



أثر المخاطر المالية على أداء شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان

إعداد الطالبة

تغريد أحمد عبدالله الخلايلة

إشراف

الدكتور محمد زكريا محمد سوده

قدمت هذه الرسالة

إلى كلية الأعمال كجزء من متطلبات الحصول على درجة الماجستير في المحاسبة

كانون ثاني 2023

جامعة الإسراء

التفويض

أنا تغريد احمد عبدالله الخلايلة ، أفوض جامعة الإسراء الأهلية بتزويد نسخ من رسالتي ورقياً وإلكترونياً
للمكتبات أو المنظمات أو الهيئات والمؤسسات المعنية بالأبحاث والدراسات العلمية عند طلبها.

الاسم: تغريد احمد عبدالله الخلايلة.

التاريخ: ٩ / ١٠ / ٢٠٢٣.

التوقيع: تغريد الخلايلة

Israa University

Authorization Form

I am Taghreed Alkhalaileh, authorize the Isra University to supply copies of my
thesis to libraries or establishments or individuals on request.

Signature: Taghreed Alkhalaileh

Date: ٩ / ١٠ / ٢٠٢٣

Taghreed

قرار لجنة المناقشة

نوقشت هذه الرسالة (أثر المخاطر المالية على أداء شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان).

وأجيزت بتاريخ 2023 / 1 / 9

التوقيع	الرتبة	أعضاء لجنة المناقشة
	استاذ مشارك / مشرفاً ورئيساً	د. محمد زكريا سوده
	استاذ مساعد / عضواً داخلياً	د. يزن سلامة العرود
	استاذ مشارك / عضواً خارجياً (جامعة اربد الأهلية)	د. حسن محمود الشطناوي

الإهداء

اللهم لك الحمد الذي انت اهله.....

على نعم ما كنت قط لها اهلا.

متى ازددت تقصيرا تزدني تفضلا.

كأنني بالتقصير استوجب الفضلا.

الى من نافس الغيث في العطايا، لمن ذاق الوان الشقاء.

الى اليد التي اثبت بها الى من احمل اسمه بكل فخر.

..... ابوي العذب.....

الى النور الهادي في وحشة الايام.....الى الحب الذي لا يشيخ.....أمي الوطن

لابني وقرة عيني أحمد الذي اتطلع إليه بمستقبل مشرق.

إلى جميع إخوتي وأهلي والأقارب والأصدقاء.

إلى كل من علمني خلال جميع المراحل التعليمية من رياض الأطفال حتى الدراسات العليا

،وكل من قدم لي الدعم في إعداد هذا البحث.

إليكم جميعا أهدي ثمرة جهدي.

الباحثة

تغريد الخلايلة

الشكر والتقدير

بسم الله الرحمن الرحيم ،والحمد لله وكفى ،والصلاة والسلام على من بُعث بالهدى، وعلى من سار معه من آل بيته الأطهار ومن الصحابة والتابعين، أما وبعد ما قطعناه في هذا الدرب من جهد واجتهاد في سبيل الوصول إلى المعرفة والبحث، والذي لولا فضل الله وكرمه ما كان لهذا الانجاز المتواضع أن يكون ،فله الحمد في الأول والأخر وفي الظاهر والباطن، ثم اخص بالشكر ابتداءً بعده جل وعلا والذي العزيزين للذين ما انفك عن دعمي وتشجيعي، ومهما قلت يبقى قليلا في حقهما.

كما واتقدم بجزيل الشكر والأمتنان لمشرفي الفاضل الدكتور محمد زكريا سوده الذي كان بعد الله عز وجل المعين الأول على اتمام هذا البحث،وعلى ما قدمه لي باستمرار لتقويم مساري ورده دائما إلى الطريق الصحيح ، فلولا علمه الدؤوب وارشاده طيلة فترة العمل في هذا البحث لما كنا اليوم في موضعنا هذا.

والشكر الجزيل للدكاترة الأفاضل على دعمهم المتواصل للوصول لهذه الدرجة.

والشكر الجزيل لكل من كان عوناً لي في هذا الطريق.

إلى كل من قدم نصحه ومعرفته بسخاء دون بخل أو نقصان ، إلى كل من كانت عباراته التشجيعية والداعمة ، منبع النفاؤل فينا ، فلكم مني كل الشكر والأمتنان والعرفان.

الباحثة

تغريد الخلايلة

قائمة المحتويات

التفويض	ب
قرار لجنة المناقشة	ج
الإهداء	د
الشكر والتقدير	هـ
قائمة المحتويات	و
قائمة الجداول	ح
قائمة الملاحق	ي
الملخص	ك
الفصل الأول	1
الأطار العام للدراسة	1
الإطار العام للدراسة	2
1-1 المقدمة	2
2-1 مشكلة الدراسة وأسئلتها	3
3-1 أهمية الدراسة	4
4-1 أهداف الدراسة	5
5-1 أنموذج الدراسة	5
6-1 فرضيات الدراسة	6
7-1 مصطلحات الدراسة	7
الفصل الثاني	9
الاطار النظري والدراسات السابقة	9
المبحث الاول: ادارة المخاطر المالية	10
المبحث الثاني: أداء الشركات	19
المبحث الرابع: الدراسات السابقة	31
مايميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة	45
الفصل الثالث	48

48	الطريقة والاجراءات
49	1-3-1 تمهيد
49	1-3-2 مجتمع وعينة الدراسة
49	1-3-3 منهجية الدراسة
49	1-3-4 مصادر جمع البيانات
50	1-3-5 حدود الدراسة
50	1-3-6 الأساليب الإحصائية المستخدمة
52	الفصل الرابع
53	1-4 تمهيد
54	3-4 الإحصاء الوصفي للمتغيرات المستقلة (إدارة المخاطر المالية):
56	4-4 الإحصاء الوصفي للمتغيرات التابعة (اداء الشركات)
58	5-4 الإحصاء الوصفي للمتغير الضابط (حجم الشركة)
59	6-4 تقدير نموذج الاختبار
60	7-4 اختبار الارتباط الخطي المتعدد Multicollinearity
62	8-4 اختبار استقرارية البيانات (السكون) لمتغيرات الدراسة (STATIONARY TEST)
63	9-4 اختبار فرضيات الدراسة:
70	الفصل الخامس
70	مناقشة النتائج والتوصيات
71	1-5 الاستنتاجات:
73	2-5 النتائج المتعلقة بفرضيات الدراسة:
73	3-5 التوصيات:
75	المراجع
75	المراجع باللغة العربية
82	المراجع باللغة الانجليزية :
87	الملحقات

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
8	مؤشرات قياس المخاطر والأداء المالي في شركات التأمين	1
45	ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة	2
53	المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة	3
61	مصفوفة الارتباط للمتغيرات المستقلة	4
61	نتائج اختبار الارتباط المتعدد بين المتغيرات المستقلة	5
63	نتائج اختبار جذر الوحدة لجميع متغيرات الدراسة في شركات التأمين الأردنية	6
64	ملخص النموذج وتحليل التباين ANOVA للفرضية الفرعية الأولى	7
65	معاملات الانحدار للفرضية الفرعية الأولى من الرئيسية الأولى	8
66	ملخص النموذج وتحليل التباين ANOVA للفرضية الفرعية الثانية	9
66	معاملات الانحدار للفرضية الفرعية الثانية من الرئيسية الأولى	10
67	ملخص النموذج وتحليل التباين ANOVA للفرضية الفرعية الثالثة	11
68	معاملات الانحدار للفرضية الفرعية الثالثة من الرئيسية الأولى	12
69	ملخص نتائج اختبار الفرضيات	13

قائمة الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
6	انموذج الدراسة	1
55	المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير مخاطر رأس المال	2
55	المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير مخاطر السيولة	3
56	المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير مخاطر الإكتئاب	4
57	المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير العائد على الأصول	5
58	المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير العائد على حقوق المساهمين	6
58	المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير العائد على السهم	7
59	المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير حجم الشركة	8

قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
87	البيانات المالية للشركات	1
90	نتائج التحليل الاحصائي	2

أثر المخاطر المالية على أداء شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان

