

**"تقييم أثر نشاطي الاكتتاب والاستثمار على أداء شركات
تأمينات الممتلكات والمسئوليات في مصر"**

**"The Evaluation of the Impact of
Underwriting and Investment Activities on
the Performance of Property and Casualty
Insurance Companies in Egypt"**

بحث تكميلي لمعادلة درجة الماجستير في إدارة الأعمال

مقدمة من
الباحث / أحمد عثمان شحاته

تحت إشراف

د / هيكل عبده
مدرس إدارة الأعمال
كلية التجارة
جامعة عين شمس

أ.د / محمود صبح
أستاذ التمويل والإدارة المالية
كلية التجارة
جامعة عين شمس

٢٠١٧

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

{ قَالُوا سُبْحَانَكَ لَا عِلْمَ لَنَا إِلَّا مَا عَلَّمْتَنَا
إِنَّكَ أَنْتَ الْعَلِيمُ الْحَكِيمُ }

سورة البقرة آية (٣٢)



كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

“تقييم أثر نشاطي الاكتتاب والاستثمار على أداء شركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات في مصر“

اسم الطالب : أحمد عثمان شحاته

الدرجة العلمية: بحث تكميلي لمعادلة درجة
الماجستير في إدارة الأعمال

الكلية : التجارة

الجامعة : عين شمس

سنة المنح: ٢٠١٧



جامعة عين شمس – كلية التجارة
قسم إدارة الأعمال

**بحث تكميلي لمعادلة درجة ماجستير فى إدارة الأعمال
مقدمة من**

الباحث / أحمد عثمان شحاتة عثمان
عنوان الرسالة: " تقييم أثر نشاطى الاكتتاب والاستثمار على
أداء شركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات فى مصر "

أنعقدت لجنة المناقشة والحكم على الرسالة من السادة الأساتذة:

- ١- الأستاذ الدكتور / محمود عبدالهادى صبح**
أستاذ التمويل والإدارة المالية – كلية التجارة – جامعة عين شمس (مشرقا ورئيسا)
- ٢- الأستاذ الدكتور / طمان عرفات إبراهيم**
أستاذ إدارة الأعمال – كلية التجارة – جامعة عين شمس (عضوا)
- ٣- الأستاذ الدكتور / محمد رأفت محمد رشاد البصال**
أستاذ المحاسبة المساعد بأكاديمية السادات (عضوا)

تاريخ المناقشة: / / ٢٠١٧م
الدراسات العليا

أجيزت الرسالة

ختم الإجازة

بتاريخ

/ / ٢٠١٧م
موافقة مجلس الجامعة
/ / ٢٠١٧م

/ / ٢٠١٧م
موافقة مجلس الكلية
/ / ٢٠١٧م

إهداء

إلى من علمني أن العلم أقوى سلاح، وإن الصبر طريق النجاح.....
والدي الحبيب

إلى القلب النابض بالعجب والحنان.....
والدتي الحبيبة

إلى هذا البلد الطيب أهله.....
مصر الحبيبة

إلى كل من مد لي يد العون وساهم في إنجاح هذا العمل المتواضع،
أقدم ثمرة جهدي عرفاناً بفضلهم.....

الباحث
أحمد عثمان شحاته

شكر وتقدير

بسم الله والحمد لله رب العالمين، والصلاة والسلام على
أشرف الخلق النبي الأمين سيدنا محمد صلى الله عليه وعلى إله
وصحبه أجمعين، وبعد

انه لا يسعني إلا ان أتقدم بجزيل الشكر والعرفان الي الذين
اسدوا لي النصح والتوجيه خلال مراحل إنجاز هذه الدراسة، و
أخص بالشكر والتقدير الأستاذ الدكتور / محمود صبح على ما
قدموه من دعم لي في إنجاز رسالتي الذي منحني الكثير من
إرشاداته، وآرائه القيمة وأن يجزيه عني خير الجزاء.

