الجمهورية العربية السورية

وزارة التعليم العالي

المعهد العالي لإدارة الاعمال

أثر المخاطر المنتظمة في الأداء المالي لشركات التأمين

(دراسة تطبيقية على شركات التأمين السورية والأردنية)

The Impact of Systematic Risks on the Performance of Financial Insurance Companies

(Practical Study on The Syrian and Jordanian Insurance Companies)

دراسة أعدَت لنيل درجة الإجازة في علوم الإدارة المالية والمصرفية

إعداد الطالبة:

لين طارق المالكي

إشراف الدكتور:

د. منال الموصلي

المعهد العالي لإدارة الأعمال

2023-2022

الملخص

هدف هذا البحث إلى التعرف على أثر المخاطر المنتظمة في الأداء المالي لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وشركات التأمين الأردنية المدرجة في بورصة عمان، خلال الفترة الممتدة من عام 2013 حتى عام 2022.ومن ثم تمت مقارنة بين نتائج التطبيق على شركات التأمين السورية وشركات التأمين الأردنية.

لتحقيق هدف الدراسة تم قياس المخاطر المنتظمة بمعامل بيتا وتم قياس الأداء المالي من خلال: الربحية المتمثلة بالعائد على حقوق الملكية، نسبة السيولة المتمثلة بنسبة التداول ، نسبة الملاءة المالية المتمثلة بصافي الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية.

خلصت الدراسة إلى النتائج التالية:

1. إن المخاطر المنتظمة في شركات التأمين السورية أكبر من المخاطر المنتظمة في شركات التأمين الأردنية.

2. يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الأداء المالي لشركات التأمين السورية.

3. لا يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية.

اختتم البحث بمجموعة من التوصيات أهمها التوصية بتنويع مصادر الاستثمار من خلال تنويع المحفظة المالية لشركات التأمين السورية للحفاظ على مركزها المالي بغاية مواجهة المخاطر المنتظمة بشكل أفضل.

Abstract

This research aimed to identify the impact of systematic risks on the financial performance of the insurance companies listed on Damascus Stock Exchange and Amman Stock Exchange, during the period 2013-2022. Then the results of the application were compared to the Syrian insurance companies and the Jordanian insurance companies

To achieve the research objective, the effect of systematic risk on the financial performance was studied. The systematic risk was measured by the beta coefficient, and the financial performance was measured by:

Profitability: Measured by return on equity (ROE), Liquidity: Measured by trading ratio (current assets to current liabilities), Solvency: Measured by net written premiums to equity the insurance companies. And the results were:

1. The regular risks in the Syrian insurance companies are greater than the regular risks in the Jordanian insurance companies as a result of fluctuations in the exchange rates of the Syrian pound.

2. There is a significant effect of systemic risks on the financial performance of Syrian insurance companies.

3. There is no significant effect of systemic risks on the financial performance of Jordanian insurance companies.

Thereby, the research concluded by recommending the diversification of investment sources by diversifying the financial portfolio of the Syrian insurance companies to preserve their financial position to be more able to face the systematic risks.

الإهداء والشكر

إلى الوالدين الكريمين حفظهما الله

وإلى شريك حياتي الغالي مصطفى درويش

وإلى من اعتبرتها قدوتي وخير مرشد لي الدكتورة منال الموصلي

وإلى أختي وأخي وجميع أفراد عائلتي

إليهم جميعا أهدي هذا العمل المتواضع محبة وتقديراً . . .

بعد إتمام هذا البحث أتوجه بخالص الشكر والتقدير إلى الدكتورة منال الموصلي التي قامت بالإشراف

على إنجاز هذا البحث وكانت خير عون ومرشد لي في دراستي . . .

إنني أيضا أتوجه بكل الامتنان و الشكر والمحبة إلى لجنة المناقشة الذين شرفوني بمناقشة المشروع

الدكتور راغب الغصين وياسر كفا والدكتورة الغالية دارين زرقا .

كم أشكر أيضاً كل الأصدقاء ومن كانوا برفقتي ومصاحبتي أثناء دراستي الجامعية

كما أشكر الإدارة وأعضاء الهيئة التدريسية في المعهد العالي لإدارة الأعمال لما قدموه من الفائدة العلمية

والعملية التي أضافوها لي خلال سنوات دراستي . . .

فهرس المحتويات	الصفحة
ملخص البحث	1
الإهداء والشكر	3
فهرس المحتويات	4
الفصل التمهيدي: الإطار العام للبحث	8
مقدمة البحث	9
الدراسات السابقة	10
مشكلة البحث	14
فرضيات البحث	14
أهمية البحث	15
أهداف البحث	16
مجتمع وعينة البحث	16
متغيرات البحث	17
منهج البحث	17
مصادر جمع البيانات وفترة البحث	17
الفصل الأول: الإطار النظري للبحث	18
تمهيد	19
المبحث الأول:	19
اولاً: مفهوم المخاطر	19
ثانياً: أنواع المخاطر ومصادرها	19
ثالثاً: مقاييس المخاطر المنتظمة	22
المبحث الثاني: الأداء المالي	24

أولا: مفهوم الأداء المالي	24
ثانيا: أهمية الأداء المالي	25
ثالثا: خطوات تقييم الأداء المالي	25
رابعا: مؤشرات الاداء المالي	26
الفصل الثاني: الإطار العملي للبحث	31
المقدمة	32
المبحث الأول: لمحة عن عينة البحث ومتغيراتها	32
أولاً: لمحة عن عينة البحث	32
ثانياً: متغيرات البحث	36
المبحث الثاني: الدراسة الإحصائية والبيانية لمتغيرات البحث	37
اولاً: الدراسة الإحصائية لمتغيرات البحث	37
ثانياً: الدراسة البيانية لمتغيرات البحث	41
ثالثاً: اختبار الفرضيات	47
مقارنة نتائج اختبار الفرضيات	55
النتائج والتوصيات	56
المراجع	57
الملاحق	62

فهرس الجداول:

رقم	عنوان الجدول	رقم الصفحة
1	**لمحة عن عينة الدراسة لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق**	**32**

2	لمحة عن عينة الدراسة لشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان	34
3	الدراسة الإحصائية لمتغيرات الدراسة من سوق دمشق للأوراق المالية	37
4	الدراسة الإحصائية لمتغيرات الدراسة من بورصة عمان	39
5	ملخص نموذج الانحدار للفرضية الأولى لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق	47
6	معاملات انحدار الفرضية الأولى لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق	47
7	ملخص نموذج الانحدار الفرضية الثانية لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق	49
8	معاملات الانحدار الفرضية الثانية لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق	49
9	ملخص نموذج الانحدار الفرضية الثالثة لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق	50
10	معاملات انحدار الفرضية الثالثة لشركات التأمين المدرجة في سوق دمشق	50
11	ملخص نموذج الانحدار للفرضية الأولى لشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان	52
12	معاملات انحدار الفرضية الاولى لشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان	52
13	ملخص نموذج الانحدار للفرضية الثانية لشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان	53
14	معاملات انحدار الفرضية الثانية لشركات التأمين المدرجة	53

	في بورصة عمان	
15	ملخص نموذج الانحدار للفرضية الثالثة لشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان	54
16	معاملات انحدار الفرضية الثالثة لشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان	54
17	المقارنة بين نتائج اختبار الفرضيات	55

فهرس الأشكال:

رقم	عنوان الشكل	رقم الصفحة
1	معامل بيتا لشركة السورية الدولية لتأمين خلال الفترة (2013-2022)	41
2	مؤشر معامل بيتا لشركة المتحدة لتأمين خلال الفترة (2013-2023)	42
3	مؤشر معامل بيتا لشركة الكويتية للتأمين خلال الفترة (2013-2023)	43
4	مؤشر معامل بيتا لشركة النسر العربي للتأمين خلال الفترة (2013-2022)	44
5	مؤشر معامل بيتا لشركة الشرق الأوسط للتأمين خلال الفترة (2013-2022)	45
6	مؤشر معامل بيتا لشركة الخليج الأردنية للتأمين خلال الفترة (2013-2022)	46

الفصل التمهيدي

الإطار العام للبحث

1-1 مقدمة البحث:

يعتبر قطاع التأمين من أهم القطاعات التي تقوم عليها اقتصاديات الدول لما له من أهمية بالغة في التنمية الاقتصادية والاجتماعية، ولما يمثل إنتاجه من نسبة معتبرة في الناتج الداخلي الخام للدول . لقد بدأت دول العالم تباعاً تدرك مكانة وأهمية نظام التأمين في الاقتصاد. ونجد أن نشاط التأمين قد ولد لدى شركات التأمين نشاطا أخر مكملا له ألا وهو النشاط المالي الذي جعل من شركات التأمين فاعلة في النظام المالي، حيث تقوم هذه الأخيرة بتلقي الأقساط أو الاشتراكات من المؤمن لهم ثم توظيفها في أوجه الاستثمار المختلفة، وبحكم الفارق الزمني بين تحصيل هذه الأقساط أو الاشتراكات ودفع التعويضات للمؤمن لهم حالة تحقق الخطر، ومن هنا يبرز دور شركات التأمين في تمويل الاقتصاد .في المقابل ذلك تحصل شركة التأمين على فائض مالي معتبر في خزينتها من خلال أقساط أو اشتراكات المؤمن لهم والذي يسمح لها بتسديد الكوارث المحققة مستقبلا، ونتيجة لطبيعة نشاطها التأميني والمالي تواجه شركات التأمين مخاطر مختلفة حيث تكون مصادر هذه المخاطر على مستوى الشركة نفسها أو على مستوى القطاع التأميني أو على المستوى الاقتصادي الكلي، ومن شأن هذه المخاطر أن تؤثر بطريقة مباشرة أو غير مباشرة على أدائها المالي ومردودية هذه الشركات .تسعى شركات التأمين من خلالها إلى إدارة فعالة لهذه المخاطر لتعظيم أرباحها ومردوديتها، وبالتالي جاءت هذه الدراسة لاختبار أثر المخاطر المنتظمة على أداء شركات التأمين المالي.

2-1 الدراسات السابقة:

1) دراسة (أحمد، 2019) بعنوان:

"أثر المخاطر المنتظمة في الأداء المالي للبنوك التجارية الأردنية "

هدفت هذه الدراسة إلى بيان أثر المخاطر المنتظمة في الأداء المالي في الشركات التجارية المدرجة في سوق عمان المالي. واشتمل مجتمع الدراسة على جميع الشركات التجارية المدرجة أسهمها في بورصة عمان خلال الفترة (1995-2017) وبلغ عددها (13) بنكاً. انتهجت هذه الدراسة الأسلوب الإحصائي الوصفي التحليلي، وتم استخدام Panel data لاختبار فرضيات الدراسة، وتوصلت هذه الدراسة إلى العديد من النتائج؛ من أهمها وجود أثر ذي دلالة إحصائية للمخاطر المنتظمة (معدل التضخم، ومخاطر سعر الصرف بعملة الجنيه الإسترليني، ومخاطر سعر الفائدة) على الأداء المالي للبنوك التجارية، أما مخاطر سعر الصرف بعملة اليورو فقد توصلت إلى عدم وجود أثر ذي دلالة إحصائية على الأداء المالي مقاساً بهامش صافي الفائدة، بالإضافة إلى عدم وجود أثر معنوي لنسبة الأرباح المحتجزة على الأداء المالي مقاساً بهامش صافي الفائدة.