اعداد الطالبة

تغريد أحمد عبدالله الخلايلة

أشرف

د. محمد زكريا محمد سوده

الملخص

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة أثر المخاطر المالية على أداء شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان، حيث إعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي باستخدام البرنامج الإحصائي (E-Views)، واستخدمت معادلة الانحدار المتعدد، وتكون مجتمع الدراسة من (22) شركة تأمين اردنية المدرجة في بورصة عمان للفترة من (2017-2021) وتم اختيار عينة التي انطبقت عليها الشروط وبلغت (17) شركة تمثلت في 85 مشاهدة، وتوصلت الدراسة الى الاتية: وجود أثر للمخاطر المالية ممثلة بـ(مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على ربحية الأسهم في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان، وعدم وجود أثر للمخاطر المالية ممثلة بـ(مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على العائد على حقوق الملكية في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان، ووجود أثر للمخاطر المالية ممثلة بـ(مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على العائد على الأصول في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان، كما وأظهرت نتائج معاملات الانحدار أنه لا يوجد أثر لحجم الشركة لمتغير ضابط عند دراسة أثر ربحية الأسهم والعائد على الأصول بينما با يوجد أثر على العائد على حقوق الملكية، كما أوصت الدراسة بضرورة قيام إدارات شركات التأمين الأردنية بعمل دراسات كافية لدراسة المخاطر المالية الداخلية والخارجية لتحقيق أرباح أكبر وبالتالي تعظيم ثروة الملاك، وضرورة إفصاح شركات التأمين الأردنية عن المخاطر المالية لإرتباطها بشكل كبير في القرارات الاستثمارية وتوفير المعلومات الكافية لتقييم المخاطر وبالتالي اتخاذ القرارات المناسبة.

الكلمات المفتاحية: المخاطر المالية، الاداء المالي لشركات التأمين الاردنية.

الفصل الأول

الأطار العام للدراسة

مقدمة الدراسة

مشكلة الدراسة وأسئلتها

أهمية الدراسة

أهداف الدراسة

فرضيات الدراسة

أنموذج الدراسة

المصطلحات والتعريفات الإجرائية

حدود الدراسة

الفصل الأول

الإطار العام للدراسة

1-1 المقدمة

يعتبر التقييم للأداء المالي من الضمانات الأساسية واللازمة من أجل نمو واستمرار المؤسسات المالية، فأخذت عملية التقييم للأداء المالي تزداد مع مرور الوقت باعتبارها عملية يتم بها الاستعانة لمعرفة نقاط القوة والعمل على تعزيزها، ومعرفة نقاط الضعف والعمل على معالجتها عن طريق إجراء تقييم لإدائها السابق والحالي اعتماداً على قوائمها المالية، ومن أجل تحديد الأداء الفعلي للشركة تستخدم العديد من المؤشرات والأساليب، فأهمية التقييم للأداء المالي للشركات لا تقتصر فقط على إدارة الشركة فحسب بل تحتل أهمية كبيرة لدى دائنين الشركة وأصحاب المصالح فيها لما لهم من أمور مالية ومصالح يتطلب المحافظة عليها من أجل الحصول على معلومات دقيقة ومعرفة مدى سلامة المركز المالي للشركة حيث أن تقييم الأداء يختلف من شركة لأخرى ووفقاً لهدف التقييم ونوعية المستفيدين (خلفي وباحوش، 2021).

وبسبب ما تتعرض له كافة الشركات في الوقت الراهن من مخاطر عند قيامها في أعمالها أدى ذلك إلى تعرضها للكثير من الأزمات، مما دعى الأمر إلى ظهور إدارة المخاطر، ومع ظهور العولمة والتطورات الإقتصادية أصبحت المخاطر غير محصورة فقط على جانب واحد وإنما مست كافة جوانب الشركة سواء كانت مخاطر زمنية أو تقنية أو من ناحية التكلفة (كلاش وبهلول، 2021).

كما تعتبر إدارة المخاطر جزءاً أساسياً في الإدارة الإستراتيجية لشركات التأمين، بحيث تتمثل في الإجراءات والأنظمة التي تتبعها هذه الشركات بصورة منظمة لمواجهة المخاطر المصاحبة لكافة أنشطتها من أجل تحقيق المزايا المستدامة من كل نشاط، وتتضمن إدارة المخاطر في شركات التأمين

فهم وإدراك وتحديد تلك المخاطر وتقييمها وتحليلها عن طريق النماذج المالية المتطورة والمراقبة لكافة الأنشطة الخاصة بتلك المخاطر، وعلى الشركة القيام بتطبيق مقاييس الضبط والسيطرة على كافة التدابير التي تم اتخاذها من قبل الإدارة العليا من أجل التقليل من العواقب غير المستحبة (دحدوح، 2022) وقد جاءت هذه الدراسة للبحث في أثر إدارة المخاطر المالية على أداء شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان

2-1 مشكلة الدراسة وأسئلتها

تعد عملية تقييم الاداء المالي من احدى ابرز العمليات اللازمة والاساسية التي توجه المؤسسات المالية نحو النمو والاستمرار، ولهذا اصبح الاهتمام بهذه العملية يزداد في العصر الحالي الذي تبرزه به العديد من التحديات التي قد تقف امام تقدم المؤسسات المالية وتعيق من تطورها فمن خلال هذه العملية يمكن تحديد نقاط القوة والعمل على تعزيزها وتحديد نقاط الضعف والعمل على تحسينها وتجنب المخاطر(خلفي وباحوش، 2021).

تواجه شركات التأمين العديد من المخاطر في العديد من البلدان، مما أدى إلى توقفها عن نشاطها، و التأثير سلبيًا على نتائج أعمالها، وتحديدًا ادائها المالي حيث تعد إدارة المخاطر العملية التي تحدد وتقيم وتراقب التهديدات التي يتعرض لها رأس مال الشركة وأرباحها، ولذلك أصبحت حلول إدارة المخاطر ضرورية للشركات والمؤسسات والأفراد للتخفيف من المخاطر المحتملة(دحدوح، 2022). كما تتضمن خطة إدارة المخاطر جميع عمليات الشركة لتحديد وتخفيف التهديدات التي تتعرض لها أصولها، كما يجب أن تتضمن خطط إدارة المخاطر علاجات لجميع التهديدات المتوقعة(Jahmani et al, 2020).

وتأسيساً على ما سبق ومن الرجوع الى الدراسات السابقة لاحظت الباحثة ان هناك العديد من المشكلات التي تواجهها شركات التأمين الأردنية في الأداء المالي حيث يمر قطاع التأمين بظروف

صعبة مع خسائر فادحة، أتت الدراسة الحالية للبحث في استراتيجيات إدارة المخاطر التي تؤثر على أداء شركات التأمين.

ستجيب الدراسة الحالية عن التساؤلات الآتية:

السؤال الرئيسي: هل يوجد أثر المخاطر المالية على أداء شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان؟
ويتفرع منه الأسئلة الآتية:

1. ما أثر المخاطر المالية على ربحية الأسهم في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان؟
2. ما إدارة المخاطر المالية على العائد على الأصول في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان؟
3. ما أثر المخاطر المالية على العائد على حقوق الملكية في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان؟

3-1 أهمية الدراسة

تظهر أهمية الدراسة الحالية في جانبين كالآتي:

الأهمية العلمية

تعتبر من الدراسات القليلة التي تناولت تأثير المخاطر المالية على الأداء المالي في شركات التأمين الأردنية مما قد يساعد على فتح آفاق جديدة للمهتمين والباحثين في مجال هذه الدراسات، كما قد تسهم الدراسة الحالية في إثراء الأدب العربي والمكتبات العربية بإطار نظري حول المخاطر المالية على الأداء المالي لشركات التأمين.