ويشرفني ويسعدني أن أتقدم بخالص الشكر والعرفان إلى
أستاذي القدير الدكتور / هيكل عبده الذي أشرف على هذه
الرسالة وتابعها منذ كانت فكرة حتى خرجت إلى حيز الوجود
بهذا الشكل، حيث كان لتوجيهاته وخبرته الأثر الأكبر في إتمام هذه
الرسالة .

كما أتقدم بجزيل الشكر والتقدير إلي لجنة المناقشة المثلة
بكل من الاستاذة الدكتورة / طمان عرفات ابراهيم، والاستاذ
الدكتور محمد رأفت رشاد البصال الذين تشرفت بقبولهم لمناقشة
هذه الدراسة، وتوجيهاتهما السديدة في الارتقاء بمستواها، حفظهم
الله من كل سوء وجعله في ميزان حسناتهم.

وأتوجه لكل من مد لي يد العون، ممن لم تسعفني الذاكرة
بذكرهم بالشكر، فجزاهم الله عني خير الجزاء وختاماً أسأل الله
العلي القدير أن يكون هذا العمل خالصاً لوجهه، وأن يجعله
علماً نافعاً، ويسهل لي به طريقاً إلى الجنة .

المستخلص

تهدف هذه الدراسة في معرفة تقييم أثر أداء نشاطي الاكتتاب والاستثمار على الأداء الكلي لشركات التأمين في السوق المصري (تأمينات الممتلكات والمسئوليات). ويتم تقييم الأداء الكلي لشركات التأمين في السوق المصري (تأمينات الممتلكات والمسئوليات) من خلال العائد على حقوق الملكية (ROE). كما استخدم معدل الخسارة وهي العلاقة بين التعويضات التحميلييه والاقساط المكتسبة كمؤشر لتقييم نشاط الاكتتاب بالشركة. واستخدام معدل دخل الاستثمارات لتقييم نشاط لاستثمار لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات. كما استخدم العمر التأميني وهو يعبر عن الفترة الزمنية التي تواجدت فيها الشركة في سوق التأمين واثرت ثورة ٢٥ يناير ٢٠١١ كمتغيرات رقابية لتوضيح اثراها على الأداء الكلي. وقد جُمعت البيانات الثانوية من ١٣ شركة من اجمالي ٢١ شركة تأمينات ممتلكات ومسئوليات في السوق المصري في الفترة الزمنية تمتد لخمس سنوات من ٢٠١٠-٢٠١١ الي ٢٠١٤-٢٠١٥ كفترة زمنية للتحليل. وقد تم تطبيق أسلوب النسب المالية لحساب هذه المتغيرات، كما تم استخدام اساليب تحليل الانحدار الخطي المتعدد المتدرج لاختبار الفرضيات بالاضافة الي استخدام اساليب الاحصاء الوصفي ومعامل الارتباط لبيرسون.

وأظهرت نتائج التقييم أن :

- أن المتغيرات المستقلة الممثلة في كل من (صافي الربح / اجمالي الاصول، واجمالي الاصول/ حقوق المساهمين، والتعويضات التحميلية/ اجمالي المصروفات) فقط هي المؤثرة علي المتغير التابع "معدل العائد علي حقوق الملكية (ROE)" ممثلاً الأداء المالي الكلي لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات المتأثر بنشاط الاكتتاب وعدم تأثير باقي المتغيرات المستقلة والرقابية علي المتغير التابع في معادلة نموذج الانحدار الخطي المتعدد المتدرج خلال الفترة من ٢٠١٠-٢٠١١ الي ٢٠١٤-٢٠١٥.
- أن المتغيرات المستقلة الممثلة في كل من (صافي الربح / اجمالي الاصول واجمالي الاصول / حقوق المساهمين واجمالي الايرادات / متوسط الاموال المستثمرة) فقط هي المؤثرة علي المتغير التابع "معدل العائد علي حقوق الملكية (ROE)" ممثلاً الأداء المالي الكلي لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات المتأثر بنشاط الاستثمار وعدم تأثير باقي المتغيرات المستقلة والرقابية علي

المتغير التابع في معادلة نموذج الانحدار الخطي المتعدد المتدرج خلال الفترة من ٢٠١٠-٢٠١١ الي ٢٠١٤-٢٠١٥.

