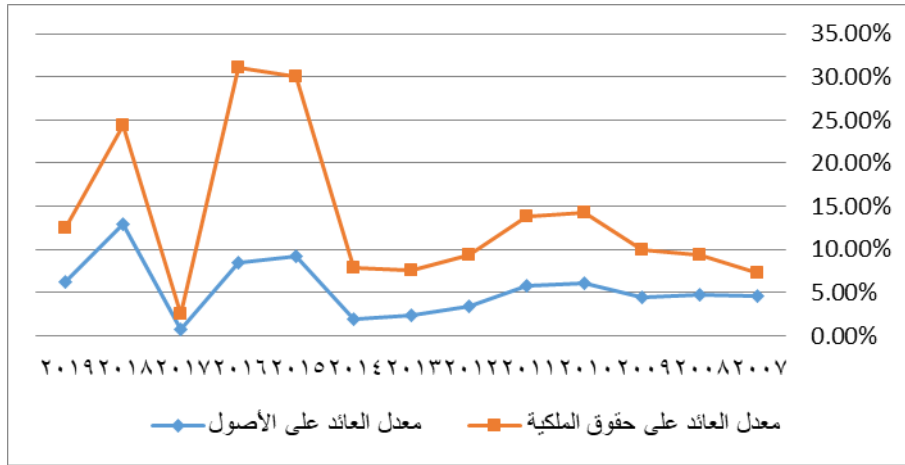
يظهر الجدول والشكل التالي تغير قيم مؤشرات الربحية في الشركة المتحدة للتأمين، وهما كما يلي:

الجدول (٥) تغير قيم مؤشرات الربحية في الشركة المتحدة للتأمين

معدل العائد على حقوق الملكية	معدل العائد على الأصول	العام
7.35%	4.63%	2007
9.32%	4.69%	2008
9.98%	4.50%	2009
14.21%	6.17%	2010
13.83%	5.74%	2011
9.42%	3.44%	2012
7.54%	2.35%	2013
7.81%	1.91%	2014
29.99%	9.22%	2015
31.11%	8.49%	2016
2.48%	0.68%	2017
24.36%	12.95%	2018
12.55%	6.23%	2019
14.38%	5.53%	Mean
8.79%	3.31%	Std
61.14%	59.83%	c.v
31.11%	12.95%	Max
2.48%	0.68%	Min

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على القوائم المالية للشركة

الشكل (٣) تغير قيم مؤشرات الربحية في الشركة المتحدة للتأمين



المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على القوائم المالية للشركة

- **معدل العائد على الأصول:** بلغ متوسط معدل العائد على الأصول خلال فترة الدراسة ٥,٥٣% ، بانحراف معياري قدره ٣,٣١% وتدل قيمة معامل الاختلاف على عدم وجود استقرار في الفترة المدروسة، وقد بلغت أعلى قيمة لمعدل العائد على الأصول ١٢,٩٥% في عام ٢٠١٨ ويعود ذلك لانخفاض إجمالي الموجودات (الأصول) في هذا العام، وادنى قيمة ٠,٦٨% في عام ٢٠١٧ بسبب انخفاض الربح الصافي بشكل كبير، مع الإشارة إلى أن هذه النسبة تعتبر منخفضة وبالتالي يمكن اعتبار أن الشركة لم تحقق أرباح جيدة خلال هذه الفترة، يبين الشكل أعلاه أن معدل العائد على الأصول مرت بعدة مراحل وهي:
 - مرحلة استقرار بين عامي ٢٠٠٧-٢٠١٤ وذلك بسبب تطور حجم الموجودات بنسبة مقارنة لتطور الربح الصافي.
 - مرحلة تقلب حاد بين عامي ٢٠١٥-٢٠١٩ وذلك يعود إلى التقلب في كل من حجم الأصول والربح الصافي.
- **معدل العائد على حقوق الملكية:** بلغ متوسط معدل العائد على حقوق الملكية خلال فترة الدراسة ١٤,٣٨% ، بانحراف معياري قدره ٨,٧٩% وتدل قيمة معامل الاختلاف على عدم وجود استقرار في الفترة المدروسة، وقد بلغت أعلى قيمة لمعدل العائد على حقوق الملكية ٣١,١١% في عام ٢٠١٦ ويعود ذلك لارتفاع إجمالي حقوق الملكية في هذا العام، وادنى قيمة ٢,٤٨% في عام ٢٠١٧ بسبب انخفاض الربح الصافي بشكل كبير، مع الإشارة إلى أن هذه النسبة تعتبر منخفضة

وبالتالي يمكن اعتبار أن الشركة لم تحقق أرباح جيدة خلال هذه الفترة، يبين الشكل أعلاه أن معدل العائد على حقوق الملكية مرت بعدة مراحل وهي:

- مرحلة استقرار بين عامي ٢٠٠٧-٢٠١٤ وذلك بسبب تطور حجم حقوق الملكية بنسبة مقاربة لتطور الربح الصافي.
- مرحلة تقلب حاد بين عامي ٢٠١٥-٢٠١٩ وذلك يعود إلى التقلب في كل من حجم حقوق الملكية والربح الصافي.

٢-٢ اختبار الفرضيات:

١-٢-٢ اختبار الفرضية الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة السيولة في الربحية للشركة المتحدة للتأمين.

- اختبار الفرضية الأولى الفرعية الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية للجاهزية النقدية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية الجاهزية النقدية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية الجاهزية النقدية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي نتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٦) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
-------	---	----------	-------------------	----------------------------

1	.026 ^a	.001	-.090-	.0346291
---	-------------------	------	--------	----------

a. Predictors: (Constant) النسبة الجاهزية النقدية

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين الجاهزية النقدية ومعدل العائد على الأصول "ROA" يبلغ 0.026 وهو يعبر عن علاقة طردية ضعيفة جدا بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [0.3,0] أي أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير الجاهزية النقدية على معدل العائد على الأصول "ROA" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين الجاهزية النقدية (متغير مستقل) ومعدل العائد على الأصول "ROA" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:

- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ 0,001 أي أنه حوالي 0,1% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب الجاهزية النقدية.
- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (٧) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.000	1	.000	.008	.932b
1 Residual	.013	11	.001		
Total	.013	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة 0,05، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناء على هذه النتيجة يمكننا القول بأن لا يوجد تأثير للجاهزية النقدية على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية وتطور مؤشر النقدية باستمرار مما أفقد تأثيره وأن التقلب الناتج في معدل العائد هو بسبب تغير الأوضاع الاقتصادية، واشتداد الأزمة السورية في بعض سنوات السلسلة.

✚ دراسة أثر الجاهزية النقدية قبل الأزمة في معدل العائد على الأصول:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٨) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول
"ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.531 ^a	.282	-.076-	.469

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون $0,531$ وهي تدل على ارتباط طردي مقبول بين كل من الجاهزية النقدية ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات الجاهزية النقدية تفسر $2,8\%$ من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة $0,05$ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة 5% ، وهذا قد يعود إلى محاولة الشركة من تخفيض السيولة لديها باتجاه الاستثمار ولكن لم يقابله ارتفاع في معدل العائد على الأصول وذلك بسبب انها بداية انطلاق الشركة إضافة إلى ضعف الإقبال على شركات التأمين الخاصة في هذه الفترة.

من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٩) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.001 ^a	.000	-.143-	.999

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون $0,001$ وهي تدل على عدم ارتباط شبه تام بين الجاهزية النقدية ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات الجاهزية النقدية تفسر $0,0001\%$ من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة $0,05$ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة 5% ، وهذا قد يعود إلى التقلب الشديد في كل من المؤشرين وأن هذا التقلب هو غير متوافق.

من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر للجاهزية النقدية في معدل العائد على الأصول، وبالتالي يجب على الشركة الحرص من ناحية الاحتفاظ بالسيولة وأسلوب استثمارها بحيث أن تحقق عوائد للشركة، والعمل على رفع معدلات العائد من خلال التوسع بالنشاط التأميني.

