



جامعة بنى سويف
كلية التجارة
قسم الرياضة والتأمين

أثر الاندماج على أداء المحفظة الاستثمارية لشركات التأمين

The Impact of Merger on the Performance of the Investment Portfolio of Insurance Companies

رسالة مقدمة
للحصول على درجة الماجستير في التأمين

إعداد الباحثة

الأميرة سرور سعد

المعيدة بقسم الرياضة والإحصاء والتأمين
كلية التسويق وإدارة الأعمال – جامعة النهضة

تحت إشراف

أ.د/ محمد نادى عزت

أستاذ الرياضة والتأمين

ورئيس قسم الرياضة والتأمين سابقاً



جامعة بنى سويف
كلية التجارة
قسم الرياضة والتأمين

أثر الاندماج على آداء المحفظة الاستثمارية لشركات التأمين

The Impact of Merger on the Performance of the Investment Portfolio of Insurance Companies

رسالة مقدمة
للحصول على درجة الماجستير في التأمين

إعداد الباحثة

الأميرة سرور سعد

المعيدة بقسم الرياضة والإحصاء والتأمين
كلية التسويق وإدارة الأعمال – جامعة النهضة

تحت إشراف

أ.د/ محمد نادى عزت

أستاذ الرياضة والتأمين

ورئيس قسم الرياضة والتأمين سابقًا

2014م

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

{لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا لَهَا مَا كَسَبَتْ وَعَلَيْهَا مَا اكْتَسَبَتْ رَبَّنَا لَا
تُوَاجِدُنَا إِنْ نَسِينَا أَوْ أَخْطَأْنَا رَبَّنَا وَلَا تَحْمِلْ عَلَيْنَا إِصْرًا كَمَا حَمَلْتَهُ عَلَى
الَّذِينَ مِنْ قَبْلِنَا رَبَّنَا وَلَا تُحَمِّلْنَا مَا لَا طَاقَةَ لَنَا بِهِ وَاعْفُ عَنَّا وَاغْفِرْ لَنَا
وَارْحَمْنَا أَنْتَ مَوْلَانَا فَانصُرْنَا عَلَى الْقَوْمِ الْكَافِرِينَ}

صدق الله العظيم

(سورة البقرة 286)

إِهْدَاءٌ

سأله أبى أن أهدىك هذا العمل أنت وأمى

وزوجى

مقال لى مصر أولى هنا

فإِهْدَاءٌ إِلَى وطنى مصر

لجنة المناقشة والحكم

الأستاذ الدكتور / محمد عازب صابر

أستاذ ورئيس قسم الرياضيات والتأمين بكلية التجارة - جامعة القاهرة

رئيساً

الأستاذ الدكتور / محمد نادى عزت

أستاذ الرياضيات والتأمين ومدير مركز التعليم المفتوح بجامعة بنى سويف

مشرفاً أو عضواً

الأستاذ الدكتور / حسنأحمد الخولي

أستاذ ورئيس قسم الرياضيات والتأمين بكلية التجارة - جامعة بنى سويف

عضواً

قرار اللجنة:

تاري خ منحال درجة:

تاري خ اعتماد مجلس الكلية:

توقيع المشرف على الرسالة

شکر و تقدیر

الحمد لله الذي اسبغ على نعمه ظاهرة وباطنة حتى وفقى لإتمام هذا العمل، فلك الحمد ربى
حتى ترضى ولك الحمد إذا رضيت ولك الحمد بعد الرضا، وأصلى وأسلم على سيدنا ومولانا
شفيعنا محمد صلى الله عليه وسلم وعلى آله وصحبه أجمعين.

تسجد الباحثة الله سبحانه وتعالى راجية رضاه، طامعة في رحمته، خاشعة لوجهه الكريم جل شأنه وتعالى في مقامه، شاكرة له فضله ومقرة بنعمه التي أسبغها عليها، إذ أعنانها سبحانه وتعالى على إتمام هذا البحث بهذه الصورة، فاللهم اجعل هذا العمل خالصاً لوجهك الكريم، اللهم تقبله مني واجعله في ميزان حسناتي يوم تنصب الموازين وتنشر الدوافين.