- أن المتغيرات المستقلة الممثلة في كل من (صافي الربح / اجمالي الاصول و اجمالي الاصول / حقوق المساهمين و اجمالي الايرادات / متوسط الاموال المستثمرة) فقط هي المؤثرة علي المتغير التابع "معدل العائد علي حقوق الملكية (ROE)" ممثلاً الأداء المالي الكلي لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات المتأثر بـ كلاً من نشاطي الاكتتاب والاستثمار وعدم تأثير باقي المتغيرات المستقلة والرقابية علي المتغير التابع في معادلة نموذج الانحدار الخطي المتعدد المتدرج خلال الفترة من ٢٠١٠-٢٠١١ الي ٢٠١٤-٢٠١٥.

“The Evaluation of the Impact of Underwriting and Investment Activities on the Performance of Property and Casualty Insurance Companies in Egypt”

Abstract

The aim of this study is to Evaluation of the impact of Underwriting and Investment Activities on the overall performance of insurance companies in the Egyptian market (Property and Casualty Insurance). The overall performance of Property and Casualty Insurance companies are assessed through the return on equity (ROE). The loss rate is used as the ratio between the compensatory compensation and the premiums earned as an indicator to assess the company's underwriting activity. And the use of the investment income rate to assess investment activity of Property and Casualty Insurance companies. The insurance age is also used to reflect the period of time in which the company has been in the insurance market also the impact of the revolution of January 25, 2011 as control variables to explain the impact on the overall performance. Secondary data were collected from 13 companies out of a total of 21 property and casualty insurance companies in the Egyptian market over the five year period from 2010-2011 to 2014-2015 as a time period for analysis. The method of financial ratios was applied to calculate these variables. The methods of linear regression analysis were used to test hypotheses in addition to the use of descriptive statistics methods and Pearson correlation coefficient. The results of the evaluation showed that:

- The independent variables represented in (net profit to total assets, total assets to equity and compensation to total expenses) only affect the dependent variable "ROE" representing the total financial performance of property and casualty Insurance Companies Affected by **Underwriting Activities**, but the rest of independent and control variables did not affect the dependent variable in the equation of multiple linear regression model during the period from 2010-2011 to 2014-2015.
- The independent variables represented in (net profit to total assets, total assets to equity and total revenue to average invested funds) only affect the variable ROE, representing the total financial performance of Property and Casualty Insurance Companies Affected by **investment Activities**, but the rest of independent and

control variables did not affect the dependent variable in the equation of multiple linear regression model during the period from 2010-2011 to 2014-2015.

- The independent variables represented in (net profit to total assets, total assets to equity and total revenue to average invested funds) only affect the variable ROE, representing the total financial performance of Property and Casualty Insurance Companies affected by both **underwriting and investment Activities** but the rest of independent and control variables did not affect the dependent variable in the equation of multiple linear regression model during the period from 2010-2011 to 2014-2015.

الفهرس

الفصل الاول : الإطار العام للدراسة.....

- ١/١ المقدمة: ١
- ٢/١ طبيعة المشكلة: ٣
- ٣/١ مشكلة البحث: ٦
- ٤/١ دراسات سابقة: ٦
- ٥/١ فرضيات البحث: ١٩
- ٦/١ أهداف البحث: ١٩
- ٧/١ أهمية البحث: ٢٠
- ٨/١ منهجية البحث: ٢٠

الفصل الثاني : الدراسة التطبيقية.....