- اختبار الفرضية الأولى الفرعية الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية معدل المديونية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

- الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية معدل المديونية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
- الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية معدل المديونية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي تتضح لنا النتائج التالية:

جدول (١٠) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.092 ^a	.009	-.082-	.0344934

a. Predictors: (Constant) نسبة معدل المديونية

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين معدل المديونية ومعدل العائد على الأصول "ROA" يبلغ ٠.٠٩٢. وهو يعبر عن علاقة طردية ضعيفة جدا بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [٠,٣,٠] أي أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير معدل المديونية على معدل العائد على الأصول "ROA" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين معدل المديونية (متغير مستقل) ومعدل العائد على الأصول "ROA" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:

- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,٠٠٩ أي أنه حوالي ٠,٩% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب معدل المديونية، وهذه النسبة تعتبر منخفضة جدا.
- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (١١) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.000	1	.000	.094	.764b
1 Residual	.013	11	.001		
Total	.013	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناء على هذه النتيجة يمكننا القول بأنه لا يوجد تأثير لمعدل المديونية على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية واستقراره معدل المديونية مما أفقد تأثيره.

✚ دراسة أثر معدل المديونية قبل الأزمة في معدل العائد على الأصول:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (١٢) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.378 ^a	.143	-.286-	.622

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٣٧٨ وهي تدل على ارتباط طردي مقبول بين كل من معدل المديونية ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات معدل المديونية تفسر ١٤,٣% من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى محاولة الشركة ضبط حجم ديونها عند حد معين وعدم تجاوزه مما اكتسب الاستقرار ولكن لم يقابله ارتفاع في معدل العائد على الأصول وذلك بسبب انها بداية انطلاق الشركة إضافة إلى ضعف الإقبال على شركات التأمين الخاصة في هذه الفترة.

✚ من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (١٣) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.074 ^a	.006	-.137-	.849

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون $0,074$ وهي تدل على عدم ارتباط شبه تام بين معدل المديونية ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات معدل المديونية تفسر $0,6\%$ من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة $0,05$ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة $0,05\%$ ، وهذا قد يعود إلى التقلب الشديد في مؤشر الربحية واستقرار معدل المديونية. من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر لمعدل المديونية في معدل العائد على الأصول، ومن الملاحظ أن الأثر هو أعلى قبل الأزمة بالرغم من انه غير معنوي وبالتالي يجب على الشركة الحرص من ناحية ضبط المصاريف، والعمل على رفع معدلات العائد من خلال التوسع بالنشاط التأميني. - اختبار الفرضية الأولى الفرعية الثالثة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي الأقساط المكتتب في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

- الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي الأقساط المكتتب في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
- الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي الأقساط المكتتب في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي نتضح لنا النتائج التالية:

جدول (١٤) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.194 ^a	.038	-.050-	.0339823

a. Predictors: (Constant) نسبة صافي الأقساط المكتتب

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

• نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين نسبة صافي الأقساط المكتتب ومعدل العائد على الأصول "ROA" يبلغ ٠,١٩٤ وهو يعبر عن علاقة طردية ضعيفة جدا بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [٠,٣,٠] أي أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير نسبة صافي الأقساط المكتتب على معدل العائد على الأصول "ROA" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين نسبة صافي الأقساط المكتتب (متغير مستقل) ومعدل العائد على الأصول "ROA" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:

- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,٠٣٨ أي أنه حوالي ٣,٨% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب نسبة صافي الأقساط المكتتب، وهذه النسبة تعتبر منخفضة جدا.
- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)،

وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (١٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	.000	1	.000	.431	.525 ^b
1 Residual	.013	11	.001		
Total	.013	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناء على هذه النتيجة يمكننا القول بأنه لا يوجد تأثير لنسبة صافي الأقساط المكتتب على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية وارتفاع نسبة صافي الأقساط المكتتب بها في بداية السلسلة ومن ثم انخفاضها بشكل حاد خلال الأزمة مما أفقد تأثيره.

دراسة أثر نسبة صافي الأقساط المكتتب قبل الأزمة في معدل العائد على الأصول:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (١٦) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.488 ^a	.238	-.143-	.512

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٤٨٨ وهي تدل على ارتباط طردي مقبول بين كل من نسبة صافي الأقساط المكتتب ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة صافي الأقساط المكتتب تفسر ٢٣,٨% من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى محاولة الشركة إلى رفع عدد عملاءها مما أدى إلى ارتفاع قيمة الأقساط ولكن لم يقابله ارتفاع في معدل العائد على الأصول بسبب ارتفاع المصاريف في فترة التأسيس.

من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (١٧) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.405 ^a	.164	.045	.279

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٤٠٥ وهي تدل على ارتباط مقبول بين نسبة صافي الأقساط المكتتب ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة صافي الأقساط المكتتب تفسر ١٦,٤% من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ،

حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى التقلب الشديد في مؤشر الربحية ونسبة صافي الأقساط المكتتب وعدم التوافق في هذا التقلب.

من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر لنسبة صافي الأقساط في معدل العائد على الأصول، ومن الملاحظ أن الأثر هو اعلى قبل الأزمة بالرغم من انه غير معنوي وبالتالي يجب على الشركة الحرص من ناحية ضبط المصاريف، والعمل على رفع معدلات العائد من خلال التوسع بالنشاط التأميني.

- اختبار الفرضية الأولى الفرعية الرابعة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المطالبات في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المطالبات في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المطالبات في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي نتضح لنا النتائج التالية:

جدول (١٨) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.150 ^a	.023	-.066-	.0342467

a. Predictors: (Constant) نسبة المطالبات

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

- نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين نسبة المطالبات ومعدل العائد على الأصول "ROA" يبلغ ١٥٠. وهو يعبر عن علاقة طردية ضعيفة جدا بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [٠,٣,٠] أي

أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير نسبة المطالبات على معدل العائد على الأصول "ROA" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين نسبة المطالبات (متغير مستقل) ومعدل العائد على الأصول "ROA" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:

- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,٠٢٣ أي انه حوالي ٢,٣% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب نسبة المطالبات، وهذه النسبة تعتبر منخفضة جدا.
- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (١٩) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	.000	1	.000	.255	.624 ^b
1 Residual	.013	11	.001		
Total	.013	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناءً على هذه النتيجة يمكننا القول بأنه لا يوجد تأثير لنسبة المطالبات على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية وارتفاع نسبة المطالبات على طول السلسلة مما أفقد تأثيره.

✚ دراسة أثر نسبة المطالبات قبل الأزمة في معدل العائد على الأصول:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٢٠) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.248 ^a	.061	-.408-	.752

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٢٤٨ وهي تدل على ارتباط طردي ضعيف بين كل من نسبة المطالبات ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة المطالبات تفسر ٦,١% من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى ارتفاع حجم المطالبات في السنوات التي تلت بدء التأسيس إضافة إلى استقرار معدل العائد على الأصول في هذه الفترة.

✚ من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٢١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.117 ^a	.014	-.127-	.765

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,١١٧ وهي تدل على ارتباط ضعيف بين نسبة المطالبات ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة المطالبات تفسر ١,٤% من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى الارتفاع المتلاحق في نسبة المطالبات بينما واجه معدل العائد تقلب.

من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر لنسبة المطلوبات في معدل العائد على الأصول، ومن الملاحظ أن الأثر هو اعلى قبل الأزمة بالرغم من انه غير معنوي وبالتالي يجب على الشركة الحرص من ناحية رفع عدد الأقساط المكتتبة والتوجه نحو الاستثمارات الآمنة لتغطية المطالبات التي تحدث.