أاما بعده،

اتوجه بخالص الشكر والتقدير والعرفان لأستاذى الدكتور / محمد نادى عزت، أستاذ الرياضة والتأمين بالكلية، ومدير مركز التعليم المفتوح بجامعة بنى سويف ورئيس قسم الرياضة والتأمين سابقاً، والمشرف على الرسالة لما قدمه لي من مساعدة ونصح وإرشاد وتوجيهات خلال فترة البحث ولما قدمه أيضاً من جهد ووقت اقطعه من جهده ومسئoliاته، فجزاه الله عنى خير الجزاء، وادعو الله سبحانه وتعالى أن يبارك لنا فى عمره وأن يحفظه وأسرته من كل سوء، وأن ينعم عليه بدوام الصحة والعافية.

وأتوجه بخالص الشكر والتقدير والعرفان لأستاذى الدكتور / حسنى أحمـد مرسى الخولي ،
أستاذ ورئيس قسم الرياضة والتأمين بكلية التجارة جامعة بنى سويف لتفضـل سيادته مشكوراً
بالاشـراك فى لجنة المناقشـة والحكم على هذا الـبحث وأيضاً لما قدمـه لـى من توجـيهات وإرشـادات
كان لها عظـيم الأثر فى إتمـام هذا الـبحث بهذه الصـورة ، أـسال الله أن يـبارك لنا فـى عمرـه وأن
يحفظـه وأسرـته من كل سـوء، وأن يـنعم عليه بـدوام الصحة والعـافية.

كما أتوجه بخالص الشكر والتقدير للأستاذ الدكتور / محمد غازى صابر أستاذ ورئيس قسم الرياضة والتأمين بكلية التجارة جامعة القاهرة ، لقبوله المشاركة فى مناقشة الرسالة مما يمثل عظيم الشرف للباحثة، ولما قدمه من توجيهات قيمة ومساعدة صادقة نظل جميلاً للأبد يستعصى على الباحثة أداؤه، وادعو الله سبحانه وتعالى أن يبارك في عمره وأن يحفظه وأسرته من كل سوء، وأن ينعم عليه بدوام الصحة والعافية وأن يجعله سراجاً منيراً للباحثين.

كما أتوجه بخالص الشكر والتقدير لأستاذى فى كلية التجارة على ما قدموه لي من نصح وإرشاد خلال سنوات الدراسة داعية الله سبحانه وتعالى أن يجعله فى ميزان حسناتهم.

كما أتوجه بخالص الشكر والتقدير للأستاذ / حسين السيد، مدير مكتبة شركة مصر للتأمين على ما قدمه لي من مساعدة طول فترة البحث من توفير المراجع الضرورية التي تخص البحث، أسأل الله أن يجعل هذا في ميزان حسناته ويرزقه دوام الصحة والعافية.

وكما قال العmad الأصفهانى :

" إنى رأيت أنه لا يكتب إنساناً كتاباً فى يوم إلا قال فى غده لو غير هذا لكان أحسن، ولو زيد هذا لكان يستحسن، ولو قدم هذا لكان أفضل، ولو ترك هذا لكان أجمل، وهذا من أعظم العبر، وهو دليل على استيلاء النقص على جملة البشر".

وحسبي أنى حاولت ملخصاً.....

والله من وراء القصد.....

والحمد لله أولاً وأخيراً.....