2) دراسة (الساعدي, 2016) بعنوان:

العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي والمخاطرة النظامية دراسة تطبيقية في سوق العراق للأوراق المالية

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على العلاقة بين المؤشرات المالية والمخاطرة النظامية في الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية خلال العامين 2010و2011. حيث بلغت عينة الدراسة 34 شركة مدرجة في سوق العراق للأوراق المالية حيث تم قياس الأداء المالي باستخدام خمسة

مؤشرات مالية وهي العائد على حقوق الملكية ونسبة المديونية ونسبة التداول ومعدل دوران الأصول وربحية السهم وكذلك احتساب المخاطرة النظامية بموجب معامل بيتا .وقد توصلت الدراسة لعدد من النتائج المهمة أبرزها وجود علاقة سلبية بين معدل العائد على حقوق الملكية والمخاطرة النظامية لأسهم جميع الشركات المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، وكذلك توجد علاقة موجبة بين معدل دوران الأصول والمخاطرة النظامية وتوجد علاقة سلبية بين نسبة المديونية والمخاطرة النظامية لأسهم شركات التأمين والاستثمار والخدمات والفنادق والزراعة.

ب_ الدراسات باللغة الأجنبية:

1) دراسة(Ata-Allah&Kaddumi 2021)بعنوان:

THE EFFECT OF SYSTEMATIC RISKS ON COMPANIES` FINANCIAL PERFORMANCE – EMPIRICAL APPROACH

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على أثر المخاطر المنتظمة في الأداء المالي للشركات الصناعية الأردنية خلال الفترة (1999-2018) المدرجة في بورصة عمان. استخدمت الدراسة تحليل الانحدار المتعدد لتحليل بيانات البحث. خلصت نتائج التحليل إلى أن هناك تأثيرًا مهمًا وإيجابيًا لجميع متغيرات المخاطر المنتظمة (الناتج المحلي الإجمالي، معدل التضخم، ومعدل الفائدة) للدراسة على المتغير التابع العائد على حقوق الملكية ROEوهناك تأثير إيجابي لمعدل التضخم وسعر الفائدة على التدفق النقدي للسهم الواحد (CSF). بالإضافة إلى ذلك، تشير نتائج التحليلات إلى أن هناك تأثيرًا إيجابيًا كبيرًا لحجم الشركات على أسعار الفائدة والتدفقات النقدية للسهم الواحد، ولكن الحالة لم تكن هي نفسها فيما يتعلق بعائد حقوق الملكية حيث أن حجم الشركة كان له تأثير سلبي.

2) دراسة (Goel_2019) بعنوان:

Firm Performance and Systematic Risk

هدفت الدراسة إلى بيان أثر المخاطر المنتظمة في أداء الشركات الصناعية. شملت عينة الدراسة 203 شركة مدرجة في البورصة الوطنية NSE في الهند عبر تسع صناعات تشكل قطاع التصنيع الهندي خلال الفترة 1998–2014 تشير النتائج إلى أن الربحية المتمثلة بهامش الربح الصافي، معدل دوران الأصول، ونسبة الرفع المالي تؤدي إلى انخفاض المخاطر المنتظمة المتمثلة في المعامل بيتا.

3) دراسة(Al-Abdalat_ 2019)بعنوان:

Effect of Systematic Risks on Jordanian Commercial Banks Performance for the Period 2002-2016

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على أثر المخاطر المنتظمة في لأداء المالي للشركات التجارية الأردنية. شملت عينة الدراسة 13 مصرفاً. خلال الفترة (2002–2016) المدرجة في بورصة عمان. لغرض اختبار الفرضية اعتمدت الدراسة على تحليل الانحدار المتعددة وأظهرت نتيجة التحليل انه لم يكن هناك أثر معنوي للمخاطر المنتظمة (معامل بيتا، التضخم، الناتج المحلي الإجمالي) على أداء الشركات (العائد على الأصولROA، العائد على حقوق الملكيةROE، التدفق النقدي التشغيليOCF) التجارية الأردنية.

- **تتميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:**

1_ في دراسة أثر المخاطر المنتظمة على الأداء المالي في سوقين مختلفين: سوق دمشق للأوراق المالية وبورصة عمان.

2_اختلاف مكان تطبيق الدراسة حيث تم تطبيق الدراسة على شركات التأمين الخاصة

3_ حداثة الفترة الزمنية

1-3 مشكلة البحث:

تعاني العديد من الشركات مشاكل في أدائها المالي وهذا يعود للعديد من العوامل من اهمها المخاطر التي تتعرض لها الشركة ومنها المخاطر المنتظمة، بالتالي؛ جاء هذا البحث للإجابة على السؤال الجوهري التالي:

_ هل يوجد أثر للمخاطر المنتظمة في الأداء المالي لشركات التأمين؟

للإجابة على هذا التساؤل يتطلب الاجابة على الأسئلة الفرعية التالية:

1. هل يوجد تأثير للمخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين السورية ؟
2. هل يوجد تأثير للمخاطر المنتظمة في السيولة لشركات التأمين السورية؟
3. هل يوجد تأثير للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين السورية؟
4. هل يوجد تأثير للمخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين الأردنية ؟
5. هل يوجد تأثير للمخاطر المنتظمة في السيولة لشركات التأمين الأردنية ؟
6. هل يوجد تأثير للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين الأردنية؟

1-4 فرضيات البحث:

للإجابة عن تساؤلات البحث سيتم اختبار الفرضية الرئيسية التالية:
يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الأداء المالي لشركات التأمين.

ومنه سيتفرع كل من الفرضيات الفرعية التالية:

1. يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين السورية.

2. يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في السيولة لشركات التأمين السورية.

3. يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين السورية.

4.يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين الأردنية.

5.يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في السيولة لشركات التأمين الأردنية.

6.يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين الأردنية.

1-5 أهمية البحث:

أهمية نظرية: تتجلى الأهمية النظرية للبحث من خلال توضيح التعاريف والمفاهيم والمصطلحات المتعلقة بالمخاطر المنتظمة والأداء المالي وبالتالي يمكن أن يكون هذا البحث مرجعاً متواضعاً للمهتمين بهذا المجال.

أهمية العملية: تتجلى الأهمية العملية من خلال التطبيق على شركات التأمين الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية في سوريا وسوق عمان، وبيان أثر المخاطر المنتظمة في الأداء المالي أيضا البيانات التي سوف يتم الكشف عنها ستخدم جميع الأطراف والمتعاملين في شركات التأمين الخاصة سواء في الاستثمارات او المضاربة او وسطاء.

1-6 أهداف البحث:

تتلخص أهداف البحث بالهدف الرئيسي التالي:

الهدف الرئيسي:

تحديد أثر المخاطر المنتظمة في الأداء المالي لشركات التأمين.

ويتفرع عنه الأهداف الفرعية التالية:

1_ بيان أثر المخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين السورية.

2_بيان أثر المخاطر المنتظمة في السيولة لشركات التأمين السورية.

3_ بيان أثر المخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين السورية.

4_ بيان أثر المخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين الأردنية.

5_ بيان أثر المخاطر المنتظمة في السيولة لشركات التأمين الأردنية.

6_ بيان أثر المخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين الأردنية.

1-7 مجتمع وعينة البحث:

سيتم تطبيق هذه الدراسة على مجتمعين المجتمع الأول: الشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، بينما شملت عينة هذا المجتمع ثلاث شركات تأمين وهي: (الشركة السورية الدولية للتأمين اروب، الشركة السورية الكويتية للتأمين، الشركة المتحدة للتأمين) وفي نفس الوقت على المجتمع الثاني الشركات المدرجة في بورصة عمان وشملت عينة هذا المجتمع ثلاث شركات (النسر العربي للتأمين، مجموعة الخليج الأردن للتأمين، الشرق الأوسط للتأمين) حيث تم اختيار عينة البحث وفقاً للشركات الأكبر حجم من حيث حجم الأصول.

1-8متغيرات البحث:

تصنف الى مجموعتين:

المتغير المستقل: المخاطر المنتظمة وسوف يعبر عنها بمعامل بيتا.

المتغيرات التابعة: الأداء المالي لشركات التأمين وسوف يعبر عنها بنسبة السيولة المتمثلة بنسبة التداول ونسب الربحية المتمثلة بالعائد على حقوق الملكية ونسبة الملاءة المالية المتمثلة بنسبة صافي الأقساط المكتتبة الى حقوق الملكية.

1-9 منهج البحث:

تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي لدراسة الحالة والمتضمن جمع معلومات نظرية حول المخاطر المنتظمة والأداء المالي لشركات التأمين وبيانات علمية وتحليل البيانات وجمعها ثم تفسيرها لنتائج.

1-10 مصادر جمع البيانات وفترة البحث:

تم جمع البيانات من التقارير المالية لشركات التأمين عينة الدراسة المنشورة على موقع كل من هيئة الأوراق والأسواق المالية وسوق دمشق للأوراق المالية وبورصة عمان خلال الفترة الممتدة من عام2013 لغاية عام2022.

الفصل الأول

الإطار النظري للبحث

التمهيد:

سوف يتم في هذا الفصل دراسة الإطار النظري لكل من المخاطر المنتظمة والأداء المالي وذلك من خلال التعرف على مفهوم المخاطر المنتظمة وأنواعه وكيفية قياسه، كما سيتم عرض مفهوم الأداء المالي وأهمية ومراحل تقييم الأداء المالي ومؤشرات الأداء المالي، بما يتوافق مع الأبحاث التي تناولت موضوع أثر المخاطر المنتظمة في الأداء المالي وبالتالي سينقسم هذا الفصل إلى مبحثين المبحث الأول المخاطر المنتظمة والمبحث الثاني الأداء المالي لشركات التأمين.

المبحث الأول: المخاطر المنتظمة

أولاً: مفهوم الخطر:

هي حالة يكون فيها إمكانية أن يحدث انحراف معاكس عن النتيجة المرغوبة أو المتوقعة أو المأمولة. (قسوم، بروك، بالحاج،2020، ص4) أو احتمالية التعرض إلى خسائر غير متوقعة وغير مخطط لها نتيجة تذبذب العائد المتوقع على استثمار معين، أي انحراف الأرقام الفعلية عن الأرقام المتوقعة. (جهاد 2012، صفحة 8) وعرف الخطر من وجهة نظر التأمين: بأنه حادث مستقبلي محتمل الوقوع لا يتوقف عن إرادة أي من الطرفين صاحبا العقد. (ناولو،2022، ص2)

ثانياً: أنواع المخاطر:

وفق التصنيف الذي ينسجم مع المحفظة المستمد من نموذج تقيم الأصول المالية صنفت المخاطر الكلية إلى مخاطر نظامية ومخاطر غير نظامية.

أ_ مفهوم المخاطر المنتظمة:

هي المخاطر الناتجة عن الظروف العامة التي تؤثر في السوق مثل الرواج والكساد والتضخم والظروف السياسية وغيرها، ويمكن قياسها بمعامل بيتا (شكري،2020، ص10) وفي تعريف آخر للمخاطر المنتظمة: هي المخاطر التي تطال السوق بكامله ولا يمكن تجنبها من خلال التنويع (MUTWIRI ,2019 , P:4).

وتسمي أيضا المخاطر السوقية أو العادية وهي الناتجة عن عوامل تؤثر في الأوراق المالية بصفة عامة ولا يقتصر تأثيرها على شركة معينة أو قطاع معين، وترتبط هذه العوامل بالظروف الاقتصادية والسياسية والاجتماعية. فأسعار الأوراق المالية جميعها تتأثر هذه العوامل بنفس الاتجاه ولكن بدرجات متفاوتة، فإن أكثر الشركات تعرضاً للمخاطر المنتظمة هي تلك التي تتأثر مبيعاتها وأرباحها وأسعار أسهمها بمستوى النشاط الاقتصادي بوجه عام وكذلك بمستوى النشاط في سوق الأوراق المالي (حلاسة،2018، ص5).

المخاطر المنتظمة: هي المخاطر التي لها تأثير في كل القطاعات أو مجالات أو أنواع الأصول ولا يمكن استبعادها على أساس تنويع المحافظ الاستثمارية (PHAN,2020,P:2).