- اختبار الفرضية الأولى الفرعية الخامسة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية الجاهزية النقدية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

- الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية الجاهزية النقدية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
- الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية الجاهزية النقدية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي نتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٢٢) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.262 ^a	.069	-.016-	.0907876

a. Predictors: (Constant) نسبة الجاهزية النقدية

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

- نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين الجاهزية النقدية ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" يبلغ ٢٦٢.٠ وهو يعبر عن علاقة طردية ضعيفة جدا بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [0,0.3] أي أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير الجاهزية النقدية على معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين الجاهزية النقدية (متغير مستقل) ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:
- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,٠٦٩ أي أنه حوالي ٦,٩% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب الجاهزية النقدية.
- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (٢٣) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.007	1	.007	.813	.387 ^b
Residual	.091	11	.008		
Total	.097	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناءً على هذه النتيجة يمكننا القول بأن لا يوجد تأثير للجاهزية النقدية على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية وتطور مؤشر النقدية باستمرار مما أفقد تأثيره. ومن ذلك نستنتج بأن الجاهزية النقدية لم يكن له الأثر على مؤشرات الربحية.

✚ دراسة أثر الجاهزية النقدية قبل الأزمة في معدل العائد على حقوق الملكية:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٢٤) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.847 ^a	.717	.575	.153

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٨٤٧ وهي تدل على ارتباط طردي قوي بين كل من الجاهزية النقدية ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات الجاهزية النقدية تفسر ٧١,٧% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى محاولة الشركة من تخفيض السيولة لديها

باتجاه الاستثمار ولكن لم يقابله ارتفاع فعلي في معدل العائد على حقوق الملكية وانما كان الارتفاع طفيف في نسبة العائد على حقوق الملكية.

من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٢٥) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.222 ^a	.049	-.087-	.566

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٢٢٢ وهي تدل على ارتباط ضعيف بين الجاهزية النقدية ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات الجاهزية النقدية تفسر ٤,٩% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى التقلب الشديد في كل من المؤشرين وأن هذا التقلب هو غير متوافق.

من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر للجاهزية النقدية في معدل العائد على حقوق الملكية، ونلاحظ أن هناك علاقة ارتباط قوية قبل الأزمة بينما ضعيفة خلال الأزمة وبالتالي يجب على الشركة الحرص من ناحية الاحتفاظ بالسيولة وأسلوب استثمارها بحيث أن تحقق عوائد للشركة ويصبح التغير جوهري ويسهم في رفع معدل الأرباح.

- اختبار الفرضية الأولى الفرعية السادسة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية معدل المديونية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

- الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية معدل المديونية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
- الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية معدل المديونية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي نتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٢٦) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.254 ^a	.065	-.020-	.0909859

a. Predictors: (Constant) ، نسبة معدل المديونية

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

- نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين معدل المديونية ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" يبلغ ٢٥٤.٠ وهو يعبر عن علاقة طردية ضعيفة جدا بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [٠,٣,٠] أي أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير معدل المديونية على معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين معدل المديونية (متغير مستقل) ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:
- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,٠٦٥ أي أنه حوالي ٦,٥% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب معدل المديونية، وهذه النسبة تعتبر منخفضة جدا.
- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (٢٧) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.006	1	.006	.761	.402 ^b
1 Residual	.091	11	.008		
Total	.097	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناءً على هذه النتيجة يمكننا القول بأنه لا يوجد تأثير لمعدل المديونية على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية واستقراره معدل المديونية مما أفقد تأثيره.

✚ دراسة أثر معدل المديونية قبل الأزمة في معدل العائد على حقوق الملكية:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٢٨) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.742 ^a	.550	.326	.258

a. Predictors: (Constant) معدل المديونية

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٧٤٢ وهي تدل على ارتباط طردي قوي بين كل من معدل المديونية ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات معدل المديونية تفسر ٥٥% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى محاولة الشركة ضبط حجم ديونها عند حد معين وعدم تجاوزه مما اكتسب الاستقرار ولكن قد شوهد ارتفاع في معدل العائد على حقوق الملكية.

من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٢٩) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.362 ^a	.131	.007	.339

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٣٦٢ وهي تدل على عدم ارتباط شبه تام بين معدل المديونية ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات معدل المديونية تقدر ١٣,١% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى التقلب الشديد في مؤشر الربحية واستقرار معدل المديونية.

من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر لمعدل المديونية في معدل العائد على حقوق الملكية، ومن الملاحظ أن الأثر هو اعلى قبل الأزمة بالرغم من انه غير معنوي ومع وجود معدل ارتباط قوي وبالتالي يجب على الشركة الحرص من ناحية ضبط المصاريف والمطالبات حيث أن معدل المديونية قبل الأزمة قد ساهمت في رفع معدل العائد ولولا التراجع جراء الأزمة لوصل لمرحلة التأثير الجوهري.

- اختبار الفرضية الأولى الفرعية السابعة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي الأقساط المكتتب في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

- الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي الأقساط المكتتب في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
- الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي الأقساط المكتتب في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي تتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٣٠) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.249 ^a	.062	-.023-	.0911273

a. Predictors: (Constant) ، نسبة صافي الأقساط المكتتب

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

- نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين نسبة صافي الأقساط المكتتب ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" يبلغ ٠,٢٤٩ ، وهو يعبر عن علاقة طردية ضعيفة جدا بين المتغيرين ، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [٠,٣,٠] أي أن العلاقة ضعيفة ، ولمعرفة قيمة تأثير نسبة صافي الأقساط المكتتب على معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين نسبة صافي الأقساط المكتتب (متغير مستقل) ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" (متغير تابع) ، ومراحلها على الشكل التالي:

- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع ، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,٠٦٢ أي انه حوالي ٦,٢% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب نسبة صافي الأقساط المكتتب ، وهذه النسبة تعتبر منخفضة جدا.
- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين) ، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (٣١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.006	1	.006	.725	.413 ^b
1 Residual	.091	11	.008		
Total	.097	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناءً على هذه النتيجة يمكننا القول بأنه لا يوجد تأثير لنسبة صافي الأقساط المكتتب على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية وارتفاع نسبة صافي الأقساط المكتتب بها في بداية السلسلة ومن ثم انخفاضها بشكل حاد خلال الأزمة مما أفقد تأثيره.

✚ دراسة أثر نسبة صافي الأقساط المكتتب قبل الأزمة في معدل العائد على حقوق الملكية:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٣٢) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.808 ^a	.652	.478	.192

a. Predictors: (Constant) ، نسبة صافي الأقساط المكتتب

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٨٠٨ وهي تدل على ارتباط طردي قوي بين كل من نسبة صافي الأقساط المكتتب ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة صافي الأقساط المكتتب تفسر ٦٥,٢% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى محاولة الشركة إلى رفع عدد عملاءها مما أدى إلى ارتفاع قيمة الأقساط ولكن لم يقابله ارتفاع في معدل العائد على حقوق الملكية بالشكل الأمثل وبعبارة أخرى أن تطور نسبة صافي الأقساط كان أكبر بكثير من معدل تطور معدل العائد على حقوق الملكية وهذا قد يعود إلى ضعف القدرة على تحقيق أرباح كبيرة في بداية التأسيس.

من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٣٣) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.484 ^a	.234	.125	.279

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون $0,484$ وهي تدل على ارتباط مقبول بين نسبة صافي الأقساط المكتتب ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة صافي الأقساط المكتتب تفسر $23,4\%$ من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة $0,05$ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة 5% ، وهذا قد يعود إلى النقلب الشديد في مؤشر الربحية ونسبة صافي الأقساط المكتتب وعدم التوافق في هذا النقلب.

من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر لنسبة صافي الأقساط في معدل العائد على حقوق الملكية، ومن الملاحظ أن الأثر هو اعلى قبل الأزمة ومعامل الارتباط اقوى بالرغم من انه غير معنوي وبالتالي يجب على الشركة الحرص من ناحية ضبط المصاريف والمطالبات، والعمل على رفع العائد من خلال التوسع بالنشاط التأميني، وبذلك يمكنها تحقيق معدلات مرتفعة من الأقساط ومن الربحية.