فهرس المحتويات

رقم الصفحة	الموضع
20-1	الفصل الأول: الإطار العام للدراسة
1	1 المقدمة 1/1
2	2 مشكلة الدراسة 2/1
4	3 أهمية الدراسة 3/1
4	4 فروض الدراسة 4/1
5	5 هدف الدراسة 5/1
5	6 حدود الدراسة 6/1
5	7 منهج الدراسة 7/1
6	8 الدراسات السابقة 8/1
19	9 خطة البحث 9/1
53-21	الفصل الثاني: الإطار النظري للاندماج
21	1 تقديم 1/2
23	2 المبحث الأول: الاندماج بشركات التأمين المصرية (مفهومه - مبرراته - مزاياه - عيوبه) 2/2
47	3 المبحث الثاني: تجارب الاندماج في أسواق التأمين العالمية والمصرية 3/2
90-54	الفصل الثالث: الاستثمار في شركات التأمين
54	1 تقديم 1/3
58	2 المبحث الأول: مفهوم ومبادئ وخصائص الاستثمار والعوامل المؤثرة عليه 2/3
78	3 المبحث الثاني: مصادر الأموال والتزامات شركات التأمين 3/3

140-92	الفصل الرابع: تقييم المحفظة الاستثمارية لشركات التأمين فظل الاندماج
	1/4 تقديم
92) 2/4 المبحث الأول: المحفظة الاستثمارية لشركات التأمين
93	مفهومها - أهدافها - أخطارها)
102	3/4 المبحث الثاني: تقييم أداء المحفظة الاستثمارية لشركات تأمين القطاع العام قبل وبعد الاندماج
134	4/4 المبحث الثالث: تخطيط محفظة استثمارية لتعظيم العائد في شركة مصر لتأمينات الحياة وشركة مصر للتأمين
141	النتائج والتوصيات
145	المراجع

نهرس المداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
3	تطور صافى الاستثمارات وصافى الأرباح فى شركات التأمين القطاع العام فى الفترة من 2004/2003 حتى 2011/2010	(1-1)
57	تطور حجم استثمارت أموال شركات التأمين فى القطاع العام خلال الفترة من 2003/2004 حتى 2011/2010	(1-3)
80	بيان بإجمالى حجم الأقساط المحصلة فى تأمينات الأشخاص والتأمينات العامة قبل وبعد الاندماج	(2-3)
81	بيان بحجم العائد على استثمار أموال شركات التأمين فى تأمينات الأشخاص والتأمينات العامة قبل وبعد الاندماج	(3-3)
83	الاحتياطى الحسابى وحقوق حملة الوثائق قبل وبعد الاندماج	(4-3)
85	نسبة مخصص التعويضات تحت التسوية إلى حقوق حملة الوثائق قبل وبعد الاندماج	(5-3)
86	نسبة مخصص الأخطار السارية إلى حقوق حملة الوثائق قبل وبعد الاندماج	(6 -3)
87	نسبة مخصص التقلبات العكسية إلى حقوق حملة الوثائق قبل وبعد الاندماج	(7-3)
88	بيان بحجم المطالبات فى تأمينات الأشخاص والتأمينات العامة قبل وبعد الاندماج	(8-3)
89	بيان بحجم العمولات وتكاليف الانتاج فى تأمينات الأشخاص والتأمينات العامة قبل وبعد الاندماج	(9-3)
90	بيان بحجم المصارف العمومية والإدارية فى تأمينات الأشخاص والتأمينات العامة قبل وبعد الاندماج	(10-3)
107	معدل نمو الاستثمارات بشركات تأمين القطاع العام خلال الفترة من 2004/2003 حتى 2011/2010	(1-4)