وتنجم المخاطر النظامية عن العديد من **المصادر** منها:

_مخاطر تغير أسعار الفائدة: تعزى مخاطر سعر الفائدة إلى التغير في مستوى أسعار الفائدة في السوق بصفة عامة، لذا تصنف من ضمن المخاطر النظامية أي أنها مخاطر تصيب

الاستثمارات كافة بصرف النظر عن طبيعة وظروف الاستثمار ذاته. (الساعدي، هادي،2016، ص604)

- **مخـاطر السـوق:** تمثـل هـده المخـاطر احتمـال وقـوع بعـض أحـداث هامـة محليـاً أو عالميـاً مثـل حـدوث اضـطرابات سياسـية أو تغـيرات في النظـام الاقتصادي للدولـة مثـل هـده الأحـداث قـد تـؤثر علـى الحالـة الاقتصـادية العامـة لدولـة أي تؤثر بتالي على التدفقات النقدية للاستثمارات في كافة المنشآت؛

- **مخـاطر القـوة الشـرائية:** وهـي احتمـال حـدوث تضـخم أو كسـاد في المسـتقبل، بحيـث تـؤثر في قيمـة التـدفقات النقديـة للاستثمار. (حلاسة ،2018، ص5)

ولهذه المخاطر **خصائص** عدة منها:

تنتج عن عوامل تؤثر في السوق بشكل عام؛

لا يقتصر تأثيرها على شركة معينة أو قطاع معين؛

ترتبط هذه العوامل بالظروف الاقتصادية والسياسية والاجتماعية، مثل الإضرابات العامة، الكساد والتضخم، ارتفاع الفائدة، الحروب، ...الخ. (أسماء، مدينة،2018، ص8)

ب_ المخاطر غير المنتظمة:

المخاطر المنتظمة يمكن تعريفها على أنها المخاطر التي تحدث من داخل الشركة نفسها مثل اضطرابات الموظفين والالتزامات تجاه الأطراف الأخرى والمنتجات غير الناجحة وما إلى ذلك، (Manda,Sukrianingrum,2020,p148)

يمكن استخلاص مصادر المخاطر غير النظامية المتمثلة في:

- **مخاطر الإدارة:** يمكن أن تتسبب الإدارة في تباينات فريدة وغير منتظمة في العوائد المستحقة للمستثمرين وتعد إدارة الشركة مصدراً للمخاطر نظرا للقرارات الخاطئة التي قد تتخذها أو مواقف سلبية التي قد تلجأ إليها.

- **مخاطر الصناعة:** أحياناً تتعرض كل الشركات العاملة في صناعة واحدة أو بضع صناعات لقابلية تغيير العائد بسبب قوة معينة التي تؤثر في غالبية المنشآت العاملة خارج تلك الصناعة على نحو ذو دلالة وهذه القوة يطلق عليها اسم مخاطر الصناعة. (أسماء، مدينة ،2018، ص9)

مقياس المخاطر المنتظمة:

طور Sharpe Williams معامل بيتا لاستخدامه لقياس المخاطر بدلالة المخاطر النظامية، حيث يدرس هذا المقياس حساسية عائد الورقة المالية تجاه تقلبات السوق، والمخاطر النظامية يجب أن يهتم بها المستثمر لأنها تصيب الاقتصاد ككل ولا يمكن التخلص منها بالتنويع.

ويُعرف معامل بيتا: بأنه مقياس لمدى حساسية قيم المتغير المالي موضع الدراسة للتغيرات التي تحدث في متغير آخر، (فمثلاً يمكن قياس درجة حساسية عائد سهم معين للتغيرات في عائد السوق أو التغيرات في أسعار الفائدة للمصارف)، ويدل معامل بيتا المرتفع على ارتفاع درجة الحساسية وبالتالي ارتفاع مستوى المخاطر. (قسوم، بروك، بالحجاج،2018، ص6)

ويعطى بالعلاقة التالية:

$$\beta=cov\ (ri,\ rm)/var(rm)$$

Cov (ri, rm): التباين المشترك لمتوسط عائد السهم ومتوسط عائد السوق.

Var(rm): يمثل التباين المشترك بين عائد الاستثمار وعائد محفظة السوق.

يفسر معامل بيتا i بالنسبة لمعامل بيتا السوق والذي يساوي1.

إذا كان $\beta>1$ هذا يعنى أن عائد الورقة يتقلب أكثر من تقلب عائد محفظة السوق وهي استجابة قوية؛

إذا كان $\beta<1$ هذا يعنى أن عائد الورقة يتقلب بأقل من تقلب عائد محفظة السوق وهي استجابة ضعيفة؛

إذا كان $\beta=1$ هذا يعني أن خطر الورقة المالية وخطر ورقة السوق متساويين، ويسمي استثمار حيادي وهى استجابة تامة. (حلاسة،2018، ص8)

المبحث الثاني: الأداء المالي

أولا: مفهوم الأداء المالي:

تعددت آراء الباحثين بشأن تحديد المقصود بالأداء المالي؛ منهم من ربط بين الأداء المالي بالقدرة على تحقيق الأهداف المالية، أو بالعوائد المتحققة، أو بالاستخدام الأمثل للموارد، أو مقارنة ما تم انجازه بما تم التخطيط له. وفيما يلي عرضاً تفصيلياً لما بينه الباحثون:

يعرف الأداء المالي على أنه النتائج الإجمالية لأنشطة المنظمة أو الاستثمار على مدار فترة زمنية وتتم صياغة هذه النتيجة عن طريق معايير ومؤشرات أو بالمقارنة بين المنظمات. (قطوفي، براق،2020، ص346)

وفي تعريف أخر: قدرة المنظمة على استغلال مواردها بطريقة مثلى لتحقق أهدافها من حيث تعظيم الأرباح وتخفيض التكاليف (مراد، عبد المنعم،2023، ص10)

كما يُعرف الأداء المالي: بأنه مدى نجاح الشركة في استغلال كافة الموارد المتاحة لديها من موارد مادية ومعنوية أفضل استغلال وتحقيق الأهداف المحددة من قبل الإدارة. (صيد، سوالمية،2020، ص10)

ويُعرف الأداء المالي أيضاً بأنه الأداة التي تستخدم للتعرف على نشاط المشروع بهدف قياس النتائج المحققة ومقارنتها بالأهداف المرسومة بغاية الوقوف على الانحرافات وتشخيص مسبباتها مع اتخاذ

القرارات الكفيلة لتجاوز تلك الانحرافات وغالباً ما تكون المقارنة بين ما هو متحقق فعلاً وما هو مستهدف في نهاية فترة زمنية معينة هي سنة في الغالب (العلواني، 2021، ص41).

ثانيا: أهمية الأداء المالي:

تنبع أهمية الأداء المالي عند متابعة نشاط الشركة ومراقبة أوضاعها وتقييم أدائها واستخلاص المعوقات واقتراح إجراءات تصحيحية، وترشيد قرارات الاستثمار حسب الأهداف العامة للشركة للحفاظ على الاستمرارية والبقاء والمنافسة حيث أن الأداء المالي يمكن أن يحقق للمستثمرين الأهداف التالية:

- يستطيع المستثمر من متابعة نشاط الشركة وطبيعته، ومتابعة الظروف الاقتصادية والمالية، تقدير مدى تأثَير أدوات الأداء المالي من ربحية ونشاط وسيولة ومديونية.
- يمكن للمستثمر القيام بعملية التحليل والمقارنة وتفسير البيانات المالية لاتخاذ القرار الملائم (صديق، الداودي،2019، ص7)

ثالثاً: خطوات تقييم الأداء المالي لشركات التأمين:

ويمكن تلخيص عملية تقييم الأداء المالي بالخطوات التالية:

1_ الحصول على مجموعة القوائم المالية السنوية وقائمة الدخل حيث إن من خطوات الأداء المالي إعداد الموازنات والقوائم المالية والتقارير السنوية المتعلقة بأداء الشركات خلال فترة زمنية معينة؛

2_ احتساب مقاييس مختلفة لتقييم الأداء مثل نسب الربحية والسيولة والنشاط والرفع المالي والتوزيعات وتتم بإعداد واختيار الأدوات المالية التي ستستخدم في عملية تقييم الأداء المالي؛

3- دراسة وتقييم النسب وبعد استخراج النتائج يتم معرفة الانحرافات والفروقات وبمواطن الضعف بالأداء المالي الفعلي من خلال مقارنته بالأداء المتوقع أو مقارنته بأداء الشركات التي تعمل في نفس القطاع؛

4_وضع التوصيات الملائمة معتمدين على عملية تقييم الأداء المالي من خلال النسب بعد معرفة أسباب هذه الفروق وأثرها على الشركات للتعامل معها ومعالجتها. (لامية، حكيمة،2019)

رابعاً: النسب المالية المستخدمة في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين:

هنالك العديد من النسب التي يمكن من خلالها قياس الأداء المالي لشركات التأمين ومن أهمها:

نسب السيولة:

وتشير السيولة إلى مدى قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها الجارية عندما يحين ميعاد استحقاقها أي أن الأصول تتحول إلى نقدية وتستخدم النقدية بدورها في سداد التزاماتها قصيرة الأجل. (لامية، حكيمة،2019، ص47)

من مؤشرات قياس نسب السيولة لشركات التأمين:

_ **نسبة التداول:** تبين هذه النسبة عدد مرات تغطية الأصول المتداولة للمطلوبات المتداولة، وكلما كانت هذا النسبة كبيرة دل ذلك على إمكانية وفاء الشركة بما عليها من التزامات قصيرة الأجل، ويمكن التوصل الى نسبة التداول من خلال المعادلة التالية:

نسبة التداول = الأصول المتداولة / المطلوبات المتداولة.

_ نسبة السيولة السريعة: تعتبر هذا النسبة أكثر دقة من نسبة السيولة العامة التداول (في قياس قدرة الشركة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل كونها تستبعد المخزون باعتباره أقل سيولة من النقدية وما في حكمها. ويمكن التوصل الى نسبة السيولة السريعة من خلال المعادلة التالية:

نسبة السيولة السريعة = (الأصول المتداولة – المخزون) /المطلوبات المتداولة.

_ نسبة النقدية: هي النسبة التي تلقي الضوء على قدرة النقدية وما في حكمها كالاستثمارات في الأوراق المالية على سداد الالتزامات المتداولة للشركة، حيث تأخذ هذا النسبة في الاعتبار قدرة الأصول السائلة على سداد الالتزامات الجارية للشركة، ويمكن التوصل الى نسبة النقدية من خلال المعادلة التالية:

نسبة النقدية= الأصول النقدية وأشباه النقدية / المطلوبات المتداولة. (الطراونة،2015، ص16)

نسب الربحية:

إن لمؤشرات الربحية الأهمية الأكبر في تقييم أداء العمل في الشركات المالية كونها أفضل مقياس في الحكم على مستوى الكفاءة المالية ومعرفة مدى قدرة الشركة على توليد الأرباح، إذ يعتمد عليها المحكمون الماليون و مستخدمو القوائم المالية في الوحدات الاقتصادية، وتعتبر جميع نسب الربحية كنسب سببية لأن التغيير في الربحية سيحصل عاجل أم آجلاً وتحديد ما إذا كانت الربحية تتزايد أم تتناقص فهي تهتّم بتوضيح العوائد الماليّة الناتجة عن العمليات الاستثمارية أنيا تعكس مدى مقدرة الشركة على توليد الأرباح من أصول أو مبيعات المشروع في المستويات المرجوة من الأداء وتعتبر ناتج السياسات والقرارات الصادرة من الإدارة التي قامت باتخاذها، ونذكر أهمها:

_العائد على حقوق الملكية:

يقصد بهذا المقياس هو معدل ما تمتلكه الشركة من أموال للمالكين وما تحقق من عوائد من خلال الاستثمار بها، فكمما زاد هذا المعدل دل ذلك على أن الإدارة تعمل بشكل كفؤ، ويتم احتساب المعدل من خلال قسمة صاف الربح بعد الضريبة على حقوق الملكية، ويعمل معدل العائد عمى حقوق الملكية على قياس ربحية كل دولار تم استثماره من قبل المالكين للمشروع، كما ويعكس كل ما تقوم بو الشركة من أنشطة وأعمال تشغيلية وتمويلية، وعليه تتأثر بالرفع المالي وكمية الدين التي يتكون منها رأس المال ومعدل العائد على الأصول و تقيس هذه النسبة العائد على مجموع استثمارات المالكين وحملة أسهم الشركة من أرباح الشركة (زاوي،وأخرون،2022،ص508) .