الأهمية العملية

تظهر أهمية الدراسة في محاولتها لمعرفة أثر المخاطر المالية على أداء شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان ويعد إظهار هذا الأثر ذو فائدة على جهات عديدة سواء كانوا مساهمين أو أفراد أو

مؤسسات أو مستثمرين حيث تساعد هذه الدراسة إدارة شركات التأمين على التعامل مع المخاطر والمشكلات المحتملة التي قد تواجههم في المستقبل كما أنها يمكن أن تحد من هذه المخاطر ويمكن من خلال دراسة المخاطر التي تم التركيز عليها في هذه الدراسة أن يتم الحد من التأثيرات السلبية المحتملة للمخاطر ومحاولة تجنبها والعمل على تعزيز جميع التأثيرات الايجابية ومحاولة تنميتها والبحث عن أسبابها لتدعيمها في المستقبل كما أن هذه الدراسة قد تقدم معلومات إضافية لجميع الجهات المستفيدة من شركات التأمين لتحقيق عائد ربحي أعلى وتجنب إمكانية الخسارة قدر المستطاع ومن جهة أخرى تساعد هذه الدراسة على تقييم أداء بعض شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان حيث تفيد الجهات الرقابية المسؤولة عن هذه الشركات وتساعد هذه الدراسة في تسليط الضوء على أفضل التدابير والإجراءات التي تدعم استقرار شركات التأمين والتي تساعد بدورها على حمايتها من المخاطر وهذا بدوره قد يعزز الإقتصاد الأردني.

4-1 أهداف الدراسة

الهدف الرئيسي لهذه الدراسة التعرف على أثر المخاطر المالية على أداء شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان ويمكن الوصول اليها من خلال:

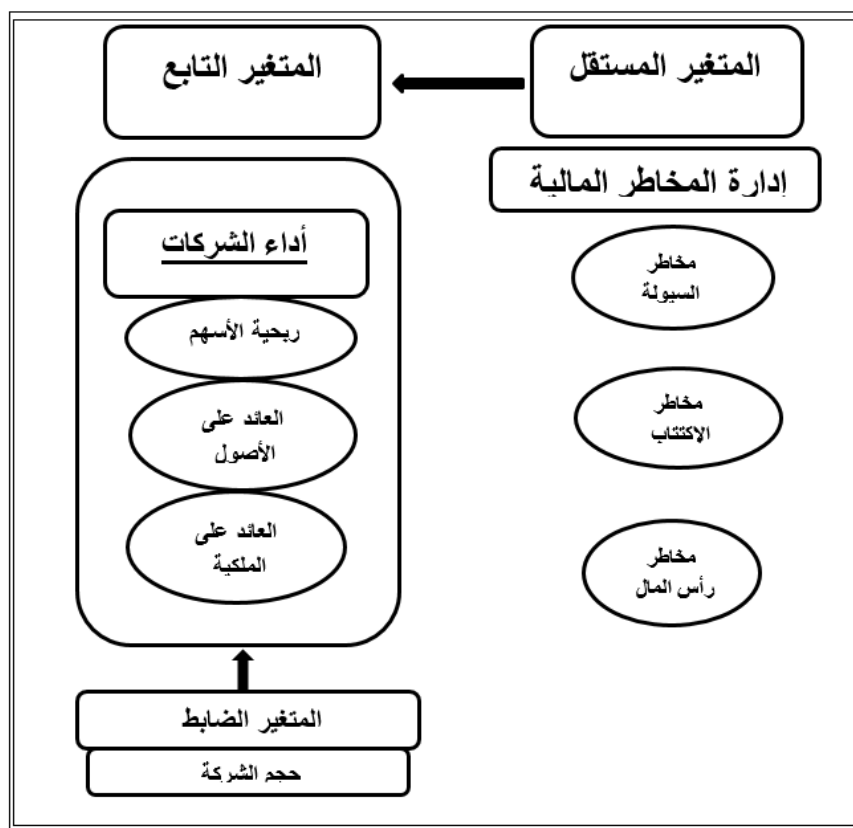
- معرفة اثر المخاطر المالية على ربحية الاسهم في شركات التأمين المدرجه في بورصة عمان.
- معرفة اثر المخاطر المالية على العائد على الاصول في شركات التأمين المدرجه في بورصة عمان.

- معرفة اثر المخاطر المالية على العائد على حقوق الملكية في شركات التأمين المدرجه في بورصة عمان.

عمان.

5-1 أنموذج الدراسة

لتحقيق أهداف الدراسة الحالية ولتوضيح العلاقة ما بين متغيراتها، قامت الباحثة بتطوير أنموذج الدراسة (الشكل 1-1)، الذي يوضح العلاقات ما بين المتغير المستقل، وهو إدارة المخاطر المالية، والمتغير التابع، وهو أداء الشركة



الشكل (1) أنموذج الدراسة

المصدر : اعداد الباحثة بالاعتماد على الدراسات السابقة وعلى النحو التالي:

المتغير المستقل: دراسة زاهر وآخرون (2020) ودراسة الفرجاني والدرسي (2021) ودراسة (Tapang at al ,2022).

المتغير التابع: دراسة الشواورة (2019)، الطراونة (2015).

6-1 فرضيات الدراسة

سعيًا لتحقيق أهداف الدراسة، تم صياغة فرضيات الدراسة على النحو الآتي:

HO.1 :- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) للمخاطر المالية على الأداء المالي

لشركات التأمين المدرجه في بورصة عمان.

HO.1-1:- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) لـ (مخاطر السيولة، مخاطر

الاكتتاب، مخاطر رأس المال) على ربحية الاسهم في شركات التأمين المدرجه في بورصة عمان.

HO.1-2:- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) لـ (مخاطر السيولة، مخاطر

الاكتتاب، مخاطر رأس المال) على العائد على الاصول في شركات التأمين المدرجه في بورصة عمان.

HO.1-3:- لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى ($\alpha \leq 0.05$) لـ (مخاطر السيولة، مخاطر

الاكتتاب، مخاطر رأس المال) على العائد على حقوق الملكية في شركات التأمين المدرجه في بورصة

عمان.

1-7 مصطلحات الدراسة

جدول(1)

مؤشرات قياس المخاطر والأداء المالي في شركات التأمين

الرقم	المخاطر المالية	طريقة القياس	المرجع
1	مخاطر السيولة	الأصول النقدية/ إجمالي الأصول	حماد، طارق عبد العال (2003). إدارة المخاطر (أفراد - إدارات - شركات - بنوك)، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر.
2	مخاطر الإكتتاب	صافي الأقساط المكتتب بها/حقوق المساهمين	بوشلوش، سعاد، براق، محمد. (2015). إدارة المخاطر المالية في شركات التأمين وإجراءات الرقابة فيها: دراسة ميدانية على عينة من شركات التأمين الجزائرية [رسالة ماجستير]. جامعة أمحمد بوقرة بومرداس، الجزائر.
3	مخاطر رأس المال	إجمالي حقوق المساهمين/ إجمالي الأصول	حماد، طارق عبد العال (2003). إدارة المخاطر (أفراد - إدارات - شركات - بنوك)، الدار الجامعية، الإسكندرية، مصر. جواني، صونيا ومريم، عديلة (2022). أثر المخاطر المالية على كفاية رأس المال في البنوك باستخدام منهجية ARDI: دراسة حالة البنك السعودي، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، (1)9، 514-533.
4	الأداء المالي	- العائد على الأصول (ROA) - العائد على السهم (EPS) - الأرباح الموزعة	مرزوق، عبد العزيز على (2020)، تأثير مخاطر السيولة ومخاطر الائتمان على الأداء المالي للبنوك التجارية: دراسة مقارنة بين البنوك المدرجة في البورصتين المصرية والسعودية، مجلة الدراسات التجارية المعاصرة، (10)، 254-205. المعاينة، وسام (2018). أثر درجة استقرار ودائع العملاء المصرفية على الأداء المصرفي للبنوك التجارية الأردنية، مجلة جامعة الحسين بن طلال للبحوث، (1)4، 21-1.
5	حجم الشركة	إجمالي الأصول	مطر، محمد (2017)، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني (ط4)، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن.