109	تطور معدلات العائد على الاستثمار لفرع تأمينات الحياة خلال الفترة من 2003/2004 حتى 2010/2011	(2-4)
110	تطور معدلات العائد على الاستثمار لفرع التأمينات العامة خلال الفترة من 2003/2004 حتى 2010/2011	(3-4)
111	معدلات النمو السنوية للمحفظة الاستثمارية لتأمينات الحياة بشركات التأمين خلال السنوات من 2003/2004 حتى 2010/2011	(4-4)
113	معدلات النمو السنوية للمحفظة الاستثمارية لتأمينات العامة بشركات التأمين خلال السنوات من 2003/2004 حتى 2010/2011	(5-4)
116	قياس كفاءة المحفظة الاستثمارية في شركات تأمينات الحياة قبل وبعد الاندماج باستخدام مقياس شارب	(6-4)
117	قياس كفاءة المحفظة الاستثمارية في شركات التأمينات العامة قبل وبعد الاندماج باستخدام مقياس شارب	(7-4)
119 -118	النسب القانونية لاستثمار أموال شركات التأمين	(8-4)
122	نتائج اختبار (T) لتحديد مدى التزام شركات التأمين على الحياة بالنسبة القانونية عند حدتها الأقصى والأدنى خلال الفترة من 2007/2008 حتى 2010/2011	(9-4)
123	نتائج اختبار (T) لتحديد مدى التزام شركات التأمين العامة بالنسبة القانونية عند حدتها الأقصى والأدنى خلال الفترة من 2007/2008 حتى 2010/2011	(10-4)
125-124	نسب تخصيص الأموال المستثمرة على الأوجه الاستثمارية المختلفة في تأمينات الحياة	(11-4)
129-128	نسب تخصيص الأموال المستثمرة على الأوجه الاستثمارية المختلفة في التأمينات العامة	(12-4)
131	درجة الخطورة في الأوجه الاستثمارية المختلفة في تأمينات الحياة	(13-4)
132	درجة الخطورة في الأوجه الاستثمارية المختلفة في التأمينات العامة	(14-4)
135	القيود الهيكلية للبرنامج المقترن لشركة مصر لتأمينات الحياة	(15-4)
136	التوزيع الأمثل للمحفظة الاستثمارية لشركة مصر لتأمينات الحياة	(16- 4)
137	القيود الهيكلية للبرنامج المقترن لشركة مصر للتأمين	(17-4)
139	التوزيع الأمثل للمحفظة الاستثمارية لشركة مصر للتأمين	(18-4)

فهرس الأشكال

رقم الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
32	أنواع الاندماج	(1-2)
40	تأثير الاندماج على القوة السوقية للشركات المندمجة	(2-2)
94	نموذج المحفظة الاستثمارية	(1-4)
96	العلاقة بين درجة المخاطرة وكمية المعلومات المتاحة عالمياً مستقبلاً	(2-4)
99	العلاقة بين العائد والمخاطرة	(3-4)

فهرس الملاحق

رقم الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
1	حجم الأموال المستثمرة في تأمينات الحياة قبل الاندماج	(1)
1	حجم الأموال المستثمرة في تأمينات الحياة بعد الاندماج	(2)
2	صافى الدخل من استثمارات أموال التأمينات لأشخاص قبل الاندماج	(3)
2	صافى الدخل من استثمارات أموال التأمينات لأشخاص بعد الاندماج	(4)
3	حجم الأموال المستثمرة في تأمينات العامة قبل الاندماج	(5)
3	حجم الأموال المستثمرة في تأمينات العامة بعد الاندماج	(6)
4	صافى الدخل من استثمارات أموال التأمينات لتأمينات العامة قبل الاندماج	(7)
4	صافى الدخل من استثمارات أموال التأمينات لتأمينات العامة بعد الاندماج	(8)
5	تطور معدلات العائد على الاستثمار لفرع تأمينات الحياة خلال الفترة من 2003/2004 حتى 2010/2011	(9)
6	تطور معدلات العائد على الاستثمار لفرع التأمينات العامة خلال الفترة من 2003/2004 حتى 2010/2011	(10)
7	حساب معدل العائد على الاستثمار	(11)
8	حساب معدل العائد على الاستثمار قبل الاندماج في تأمينات الحياة	(12)
8	معدل العائد على الاستثمار في تأمينات الحياة بعد الاندماج	(13)
9	الفروق بين معدلات العائد على الاستثمار بعد الاندماج وقبله في تأمينات الحياة	(14)
9	حساب الانحراف المعياري للفروق في تأمينات الحياة	(15)
10	اختبار مدى معنوية الفرق بين معدل العائد على الاستثمار بعد وقبل الاندماج في تأمينات الحياة	(16)
10	حساب معدل العائد على الاستثمار في التأمينات العامة قبل الاندماج	(17)