_العائد على الأصول:

العائد على الأصول هو النسبة المالية التي تبين نسبة الربح الذي تحققه الشركة من جميع مواردها المالية اي مقدار الربح الناتج من استثمار ليرة واحدة في الأصول ويعرف أيضا بأنه صافي الدخل مقسوما على إجمالي الأصول لصافي الدخل مشتق من قائمة الدخل للشركة بعد الضرائب و تتم قراءة الأصول من قائمة المركز المالي و تشمل(النقد و الذمم المدينة والمخزون والاصول الملموسة و الغير ملموسه) ويقيس مقدار فعالية الشركة في تحقيق الأرباح من خلال الاستثمار في الاصول المتاحة لديها و يحرص المستثمرون على النظر إلى هذا المعدل لهذه الاسباب وكلما زاد هذا المعدل كلما كانت الربحية أكبر، فهي مؤشر على الربحية الكلية للشركة ذات الرأسمال المتوفر من الأسهم و الديون الرأسمالية، ويمكن ان يطلق عليه بالعائد على الاستثمار (عبد الفتاح،2014،ص34).

_ ربحية السهم:

يعتبر هذا المؤشر والذي يطلق عليه البعض حصة السهم العادي من الأرباح أساسا لتقييم ربحية السهم العادي. ونظرا لأهميته بالنسبة للمستثمرين في سوق الأوراق المالية، فقد ألزمت تعليمات الإفصاح عن المعلومات الصادرة عن البورصة العالمية وكذلك معايير المحاسبة الصادرة عن المجامع المهنية المحاسبية ومنها معيار المحاسبة الدولي رقم (33) على ضرورة عرض القيمة المقارنة لهذا المؤشر أي EPSفي صلب قائمة الدخل. ويتم احتساب EPSعادة وفقا لطبيعة هيكل رأس المال المستثمر في الشركة، فإن كان هيكل رأس المال المستثمر بسيطاً أي خالياً من الأدوات القابلة للتحويل إلى أسهم عادية (صالحي، قتال،2020، ص714).

_القيمة السوقية إلى القيمة الدفترية:

تعكس هذه النسبة التغير في قيمة أسهم الشركة عبر الزمن نسبة إلى قيمتها الدفترية في نهاية كل فترة، حيث تدل على تطور أو تراجع قيم أسهمها في السوق المالي بالقياس مع قيمهاً الدفترية التي يتم احتسابها اعتمادا على قيمة حقوق الملكية المذكورة في قوائمها المالية، كما تعتبر من المقاييس الهامة للأداء المالي، من وجهة نظر المالك الذين يرغبون بالحصول على أعلى قيمة سوقية ممكنة، وبالتالي على أعلى أرباح رأسمالية (يزيد،2018، ص79).

نسب الملاءة المالية:

الملاءة المالية بصفة عام تعني القدرة على سداد الشركة لالتزاماتها عند الاستحقاق كما تم تعريفها بانها امتلاك شركات التأمين الأصول الكافية من أجل الوفاء بجميع التزاماتها بمعنى ان شركات

التأمين يجب ان تكون قادرة على دفع التزاماتها تجاه حملة الوثائق عند استحقاقها أو عند حدوث الخطر المؤمن عليه ومن مؤشرات الملاءة المالية:

1- نسبة صافي الأقساط المكتتبة إلى إجمالي حقوق المساهمين: هذه النسبة تبين مدة التوسع في الاكتتاب بالاعتماد على راس المال والاحتياطات، فكلما ارتفعت هذه النسبة كلما دارت المخاطر على حقوق المساهمين الامر الذي ينذر بعدك كفاية رأس المال والاحتياطات لمواجهة الالتزامات، تعتبر النسبة 50% جيد لشركات التأمين، كما ام المعدل العالمي أقل من 200%.

2- التغير في حجم صافي الأقساط: يقيس هذا المعدل التغير الذي طرأ على سياستي الاكتتاب وإعادة التأمين وكذلك التوجه الذي طرأ على سياسة الاحتفاظ بالشركة. فعند زيادة هذا المعدل فإن ذلك يعني ان الشركة زادت من إصداراتها من الأقساط أو ذادت حجم الأقساط المحتفظ بها أو أن الشركة تواجه صعوبات مع شركات إعادة التأمين الأمر الذي يؤدي إلى الإبقاء على تغطية بعض المخاطر حيث أن المعدل العالمي بين ال 25-%و25%

3- نسبة المخصصات الفنية إلى الأصول المتداولة: تبين هذه النسبة مدى توفر النقدية والسيولة اللازمة ومدى قدرة الشركة على الوفاء السريع للمطالبات الفورية والكبيرة، المعدل العالمي لهذه النسبة هو أقل من 100%. (العريبي، سلطان، ميلاد،2021)

الفصل الثاني

الإطار العملي للبحث

المقدمة:

سوف يتم في هذا الفصل دراسة الإطار العملي بالتعرف على عينة البحث ودراسة متغيرات البحث والقيام بالتوصيف الإحصائي لمتغيرات البحث واختبار الفرضيات بهدف معرفة أثر المخاطر المنتظمة في الأداء المالي بالتطبيق على عينة من شركات التأمين السورية والأردنية خلال الفترة الممتدة من (2013-2022)، حيث تم جمع بيانات شركات التأمين من سوق دمشق للأوراق المالية وبورصة عمان المراد التوصل إليها لإجراء هذه الدراسة، وأيضا الإجابة على الإشكالية المطروحة.

المبحث الأول لمحة عن عينة البحث ومتغيراتها

أولا: لمحة عن عينة البحث:

شملت عينة البحث ثلاث شركات تأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية وثلاث شركات تأمين من بورصة عمان حيث يبين الجدول رقم (1) شركات التأمين المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية:

الجدول رقم (1) لمحة عن عينة الدراسة

الرمز	اسم الشركة	تاريخ التأسيس	رأس مال التأسيس	رأس المال الحالي	إجمالي الأصول الحالية	صافي الأرباح
AROP	السورية الدولية للتأمين	2006-06-20	1,000,000,000	1,534,128,800	15,225,344,391	1,050,324,786
SKIC	السورية الكويتية للتأمين	2006-02-06	850,000,000	1,562,500,000	31,179,304,839	2,658,155,869
UIC	المتحدة للتأمين	2006-05-18	850,000,000	2,700,000,000	31,299,123,815	5,505,908,104

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير المالية للشركات عينة البحث

من الجدول الأعلى نجد:

1. **الشركة السورية الدولية للتأمين:** تم تأسيس الشركة الدولية للتأمين كشركة مساهمة مغفلة في 20 حزيران عام2006.برأس مال قدره (1,000,000,000 ل.س) ويبلغ رأس مالها الحالي (1,334مليون ل.س) كما بلغ حجم إجمالي الأصول الحالية حوالي (10,598مليون ل.س) بصافي ربح مقداره (1,232,077,354 ل.س).

2. **الشركة السورية الكويتية للتأمين:** تم تأسيس الشركة السورية الكويتية للتأمين كشركة مساهمة مغفلة في 6 شباط عام 2006.برأس مال قدره (850,000,000 ل. س) ويبلغ رأس مالها الحالي (1,250 مليون ل.س) كما بلغ حجم إجمالي الأصول الحالية حوالي (23,187 مليون ل.س) بصافي ربح مقداره (7,108,664,089 ل.س).

3. **الشركة المتحدة للتأمين:** تم تأسيس الشركة المتحدة للتأمين كشركة مساهمة مغفلة في 20 حزيران 2006.برأس مال قدره (850,000,000 ل.س) ويبلغ رأس مالها الحالي (2,100 مليون ل.س) كما بلغ حجم إجمالي الأصول الحالية حوالي (19,548مليون ل.س) بصافي ربح مقداره (4,186,456,175 ل.س)

المقارنة:

أن الشركة المتحدة للتأمين تمتلك أكبر رأس مال كما انها تأتي بالمرتبة الأولى كحجمها من جانب إجمالي الأصول وبالتالي من حيث تحقيقها للأرباح كما تبين ان الشركة السورية الدولية للتأمين هي الأصغر وحققت أرباح أقل.

_يبين الجدول رقم (2) شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان:

الرمز	اسم الشركة	تاريخ التأسيس	رأس مال التأسيس	رأس المال الحالي	إجمالي الأصول الحالية	صافي الأرباح
AAIN	النسر العربي للتأمين	1989-9-28	2,000,000	10,000,000	131,180,185	2,309,963
MEIN	الشرق الأوسط للتأمين	1962-6-28	150,000	22,050,000	95,533,204	2,395,520
GIGJ	مجموعة الخليج للتأمين الأردنية	1996-3-12	2,000,000	26,000,000	137,866,103	7,303,633

الجدول رقم (2) لمحة عن عينة الدراسة

المصدر: إعداد الباحثة بالاعتماد على التقارير المالية للشركات عينة البحث

من الجدول الأعلى نجد:

1. **النسر العربي للتأمين:** تم تأسيس الشركة النسر العربي للتأمين كشركة مساهمة عامة أردنية في 28 ايلول 1989. برأس مال قدره (2000,000 دينار) ويبلغ رأس مالها الحالي (10 مليون دينار) كما بلغ حجم إجمالي الأصول الحالية حوالي (131,180,185دينار) بصافي ربح مقداره (2,309,963دينار).

2. **شركة الشرق الأوسط للتأمين:** تم تأسيس شركة الشرق الأوسط للتأمين كشركة مساهمة عامة أردنية في 28 حزيران عام 1962. برأس مال قدره (150ألف دينار) ويبلغ رأس مالها الحالي (22 مليون دينار) كما بلغ حجم إجمالي الأصول الحالية حوالي (95,533 مليون دينار) بصافي ربح مقداره (2,395,520 دينار).

3. شركة مجموعة الخليج للتأمين الأردنية: تم تأسيس الشركة الدولية للتأمين كشركة مساهمة عامة محدودة أردنية في 1 آذار عام 1996.برأس مال قدره (2,000,000 دينار) ويبلغ رأس مالها الحالي (26مليون دينار) كما بلغ حجم إجمالي الأصول الحالية حوالي (137,866,103دينار) بصافي ربح مقداره (7,303,633 دينار).

المقارنة:

أن شركة مجموعة الخليج للتأمين_ الأردن تمتلك أكبر رأس مال كما انها تمتلك أكبر حجماً من جانب إجمالي الأصول وبتالي من حيث تحقيقها للأرباح حيث تبين انها أكبر شركات التأمين عينة البحث وحققت أرباح اعلى.

ثانياً: متغيرات البحث:

تم تحديد المتغير المستقل بناءً على دراسة **(Goel, 2019) وهو** المخاطر المنتظمة، المتمثلة بمخاطر السوق والتي تقاس بمعامل بيتا وفق القانون الآتي الآتية:

$$\beta = Cov\ (ri, rm) / Var(rm)$$

حيث أن Cov (ri,rm) هو الانحراف المشترك بكب من عوائد السهم لشركات التأمين وعوائد سهم السوق

Var(rm): التباين لعوائد السوق.