الفصل الثاني

الاطار النظري والدراسات السابقة

المبحث الأول: إدارة المخاطر المالية

المبحث الثاني: أداء الشركات

المبحث الثالث: نبذة تاريخية عن قطاع التأمين في الاردن

المبحث الرابع: الدراسات السابقة

الفصل الثاني

الاطار النظري والدراسات السابقة

المبحث الاول: ادارة المخاطر المالية

1-1-2 تمهيد

تشكل عمليات التطور والتوسع لانشطة الشركات الإقتصادية تحدياً كبيراً لذلك يترتب على الإدارة مواجهة تلك التحديات وحالة عدم التأكد التي تشملها البيئة المحيطة للشركة سواء كانت داخلية أو خارجية، والتي تؤثر على استقرارها وربحياتها عند قيامها بأعمالها الإقتصادية، فتلجأ الإدارة للبحث على عدة أساليب من أجل مواجهة تلك التحديات اعتماداً على أدوات التقنية، ولتحقيق ذلك يجب تخصيص نظام متماسك للتصدي لتلك التحديات (يوسف ومحمد، 2019).

ولقد اجريت العديد من الدراسات حول أثر المخاطر المالية على عدة متغيرات مرتبطة بأداء الشركات (العائد على السهم، العائد على الاصول). مع محدودية الدراسات والابحاث السابقة التي تناولت موضوع اثر ادارة المخاطر المالية على اداء شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان، بالاضافة الى وجود اختلاف في النتائج التي توصل اليها الباحثين، مما دفع الباحثة الى تخصيص دراستها على عينة محددة من شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان لبيان اثر المخاطر المالية على اداء شركات التأمين بوجود بعض المتغيرات الضابطة (حجم الشركة). وقد اشتمل المبحث على مفهوم المخاطر المالية، مفهوم المخاطرة في شركات التأمين، أهداف المخاطر المالية في شركات التأمين، ابعاد المخاطر المالية (مخاطر السيولة، مخاطر الائتتاب، مخاطر راس المال).

2-1-2 مفهوم المخاطر المالية

تعددت التعاريف حول مفهوم المخاطر المالية وما يعنيه هذا المصطلح وفقاً لوجهة نظر الباحثين وقد عرفت المخاطر المالية على أنها الأنشطة الخاصة لتحديد المخاطر التي من الممكن أن تتعرض لها

الشركة، حيث تشتمل تلك الأنشطة على عملية قياس المخاطر وكيفية التعامل مع المسببات والاثار المترتبة عند وقوعها، وتحقيق الهدف الرئيسي للشركة في تمكنها من التطور وتحقيق الاهداف بكفاءة وفعالية(أحميد واخرون،2021).

ويرى (عليان،2021) ان المخاطر في الشركات المساهمة تعتبر تطبيق الرؤية لنظرية التمويل والادارة المالية الى الأنشطة التي تتم داخل الشركة على انها ممارسات ينبغي تقييمها في ضوء التأثير التي تحدثه على القيمة السوقية للشركة.

وعرفت ايضا بأنها الإدارة التي تستخدم اساليب التحليل المالي والأدوات المالية المختلفة من اجل السيطرة على مخاطر محددة والحد من الاثار غير المرغوب فيها على الشركة (بن موسى ودحمان،2021)

وعرفت ايضا بانها القرارات التي تستهدف تغيير الشكل للعلاقة بين العائد والخطر المرتبطين بالتدفقات النقدية المستقبلية (بهانه وحسانين،2022)

وذكر (Mensi et al .,2022) في تعريفه للمخاطر المالية بانها العمليات التي تتضمن تعريف المخاطر التي تواجه الشركة وتحديد الاثار المالية الذي من المحتمل ان يحدثه كل اثر بالنسبة للشركة، وعليه يتم اتخاذ القرار المناسب ومدرّوس لتجنب تلك المخاطر أو للحد منها.

وعرفها (Meyer & Reniers, 2022) بأنها إدارة الأحداث التي يصعب التنبؤ بها وقد ينتج عنها خسائر محتملة الحدوث في الشركة، في حين لم يتم التعامل معها بصورة مناسبة.

وفي التعريف العام للمخاطر المالية والذي قدمه (Drenning et al .,2022) بانها مجموعة الأنشطة التي تخص عمليات التخطيط والتنظيم والقيادة والرقابة لموارد الشركة من اجل الحد من الاثار المتوقعة للمخاطر والتي تتعرض لها موارد الشركة.

2-1-3 مفهوم المخاطرة في شركات التأمين

تتعرض العديد من شركات التأمين إلى العديد من المخاطر بسبب قيامها بأنشطة تتمثل في تحمل المخاطر مقابل حصولها على العمولات والاقساط التي تقوم باستيفائها من المؤمن له، وبالذات الملتزمون بتسديد تلك الاقساط وفقا للشروط الذي ينص عليه عقد التأمين، وقد ورد بعض المفاهيم للمخاطرة في شركات التأمين من قبل العديد من الباحثين حيث اختلفوا في عدة امور ولكنهم اشتهروا في عنصرين رئيسيين وهما عدم التاكيد والخسارة فقد عرف (زاهر وآخرون، 2020) المخاطرة بأنها الانحراف في النتائج التي يمكن حدوثها خلال فترة محددة وفي مواقف معينة، ويشير الانحراف في النتائج أي ان هنالك انحرافا عكسيا وغير مرغوب فيه عن النتيجة المتوقعة والمرغوب في تحقيقها، اما إقتصاديا فتم تعريف المخاطرة بأنها الانحراف عن الطريق الذي يمكن ان يوصل إلى النتيجة المرغوبة، ووقوع الاختلافات بين العائد المخطط له والعائد والمتوقع حدوثه، فهي تعكس حالة من عدم التاكيد من الحتمية في الحصول على العائد (سناجق وخوجة، 2022)

وذكرت اللجنة الامريكية لحماية التنظيمات الإدارية ان المخاطرة تعني احتمالية حصول خسارة إما بصورة مباشرة من خلال الخسارة بنتائج الأعمال او في رأس المال، او حدوثها بصورة غير مباشرة بسبب القيود التي تحد من قدرات الشركة على تحقيق اهدافها، فتقل تلك القيود من قدرة الشركة على الإستمرارية في تقديم اعمالها وممارسة انشطتها من ناحية وتحد من قدرتها على استغلال الفرص المتوفرة في بيئة الأعمال من ناحية اخرى (المنظمة الدولية للأجهزة الرقابية العليا، 2020)، اما المخاطرة في شركة التأمين هي ان تصبح في لحظة محددة مطالبة بأن تسدد قيمة مالية لتعويض المؤمن له تفوق قدراتها المالية، فالمخاطرة بشركات التأمين لا تعني مجموع المخاطر التي نقلت اليها وانما ظروف عد التاكيد التي تعمل بها بسبب ما تتحمله من خطر وتجميع الاقساط وممارسة انشطتها المتعددة

كالإستثمارات التي من الممكن ان تؤثر على المركز المالي للشركة فتتعرض للمخاطرة المستقبلية المتوقع حدوثها. (Raz et al .,2022)

2-1-4 أهداف المخاطر المالية في شركات التأمين

تهدف المخاطر المالية لتحقيق العديد من الامور الهامة وصنفها البعض إلى اهداف قبل الخسارة واهداف ما بعد الخسارة على النحو الاتي:

اولا: أهداف ما قبل الخسارة :

تشتمل الأهداف التي تسبق الخسارة هدفا مهما وهو الهدف الاقتصادي بحيث يركز على تقليل تكاليف التعامل مع المخاطر إلى ادنى مستوى، فيعرف أن الهدف الإقتصادي يتم تحقيقه بوجود الإحتياطات الكافية من وقوع الخسارة المحتملة بأن يكون لها اثارا كارثية، فقد صنف الإقتصاد على أنه هدفا يسبق الخسارة وفي بعض الحالات قد يكون الاقتصاد هدفا يلحق الخسارة، فتتم تنفيذ العديد من التدابير لخفض الخسارة بعد حدوثها والقرارات التي يتم إتخاذها بعد وقوعها، فقد يكون لها تأثيرا على التكاليف النهائية للخسارة وعلى تكاليف التعامل مع الخطر، ومن الأهداف ايضا التي تسبق الخسارة التقليل من القلق والتوتر التي تأتي من معرفة أن التدابير المناسبة قد تم اتخاذها من اجل التعامل مع الظروف المعاكسة (الهطلاني وعواد،2022).

