



جامعة بني سويف
كلية التجارة
قسم الرياضة والتأمين

أثر الاندماج على أداء المحفظة الاستثمارية بشركات التأمين

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

رسالة مقدمة
للحصول على درجة الماجستير فى 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 سابقا

٢٠١٤



جامعة بني سويف
كلية التجارة
قسم الرياضة والتأمين

أثر الاندماج على أداء المحفظة الاستثمارية بشركات 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 نادر عزت

أستاذ الرياضة والتأمين

ورئيس قسم الرياضة والتأمين سابقاً

2014م

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

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

صدق الله العظيم

(سورة البقرة 286)

إهداء

سألت أبي أن أهديك هذا العمل أنت وأمي

وزوجي

نقاتل لى مصر أولى هنا

فإهداء إلى وطنى مصر

لجنة المناقشة والحكم

الأستاذ الدكتور / محمد غاز بصابر

أستاذ ورئيس قسم الرياضة والتأمين بكلية التجارة – جامعة القاهرة

رئيساً

الأستاذ الدكتور / محمد نادى عزت

أستاذ الرياضة والتأمين ومدير مركز التعليم المفتوح بجامعة بنيسوف

مشرفاً وعضواً

الأستاذ الدكتور / حسن أحمد الخولى

أستاذ ورئيس قسم الرياضة والتأمين بكلية التجارة – جامعة بنيسوف

عضواً

قرار اللجنة:

تاريخ منح الدرجة:

تاريخ اعتماد مجلس الكلية:

توقيع المشرف على الرسالة

شكر وتقدير

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

تسجد الباحثة لله سبحانه وتعالى راجية رضاه، طامعة فى رحمته، خاشعة لوجهه الكريم جل شأنه وتعالى فى مقامه، شاكرة له فضله ومقرة بنعمه التى أسبغها عليها، إذ أعانها سبحانه وتعالى على إتمام هذا البحث بهذه الصورة، فاللهم اجعل هذا العمل خالصاً لوجهك الكريم، اللهم تقبله منى واجعله فى ميزان حسناتى يوم تنصب الموازين وتنتشر الدواوين.

أما بعد،،،،،،،،،،

أتوجه 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 لى من مساعدة ونصح وإرشاد وتوجيهات خلال فترة البحث ولما قدمه أيضاً من جهد ووقت اقتطعه من جهده ومسئوليّاته، 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 أحمد مرسى الخولى، أستاذ ورئيس قسم الرياضة والتأمين بكلية التجارة جامعة بنى سويف لتفضل سيادته مشكوراً بالاشتراك فى لجنة المناقشة والحكم على هذا البحث وأيضاً لما قدمه لى من توجيهات وإرشادات كان لها عظيم الأثر فى إتمام هذا البحث بهذه الصورة، أسأل الله أن يبارك لنا فى عمره وأن يحفظه وأسرته من كل سوء، وأن ينعم عليه بدوام الصحة والعافية.

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 ومعاونة صادقة تظل جميلاً للأبد يستعصى على الباحثة أداؤه، وادعو الله سبحانه وتعالى أن يبارك فى عمره وأن يحفظه وأسرته من كل سوء، وأن ينعم عليه بدوام الصحة والعافية وأن يجعله سراجاً منيراً للباحثين.

كما أتوجه بخالص الشكر والتقدير لأساتذتى فى كلية التجارة على ما قدموه لى 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 لى من مساعدة طول فترة البحث من توفير المراجع الضرورية التى تخص البحث، أسأل الله أن يجعل هذا فى ميزان حسناته ويرزقه دوام الصحة والعافية.

وكما قال العماد الأصفهاني:

" 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".

وحسبى أنى حاولت مخلصاً.....

والله من وراء القصد.....

والحمد لله أولاً وأخيراً.....

فهرس المحتويات

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

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

فهرس الجداول

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 استثمارات أموال شركات التأمين فى القطاع العام خلال الفترة من 2004/2003 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	الاحتياطي الحسابي 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 المصروفات 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 2004/2003 حتى 2011/2010	(2-4)
110	تطور معدلات العائد على الاستثمار لفرع التأمينات العامة خلال الفترة من 2004/2003 حتى 2011/2010	(3-4)
111	معدلات النمو السنوية للمحفظة الاستثمارية لتأمينات الحياة بشركات التأمين خلال السنوات من 2004/2003 حتى 2011/2010	(4-4)
113	معدلات النمو السنوية للمحفظة الاستثمارية للتأمينات العامة بشركات التأمين خلال السنوات من 2004/2003 حتى 2011/2010	(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 بالنسب القانونية عند حدها الأقصى والأدنى خلال الفترة من 2008/2007 حتى 2011/2010	(9-4)
123	نتائج اختبار (T) لتحديد مدى التزام شركات التأمين العامة بالنسب القانونية عند حدها الأقصى والأدنى خلال الفترة من 2008/2007 حتى 2011/2010	(10-4)
125-124	نسب تخصيص الأموال المستثمره على الأوجه الاستثمارية المختلفة في تأمينات الحياة	(11-4)
129-128	نسب تخصيص الأموال المستثمره 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 المقترح لشركة مصر لتأمينات الحياة	(15-4)
136	التوزيع الأمثل للمحفظة الاستثمارية لشركة مصر لتأمينات الحياة	(16- 4)
137	القيود الهيكلية للبرنامج المقترح لشركة مصر للتأمين	(17-4)
139	التوزيع الأمثل للمحفظة الاستثمارية لشركة مصر للتأمين	(18-4)

فهرس الأشكال

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

فهرس الملحق

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

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

شكر وتقدير

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

تسجد الباحثة لله سبحانه وتعالى راجية رضاه، طامعة فى رحمته، خاشعة لوجهه الكريم جل شأنه وتعالى فى مقامه، شاكرة له فضله ومقرة بنعمه التى أسبغها عليها، إذ أعانها سبحانه وتعالى على إتمام هذا البحث بهذه الصورة، فاللهم اجعل هذا العمل خالصاً لوجهك الكريم، اللهم تقبله منى واجعله فى ميزان حسناتى يوم تنصب الموازين وتنشر الدواوين.

أما بعد،،،،،،،،،،

أتوجه 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 لى من مساعدة ونصح وإرشاد وتوجيهات خلال فترة البحث ولما قدمه أيضاً من جهد ووقت اقتطعه من جهده ومسئوليته، فجزاه الله عنى خير الجزاء، وادعو الله سبحانه وتعالى أن يبارك لنا فى عمره وأن يحفظه وأسرتة من كل سوء، وأن ينعم عليه بدوام الصحة والعافية.

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