تم تحديد متغيرات التابعة بناءً على دراسة **(زاوي واخرون،2022)، (لطراونة،2015)، و(العربيي، واخرون،2021)** وهي الربحية المتمثلة بالعائد على حقوق الملكية، السيولة المتمثلة بنسبة التداول، والملاءة المالية المتمثلة بنسبة صافي الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية "، وتم قياسها بالعلاقات الآتية:

1. تم حساب العائد على حقوق الملكية وذلك وفق القانون الآتي:

العائد على حقوق الملكية= صافي الربح / إجمالي حقوق الملكية

2. تم حساب نسبة التداول وذلك وفق القانون الآتي:

نسبة التداول = الأصول المتداولة / الالتزامات المتداولة

3. تم حساب صافي الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية وذلك وفق القانون الآتي:

صافي الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية = صافي الأقساط المكتتبة / حقوق الملكية

المبحث الثاني

توصيف متغيرات الدراسة واختبار الفرضيات

أولا: التوصيف الإحصائي لمتغيرات الدراسة:

الجدول رقم (3): الدراسة الإحصائية لمتغيرات الدراسة من سوق دمشق للأوراق المالية

	ROE	**صافي الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية**	***نسبة التداول***	***Beta***
Mean	0.1907	0.2972	1.7199	0.0895
Standard Deviation	0.1689	0.1863	0.6016	0.2620
Kurtosis	-0.5867	5.7871	2.2264	2.6462
Skewness	0.5269	2.3098	1.6693	0.1493
Minimum	-0.0854	0.1160	1.1212	-0.6517
Maximum	0.5584	0.9598	3.3819	0.7959

المصد: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامجExcel

من الجدول رقم (3):

1. تراوحت قيمة العائد على حقوق الملكية بين أعلى قيمة بواقع (0.5584) والتابعة للشركة الكويتية للتأمين عام 2020, وأدنى قيمة (0.0854−) التابعة للشركة الكويتية للتأمين في عام 2017

عند متوسط حسابي (0.1907) وانحراف معياري (0.1689)، كما تبين ان المنحني ملتوي نحو اليمين ومفرطح.

2. تراوحت قيمة صافي الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية بين أعلى قيمة (0.9598) والتابعة للشركة المتحدة للتأمين عام 2021 وأدنى قيمة (0.1160) والتابعة للشركة الكويتية للتأمين في عام 2020عند متوسط حسابي (0.2972) وانحراف معياري (0.1863)، كما تبين أن منحني صافي الأقساط المكتتبة الى حقوق الملكية ملتوي نحو اليمين ومدبب.

3. تراوحت قيمة نسبة التداول بين أعلى قيمة (3.3819)، والتابعة للشركة الكويتية للتأمين في عام 2022 وأدنى قيمة (1.1212) التابعة للشركة الكويتية للتأمين في عام 2014 عند متوسط حسابي (1.7199) وانحراف معياري (0.6016)، كما تبين ان منحني نسبة التداول ملتوي نحو اليمين ومفرطح.

4. تراوحت قيمة معامل بيتا بين أعلى قيمة (0.7959)، والتابعة للشركة المتحدة للتأمين عام 2015وأدنى قيمة (0.6517−) التابعة للشركة الكويتية للتأمين في عام 2017،

عند متوسط حسابي (0.0895) وانحراف معياري (0.2620)، كما تبين ان منحنى معامل بيتا ملتوي نحو اليمين ومفرطح.

الجدول رقم (4): الدراسة الإحصائية لمتغيرات الدراسة من بورصة عمان

	ROE	صافي الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية	نسبة التداول	Beta
Mean	0.080	1.0343	3.3595	-0.0520
Standard Deviation	0.1164	900.45	0.9606	0.5677
Kurtosis	20.663	-1.5529	-0.5263	4.6017
Skewness	-4.196	-0.25041	0.7042	-1.9447
Minimum	-0.488	0.4078	2.0787	-1.8012
Maximum	0.1856	1.6974	5.4446	0.6190

من الجدول رقم (4):

1. تراوحت قيمة العائد على حقوق الملكية بين أعلى قيمة بواقع (0.1856) والتابعة لشركة مجموعة الخليج الأردنية للتأمين عام 2019, وأدنى قيمة (0.488−) التابعة للشركة مجموعة الخليج الأردنية للتأمين في عام 2017 عند متوسط حسابي (0.080) وانحراف معياري (0.1164) وهو أكبر من المتوسط مما يدل على وجود تشتت، كما تبين ان منحني العائد على حقوق المليكة ملتوي نحو اليسار ومدبب.

2. تراوحت قيمة الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية بين أعلى قيمة (1.6974) والتابعة للشركة النسر العربي للتأمين عام 2013 وأدنى قيمة (0.4078) والتابعة لشركة الشرق الأوسط للتأمين في عام 2021عند متوسط حسابي (1.0343) وانحراف معياري (0.4590)، كما تبين أن المنحني ملتوي نحو اليسار ومفرطح.

3. تراوحت قيمة نسبة التداول بين أعلى قيمة (5.4446)، والتابعة لشركة النسر العربي للتأمين في عام 2016 وأدنى قيمة (2.0787) التابعة لشركة مجموعة الخليج الأردنية للتأمين في عام 2017 عند متوسط حسابي (3.3595) وانحراف معياري (0.9606)، كما تبين ان منحني نسبة التداول ملتوي نحو اليمين ومفرطح.

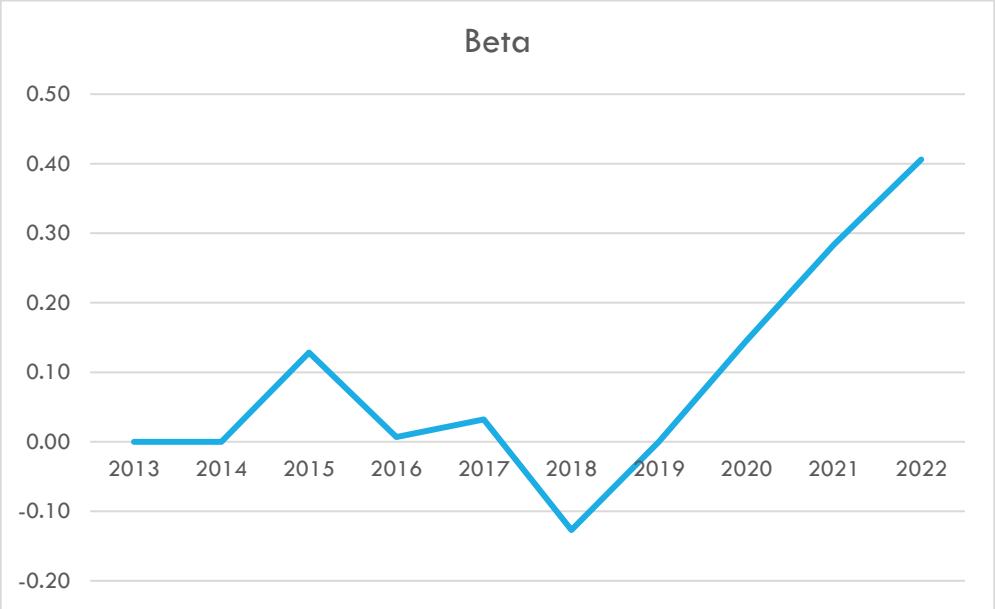
4. تراوحت قيمة معامل بيتا بين أعلى قيمة (0.6190)، والتابعة لشركة الشرق الأوسط للتأمين عام 2017وأدنى قيمة (1.8012−) التابعة للشركة النسر العربي للتأمين عام 2015،

عند متوسط حسابي (0.0520−) وانحراف معياري (0.5677) وهو أكبر من المتوسط مما يدل على وجود تشتت، كما تبين ان منحنى معامل بيتا ملتوي نحو اليسار ومدبب.

ثانيا: الدراسة البيانية لمتغيرات الدراسة:

1_الشركة السورية الدولية للتأمينAROP:

الشكل رقم (1) معامل بيتا لشركة السورية الدولية لتأمين خلال الفترة (2013-2022)

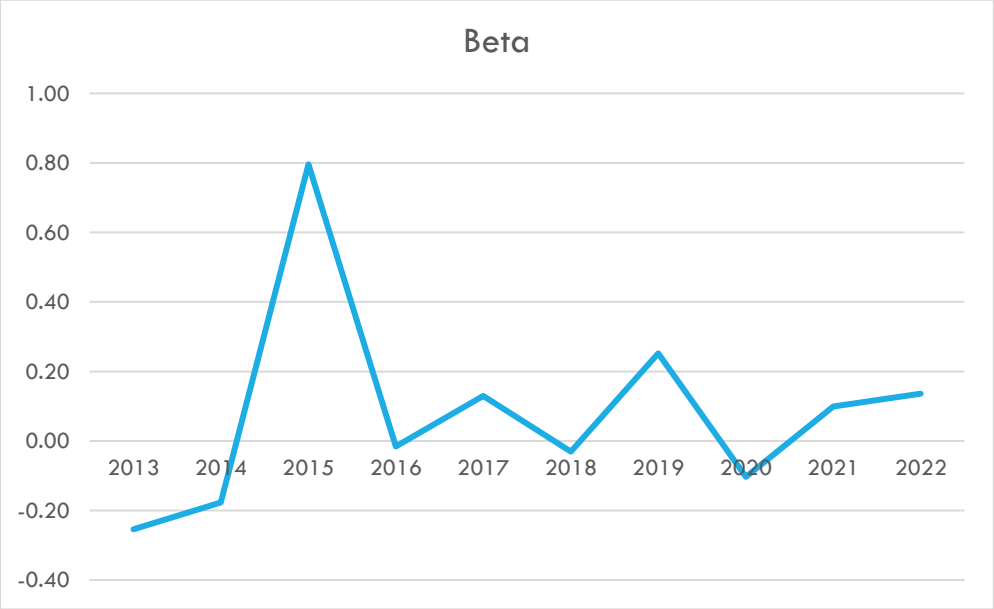


المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامج Excel

من الشكل رقم (1): نلاحظ تغيرات معامل بيتا حيث ارتفع في عام2015 نتيجة تقلبات السوق وسعر الصرف، ليعاود الانخفاض في عام2016 وذلك نتيجة ثبات عوائد الأسهم خلال هذا العام حيث بلغت قيمة معامل بيتا الصفر ثم عاود الارتفاع في عام 2017 بسبب انخفاض التأمين الإلزامي بنسبة 31% في سورية ثم عاود الارتفاع خلال الفترة الممتدة بين2019وحتى عام2022 وبلغت أعلى قيمة له في عام 2022وذلك بسبب زيادة مخاطر السوق التي تؤثر على هذه الشركة نتيجة وجود تغيرات لسعر الصرف الناتجة عن أزمة كورونا.