ثانيا: أهداف ما بعد الخسارة

ورد في دراسة (Aly et al.,2022) الأهداف التي تلي الخسارة وتم ذكر بعضها :

- هدف استمرارية النمو: يعتبر النمو هدفا تنظيميا مهما، فمن اهم أهداف إدارة المخاطر الوقاية من التهديدات التي تواجه الشركة، فالوقاية من الممكن ان تسهل من استمرارية النمو عند وقوع الخسارة والتي كانت من المحتمل أن تهدد ذلك النمو.

- **هدف الاستقرار للأرباح:** مصدر هذا الهدف التأثير الذي من الممكن ان تحدثه التغيرات الكبيرة في الارباح، فيفضل مساهمو الأرباح المستقرة عن الأرباح التي تتقلب بصورة دائمة، فيرغب المستثمرون بالتدفقات المستمرة للدخل، فإدارة المخاطر من المحتمل ان تساهم بخفض التباين في الدخل الناتجة عن الخسارة.
- **المسؤولية الاجتماعية:** تقلل المسؤولية الاجتماعية من التأثير الذي يمكن ان تؤثر به الخسارة على الافراد، فالتدابير التي يتم اتخاذها لمنع الخسارة تعتبر جزء مهم من عملية إدارة المخاطر

5-1-2 ابعاد المخاطر المالية

1-5-1-2 مخاطر السيولة

قبل الأزمة المالية العالمية التي شهدتها العالم عام 2008 كانت المؤسسات المالية بجميع أشكالها وأحجامها تعتبر السيولة وإدارة الميزانية أمراً مفروغاً منه، ولكن خلال الأزمة ، كافحت العديد من المؤسسات للحفاظ على السيولة الكافية وهيكّل الميزانية العمومية المناسب ، مما أدى إلى فشل الكثير من شركات الأموال والحاجة إلى قيام البنوك المركزية بضخ السيولة في الأنظمة المالية الوطنية للحفاظ على الإقتصاد قائماً، ومع بدء تلاشي الغبار من الأزمة، تبين ان البنوك وشركات أسواق رأس المال بحاجة إلى القيام بعمل أفضل في إدارة السيولة والميزانية العمومية. وليس الحفاظ على الذات هو الدافع الوحيد للقيام بذلك. يمكن أن تمتد عواقب سوء إدارة الأصول والالتزامات إلى ما هو أبعد من جدران أي مؤسسة مالية واحدة. يمكن أن يؤثر على النظام البيئي المالي بأكمله وحتى الإقتصاد العالمي، والان تقوم الهيئات التنظيمية بدورها لمنع حدوث أزمة مالية أخرى في المستقبل، فتتقّع المسؤولية على الشركات والمؤسسات المالية نفسها لدعم مخاطر السيولة وإدارة الميزانية العمومية، من أجل مصلحة الشركة والاقتصاد. (Raz et al .,2022).

وهذا ما يستدعي ضرورة التعرف على مفهوم مخاطر السيولة واهدافها وابعادها .

مفهوم مخاطر السيولة

عرف (الهاشمي والرفاعي،2022) مخاطر السيولة بعدم قدرة الشركة على مواجهة التزاماتها المالية عند موعد استحقاقها او سدادها بكلفة اعلى.

وعرفت مخاطر السيولة ايضا بأنها عدم قدرة الشركة على تمويل الزيادة في جانب الأصول دون ان تضطر إلى تسهيل الموجودات بسعر غير عادل او ان تلجأ الى مصادر اموال ذات تكلفة عالية (Chen et al .,2021).

واشار (Wang, 2022) في تعريفه الى انها عدم قدرة الشركة على مواجهة النقص في الالتزامات او تمويل الزيادة في الأصول، وعندما تكون سيولة الشركة غير كافية يتعذر عليها الحصول على اموال كافية.

وعرفت بانها دالة الصعوبة التي من المحتمل ان تتعرض لها المؤسسة عند تدبيرها للأموال من اجل الوفاء بالتزاماتها وينتج عنها عدم القدرة على بيع الأصول بقيمتها العادلة (الفرجاني والدرسي،2021). وفي شركات التأمين تتعلق مخاطر السيولة بالاحداث غير المتوقعة والخارجة عن إدارة شركة التأمين وتظهر بالمطالبة بالتعويض عند حدوث كوارث كبيرة او بسبب الانسحاب لحملة الوثائق او عند تصفيتهم، مما يستدعي شركات التأمين الى الحاجة الملحة بتوفير سيولة سريعة من اجل مقابلة الإلتزامات المفاجئة والتي لم يتم اخذها بعين الاعتبار عند الحساب للاقساط، فتنخذ القرار بتحويل بعضا من استثماراتها إلى سيولة، فتتعرض إلى خسائر مالية ويصبح احتمالية وقوعها في العسر المالي كبيرة في حال لم تكن محتفظة بسيولة تكفي لمواجهة الحدث المفاجيء للطلب على النقدية، فيتم قياس مخاطر السيولة في شركات التأمين بناء قسمة المطلوبات على الاصول السائلة، فتكون النتيجة نسبة لمؤشر مدى استجابة شركة التأمين لاي مطالبة مالية مفاجئة (بركات،2022).

ويوجد العديد من الأهداف التي تسعى الإدارة لتحقيقها من أجل الحد من مخاطر السيولة (عزام واخرون، 2022) وهي كالتالي:

- التخطيط والهيكلية للمركز المالي من خلال مزيج مناسب من الأصول والالتزامات ، لتحسين ملف المخاطر / العائد للشركة في المستقبل.
- تقييم قدرة الشركة على تلبية احتياجاتها من التدفقات النقدية والضمانات (في ظل الظروف العادية والظروف الطارئة) دون أن يكون لها تأثير سلبي على العمليات اليومية أو على مركزها المالي العام.
- التخفيف من مخاطر السيولة من خلال تطوير الاستراتيجيات واتخاذ الإجراءات المناسبة المصممة لضمان توفر الأموال والضمانات الضرورية عند الحاجة.

انواع مخاطر السيولة

- 1- **مخاطر السيولة التمويلية:** ويظهر هذا النوع من المخاطر عندما تكون الشركة غير قادرة مواجهة التدفقات النقدية المتوقعة وغير المتوقعة بكفاءة وفعالية من غير ان تؤثر على العمليات اليومية التي تقوم بها الشركة او على وضعها المالي بصورة عامة (الغافود، 2018).
- 2- **مخاطر السيولة السوقية:** ويظهر هذا النوع من المخاطر عندما يكون من الصعب على الشركة التصرف في بعض اصولها سواء ببيعها او برهنها وفقا لسعر السوق السائد والسبب صعوبة تسيلها ، وعند اضطرار الشركة لذلك يترتب عليها خسارة لا ترغب في وقوعها وتحملها(حسنين وبكر، 2022).
- 3- **مخاطر السيولة العرضية:** وينشأ هذا النزاع من المخاطر عند تعرض الشركات لحوادث او حوادث غير متوقعة فيترتب عليها التزام لم يكن بالحسبان(ابراهيم واخرون، 2022).

2-5-1-2 مخاطر الاكتتاب

تشير مخاطر الاكتتاب إلى المخاطر التي ترتبط بصورة مباشرة بوثائق التأمين، وتحدث هذه المخاطر عندما يكون المتوسط لقيمة التعويضات الفعلية مختلفا عن القيمة المتوقعة عند بيع وثائق التأمين، وسبب ظهور هذه المخاطر هو الاختيار غير الصحيح للأخطار المكتتبه او تحديد الشروط المناسبة للاكتتاب او التحديد للتسعير المناسب للأخطار، او التقديرات الخاطئة لقيمة التعويضات المتوقعة(هاملي،2019).

تسعى شركات التأمين إلى التقليل من مخاطر الإكتتاب عن طريق بيع عدد كبير جدا من وثائق التأمين وتقديم العديد من أنواع التغطيات التأمينية، فالانخفاض في مخاطر الاكتتاب يخفض كمية رأس المال المطلوبة لمستوى محدد من خطر العسر المالي، ومن أجل إدارة مخاطر الاكتتاب تباع شركات التأمين عددا من وثائق التأمين وتقدم العديد من أنواع التغطيات التأمينية في مناطق جغرافية مختلفة، ويكون التقييم بحساب الاحتياطي ومصرفات تسوية الخسائر وطرق تقدير التعويضات وإلى مدى كفاية برنامج إعادة التأمين ضد الكوارث وتقاس مخاطر الاكتتاب في شركات التأمين المدروسة عن طريق قسمة صافي الاقساط المكتتب بها على حقوق المساهمين، وكلما زادت نسبة مخاطر الاكتتاب كلما زاد تعرض الشركة للمخاطر(بوشلوش وبراك، 2015).