- اختبار الفرضية الأولى الفرعية الثامنة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المطالبات في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المطالبات في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المطالبات في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي تتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٣٤) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.400 ^a	.160	.084	.0862113

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

- نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين نسبة المطالبات ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" يبلغ ٠,٤٠٠ وهو يعبر عن علاقة طردية مقبولة بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [٠,٧,٠,٣] أي أن العلاقة مقبولة، ولمعرفة قيمة تأثير نسبة المطالبات على معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين نسبة المطالبات (متغير مستقل) ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" (متغير تابع)، ومرآحها على الشكل التالي:
- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,١٦٠ أي أنه حوالي ١٦,٠% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب نسبة المطالبات، وهذه النسبة تعتبر منخفضة جداً.
- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (٣٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.016	1	.016	2.100	.175 ^b
1 Residual	.082	11	.007		
Total	.097	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

- نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناءً على هذه النتيجة يمكننا القول بأنه لا يوجد تأثير لنسبة المطالبات على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية وارتفاع نسبة المطالبات على طول السلسلة مما أفقد تأثيره.

✚ دراسة أثر نسبة المطالبات قبل الأزمة في معدل العائد على حقوق الملكية:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٣٦) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.399 ^a	.159	-.261-	.752

a. Predictors: (Constant) نسبة المطالبات،

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٣٩٩ وهي تدل على ارتباط طردي مقبول بين كل من نسبة المطالبات ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة المطالبات تفسر ١٥,٩% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى ارتفاع حجم المطالبات في السنوات التي تلت بدء التأسيس إضافة إلى ارتفاع بسيط في معدل العائد على حقوق الملكية في هذه الفترة.

✚ من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٣٧) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.303 ^a	.092	-.038-	.427

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٣٠٣ وهي تدل على ارتباط مقبول بين نسبة المطالبات ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة المطالبات تفسر ٩,٢% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من

قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى الارتفاع المتلاحق في نسبة المطالبات بينما واجه معدل العائد تقلب.

من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر لنسبة المطالبات في معدل العائد على حقوق الملكية، ومن الملاحظ أن الأثر هو اعلى قبل الأزمة بالرغم من انه غير معنوي وبالتالي يجب على الشركة الحرص من ناحية رفع عدد الأقساط المكتتبه والتوجه نحو الاستثمارات الأمنة لتغطية المطالبات التي تحدث.

نستنتج مما سبق بأن مؤشرات إدارة السيولة ليس لها أثر على مؤشرات الربحية وذلك لما واجهته الشركة من تقلب في الأرباح وارتفاع المطالبات في بعض سنوات الأزمة مما خلق تقلب في مؤشرات الربحية مما افقد تأثير المؤثرات عليه بسبب التأثير القوي للمؤثرات الخارجية.

٣-٢-٢ اختبار الفرضية الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لإدارة المخاطر في الربحية للشركة المتحدة للتأمين.

- اختبار الفرضية الثانية الفرعية الأولى: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة حصة معيدي التأمين في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية العدم H0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة حصة معيدي التأمين في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية البديلة H1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة حصة معيدي التأمين في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي نتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٣٨) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.135 ^a	.018	-.071-	.0343246

a. Predictors: (Constant) نسبة حصة معيدي التأمين

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

- نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين نسبة حصة معيدي التأمين ومعدل العائد على الأصول "ROA" يبلغ ٠,١٣٥، وهو يعبر عن علاقة طردية ضعيفة جدا بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [٠,٣,٠] أي أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير نسبة حصة معيدي التأمين على معدل العائد على الأصول "ROA" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين نسبة حصة معيدي التأمين (متغير مستقل) ومعدل العائد على الأصول "ROA" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:
- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,٠١٨ أي انه حوالي ١,٨% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب نسبة حصة معيدي التأمين .
- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (٣٩) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.000	1	.000	.204	.660 ^b
Residual	.013	11	.001		
Total	.013	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناءً على هذه النتيجة يمكن القول لا يوجد تأثير لنسبة حصة معيدي التأمين على معدل العائد وذلك بسبب التقلب الأرباح خلال السلسلة واستقرار نسبة معيدي التأمين مما افقد تأثيره.

✚ دراسة أثر نسبة حصة معيدي التأمين قبل الأزمة في معدل العائد على الأصول:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٤٠) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.090 ^a	.008	-.488-	.910

a. Predictors: (Constant) نسبة حصة معيدي التأمين

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٠٩٠ وهي تدل على ارتباط طردي ضعيف بين كل من نسبة حصة معيدي التأمين ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة حصة معيدي التأمين تفسر ٠,٨% من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى محاولة الشركة عدم رفع نسبة الاعتماد على معيدي التأمين ولكن لم يقابله ارتفاع في معدل العائد على الأصول وذلك بسبب انها بداية انطلاق الشركة إضافة إلى ضعف الإقبال على شركات التأمين الخاصة في هذه الفترة.

✚ من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٤١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.263 ^a	.069	-.064-	.494

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٢٦٣ وهي تدل على عدم ارتباط شبه تام بين نسبة حصة معيدي التأمين ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة حصة معيدي التأمين تفسر ٦,٩% من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى التقلب الشديد الأرباح واستقرار نسبة المعيديين.

من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر لنسبة حصة المعيدين في معدل العائد على الأصول، وبالتالي يجب على الشركة العمل على توازن المخاطر من خلال اعتماد نسب متوازنة من نسب المعيدين بحيث أن لا يتم التعرض للخطر وعدم انخفاض الربحية.

- اختبار الفرضية الثانية الفرعية الثانية: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

- الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
- الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي نتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٤٢) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.100 ^a	.010	-.080-	.0344681

a. Predictors: (Constant) نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها ومعدل العائد على الأصول "ROA" يبلغ ٠,١٠٠، وهو يعبر عن علاقة طردية ضعيفة جدا بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [٠,٣,٠] أي أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها على معدل العائد على الأصول "ROA" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط

للمتغيرين نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها (متغير مستقل) ومعدل العائد على

الأصول "ROA" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:

- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,٠١٠ أي انه حوالي ٠,١% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، وهذه النسبة تعتبر منخفضة جدا.
- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (٤٣) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.000	1	.000	.111	.746 ^b
1 Residual	.013	11	.001		
Total	.013	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناءً على هذه النتيجة يمكننا القول بأنه لا يوجد تأثير لنسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية وارتفاع الكبير في نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب عند بدء الأزمة مما افقد تأثيره وخلق هامش كبير بين المؤشرين.

➡ دراسة أثر نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها قبل الأزمة في معدل العائد على

الأصول:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٤٤) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.311 ^a	.097	-.355-	.689

a. Predictors: (Constant) نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها،

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٣١١ وهي تدل على ارتباط طردي مقبول بين كل من نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها تفسر ٩,٧% من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى محاولة الشركة تخفيض حجم المخصصات بسبب عدم ظهور أثرها على معدل العائد على الأصول.

من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٤٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.182 ^a	.033	-.105-	.640

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,١٨٢ وهي تدل على ارتباط مقبول بين نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها تفسر ٣,٣% من تغيرات معدل

العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى التقلب الشديد في مؤشر الربحية والارتفاع الكبير في نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في بداية السلسلة ومن ثم انخفاضها في نهاية السلسلة المدروسة. من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر لنسبة المخصصات في معدل العائد على الأصول، ومن الملاحظ أن الأثر هو اعلى قبل الأزمة بالرغم من انه غير معنوي وبالتالي يجب على الشركة الحرص من ناحية حجم المخصصات المحتفظ بها، والعمل على رفع معدلات العائد من خلال التوسع بالنشاط التأميني والاحتفاظ بمخصصات تتناسب حجم النشاط.