2. الشركة المتحدة لتأمينUIC:

الشكل رقم (2) مؤشر معامل بيتا للشركة المتحدة لتأمين خلال الفترة (2013-2023)

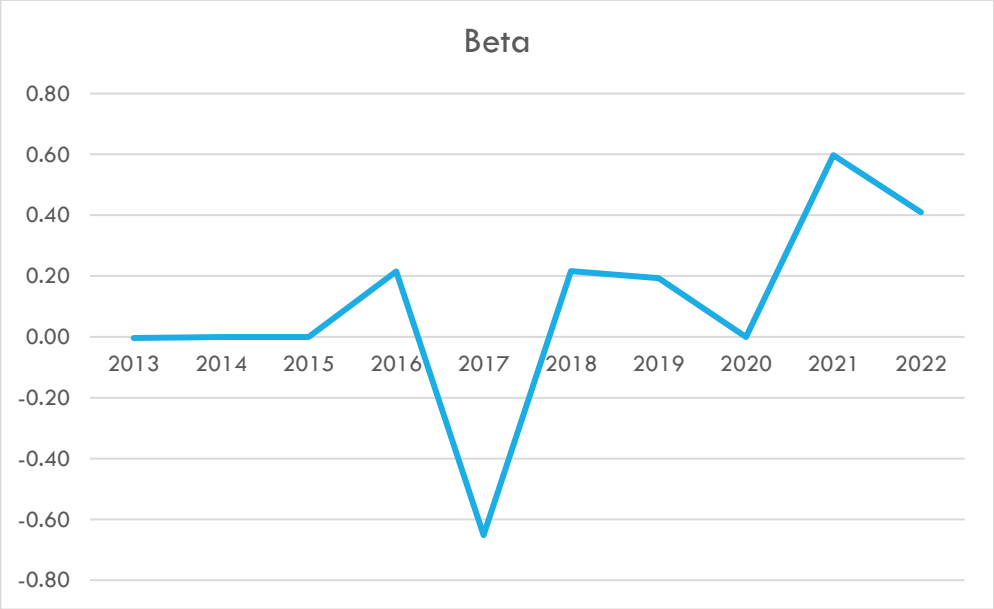


المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامج Excel

من الشكل رقم (2): نلاحظ أن منحنى تغيرات معامل بيتا متذبذب حيث بلغت أدنى قيمة لمعامل بيتا في العام 2013 وذلك يعني انخفاض المخاطر المنتظمة التي تؤثر على هذه الشركة مما أدى لارتفاع كبير في عوائد أسهم شركة المتحدة خلال هذا العام وبلغت أعلى قيمة في عام 2015 بسبب تدهور الوضع الاقتصادي وعاود الارتفاع من عام 2020 ولغاية 2022 وذلك بسبب ازدياد مخاطر السوق خلال أزمة كورونا وتغيرات سعر الصرف.

3.الشركة الكويتية لتأمينSKIC:

الشكل رقم (3) مؤشر معامل بيتا لشركة الكويتية للتأمين خلال الفترة (2013-2023)

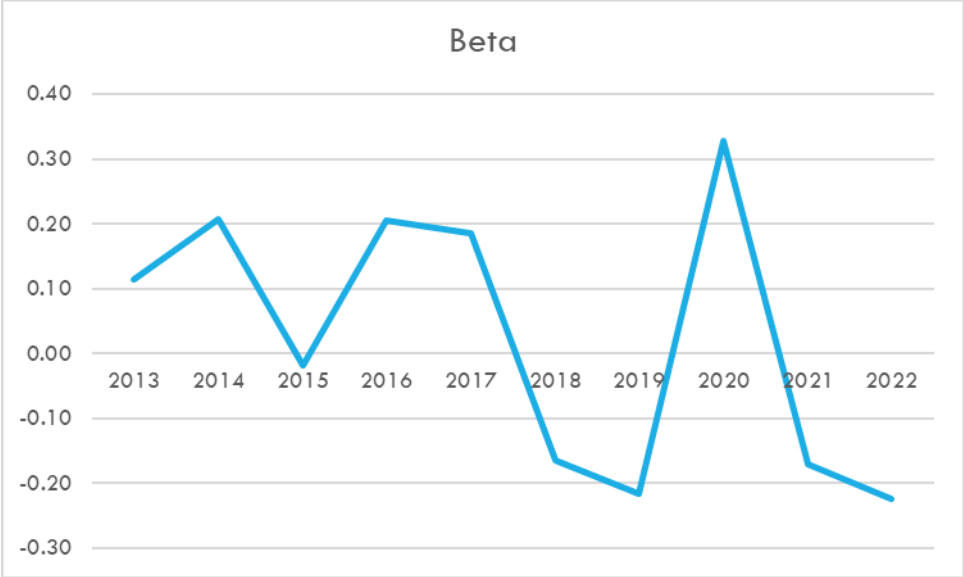


المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامج Excel

من الشكل رقم (3): نلاحظ تذبذب منحنى معامل بيتا حيث بلغ أعلى ارتفاع في العام 2021 وذلك بسبب أثار أزمة كورونا وتقلبات أسعار الصرف، وبلغ أدنى انخفاض في العام 2017 بسبب دور هيئة الرقابة على المخاطر في تجنب المخاطر المنتظمة التي قد تتعرض لها الشركة.

4. الشركة النسر العربي لتأمينAAIN :

الشكل رقم (4) مؤشر معامل بيتا لشركة النسر العربي لتأمين خلال الفترة (2013-2022)

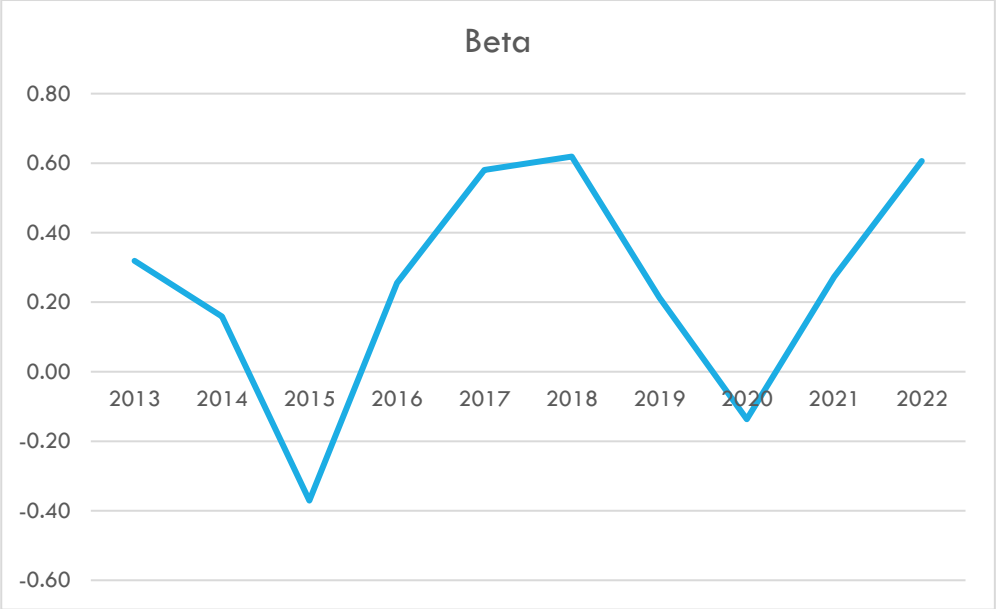


المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامج Excel

من الشكل رقم (4): نلاحظ تغيرات منحنى معامل بيتا حيث ارتفع في عام2014 بسبب زيادة تقلبات أسعار الفائدة على ودائع الشركة ليعاود الانخفاض في عام 2015 لتحسن الأوضاع الاقتصادية بشكل عام خلال هذه الفترة في سوق عمان ومنها انخفاض أسعار الفائدة على ودائع الشركة وبسبب قيام الشركة بتأسيس دائرة إدارة المخاطر لدراسة طبيعة المخاطر التي قد تتعرض لها الشركة من كافة الجوانب تنفيذًا لتعليمات هيئة التأمين في الأردن وعاودت الارتفاع في عام 2016 ثم انخفضت خلال الفترة الممتدة بين 2017 و2019 بسبب هيئة الرقابة على التأمين التي اتبعت إجراءات احترازية مما أدى لانخفاض المخاطر في هذه الفترة ، ولكنها ارتفعت بشكل كبير في عام 2020 بسبب ازمة كورونا وعاودت الانخفاض في العامين 2021و 2022 نتيجة قدرة الشركة على ضبط المخاطر المنتظمة فيها من خلال اتباع تعليمات هيئة الرقابة على التأمين في سوق عمان.

5_الشركة الشرق الأوسط للتأمين:

الشكل رقم (5) مؤشر معامل بيتا لشركة الشرق الاوسط لتأمين خلال الفترة (2013-2022)

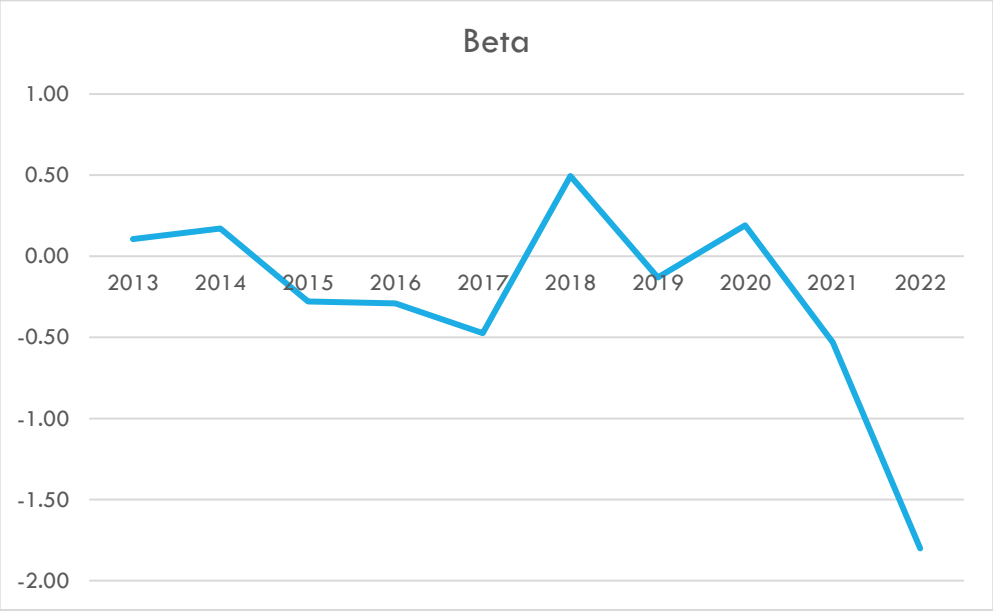


المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامج Excel

من الشكل رقم (5): نلاحظ تغيرات معامل بيتا حيث انخفض خلال الفترة الممتدة من عام 2013 إلى عام 2015 لتحسن الأوضاع الاقتصادية بشكل عام خلال هذه الفترة في سوق المالي الأردني ومنها انخفاض أسعار الفائدة على الودائع وتحقيق النمو بأسعار السوق التي تحتفظ فيها الشركة بالإضافة لنمو السيولة المحلية ليعاود الارتفاع خلال الفترة الممتدة بين عام 2016 إلى عام 2018 بسبب انخفاض حجم التداول وبالتالي انخفاض القيمة السوقية لأسهم الشركات المدرجة في بورصة عمان مما أدى لارتفاع المخاطر المنتظمة ثم انخفض في عام 2019 و2020 نتيجة اتباع شركات التأمين إجراءات احترازية صارمة ولكنه عاود الارتفاع في عام 2021و2022 بسبب أثار أزمة كورونا.

6_شركة مجموعة الخليج _ الأردن للتأمين:

الشكل رقم (6) معامل بيتا لشركة مجموعة الخليج الأردنية خلال الفترة (2013-2022)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامج Excel

من الشكل رقم (6) نلاحظ تغيرات معامل بيتا حيث انخفض خلال الفترة الممتدة بين عام 2013 و2017 بسبب تحسن الأوضاع الاقتصادية والأداء الجيد لدائرة الرقابة على التأمين في شركة مجموعة الخليج الأردنية ثم ارتفع في العام 2018 بسبب انخفاض قيمة السوقية لأسهم الشركات المدرجة في بورص عمان مما أدى لارتفاع المخاطر المنتظمة وعاود الارتفاع في عام 2020 بسبب أزمة كورونا آلا أن المخاطر المنتظمة انخفضت في العامين 2021و 2022 التاليين لأزمة كورونا بسبب قيام هيئة التأمين بإجراءات احترازية مما أدنى لانخفاض المخاطر المنتظمة.