ولأهمية عملية الاكتتاب وبسبب الخوف من المخاطر التي قد تنشأ من الاكتتاب في اخطار دون المتوسط، ويكون قياس نتائج الاكتتاب في شركة التأمين مهم جدا وبشكل عام يوجد هنالك علاقة مباشرة بين حجم الاقساط التي تم اكتتابها ومستوى الملاءة المالية لشركات التأمين ففي حال كان التمسك بالاختيار الجيد للاخطار كمبدأ فسوف يظهر ذلك في نقص الاقساط التي يتم تحصيلها في مقابل توفير الحماية التأمينية وبناء عليه لا يتحقق قانون الاعداد الكبيرة، وبنفس الطريقة في حال حدث تساهل في

قبول الاخطار غير الجيدة يؤدي ذلك الى زيادة الاقساط وارتفاع احتمال تعرض شركة التأمين لعسر المالي(حكيمة، 2014).

2-1-5-3 مخاطر رأس المال

تواجه شركات التأمين العديد من المخاطر في رأس المال وذلك نتيجة للوظائف التي تقوم بها وخاصة في ظل الظروف الإقتصادية الحالية، وبعد حدوث الأزمات المالية والمصرفية الأخيرة فإن إدارات شركات التأمين وكذلك العاملين فيها أصبحت أولى اهتماماتهم قياس المخاطر ومعرفة حدودها وتأثيراتها، لتحقيق عائد مناسب لحجم الاستثمارات والأصول، ومن أهم المخاطر التي تواجهها مخاطر رأس المال والتي تنشأ بسبب عدم كفاية رأس المال لامتصاص الخسائر التي يمكن ان تحدث. وتشير هذه المخاطر الى عدم القدرة على الوفاء او السداد للالتزامات والمخاطر التي تتعرض لها شركات التأمين، سواء كانت تلك المخاطر، مخاطر ائتمان أو سوق، أو تشغيل أو أصول(سليمان واخرون، 2015).

فمخاطر رأس المال تعني المخاطر الناتجة عن عدم كفاية رأس المال لحماية مصالح المودعين والمستثمرين وغيرهم من أصحاب المصالح المختلفة، ولكن من الصعب من الناحية العملية تحديد مدى كفاية رأس المال لشركات التأمين وذلك لعدم معرفة سلوك المؤمنين في المستقبل بدقة(ابراهيم، 2002). وعرفت أيضاً بأنها احتمال عدم قدرة المصرف على الوفاء بالالتزامات، ويعجز المصرف عن الوفاء بالالتزامات حينما يواجه حقوق ملكية سالبة(حكيمة، 2011).

المبحث الثاني: أداء الشركات

3-1-1 تمهيد

يعتبر الأداء المالي إحدى المفاهيم التي تركز على المؤشرات المالية وطرق استخدامها من أجل قياس مدى تحقيق الأهداف وإنجازها، حيث يعكس أداء الشركات ويعتبر داعمًا أساسيًا لأعمال الشركة، ويسهم في إتاحة الموارد المالية ويزود الشركة بالعديد من فرص الإستثمار التي تساعد في تلبية احتياجات اصحاب المصالح وتحقيق الأهداف الموضوعة (بن شيخة، 2020).

تعتبر شركات التأمين من الشركات المالية التي تعتمد على مؤشرات ادائها المالي وتعمل على تحسينه بهدف تعزيز مركزها المالي والحفاظ على مستوى جيد من الملاءة المالية، فيتوجب عليها توفير كافة الوسائل والأساليب لإدارة المخاطر المالية التي تتعرض لها، فإدارة المخاطر توفر البيانات التي تعكس الصورة الواضحة للوضع المالي للشركة وتساعد على ترشيد القرارات المالية، فالأداء المالي الناجح يعتبر عاملاً أساسياً في نجاح شركات التأمين ويساعدها على التطور وإيجاد الفرص التي تعزز من الشركة بين منافسيها في الأسواق (Najaf & Najaf, 2021).

وقد اشتمل هذا المبحث على تناول العديد من المفاهيم المتعلقة بالأداء حيث اشتمل على مفهوم الأداء المالي، وأهمية تقييم الأداء المالي لشركات التأمين، وأهداف تقييم الأداء المالي، والعوامل المؤثرة في الأداء المالي لشركات التأمين، وأبعاد الأداء المالي (العائد على السهم، العائد على الأصول، العائد على حقوق المساهمين).

3-1-2 مفهوم الأداء المالي

تتكون الشركات والمؤسسات المالية من هياكل تنظيمية تضم العديد من العناصر الأساسية كالعناصر البشرية والمالية والتقنية التي تساهم جميعها في نتيجة أداء المؤسسة المالية، فالأداء هو

الحصيلة لتظافر كافة عناصر الهيكل التنظيمي للشركة، من أجل تحقيق أهدافها الاستراتيجية، إضافة إلى العناصر التي تدرج ضمن البيئة الخارجية للشركة وتؤثر بدورها على نتيجة أداء الشركة بدرجة محددة، من أقسام أداء الشركة الأداء الظاهري وهو مجموعة من الفرص التي توفرها البيئة الخارجية للشركة المالية حيث يحقق الإستثمار والإستغلال فرصة للأداء الجيد للشركة (Moradi et al, 2021).

أما الأداء المالي في شركات التأمين فهو الدراسة التفصيلية للبيانات والقوائم المالية للشركات من أجل الحصول على معلومات تستخدم في اتخاذ القرارات، وللقيام بعملية التخطيط للمستقبل من أجل تحقيق الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة، وتقييم أداء الشركة وكشف الإنحرافات وإيجاد نقاط القوة والضعف للسياسة المالية التي تنتهجها شركة التأمين، لإتخاذ الخطوات اللازمة للتوفيق بين السيولة والربحية من أجل ضمان حمايتها من مخاطر عدم تسديد التزاماتها للمؤمن لهم من خلال عوائد الأموال المستخدمة في عمليات الاستثمار، وزيادة قدرتها التنافسية ومدى استمراريتها في السوق (بن شيخة، 2020).

أما الأداء المالي والذي يمثل مجموعة من الجهود المبذولة من الرؤساء والعاملين في الشركة المالية بهدف إستغلال مواردها بكفاءة وفعالية (Ichsan et al, 2021)، أما الاداء الداخلي فهو مجموعة من المعلومات والبيانات التي تعبر عنها القوائم المالية كالميزانية وقائمة الدخل، أما الاداء الخارجي يتمثل بتفاعل الشركة المالية مع المتغيرات المحيطة بها كمتغيرات مالية واقتصادية (محمدي و غراف، 2021).

ومن بعض التعاريف لمفهوم الاداء المالي والذي اعتمده الباحثون:

عرفه (مندور والشترى، 2021) يعتبر الأداء المالي بأنه وسيلة من اجل التعرف على الوضع المالي في الشركة في لحظة محددة ككل او لجزء محدد من اداء الشركة او لأداء اسهم الشركة في الاسواق في يوم وفترة زمنية محددة.

وعرف الأداء المالي بأنه قدرة الشركة على الإستغلال الإمثل للموارد المتاحة عند الإستخدام ذات الأجل الطويل والقصير من أجل تحقيق ارباح مضاعفة (Hameedi et al ,2021) و اشار (Nirino et al ,2021) في تعريفه للأداء المالي بأنه الأداء الذي يقيس مدى نجاح الشركة في استغلالها لمواردها سواء المادية أو المعنوية وتستغلها بصورة تحقق اهدافها المسبقة من طرف الإدارة. وعرف الأداء المالي بأنه الإنعكاس لكيفية استخدام الشركات لمواردها المالية والبشرية وان يتم استغلالها بصورة فعالة وكفاءه تجعلها قادرة على تحقيق الأهداف، فتعتبر الإدارة محصلة لقدرة الشركة على استغلال مواردها وتوجيهها نحو تحقيق الأهداف (حمادة وحسام، 2022).