- ١/٢ : تقييم الأداء المالي في شركات التأمين (تأمينات الممتلكات والمسئوليات) : ٢٣
- ١/١/٢ : في مجال تقييم نشاط الاكتتاب : ٢٤
- ٢/١/٢ : في مجال تقييم نشاط الاستثمار : ٢٤
- ٣/١/٢ : في مجال الأداء الكلي : ٢٥
- ٢/٢ : مجتمع البحث وعينة الدراسة : ٢٦
- ٣/٢ : بيانات البحث وطرق تجميعها : ٢٧
- ٤/٢ : الفترة الزمنية التي يغطيها البحث : ٢٨
- ٥/٢ : النموذج الاحصائي المستخدم : ٢٨

(تابع) الفهرس

٢٨.....	١/٥/٣ : الصياغة الاحصائية للنموذج.....
٣٠.....	٢/٥/٢ : رموز وقياس المتغيرات في النموذج الاحصائي
	Error! Bookmark not defined. ٣/٥/٢ : اسلوب تقدير معالم النموذج.....
	Error! Bookmark not defined. ٤/٥/٢ : التوصيف الاحصائي للمتغيرات محل البحث :.....
٣٢.....	٦/٢ : نتائج إختبارات النموذج الإحصائي المستخدم :
٣٥.....	١/٦/٢ : تقييم الأداء المالي الكلي متأثرا بنشاط الاكتتاب :
٤١.....	٢/٦/٢ : تقييم الأداء المالي الكلي متأثرا بنشاط الاستثمار :
٤٦.....	٣/٦/٢ : تقييم الأداء المالي الكلي متأثرا بكلا من نشاطي الاكتتاب و الاستثمار :
	النتائج والتوصيات
٥٥.....	١.النتائج:
٥٧.....	٢.التوصيات:
٥٩.....	قائمة المراجع والملاحق.....

قائمة الجداول

رقم الصفحة	بيان الجدول	رقم الجدول
٢٢	متغيرات الدراسة	١
٢٦	الهيكل التنظيمي لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات في مصر في ٢٠١٥/٦/٣٠	٢
٢٧	مجتمع وعينة البحث	٣
٢٩	النموذج الاحصائي المستخدم لتفسير الأداء المالي الكلي لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات	٤
٣٣	المؤشرات الاحصائية الوصفية لمتغيرات الدراسة خلال فترة الدراسة من عام (٢٠١١/٦ حتي ٢٠١٥/٦ م)	٥
٣٥	نتائج تحليل الارتباط البسيط بين المتغيرات المستقلة المحتمل تأثيرها على الأداء الكلي المتأثر بنشاط الاكتتاب لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات	٦
٣٧	نتائج الانحدار المتعدد العام لتأثير المتغيرات المستقلة (نشاط الاكتتاب) على الأداء المالي الكلي لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات	٧
٣٩	نتائج الانحدار المتعدد لتأثير المتغيرات المستقلة (نشاط الاكتتاب) على الأداء المالي الكلي لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات	٨
٤١	نتائج تحليل الارتباط البسيط بين المتغيرات المستقلة المحتمل تأثيرها على الأداء الكلي المتأثر بنشاط الاستثمار لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات	٩

(تابع) قائمة الجداول

رقم الصفحة	بيان الجدول	رقم الجدول
٤٢	نتائج الانحدار المتعدد العام لتأثير المتغيرات المستقلة (نشاط الاستثمار) على الأداء المالي الكلي لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات	١٠
٤٤	نتائج الانحدار المتعدد المتدرج لتأثير المتغيرات المستقلة (نشاط الاستثمار) على الأداء المالي الكلي لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات	١١
٤٧	نتائج تحليل الارتباط البسيط بين المتغيرات المستقلة المحتمل تأثيرها على الأداء المالي الكلي المتأثر بـ كلاً من نشاطي الاكتتاب والاستثمار لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات	١٢
٤٩	نتائج الانحدار المتعدد العام لتأثير المتغيرات المستقلة (الاكتتاب والاستثمار) على الأداء المالي الكلي لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات	١٣
٥١	نتائج الانحدار المتعدد المتدرج لتأثير المتغيرات المستقلة (الاكتتاب والاستثمار) على الأداء المالي الكلي لشركات تأمينات الممتلكات والمسئوليات	١٤

قائمة الملاحق

رقم الملحق	بيان الملحق	رقم الصفحة
١	اسماء الشركات وتاريخ التأسيس ورأس مالها	٦٥