ثالثاً: اختبار الفرضيات ومناقشة النتائج:

1. نتائج اختبار الفرضية الأولى بنسبة لشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية

_تنص هذه الفرضية على أنه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين السورية.

تبين الجداول رقم (6,5) نتائج اختبار الفرضية الأولى:

الجدول رقم (5) نموذج الانحدار للفرضية الاولى

Model Summary						
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	F	Sig.
1	.490[a]	.240	.215	.162189764804785	9.484	.004[b]
a. Predictors: (Constant), Beta						

الجدول رقم (6) معاملات الانحدار الفرضية الأولى

Coefficients[a]						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.168	.030		5.641	.000
	Beta	.287	.093	.490	3.080	.004

a. Dependent Variable: ROE

يتضح من الجدول رقم (5) أن معامل الارتباط (0.490) وهذا يدل على وجود علاقة متوسطة وطردية لأن R أصغر من 0.75، كما يتضح أن قيمة معامل التحديد (0.240) وهذا يدل على انه يمكن للمخاطر المنتظمة أن تفسر (24%) من معدل العائد على حقوق الملكية.

ومن الجدول رقم (6) نجد أن t= 3.080، وقيمsig = 0.004(مستوى دلالة الاختبار) وهي أصغر من 0.01 (مستوى الدلالة المفترض) أي أنه يوجد تأثير معنوي للمخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين السورية. وتكون معادلة الانحدار الممثلة لعلاقة العائد على حقوق الملكية بالمخاطر المنتظمة:

$$Y=0.287+0.168x$$

تدل المعادلة السابقة أن كل زيادة في المخاطر المنتظمة بمقدار وحدة واحدة يؤدي إلى زيادة العائد على حقوق الملكية بمقدار (168. 0)

وبالتالي يوجد أثر إيجابي معنوي للمخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين السورية.

وذلك بسبب زيادة الاستثمارات الخارجية لشركات التأمين السورية وزيادة عوائدها نتيجة تغير سعر الصرف.

2. نتائج اختبار الفرضية الثانية بنسبة للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية

_تنص هذه الفرضية على انه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في سيولة شركات التأمين السورية.

تبين الجداول رقم (8,7) نتائج اختبار الفرضية الثانية:

الجدول رقم (7) نموذج الانحدار للفرضية الثانية

Model Summary						
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	F	Sig.
1	.398[a]	.158	.130	.61736722308782	5.632	.024[b]
a. Predictors: (Constant), Beta						

الجدول رقم (8) معاملات الانحدار للفرضية الثانية

Coefficients[a]						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B1	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.679	.114		14.786	.000
	Beta	.841	.354	.398	2.373	.024
a. Dependent Variable: نسبة التداول						

يتضح من الجدول رقم (7) أن معامل الارتباط (0.398) وهذا يدل على وجود علاقة متوسطة وطردية لأن R أصغر من 0.75، كما يتضح من الجدول بأن قيمة معامل التحديد (0.158) وهذا يدل على انه يمكن للمخاطر المنتظمة ان تفسر (15.8%) من نسبة التداول.

ومن الجدول رقم (8) نجد أن t= 2.373، وقيم0.024 = sig(مستوى دلالة الاختبار) وهي أصغر من 0.05 (مستوى الدلالة المفترض) أي أنه يوجد تأثير معنوي للمخاطر المنتظمة في السيولة.

وتكون معادلة الانحدار الممثلة لعلاقة نسبة التداول بالمخاطر المنتظمة:

$$Y=1.679+0.841\ x$$

تدل المعادلة السابقة أن كل زيادة في المخاطر المنتظمة بمقدار وحدة واحدة يؤدي إلى زيادة نسبة التداول بمقدار (841. 0)

وبالتالي يوجد أثر إيجابي معنوي للمخاطر المنتظمة في سيولة شركات التأمين السورية.

وذلك بسبب وجود نقد لدى الشركة ضمن الأصول المتداولة بالعملات الأجنبية ونتيجة زيادة ارتفاع المخاطر المنتظمة ومنها تغير سعر الصرف والتضخم في السوق أدى إلى ازدياد السيولة.

3. نتائج اختبار الفرضية الثالثة بنسبة للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية:

_تنص هذه الفرضية على أنه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين السورية.

تبين الجداول رقم (10,9) نتائج اختبار الفرضية الثالثة:

الجدول رقم (9) نموذج الانحدار للفرضية الثالثة

Model Summary						
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	F	Sig.
1	.370[a]	.137	.108	.205690322322099	4.767	.037[b]
a. Predictors: (Constant), Beta						

الجدول رقم (10) معاملات الانحدار للفرضية الثالثة

Coefficients[a]						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.289	.038		7.652	.000

	Beta	.258	.118	.370	2.183	.037
a. Dependent Variable: الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية						

يتضح من الجدول رقم (9) أن معامل الارتباط (0.370) وهذا يدل على وجود علاقة متوسطة وطردية لأن R أصغر من 0.75، كما يتضح من الجدول بأن قيمة معامل التحديد (0.137) وهذا يدل بأن نسبة تأثير المخاطر المنتظمة في الملاءة تساوي (13.7%)

ومن الجدول رقم (10) نجد أن t= 2.183، وقيمsig = 0.037(مستوى دلالة الاختبار) وهي أصغر من 0.05 (مستوى الدلالة المفترض) أي أنه يوجد تأثير معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية. وتكون معادلة الانحدار الممثلة لعلاقة نسبة الملاءة بالمخاطر المنتظمة:

$$Y=0.289+0.258\ x$$

تدل المعادلة السابقة أن كل زيادة في المخاطر المنتظمة بمقدار وحدة واحدة يؤدي إلى زيادة نسبة الملاءة بمقدار (0 .258)

وبالتالي يوجد أثر إيجابي معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين السورية.

وذلك بسبب زيادة معدلات نمو الأقساط المكتتبة بنسب مرتفعة وزيادة أسعار الأقساط وخاصة على التأمين الصحي خلال أزمة كورونا.

4. نتائج اختبار الفرضية الاولى للشركات المدرجة في بورصة عمان:

_ تنص هذه الفرضية على أنه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في ربحية شركات التأمين الأردنية.

تبين الجداول رقم (12,11) نتائج اختبار الفرضية الأولى:

الجدول رقم (11) نموذج الانحدار للفرضية الاولى

Model Summary						
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	F	Sig.
1	.016[a]	.000	-.035-	.118434957305219	.008	.931[b]
a. Predictors: (Constant), Beta						

الجدول رقم (12) معاملات الانحدار الفرضية الأولى

Coefficients[a]						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.080	.022		3.670	.001
	Beta	.003	.039	.016	.087	.931
a. Dependent Variable: ROE						

يتضح من الجدول رقم (11) أن معامل الارتباط (0.016) وهذا يدل على وجود علاقة ضعيفة وطردية لأن R أصغر من 0.25، كما يتضح من الجدول بأن قيمة معامل التحديد (0.00) وهذا يدل على انه لا يمكن للمخاطر المنتظمة أن تفسر معدل العائد على حقوق الملكية.

ومن الجدول رقم (12) نجد أن t= 0.087، وقيم0.931 = sig(مستوى دلالة الاختبار) وهي أكبر من 0.05 (مستوى الدلالة المفترض) أي **أنه لا يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين الأردنية.**

5. نتائج اختبار الفرضية الثانية للشركات المدرجة في بورصة عمان:

_تنص هذه الفرضية على أنه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في السيولة لشركات التأمين الأردنية.

تبين الجدول رقم (14,13) نتائج اختبار الفرضية الثانية:

الجدول رقم (13) نموذج الانحدار للفرضية الثانية

Model Summary						
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	F	Sig.
1	.059[a]	.003	-.030-	1.042702972751963	.104	.750[b]
a. Predictors: (Constant), Beta						

الجدول رقم (14) معاملات الانحدار الفرضية الثانية

Coefficients[a]						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.393	.186		18.239	.000
	Beta	.094	.291	.059	.322	.750
a. Dependent Variable: نسبة التداول						

يتضح من الجدول رقم (13) أن معامل الارتباط (0.059) وهذا يدل على وجود علاقة ضعيفة لأن R أصغر من 0.25، كما يتضح من الجدول بأن قيمة معامل التحديد (003. 0) وهذا يدل على انه لا يمكن للمخاطر المنتظمة أن تفسر نسبة التداول.

ومن الجدول رقم (14) نجد أن t= 0.322 =، وقيم0.750 = sig(مستوى دلالة الاختبار) وهي أكبر من 0.05 (مستوى الدلالة المفترض) أي **أنه لا يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين الأردنية.**

6. نتائج اختبار الفرضية الثالثة للشركات المدرجة في بورصة عمان:

_تنص هذه الفرضية على أنه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين الأردنية.

تبين الجداول رقم (16,15) نتائج اختبار الفرضية الثالثة:

الجدول رقم (15) نموذج الانحدار للفرضية الثالثة

Model Summary						
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	F	Sig.
1	.256[a]	.066	.032	.451501367761969	1.968	.172[b]
a. Predictors: (Constant), Beta						

الجدول رقم (16) معاملات الانحدار الفرضية الثالثة

Coefficients[a]						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.024	.083		12.363	.000
	Beta	-.207-	.148	-.256-	-1.403-	.172

a. Dependent Variable: الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية

يتضح من الجدول رقم (15) أن معامل الارتباط (0.256) وهذا يدل على وجود علاقة متوسطة وطردية لأن R أكبر من 0.25، كما يتضح من الجدول بأن قيمة معامل التحديد (0.066) وهذا يدل على انه لا يمكن للمخاطر المنتظمة أن تفسر الأقساط المكتتبة الى حقوق الملكية.

ومن الجدول رقم (16) نجد أن t= 1.403−، وقيم0.172 = sig(مستوى دلالة الاختبار) وهي أكبر من 0.05 (مستوى الدلالة المفترض) **أي أنه لا يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين الأردنية.**

مما سبق نلاحظ عدم وجود أثر معنوي للمخاطر المنتظمة على الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية ويعود السبب لعدم وجود مخاطر منتظمة عالية في سوق عمان مثل المخاطر الموجودة في سوق دمشق.

❖ **المقارنة بين نتائج اختبار الفرضيات:**

الفرضيات	شركات التأمين السورية	شركات التأمين الأردنية
الفرضية الأولى	يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين السورية.	لا يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الربحية لشركات التأمين الأردنية.
الفرضية الثانية	يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في السيولة لشركات التأمين السورية.	لا يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في السيولة لشركات التأمين الأردنية.
الفرضية الثالثة	يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين السورية.	لا يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين الأردنية.

من الجدول رقم (17) نلاحظ أن المخاطر المنتظمة للشركات السورية تؤثر معنوياً في أدائها المالي؛ بينما في شركات التأمين الأردنية لا يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في أدائها المالي.

النتائج والتوصيات:

أولاً: النتائج:

1. إن المخاطر المنتظمة في شركات التأمين السورية أكبر من المخاطر المنتظمة في شركات التأمين الأردنية وذلك نتيجة تقلبات أسعار الصرف في سورية.

2. يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الأداء المالي لشركات التأمين السورية.

3. لا يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الأداء المالي لشركات التأمين الأردنية.

ثانياً: التوصيات:

بناء على النتائج التي تم التوصل إليها فإننا نوصي بالآتية:

1. تنويع مصادر الاستثمار من خلال تنويع المحفظة المالية لشركات التأمين السورية للحفاظ على مركزها المالي لمواجهة المخاطر المنتظمة بشكل أفضل.

2. ومن خلال هذا البحث وجد أن هنالك عدد من النقاط المهمة، والتي من الممكن أن تكون مواضيع لدراسات مستقبلية جديدة، أهمها: دراسة أثر المخاطر المنتظمة في الأداء المالي لمؤشرات وقطاعات أخرى مختلفة عن الدراسة وموسعة من حيث الفترة الزمنية على البيانات الربعية ونصف سنوية للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية.