- اختبار الفرضية الثانية الفرعية الثالثة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة هامش الملاءة في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

- الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة هامش الملاءة في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
- الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة هامش الملاءة في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي نتضح لنا النتائج التالية، وأن السلسلة الزمنية الخاصة في هذا المؤشر تبدأ من عام ٢٠٠٩ كون الشركة لم تقم بحسابها في أعوام ٢٠٠٧-٢٠٠٨ حيث انه لا يوجد اي قانون كان يلزم شركات التأمين بهامش ملاءة محدد:

جدول (٤٦) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.636 ^a	.405	.338	.0293799

a. Predictors: (Constant) نسبة هامش الملاءة

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

- نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين نسبة هامش الملاءة ومعدل العائد على الأصول "ROA" يبلغ ٠,٦٣٦ وهو يعبر عن علاقة طردية مقبولة جدا بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [٠,٧,٠,٣] أي أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير نسبة هامش الملاءة على معدل العائد على الأصول "ROA" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين نسبة هامش الملاءة (متغير مستقل) ومعدل العائد على الأصول "ROA" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:
- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,٤٠٥ أي أنه حوالي ٤٠,٥% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب هامش الملاءة ، وهذه النسبة تعتبر مقبولة نسبيا.
- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (٤٧) تحليل التباين للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.005	1	.005	6.116	.035 ^b
Residual	.008	9	.001		
Total	.013	10			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أصغر من قيمة مستوى الدلالة.

بناء نموذج الانحدار الخطي البسيط: يزودنا الجدول التالي بقيمة الثابت المستقل وقيمة الثابت لمتغير (هامش الملاءة) والدلالة الإحصائية لكل منهما.

الجدول (٤٨) قيمة معاملات الانحدار للنموذج للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.015	.030		-5.707	.036
	نسبة هامش الملاءة	.019	.008	.636	2.473	.035

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج بأن كلا المعلمتين ذي دلالة إحصائية وبالتالي يمكن إدراجهم في النموذج، وبذلك يمكننا استخراج نموذج الانحدار البسيط وهي على الشكل التالي:

$$Y = -0.015 + 0.019 X$$

ومن المعادلة نستنتج أن المتغير المستقل (هامش الملاءة) له تأثير إيجابي على المتغير التابع (معدل العائد على الأصول)، وبناءً على هذه النتيجة يمكننا القول بأنه يوجد تأثير لنسبة هامش الملاءة على معدل العائد وذلك بسبب أن وجود نسبة ملاءة جيدة يشجع العملاء على الاكتتاب في الشركة وأن الشركة لا تواجه مخاطر كبيرة وبالتالي فإن حدثت مطالباتهم تكون الشركة قادرة على السداد.

✚ من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٤٩) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة هامش الملاءة، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.659	.434	.353	.054

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٦٥٩ وهي تدل على ارتباط مقبول بين نسبة هامش الملاءة ومعدل العائد على الأصول، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة هامش الملاءة تفسر ٤٣,٤% من تغيرات معدل العائد على الأصول، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى التقلب في مؤشر الربحية وهامش الملاءة حيث كان معدل التقلب في مؤشر الربحية اعلى من هامش الملاءة.

- اختبار الفرضية الثانية الفرعية الرابعة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة حصة معيدي التأمين في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة حصة معيدي التأمين في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة حصة معيدي التأمين في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي نتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٥٠) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.091 ^a	.008	-.082	.0936941

a. Predictors: (Constant) نسبة حصة معيدي التأمين

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

• نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين نسبة حصة معيدي التأمين ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" يبلغ ٠,٠٩١ وهو يعبر عن علاقة طردية ضعيفة جدا بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [٠,٣,٠] أي أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير نسبة حصة معيدي التأمين على معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين نسبة حصة معيدي التأمين (متغير مستقل) ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:

• قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,٠٠٨ أي انه حوالي ٠,٨% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب نسبة حصة معيدي التأمين .

- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (٥١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.001	1	.001	.091	.769 ^b
Residual	.097	11	.009		
Total	.097	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناءً على هذه النتيجة يمكننا القول بأن لا يوجد تأثير نسبة حصة معيدي التأمين على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية واستقرار نسبة حصة معيدي التأمين مما أفقد تأثيره.

✚ دراسة أثر نسبة حصة معيدي التأمين قبل الأزمة في معدل العائد على حقوق الملكية:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٥٢) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.462 ^a	.214	-.179-	.538

a. Predictors: (Constant) نسبة حصة معيدي التأمين

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٤٦٢ وهي تدل على ارتباط طردي مقبول بين كل من نسبة حصة معيدي التأمين ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات

نسبة حصة معيدي التأمين تفسر ٢١,٤% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى الارتفاع الكبير في نسبة المعيدين في بداية السلسلة بينما كان هناك ارتفاع طفيف في معدل العائد على حقوق الملكية.

من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٥٣) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.028 ^a	.001	-.142-	.944

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٠٢٨ وهي تدل على ارتباط ضعيف بين نسبة حصة معيدي التأمين ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة حصة معيدي التأمين تفسر ٠,١% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى التقلب الشديد في مؤشر الربحية واستقراره نسبة المعيدين.

من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر لحصة المعيدين في معدل العائد على حقوق الملكية، ونلاحظ أن هناك علاقة ارتباط مقبولة قبل الأزمة بينما ضعيفة خلال الأزمة وبالتالي يجب على الشركة الحرص من ناحية التعاقد مع المعيدين بحيث أن لا تتأثر مخاطرها أو ربحيتها.

- اختبار الفرضية الثانية الفرعية الخامسة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

- الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي نتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٥٤) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.336 ^a	.113	.032	.0886164

a. Predictors: (Constant) نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" يبلغ 0.336. وهو يعبر عن علاقة طردية مقبولة بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [0.3,0] أي أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها على معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها (متغير مستقل) ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:

- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ 0.113، أي أنه حوالي 11.3% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، وهذه النسبة تعتبر منخفضة.

- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)، وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (٥٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.011	1	.011	1.398	.262 ^b
Residual	.086	11	.008		
Total	.097	12			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناءً على هذه النتيجة يمكننا القول بأنه لا يوجد تأثير لنسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية والارتفاع نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب خلال الأزمة فقط مما أفقد تأثيره.

➡ دراسة أثر نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها قبل الأزمة في معدل العائد على حقوق الملكية:

من خلال تقدير الانحدار الخطي قبل الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٥٦) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.650 ^a	.423	.134	.350

a. Predictors: (Constant) نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٦٥٠ وهي تدل على ارتباط طردي مقبول بين كل من نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها تفسر ٤٢,٣% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة

إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى استقرار نسبة المخصص بينما ارتفاع معدل العائد بنسب متفاوتة.

✚ من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٥٧) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.255a	.065	-.068-	.508

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٢٥٥ وهي تدل على عدم ارتباط شبه تام بين نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها تفسر ٦,٥% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى التقلب الشديد في مؤشر الربحية واستقرار نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها.

من خلال دراسة الأثر قبل وخلال الأزمة يتضح انه لا يوجد أثر لنسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على حقوق الملكية، ومن الملاحظ أن الأثر هو اعلى قبل الأزمة بالرغم من انه غير معنوي ومع وجود معدل ارتباط مقبول وبالتالي يجب على الشركة الحرص من ناحية الاحتفاظ بنسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب.

- اختبار الفرضية الثانية الفرعية السادسة: لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة هامش الملاءة في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية العدم H_0 : لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة هامش الملاءة في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

○ الفرضية البديلة H_1 : يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة هامش الملاءة في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

من خلال تقدير الانحدار الخطي نتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٥٨) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.226 ^a	.051	-.054	.0974154

a. Predictors: (Constant) نسبة هامش الملاءة

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

- نلاحظ أن معامل الارتباط المحسوب للعلاقة بين نسبة هامش الملاءة ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" يبلغ ٠,٢٢٦، وهو يعبر عن علاقة طردية ضعيفة جدا بين المتغيرين، وذلك بسبب الإشارة الموجبة التي تسبق القيمة وهذا دليل على أن العلاقة طردية بينما قيمة المعامل هي تقع ضمن المجال [٠,٣,٠] أي أن العلاقة ضعيفة، ولمعرفة قيمة تأثير نسبة هامش الملاءة على معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" نقوم ببناء نموذج الانحدار الخطي البسيط للمتغيرين نسبة هامش الملاءة (متغير مستقل) ومعدل العائد على حقوق الملكية "ROE" (متغير تابع)، ومراحلها على الشكل التالي:
- قيمة معامل التحديد: أن معامل التحديد يعطي القوة التفسيرية (قوة التأثير) للمتغير المستقل على المتغير التابع، يظهر من الجدول السابق أن قيمة معامل التحديد تبلغ ٠,٠٥١ أي انه حوالي ٥,١% من ارتفاع معدل العائد هو بسبب هامش الملاءة، وهذه النسبة تعتبر منخفضة جدا.