وعرف بأنه المفهوم الضيق لأداء الأعمال حيث يعتمد على استخدام النسب البسيطة استنادا إلى مؤشرات مالية من المفروض ان تعكس انجاز الأهداف الإقتصادية للشركة (المومني والطهراوي، 2022).

3-1-3 اهمية تقييم الاداء المالي لشركات التأمين

شركات التأمين اثر على الإقتصاد القومي لأنها تتعامل بكتلة نقدية كبيرة وهي اقساط التأمين ومن هنا تنبع الفائدة لتقييم الأداء المالي لتلك الشركات، فتؤثر في عمليات التنمية الإقتصادية والإجتماعية من خلال إعادة التدوير للكتلة النقدية في الإقتصاد على صورة استثمارات ومساهمات في المشاريع الإستراتيجية والتنموية، وايضا توفر الحماية للأموال العامة بما يكفل نمو رؤوس الأموال، ولأهمية هذه الإستراتيجية يجب المتابعة والمراقبة لأداء الشركات والتأكد من انها تحقق اهدافها بصورة تؤدي إلى

رفع الإيرادات بتكاليف أقل، حيث يرتبط تقويم الأداء المالي بصورة وثيقة في الإدارة الإستراتيجية وما يترتب عليها من اتخاذ القرارات التمويلية والاستثمارية(عنيد واخرون، 2021).

يعبر الأداء المالي وعملية تقييمه عن توجهات الشركة المالية في عملية الإستثمار لأصولها وفقا لأهدافها الموضوعية مع الأخذ ببعين الاعتبار متغيرات البيئة الخارجية والداخلية والتي تتفاعل معها الشركة بصورة تخلق النتائج وفقا للمعايير المطلوبة، وأشار (العريبي واخرون، 2021) إلى ان عملية تقييم الأداء هي الفحص والتحليل لسياسات الإدارة من خلال مجموعة من الإجراءات والأدوات المناسبة لترشيد السياسات وتحسين الكفاية التي تتم فيها عملية التنفيذ، فالتقييم عملية لفحص وتحليل لسياسات الإدارة العليا في الشركة من خلال الإجراءات في ظل مجموعة من المعايير الفنية لترشيد السياسات، ويرى (خالد، 2021) ان عملية تقييم الأداء تعتبر مؤشرا على مدى مساهمة الأنشطة في الشركة في تحقيق الكفاءة والفاعلية عند استخدام موجودات الشركة وبلوغ الهدف بأقل التكاليف فالاستخدام الأمثل يتحقق بتكامل كافة الموارد داخلها، ان لعملية تقييم أداء الشركة أهمية كبيرة من أجل استمرارية أعمالها وقد اشار (الخميس، 2021) في دراسته إلى العديد من النقاط التي توضح أهمية الاداء وتقييمه في الشركات كما يلي:

-المتابعة لأنشطة الشركة لمعرفة طبيعتها

-المتابعة والمعرفة لكافة الظروف المالية والإقتصادية التي تحيط ببيئة الشركة

-تساعد في اجراء عمليات التحليل المالي والمقارنة بين البيانات وتفسيرها

-تساعد في فهم البيانات المالية من أجل اتخاذ القرارات المالية الرشيدة والتي تلائم وضع الشركة

-اكتشاف الإنحراف والوقوف على اسبابه من أجل ان تتخذ الشركة اجراءات تصحيحية لمنع تكرارها

-الترشيد لعملية الانفاق من خلال متابعة كيفية استخدام الشركة لكافة الموارد المتاحة لديها.

-وضع التوصيات المناسبة التي تعتمد على عملية التقييم للأداء المالي عن طريق النسب بعد معرفة اسباب الفروقات واثرها على الشركات ومعالجتها.

4-1-3 أهداف تقييم الاداء المالي

يهدف تقييم الأداء المالي إلى معرفة الوضعية المالية لشركات التأمين عند نهاية العام ومدى استغلال مواردها بصورة عقلانية، كما يوفر صورة حقيقية عن مواطن الضعف والقوة في أداء الشركة، فقد اشار (Ngoc et al ,2021) الى الاهداف التي يسعى تحقيقها تقييم الاداء المالي لشركات التأمين وهي:

-معرفة مواطن الخلل والكشف عنها في النشاط للوحدات الإقتصادية لشركات التأمين والقيام بتحليل شامل لمعرفة مسببات الضعف ووضع الحلول التي تلزم لتصحيحها .

-الوقوف على مدى كفاءة استغلال الموارد واستخدامها بطريقة رشيدة لتحقيق اكبر عائد بتكلفة قليلة.

-تسهيل عملية تحقق التقييم الشامل على مستوى الإقتصاد الوطني اعتمادا على نتائج التقييم للاداء لكل مشروع او نشاط على حدى.

-الكشف عن مدى تحقيق القدرة الإيرادية لشركات التأمين من الأنشطة الإستثمارية او الرأسمالية

5-1-3 العوامل المؤثرة في الأداء المالي لشركات التأمين

تعدد العوامل التي تؤثر على الاداء المالي للشركة وقد صنفها (الفاضلي وآخرون،2022)

بانها:

1-عامل الهيكل التنظيمي: ويؤثر بدوره على الأداء المالي عن طريق المساهمة في الإستراتيجية الموضوعية بنجاح من خلال تحديد المهامات التي يجب انجازها والمساعدة في عمليات اتخاذ القرارات وفق المعايير التي تساعد الإدارة العليا للشركة باتخاذ القرارات بفاعلية .

2-عامل التكنولوجيا: وهي الأساليب التقنية والمهارات التي تعتمد عليها الشركة لتحقيق اهدافها والتي تربط المصادر بالحاجات، فعلى الشركة ان تحدد التكنولوجيا التي تناسب عملها بصورة تجعلها تتسجم مع الأهداف، فالتغيير التكنولوجي يعتبر اكبر التحديات التي تواجه الأداء بصورة عامة والأداء المالي للشركة بصورة خاصة، فعلى الشركة استيعاب تلك التغيرات والتكيف معها

3-عامل السياسة: وتعتبر من عوامل البيئة الخارجية والتي تؤثر بصورة كبيرة على أداء الشركة بسبب تأثيرها المباشر على مصادر التمويل وحجم الانشطة في الشركة، وغالبا تكون العوامل عبارة عن سياسات حاكمة لأعمال الشركات المالية ومدى ملائمة السياسات لأنشطة واعمال الشركة المالية

3-1-6 ابعاد الأداء المالي لشركات التأمين

3-1-6-1 العائد على السهم

عرف (الناصر والدسوقي، 2021) العائد على السهم بأنه مجموعة من المكاسب والأرباح او الخسارة الناتجة عن الإستثمار بالاسهم وخلال مدة زمنية معينة، غالبا ما تكون سنة مالية، مما يشير ان العائد عن السهم هو مقدار الأموال المضافة إلى رأس المال الاساسي الذي يؤدي الى تعظيم ثروة المالكين

ويتم حساب العائد على السهم بالقيام بطرح توزيعات الارباح على الاسهم الممتازة من صافي دخل الشركة وقسمة الناتج على متوسط عدد الأسهم المتداولة خلال سنة(سكيريفة، 2017).

وعرفت بانها واحدة من الارقام المحاسبية المستخدمة على نطاق واسع وتزود المساهمين بمعلومات عن الارباح التي تحققها الشركة فيعتبر مقياسا لأداء الأرباح لكل سهم عادي خلال الفترة المالية (ابراهيم واخرون،2022).

واشار (Sari et al , 2021) في تعريفه لربحية الأسهم بانها نصيب السهم العادي الواحد من صافي الدخل الذي يعود لحملة الأسهم العادية حيث تشير إلى مقدار صافي الدخل المكتسب لكل سهم واحد من الأسهم العادية التي تصدرها الشركة، فهي تعتبر مؤشرا لمقدار الربح بعد خصم الفائدة والضريبة ، ومقسوم الأرباح للاسهم المحققة لكل سهم عادي يمتلكه المساهم من اسهم الشركة.