11	حساب معدل العائد على الاستثمار في شركات التأمينات العامة بعد الاندماج	(18)
11	حساب الفروق بين معدلات العائد على الاستثمار بعد الاندماج وقبله في التأمينات العامة	(19)
12	حساب الانحراف المعياري للفروق في التأمينات العامة	(20)
13 – 12	اختبار مدى معنوية الفرق بين معدل العائد على الاستثمار بعد و قبل الاندماج في التأمينات العامة	(21)
15 – 14	تخصيص الأموال المستثمرة على الأوجه الاستثمارية المختلفة الفعلية في تأمينات الحياة	(22)
17 – 16	نسب تخصيص الأموال المستثمرة على الأوجه الاستثمارية المختلفة في تأمينات الحياة	(23)
19 – 18	تخصيص الأموال المستثمرة على الأوجه الاستثمارية المختلفة الفعلية في التأمينات العامة	(24)
21 – 20	نسب تخصيص الأموال المستثمرة على الأوجه الاستثمارية المختلفة في التأمينات العامة	(25)
23 – 22	معدلات العائد على الاستثمار لكل وجه استثماري على حده الخاصة بتأمينات الحياة	(26)
23	معدلات العائد على الاستثمار لكل وجه استثماري على حده الخاصة بالتأمينات العامة	(27)
24	معدل ريع استثمارات شركة مصر لتأمينات الحياة	(28)
24	معدل ريع استثمارات شركة مصر للتأمين	(29)

شُكْر وَتَقْدِير

الحمد لله الذي اسبغ على نعمه ظاهرة وباطنة حتى وفقني لإتمام هذا العمل، فلك الحمد ربى حتى ترضى ولنك الحمد إذا رضيت ولك الحمد بعد الرضا، وأصلى وأسلم على سيدنا ومولانا وشفيعنا محمد صلى الله عليه وسلم وعلى آله وصحبه أجمعين.

تسجد الباحثة الله سبحانه وتعالى راجية رضاه، طامعة في رحمته، خائفة لوجهه الكريم جل شأنه وتعالى في مقامه، شاكرا له فضله ومقرة بنعمه التي أسبغها عليها، إذ أعنانها سبحانه وتعالى على إتمام هذا البحث بهذه الصورة، فاللهم اجعل هذا العمل خالصاً لوجهك الكريم، اللهم تقبله مني واجعله في ميزان حسناتي يوم تتصبّب الموزفين وتنتشر الدوافين.

أما بعد،،،،،

أتوجه بخالص الشكر والتقدير والعرفان لأستاذى الدكتور / محمد نادى عزت، أستاذ الرياضة والتأمين بالكلية، ومدير مركز التعليم المفتوح بجامعة بنى سويف رئيس قسم الرياضة والتأمين سابقاً، والمشرف على الرسالة لما قدمه لي من مساعدة ونصح وإرشاد وتوجيهات خلال فترة البحث ولما قدمه أيضاً من جهد ووقت اقطعه من جهده ومسئولياته، فجزاه الله عنى خير الجزاء، وادعو الله سبحانه وتعالى أن يبارك لنا في عمره وأن يحفظه وأسرته من كل سوء، وأن ينعم عليه بدوام الصحة والعافية.

وأتوجه بخالص الشكر والتقدير والعرفان لأستاذى الدكتور / حسنى أحمد مرسى الخولي، أستاذ ورئيس قسم الرياضة والتأمين بكلية التجارة جامعة بنى سويف لتفضيل سيادته مشكوراً بالاشتراك في لجنة المناقشة والحكم على هذا البحث وأيضاً لما قدمه لي من توجيهات وإرشادات كان لها عظيم الأثر في إتمام هذا البحث بهذه الصورة ، أسأل الله أن يبارك لنا في عمره وأن يحفظه وأسرته من كل سوء، وأن ينعم عليه بدوام الصحة والعافية.