- معنوية النموذج (نموذج الانحدار): ولدراسة المعنوية الإحصائية للنموذج نقوم باختبار فيشر (تحليل التباين)،

وهو موضح بالجدول التالي:

جدول (٥٩) تحليل التباين للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.005	1	.005	.484	.504 ^b
Residual	.085	9	.009		
Total	.090	10			

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نستنتج من الجدول السابق بأن النموذج غير معنوي وذلك بعد مقارنة قيمة sig مع قيمة مستوى الدلالة ٠,٠٥ ، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة.

وبناءً على هذه النتيجة يمكننا القول بأنه لا يوجد تأثير لنسبة هامش الملاءة على معدل العائد وذلك بسبب التقلب بالأرباح خلال السلسلة الزمنية واستقرار هامش الملاءة بها في بداية السلسلة إلى أن ارتفعت في عام ٢٠١٨ بشكل كبير مما أفقد تأثيره.

✚ من خلال تقدير الانحدار الخطي خلال الأزمة يتضح لنا النتائج التالية:

جدول (٦٠) تحليل التباين للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.228a	.052	-.083-	.555

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول أن قيمة معامل ارتباط بيرسون ٠,٢٢٨ ، وهي تدل على ارتباط ضعيف بين نسبة هامش الملاءة ومعدل العائد على حقوق الملكية، ووجدنا من خلال معامل التحديد أن تغيرات نسبة هامش الملاءة

تفسر ٥,٢% من تغيرات معدل العائد على حقوق الملكية، نستنتج من الجدول السابق بأن المعادلة ليست ذات دلالة إحصائية وذلك بعد مقارنة القيمة الاحتمالية sig مع قيمة مستوى الدلالة ٥,٠,٠٥، حيث أن قيمة sig أكبر من قيمة مستوى الدلالة ٥%، وهذا قد يعود إلى التقلب في مؤشر الربحية وهامش الملاءة وعدم التوافق في هذا التقلب.

نستنتج مما سبق بأن كل من نسبة حصة المعيددين ونسبة الاحتياطات الفنية لم تأثر على مؤشرات الربحية وذلك بسبب استقراره هذه النسب مقابل التقلب في مؤشرات الربحية وخاصة خلال الأزمة السورية، بينما ظهر لنسبة هامش الملاءة تأثير على معدل العائد على الأصول دون أثر على معدل العائد على حقوق الملكية وكان ذلك خلال الفترة الزمنية ٢٠٠٩-٢٠١٩.

❖ النتائج:

١. شهدت مؤشرات الربحية تطور تدريجي قبل الأزمة وتقلب حاد خلال الأزمة السورية.
٢. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة الجاهزية النقدية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
٣. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمعدل المديونية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
٤. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
٥. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المطالبات بها في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
٦. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة الجاهزية النقدية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
٧. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لمعدل المديونية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

٨. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
٩. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المطالبات بها في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
١٠. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة حصة معيدي التأمين في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
١١. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين.
١٢. يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة هامش الملاءة المالية في معدل العائد على الأصول "ROA" للشركة المتحدة للتأمين قبل الأزمة ولا يوجد بعد الأزمة.
١٣. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة حصة معيدي التأمين في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
١٤. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.
١٥. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية لنسبة هامش الملاءة المالية في معدل العائد على حقوق الملكية "ROE" للشركة المتحدة للتأمين.

❖ التوصيات:

- ١- السعي للحفاظ على درجة سيولة تتناسب و حجم مطالبات والتزامات الشركة مع الاحتفاظ بهامش إضافي لتقادي الالتزامات الطارئة.
- ٢- تنظيم آلية التعامل مع شركات إعادة التأمين إذ لا يجب أن يؤدي التعامل إلى تخفيض الأرباح أو التأثير عليها بشكل سلبي، مع الأخذ بعين الاعتبار أن انخفاض مستوى الاعتماد على شركات إعادة التأمين قد يساهم في تحمل الشركة مخاطر كبيرة بمفردها.
- ٣- الحرص في تشكيل الاحتياطات الفنية حيث يجب الموازنة بين التحوط من المخاطر والربحية.

- ٣- العمل على رفع نسبة هامش الملاءة بما يوحي للعملاء بأن الشركة لا تتحمل مقدار كبير من المخاطر وانها قادرة على الوفاء بالتزاماتها وذلك لما لهامش الملاءة من أثر على معدل العائد على الأصول بالرغم من التقلب الشديد في الربحية.
- ٤- العمل على ايجاد منافذ استثمارية جديدة لقطاع التأمين تفيد في استثمار السيولة بشكل اكبر.

❖ المراجع:

١. ابراهيم حمودة. (٢٠١٢). مقدمة في مبادئ التأمين بين النظرية والتطبيق. مصر - الاسكندرية: الدار الجامعية للنشر والتوزيع.
٢. ابراهيم محمد المحاسنة. (٢٠١٣). إدارة وتقييم الأداء الوظيفي. البحرين: دار جرير.
٣. إلياس ساسي، و يوسف قريشي. (٢٠٠٦). التسيير المالي والإدارة المالية. عمان: دار وائل للنشر.
٤. انس خلوف. (٢٠١٨). إدارة مخاطر الائتمان، . دكتوراه - جامعة حماه كلية الاقتصاد.
٥. حسين العجمي. (٢٠٠٧). إدارة الخطر. البحرين: مهد البحرين للدراسات المصرفية.
٦. حكيمة عقون. (٢٠١٤). إدارة مخاطر شركات التأمين دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمين. او البواقي: جامعة العربي بن مهدي - كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.
٧. حمزة ممدوح. (٢٠٠٣). إدارة الخطر والتأمين. القاهرة: جامعة القاهرة.
٨. خالد الراوي. (٢٠٠٩). إدارة المخاطر المالية. عمان: دار الميسرة للنشر.
٩. خالد وهيب الراوي. (٢٠٠٩). إدارة المخاطر المالية، . الاردن: دار المسيرة.
١٠. دادن عبدالغني. (٢٠٠٧). قياس وتقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية. الجزائر: جامعة الجزائر .
١١. رأفت أحمد علي ابراهيم. (٢٠٠٠). رؤية مستقبلية لإدارة المخاطر في شركات التأمين المصرية باستخدام المشتقات المالية. مصر: المجلة المصرية للدراسات التجارية.
١٢. سعاد بوشلوش. (٢٠١٢). استراتيجية إدارة الاصول والخصوم للحد من مخاطر السيولة في شركات التأمين. الجزائر: جامعة محمد بو قره.