المراجع:

أ _الدراسات باللغة العربية:

الكتب:

1_ناولو، محمد عادل،2022، إدارة المخاطر المالية والمصرفية بين النظرية والتطبيق، الطبعة الأولى، دار سورية الفتاة للثقافة والعلوم، حلب _سوريا، ص2

رسائل جامعية:

1. العلواني، أمين، 2021، أثر هيكل رأس المال على الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية، جامعة العربي بن المهدي، الجزائر.
2. العريبي، عبد الفتاح، سلطان، عادل عبد العزيز، ميلاد، عصام،2021، أثر مؤشرات الملاءة المالية على الأداء المالي: دراسة تطبيقية على شركات التأمين الليبية، جامعة بنغازي، ليبيا.
3. شكري، د. علاء محمد،2020، أثر مؤشرات السيولة والربحية والمديونية على المخاطر المنتظمة لأسهم قطاع العقارات المصرية، الجامعة العمالية، جمهورية مصر العربية.
4. قسوم ربيحة، بروك راوية، بالحاج شريفة،2020، تأثير المخاطر المالية على الأداء المالي دراسة حالة بورصة الجزائر خلال الفترة الممتدة (2009_2018)، جامعة الشهيد حمه لخضر بالوادي، الجزائر.
5. صيد سناء، سوالمية شمس الهدى ،2020، تقييم مؤشرات الأداء لدى شركات التأمين الجزائري، جامعة محمد بوضياف بالمسيلة، الجزائر.

6. أحمد، صلاح،2019، أثر المخاطر المنتظمة على الأداء المالي للبنوك التجارية الأردنية، جامعة عمان العربية كلية الأعمال، الأردن.
7. صديق براهيم، الداودي سالـــــم، 2019، أثر الهيكل التمويلي على الأداء المالي لشركة التأمين، جامعة أحمد دراية أدرار، الجزائر.
8. لامية، حكيمة، يدو، فطاني،2019، تقييم الأداء المالي لشركات التأمين الجزائرية دراسة حالة للشركة الوطنية للجزائرASS (2014_2016)، جامعة أكلي محند أولحاج، الجزائر.
9. حلاسة، فاطمة الزهرة،2018، تحليل العلاقة بين العائد والمخاطر النظامية دراسة مقارنة بين قطاع البناء، الأجهزة البرمجية، التأمين والخدمات المالية لعينة من الشركات المدرجة في بورصة الدار البيضاء المغرب خلال الفترة 2013-2017، جامعة قاصدي مرباح، الجزائر.
10. أسماء، مدينة، بركاوي بوشنة،2018، أثر المخاطر غير النظامية على أداء المؤسسة الاقتصادية دراسة حالة بنك البحرين الإسلامي للفترة (2008_2017)، جامعة أحمد ادرار _الجزائر.
11. يزيد، سليم محمد ،2016، أثر هيكل رأس المال في الأداء المالي للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، جامعة دمشق، سوريا.
12. الساعدي وهادي، علاء وعلي،2016، العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي والمخاطرة النظامية دراسة تطبيقية في سوق العراق للأوراق المالية، جامعة الأردنية، الأردن.
13. عبد الفتاح، بهيرة محمد سعيد، 2014، العلاقة بين هيكل رأس المال والربحية في شركات التأمين العاملة في الأردن، جامعة الشرق الأوسط، الأردن.

14.جهاد، حفيان، ،2012، إدارة المخاطر الائتمانية في البنوك التجارية ورقلة، جامعة قاصدي مرباح، الجزائر.

المجلات:

1. مراد إنجي فاروق، أحمد، د. المنعم، مصطفى سيد خلف عبد الله ،2023، تأثير البنية التحتية لإدارة المعرفة على كفاءة الأداء المالي لشركات التأمين المصرية في ظل جائحة كورونا(COVID–19)، كلية التجارة _ جامعة دمياط، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية، المجلد الرابع العدد الثاني الجزء الرابع يوليو 2023، ص10

2. زاوي محمد، كويسي محمد، بوزيد عصام ،2022، محددات ربحية شركات التأمين في الجزائر للفترة (2005–2018)، مجلة اقتصاديات الأعمال والتجارة، المجلد 7، ص508

3. قطوفي، ياسين، براق، محمد،2020، أثر المخاطر المالية على الأداء المالي لشركات التأمين التكافلي السعودية دراسة قياسية 2010_2018 مجلة دراسات المهدد الاقتصادي المجلد11 العدد 2 ص357_341.

4. صالحي محمد يزيد، قتال عبد العزيز، 2018، تأثير مؤشرات الأداء المالي على القيمة السوقية لسهم أليانس للتأمينات خلال الفترة (2012 –2018)، مجلة العلوم الإنسانية لجامعة أم البواقي، المجلد7، العدد2، ص79

ب _المراجع بالغة الإنكليزية:

1. Usman, Mohammad, 2019, The Impact of Capital Structure on Financial Performance of Consumer Goods Industry in Nigeria, scientific research an academic publisher volume 8.

2. MUTWIRI, NATHAN MWENDA,2019, SYSTEMATIC RISK AND PERFORMANCE OF THE STOCK MARKET IN KENYA, KENYATTA UNIVERSITY, KENYA

3. Thi Thuy VU, Van, 2019, The Impact of Capital Structure on Financial Performance of Consumer Goods Industry in Nigeria, scientific research an academic publisher volume 8.

4. PHAN, DANG Hung Ngo, Thi Thuy VU, Van, Nghia Trong,2020, Impacts of Ownership Structure on Systemic Risk of Listed Companies in Vietnam, Journal of Asian Finance, Economics and Business Vol 7.

5. Gusganda Suria, Manda, Rizky, Sukrianingrum Denisa,2020 , THE EFFECT OF SYSTEMATIC RISK AND UNSYSTEMATIC RISK ON EXPECTED RETURN OF OPTIMAL PORTFOLIO, Accounting, Faculty of economics, Universitas Singaperbangsa Karawang, Indonesia.

6. Ahmad Ata-Allah Al-quraan, Ruba, _Adnan Kaddumi, Thair, 2021, THE EFFECT OF SYSTEMATIC RISKS ON COMPANIES` FINANCIAL

PERFORMANCE – EMPIRICAL APPROACH, Applied Science Private University, Amman.

7. Goel, Dr. Utkarsh_ Kumar, Dr. Shailendra_ Arora, Lalit ,2019, Firm Performance and Systematic Risk, and international conference on business, management & economics, Indian Institute of Information Technolog, India.

8. Al-Abdalat, Worood Hani,2019, Effect of Systematic Risks on Jordanian Commercial Banks Performance for the Period 2002-2016,2019, Applied Science Private University, Jordan.

الملاحق:

1_نتائج اختبار الفرضية الأولى بنسبة لشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية:

تنص هذه الفرضية على أنه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في ربحية شركات التأمين السورية

ملخص نموذج الانحدار للفرضية الاولى

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.490[a]	.240	.215	.162189764804785
a. Predictors: (Constant), Beta				

الجدول رقم () نتائج اختبار الفرضية الأولى ANOVA[a]

ANOVA[a]						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.249	1	.249	9.484	.004[b]
	Residual	.789	30	.026		
	Total	1.039	31			
a. Dependent Variable: ROE						
b. Predictors: (Constant), Beta						

الجدول رقم () معاملات الانحدار الفرضية الأولى

Coefficients[a]						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.168	.030		5.641	.000
	Beta	.287	.093	.490	3.080	.004
a. Dependent Variable: ROE						

2_نتائج اختبار الفرضية الثانية بالنسبة لشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية:

تنص هذه الفرضية على أنه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في سيولة شركات التأمين السورية

نموذج الانحدار للفرضية الثانية

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.398[a]	.158	.130	.617367223087826
a. Predictors: (Constant), Beta				

نتائج اختبار الفرضية الثانية ANOVA[a]

ANOVA[a]						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.146	1	2.146	5.632	.024[b]
	Residual	11.434	30	.381		
	Total	13.581	31			
a. Dependent Variable: نسبة التداول						
b. Predictors: (Constant), Beta						

معاملات الانحدار للفرضية الثانية

Coefficients[a]						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B1	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1.679	.114		14.786	.000
	Beta	.841	.354	.398	2.373	.024
a. Dependent Variable: نسبة التداول						

3_نتائج اختبار الفرضية الثالثة بالنسبة لشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية:

تنص هذه الفرضية على أنه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين السورية.

نموذج الانحدار للفرضية الثالثة

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.370[a]	.137	.108	.205690322322099
a. Predictors: (Constant), Beta				

نتائج اختبار الفرضة الثالثة ANOVA[a]

ANOVA[a]						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.202	1	.202	4.767	.037[b]
	Residual	1.269	30	.042		
	Total	1.471	31			
a. Dependent Variable: الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية						
b. Predictors: (Constant), Beta						

معاملات الانحدار للفرضية الثالثة

Coefficients[a]						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.289	.038		7.652	.000
	Beta	.258	.118	.370	2.183	.037
a. Dependent Variable: الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية						

4_نتائج اختبار الفرضية الاولى للشركات المدرجة في بورصة عمان

تنص هذه الفرضية على أنه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في ربحية شركات التأمين الأردنية

الجدول رقم () ملخص نموذج الانحدار للفرضية الاولى

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.016[a]	.000	-.035-	.118434957305219
a. Predictors: (Constant), Beta				

الجدول رقم () نتائج اختبار الفرضية الأولى ANOVA[a]

ANOVA[a]						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	1	.000	.008	.931[b]
	Residual	.393	28	.014		
	Total	.393	29			
a. Dependent Variable: ROE						
b. Predictors: (Constant), Beta						

الجدول رقم () معاملات الانحدار الفرضية الأولى

Coefficients[a]						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.080	.022		3.670	.001
	Beta	.003	.039	.016	.087	.931
a. Dependent Variable: ROE						

5_نتائج اختبار الفرضية الثانية لشركات المدرجة في بورصة عمان

_ تنص هذه الفرضية على أنه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في سيولة شركات التأمين الأردنية. نتائج اختبار الفرضية الثانية:

ملخص نموذج الانحدار للفرضية الثانية

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.059[a]	.003	-.030-	1.042702972751963
a. Predictors: (Constant), Beta				

نتائج اختبار الفرضية الثانية ANOVA[a]

ANOVA[a]						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.113	1	.113	.104	.750[b]
	Residual	32.617	30	1.087		
	Total	32.729	31			
a. Dependent Variable: نسبة التداول						
b. Predictors: (Constant), Beta						

معاملات الانحدار الفرضية الثانية

Coefficients[a]						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	3.393	.186		18.239	.000
	Beta	.094	.291	.059	.322	.750
a. Dependent Variable: نسبة التداول						

6_نتائج اختبار الفرضية الثالثة لشركات المدرجة في بورصة عمان

_ تنص هذه الفرضية على أنه يوجد أثر معنوي للمخاطر المنتظمة في الملاءة المالية لشركات التأمين الأردنية.

نموذج الانحدار للفرضية الثالثة

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.256[a]	.066	.032	.451501367761969
a. Predictors: (Constant), Beta				

نتائج اختبار الفرضية الثالثة ANOVA[a]

ANOVA[a]						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.401	1	.401	1.968	.172[b]
	Residual	5.708	28	.204		
	Total	6.109	29			
a. Dependent Variable: الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية						
b. Predictors: (Constant), Beta						

معاملات الانحدار الفرضية الثالثة

Coefficients[a]						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1.024	.083		12.363	.000
	Beta	-.207-	.148	-.256-	-1.403-	.172
a. Dependent Variable: الأقساط المكتتبة إلى حقوق الملكية						