١٣. سلمان أبو صباحا. (٢٠٠٩). الإدارة المالية المتقدمة. القاهرة: جامعة القدس.
١٤. سليمة طبائبية. (٢٠١٠). تقييم الاداء المالي لركبات التأمين باستعمال النسب المالية. الجزائر: جامعة قالمة.
١٥. شعيب شنوف. (٢٠١٢). التحليل المالي الحديث وفقاً للمعايير الدولية للإبلاغ المالي. دار زهران للنشر والتوزيع.
١٦. عاطف عبد المنعم. (٢٠٠٨). تقييم وإدارة المخاطر. مصر: مركز تطوير الدراسات العليا والبحوث.
١٧. عبدالغفار حنفي. (٢٠٠٩). تقييم الأداء المالي ودراسات الجدوى. الاسكندرية: الدار الجامعية.
١٨. علي الطراونة. (٢٠١٥). العوامل المؤثرة في تقييم الاداء المالي لشركات التأمين الاردنية (دراسة تطبيقية على شركات المدرجة في سوق عمان لاوراق المالية). الاردن: جامعة الشرق الاوسط قسم المحاسبة والتمويل.
١٩. فريال فتتي. (٢٠١٥). أثر المخاطر المالية على الأداء المالي للمؤسسة. الجزائر: جامعة ورقلة.
٢٠. فهمي الشيخ. (٢٠٠٨). التحليل المالي. رام الله فلسطين: SME FINANCIAL.
٢١. محمد الجشي رانيا الزيرير. (المجلد ٣٧) - العدد (٥)، (٢٠١٥). تقييم أداء شركات التأمين السعودية باستخدام نظام الانذار المبكر. مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية.
٢٢. ناصر عدون. (٢٠٠٨). أثر التشريع على مردودية المؤسسة وهيكلها المالي. الجزائر: دار المحاسبة.
٢٣. نور احمد، و أحمد بسيوني. (٢٠٠٨). محاسبة المنشآت المالية تصميم النظام المحاسبي (شركات التأمين - البنوك). لبنان - بيروت: دار النهضة العربية.
٢٤. نور ماءالبارد. (٢٠١٤). أثر متغيرات البيئة الداخلية في أداء شركات التأمين (دراسة تجريبية على شركات التأمين في سورية). سورية - اللاذقية: جامعة تشرين - كلية الاقتصاد.
٢٥. هارون مغريش. (٢٠١٣). دور المراجعة الداخلية في تحسين المردودية المالية في المؤسسات الاقتصادية. الجزائر: جامعة محمد خيضر.
٢٦. يافة عبد اللطيف، و يوسف عبد الرحمن. (٢٠١٦). أثر مخاطر التأمين على المردودية المالية لشركة التأمين. الجزائر: جامعة احمد دراية أدرار.

المراجع الأجنبية:

1. Abdeljawad ,Dwaikat و Oweidat. (2020). The Determinants of Profitability of Insurance Companies. An-Najah University Journal for Research .

2. Adiya Bayarmaa و Guglielmo Maria Caporale. (2019). Style consistency and mutual fund returns: the case of Russia. Munich ،Germany: Munich Society for the Promotion of Economic Research - CESifo.
3. Andrew Keay. (2019). Having regard for stakeholders in practising enlightened shareholder value. Oxford University Commonwealth Law Journal ،19:1 ،118-138.
4. Anila Çekrezi. (2015). Determinants Of Financial Performance Of The Insurance Companies: A Case Of Albania. UK.
5. Anshori وMuttaqin Fasila. (2019). The Effect Of Financial Health Level On Increasing Profitability Of Insurance Companies Listed On Idx Period Of 2014-2018. Petra International Journal Of Business Studies.
6. BROCKET.P.L، COOPER.W. ROUSSEAU.J.J & WANG.Y. (2013). Evaluating Solvency Versus Efficiency Performance and Different Forms of Organization Performance and Marketing in US Property Liability Insurance Companies . ،European Journal of Operation Research ،Vol.154.
7. Daniel Sisay. (2017). The Effect Of Financial Risk On Performance Of Insurance Companies In Ethiopia. Addis Ababa University.
8. ghath albaher و Maan Altaniji. (2014). Statistical analysis of the questionnaire using SPSS. Saber Center for Statistical Studies.
9. Lina Agha. (2019). The available options for financing the reconstruction in Syria. Syria: Master Thesis from Damascus University.
10. Sumninder Kaur Bawa. (2013). Financial Performance of Life Insurers in Indian Insurance Industry. India.

المواقع الالكترونية:

موقع سوق دمشق للاوراق المالية " DSE "،(٩ كانون الاول،٢٠٢٠)./ <http://www.dse.sy/>

<http://dse.sy/issuer-company/view/16>

الملاحق

Syrian Arab Republic
Ministry of Higher Education
Syrian Virtual University



الجمهورية العربية السورية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
الجامعة الافتراضية السورية

جداول مخرجات البرنامج الاحصائي:

الجدول (١) اختبار Kolmogorov-Smirnov

	نسبة الجاهزية النقدية	معدل المديونية	نسبة صافي الأقساط المكتتب بها	نسبة المطالبات	نسبة حصة معيدي التأمين	نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط	نسبة هامش الملاءة	معدل العائد على الأصول	معدل العائد على حقوق الملكية	
N	13	13	13	13	13	13	11	13	13	
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.14943	.15199	.38762	.43192	.31870	3.87813	3.63964	.05461	.13842
	Std. Deviation	.09426	.03539	.164564	.089739	.114970	2.725779	1.182052	.033166	.090075
Most Extreme Differences	Absolute	.232	.151	.203	.156	.233	.227	.284	.178	.253
	Positive	.232	.145	.203	.098	.165	.227	.284	.178	.253
	Negative	-.136-	-.151-	-.133-	-.156-	-.233-	-.166-	-.178-	-.078-	-.159-
Test Statistic	.232	.151	.203	.156	.233	.227	.284	.178	.253	
Asymp. Sig. (2-tailed)	.054 ^c	.200 ^{c,d}	.146 ^c	.200 ^{c,d}	.052 ^c	.067 ^c	.013 ^c	.200 ^{c,d}	.023 ^c	

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج spss23

الجدول (٢) اختبارات M-Estimators

	Huber's M-Estimator ^a	Tukey's Biweight ^b	Hampel's M-Estimator ^c	Andrews' Wave ^d
نسبة هامش الملاءمة	3.305488	3.155609	3.242497	3.155274
معدل العائد على حقوق الملكية	.115707	.109526	.119088	.107575

جدول (٦) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.026 ^a	.001	-.090-	.0346291

a. Predictors: (Constant) نسبة الجاهزية النقدية

جدول (٧) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.000	1	.000	.008	.932b
Residual	.013	11	.001		
Total	.013	12			

جدول (٨) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.531 ^a	.282	-.076-	.469

جدول (٩) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.001a	.000	-.143-	.999

جدول (١٠) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.092 ^a	.009	-.082-	.0344934

a. Predictors: (Constant) نسبة معدل المديونية

جدول (١١) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.000	1	.000	.094	.764b
1 Residual	.013	11	.001		
Total	.013	12			

جدول (١٢) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA" قبل الأزمة).

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.378 ^a	.143	-.286-	.622

جدول (١٣) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على الأصول "ROA" خلال الأزمة).

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.074 ^a	.006	-.137-	.849

جدول (١٤) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.194 ^a	.038	-.050-	.0339823

a. Predictors: (Constant) نسبة صافي الأقساط المكتتب ،

جدول (١٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	1	.000	.431	.525 ^b
	Residual	.013	11	.001		
	Total	.013	12			

جدول (١٦) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.488 ^a	.238	-.143-	.512

جدول (١٧) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.405a	.164	.045	.279

جدول (١٨) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.150 ^a	.023	-.066-	.0342467

a. Predictors: (Constant) نسبة المطالبات،

جدول (١٩) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.000	1	.000	.255	.624 ^b
Residual	.013	11	.001		
Total	.013	12			

جدول (٢٠) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.248 ^a	.061	-.408-	.752

جدول (٢١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.117 ^a	.014	-.127-	.765

جدول (٢٢) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.262 ^a	.069	-.016-	.0907876

a. Predictors: (Constant) نسبة الجاهزية النقدية

جدول (٢٣) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.007	1	.007	.813	.387 ^b
Residual	.091	11	.008		

Total	.097	12			
-------	------	----	--	--	--

جدول (٢٤) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.847 ^a	.717	.575	.153

جدول (٢٥) تحليل التباين للمتغيرين (الجاهزية النقدية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.222 ^a	.049	-.087-	.566

جدول (٢٦) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.254 ^a	.065	-.020-	.0909859

a. Predictors: (Constant) نسبة معدل المديونية

جدول (٢٧) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.006	1	.006	.761	.402 ^b
1 Residual	.091	11	.008		
Total	.097	12			

جدول (٢٨) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.742 ^a	.550	.326	.258

a. Predictors: (Constant) معدل المديونية

جدول (٢٩) تحليل التباين للمتغيرين (معدل المديونية، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.362 ^a	.131	.007	.339

جدول (٣٠) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.249 ^a	.062	-.023-	.0911273

a. Predictors: (Constant) نسبة صافي الأقساط المكتتب

جدول (٣١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.006	1	.006	.725	.413 ^b
	Residual	.091	11	.008		
	Total	.097	12			

جدول (٣٢) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.808 ^a	.652	.478	.192

a. Predictors: (Constant) نسبة صافي الأقساط المكتتب

جدول (٣٣) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة صافي الأقساط المكتتب ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.484 ^a	.234	.125	.279

جدول (٣٤) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.400 ^a	.160	.084	.0862113

جدول (٣٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.016	1	.016	2.100	.175 ^b
Residual	.082	11	.007		
Total	.097	12			

جدول (٣٦) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.399 ^a	.159	-.261-	.752

a. Predictors: (Constant) نسبة المطالبات

جدول (٣٧) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المطالبات، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.303 ^a	.092	-.038-	.427

جدول (٣٨) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.135 ^a	.018	-.071-	.0343246

a. Predictors: (Constant) نسبة حصة معيدي التأمين

جدول (٣٩) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.000	1	.000	.204	.660 ^b
Residual	.013	11	.001		
Total	.013	12			

جدول (٤٠) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.090 ^a	.008	-.488-	.910

a. Predictors: (Constant) نسبة حصة معيدي التأمين

جدول (٤١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.263 ^a	.069	-.064-	.494

جدول (٤٢) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.100 ^a	.010	-.080-	.0344681

a. Predictors: (Constant) نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها

جدول (٤٣) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	1	.000	.111	.746 ^b
	Residual	.013	11	.001		
	Total	.013	12			

جدول (٤٤) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.311 ^a	.097	-.355-	.689

a. Predictors: (Constant) نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها

جدول (٤٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على الأصول "ROA") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.182 ^a	.033	-.105-	.640

جدول (٤٦) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (هامش الملاحة ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.636 ^a	.405	.338	.0293799

a. Predictors: (Constant) نسبة هامش الملاءة

جدول (٤٧) تحليل التباين للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.005	1	.005	6.116	.035 ^b
1 Residual	.008	9	.001		
Total	.013	10			

الجدول (٤٨) قيمة معاملات الانحدار للنموذج للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على الأصول "ROA").

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.015	.030		-5.707	.036
	نسبة هامش الملاءة	.019	.008	.636	2.473	.035

جدول (٤٩) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة هامش الملاءة، معدل العائد على الأصول "ROA") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.659	.434	.353	.054

جدول (٥٠) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.091 ^a	.008	-.082-	.0936941

a. Predictors: (Constant)نسبة حصة معيدي التأمين

جدول (٥١) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.001	1	.001	.091	.769 ^b
1 Residual	.097	11	.009		
Total	.097	12			

جدول (٥٢) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على

حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.462 ^a	.214	-.179-	.538

a. Predictors: (Constant)نسبة حصة معيدي التأمين

جدول (٥٣) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة حصة معيدي التأمين ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.028 ^a	.001	-.142-	.944

جدول (٥٤) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (نسبة المخصصات الفنية

إلى صافي الأقساط المكتتب بها، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE").

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.336 ^a	.113	.032	.0886164

a. Predictors: (Constant) ، نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها (ROE) ،
جدول (٥٥) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها ، معدل العائد على
حقوق الملكية "ROE") .

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.011	1	.011	1.398	.262 ^b
Residual	.086	11	.008		
Total	.097	12			

جدول (٥٦) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط
المكتتب بها ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") قبل الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig Model
1	.650 ^a	.423	.134	.350

a. Predictors: (Constant) ، نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها (ROE) ،

جدول (٥٧) تحليل التباين للمتغيرين (نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط المكتتب بها ، معدل العائد على حقوق الملكية
"ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.255a	.065	-.068-	.508

جدول (٥٨) قيمة معامل الارتباط والتحديد بين المتغيرين (هامش الملاءة ، معدل
العائد على حقوق الملكية "ROE") .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.226 ^a	.051	-.054-	.0974154

a. Predictors: (Constant) ، نسبة هامش الملاءة (ROE) ،

جدول (٥٩) تحليل التباين للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") .

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
-------	----------------	----	-------------	---	------

Regression	.005	1	.005	.484	.504 ^b
1 Residual	.085	9	.009		
Total	.090	10			

جدول (٦٠) تحليل التباين للمتغيرين (هامش الملاءة ، معدل العائد على حقوق الملكية "ROE") خلال الأزمة .

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Sig
1	.228a	.052	-.083-	.555

جداول النسب المالية:

الجدول (٣) تغير قيم مؤشرات السيولة في الشركة المتحدة للتأمين

العالم	نسبة الجاهزية النقدية	معدل المديونية	نسبة صافي الأقساط المكتتب بها	نسبة المطالبات
2007	23.86%	11.21%	13.04%	32.80%
2008	17.05%	14.90%	54.15%	26.99%
2009	12.15%	16.65%	61.11%	38.38%
2010	10.79%	16.39%	68.56%	36.11%
2011	10.69%	17.07%	55.40%	47.54%
2012	9.26%	14.85%	42.44%	47.04%
2013	9.99%	12.93%	30.00%	52.89%
2014	24.34%	14.83%	33.40%	56.34%
2015	10.52%	8.65%	25.96%	48.68%
2016	3.57%	11.73%	25.64%	52.39%
2017	7.43%	16.66%	35.12%	33.19%
2018	15.42%	20.23%	24.60%	45.87%
2019	39.20%	21.49%	34.49%	43.28%
Mean	14.20%	15.53%	40.91%	44.06%
Std	9.04%	3.33%	14.53%	8.41%
c.v	63.64%	21.44%	35.52%	19.10%
Max	39.20%	21.49%	68.56%	56.34%
Min	3.57%	8.65%	24.60%	26.99%

المصدر من إعداد الاعتماد على القوائم المالية للشركة

الجدول (٤) تغير قيم مؤشرات إدارة المخاطر في الشركة المتحدة للتأمين

العالم	نسبة حصة معيدي التأمين	نسبة المخصصات الفنية إلى صافي الأقساط	نسبة هامش الملاءة
2007	1.52%	297.40%	
2008	46.01%	123.85%	
2009	42.60%	135.69%	368.00%
2010	34.29%	130.91%	301.00%
2011	37.07%	175.86%	374.00%

313.00%	310.86%	37.28%	2012
358.00%	584.74%	30.83%	2013
255.00%	733.97%	17.04%	2014
330.00%	747.22%	28.01%	2015
271.00%	863.69%	31.97%	2016
270.00%	572.60%	35.75%	2017
643.46%	198.92%	37.23%	2018
520.15%	165.87%	34.72%	2019
381.60%	547.05%	30.79%	mean
147.84%	271.54%	6.83%	std
38.74%	49.64%	22.18%	c.v
643.46%	863.69%	37.23%	max
255.00%	165.87%	17.04%	min

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على القوائم المالية للشركة

الجدول (٥) تغير قيم مؤشرات الربحية في الشركة المتحدة للتأمين

معدل العائد على حقوق الملكية	معدل العائد على الأصول	العام
7.35%	4.63%	2007
9.32%	4.69%	2008
9.98%	4.50%	2009
14.21%	6.17%	2010
13.83%	5.74%	2011
9.42%	3.44%	2012
7.54%	2.35%	2013
7.81%	1.91%	2014
29.99%	9.22%	2015
31.11%	8.49%	2016
2.48%	0.68%	2017
24.36%	12.95%	2018
12.55%	6.23%	2019
14.38%	5.53%	Mean
8.79%	3.31%	Std
61.14%	59.83%	c.v
31.11%	12.95%	Max
2.48%	0.68%	Min

المصدر من إعداد الباحث بالاعتماد على القوائم المالية للشركة