النقاط المتعلقة في العائد على السهم كمؤشر على الأداء

ورد في دراسة (ابو الرب،2019) أهم النقاط المتعلقة بالعائد على السهم كمؤشر على الأداء وهي كما يلي:

-نصيب السهم من الأرباح وتعتبر من المؤشرات المهمة لقيمة السهم الحقيقي فهي تظهر مقدار الربح الذي يملكه كل مساهم بعد خصم الضرائب.

- يعتبر العائد على السهم بصورة عامة مقياسا دقيقا واكثر شيوعا للحكم على وضع الشركة المالي

-لا يوجد قاعدة عامة لقيمة العائد على السهم الجيدة او غير ذلك، ولكن كلما ارتفعت قيمة العائد على السهم يتعتبر ذلك مؤشر افضل للأداء.

اهمية العائد على السهم

يوجد العديد من الإعتبارات التي من خلالها تظهر الأهمية لربحية الأسهم (شحادة،2021) وهي:

-العائد على السهم واحدة من الأسباب الأساسية التي تؤدي إلى الاختلافات في اسعار الأسهم وتساعد المستثمرين على القيام بتحليل استثمارته، فيستطيع المستثمرين اتخاذ قرار الإستمرار في الإستثمار او عدمه.

-العائد على السهم توفر خليطاً عن اتجاهات الأرباح بالنسبة للمورد أو الدائن، مما يجعلهم مطلعين على وضع الشركة.

-الهدف الأساسي والفائدة الحقيقية من احتساب العائد على السهم تزويد المستثمرين بمؤشرات عن قيمة الشركة ومؤشرات عن كيفية توزيع الأرباح المتوقعة في المستقبل.

-عدد الأسهم التي يتم استخدامها في عملية احتساب العائد على السهم توظف من قبل المحللين الماليين لتقدير عدد الأسهم الإضافية التي تكون على صورة اوراق مالية قابلة للتحويل إلى سهم عادي في المستقبل .

اهمية العائد على السهم تعود على كافة اطراف الشركة والمهتمة بها كالإدارة وحملة الأسهم والمستثمرين المتوقعين فمعدل العئد على السهم يعتبر دليلاً ملموساً على ان الشركة قادرة على توزيعات اكثر وحجز ارباح اكثر من اجل رفع القيمة الدفترية للسهم او لإستخدامها لسداد ديون طويلة الأجل ومواجهة كافة المخاطر المالية التي من الممكن ان تتعرض لها، فهي تؤثر تأثيراً ايجابياً على القيمة السوقية للسهم عند مقارنتها بمستويات مخاطر متدنية، فمعدل العائد على السهم وربحيته يشكل واحدة من المنطلقات الأساسية لتحسين قيمة الشركة في الأسواق فهو هدفاً رئيسياً للإدارة المالية ومقياساً يمكن من خلاله الإستدلال على مدى كفاءة إدارة الشركة في إدارة انشطتها التشغيلية والتمويلية ومواجهة المخاطر والتقليل منها(علوان،2021) .

3-1-6-2 العائد على الأصول

يتم التعبير عن المقياس بشكل عام كنسبة مئوية باستخدام صافي دخل الشركة ومتوسط أصولها. اي ان ارتفاع العائد على الأصول يشير ان الشركة أكثر كفاءة وإنتاجية في إدارة ميزانيتها العمومية لتحقيق الأرباح بينما يشير انخفاض العائد على الأصول إلى وجود مجال للتحسين.تدور الأعمال حول الكفاءة، تعد مقارنة الأرباح بالإيرادات مقياساً تشغيلياً مفيداً ، ولكن مقارنتها بالموارد التي استخدمتها

الشركة لكسبها يعرض جدوى وجود تلك الشركة. العائد على الأصول هو أبسط مقاييس الربح مقابل المال. يخبرك ما هي الأرباح الناتجة عن رأس المال المستثمر أو الأصول (طبيبي، 2022).

مفهوم العائد على الأصول

يعني مصطلح العائد على الأصول إلى نسبة مالية تشير إلى مدى ربحية الشركة فيما يتعلق بإجمالي أصولها، يمكن لإدارة الشركات والمحللين والمستثمرين استخدام العائد على الأصول لتحديد مدى كفاءة الشركة في استخدام أصولها لتحقيق الربح

عرفه (الشواورة، 2019) بأنه إحدى نسب الربحية والذي يعد من النسب المالية المهمة التي تقيس أداء الشركة وتعد مؤشرا لقياس قدرة الشركة على تحقيق الأرباح عن طريق إجمالي أصول الشركة المملوكة في المستقبل، ومعدل العائد المرتفع يشير إلى وجود فعالية لدى الشركة في عملية إدارة الأصول الخاصة بها من أجل تحقيق الربح .

وعرفها (Digdowiseiso, 2021) يعتبر مؤشرا على مدى ربحية الشركة نسبة إلى إجمالي أصولها، حيث يشير إلى مدى كفاءة إدارة الشركة في استخدام أصولها من أجل توليد الأرباح .

استخدامات معدل العائد على الأصول

يستخدم العائد على الأصول في شركات التأمين (Digdowiseiso, 2021) من أجل:

-قياس كفاءة الإدارة في استخدام الموارد المتاحة لشركة التأمين بعيد عن حجم الشركة، فيعتبر الاستخدام الأمثل للموارد الموجودة في الشركة من متطلبات الإدارة الناجحة.

-تقييم البدائل الاستثمارية المتاحة لشركات التأمين.

-التقييم لأداء فروع شركات التأمين وخطوط الإنتاج.

3-1-6-4 العائد على حقوق المساهمين

يقصد بالعائد المبلغ الذي يحصل عليه المالكين نتيجة لإستثمار اموالهم لدى شركة التأمين وتحملهم للمخاطر، فهو دخل سنوي صافي بعد الضريبة مقسوم على حقوق الملكية (ببيع، 2018).
اما حقوق المساهمين فيقصد بها رأس المال المدفوع مضاف إليه الإحتياطات المختلفة القانونية والإختيارية والأرباح غير الموزعة، حيث تساوي هذه الحقوق مجموع الموجبات مطروح منها كافة الإلتزامات سواء كانت طويلة الأجل او قصيرة الأجل (طبايبي، 2011)، اما معدل العائد على حقوق الملكية يعتبر من اهم مؤشرات قياس ربحية شركات التأمين حيث يوضح إلى اي مدى قامت شركة التأمين باعادة استثمار الدخل من اجل توليد ارباح في المستقبل(الطراونة، 2015).

المبحث الثالث: نبذة تاريخية عن قطاع التأمين في الاردن

في فترة الأربعينيات(الاتحاد الأردني لقطاع التأمين، 2022) كان الاردن صغير الحجم وعدد سكانه لا يتجاوز 400 ألف نسمة وواجه اقتصاده صعوبات كبيرة بعد الحرب العالمية الثانية بسبب ركود حركة استيراد البضائع ولم يكن التأمين متداولاً آنذاك عدا تأمين اعتمادات الإستيراد التي كانت تحتاج إلى تأمين نقل بحري أو بري وكان البنك العثماني يؤمن عليها مع شركة Eagle Star في لندن مقابل عمولة قدرها 20% وفي عام 1946 كانت البداية الأولى للتأمين في الاردن حيث تم تأسيس أول وكالة للتأمين والتي قام بتأسيسها السيد رؤوف ابو جابر والتي كانت تابعة لشركة الشرق للتأمين المصرية التي تأسست عام 1921 في القاهرة برأس مال مصري فرنسي مشترك، وفي عقد الخمسينيات شهد السوق الاردني نشاطاً ملحوظاً في حقل تأمينات السيارات (حوادث السيارات) والنقل البحري عندما اضطر الأردن الى تنزيل البضائع في ميناء العقبة مما أوجد الحاجة الى قطاع قوي للنقل بالسيارات ونتيجة للحاجة في توفير التغطيات في هذه المجالات تأسست شركات التأمين وكان أولها شركة التأمين الأردنية التي تأسست كأول شركة تأمين أردنية ، حيث تمت الحاجة الى تنظيم المهنة للحد من المنافسة الشديدة التي برزت في السوق وعدم القدرة على مواجهة المطالبات الكبيرة من قبل بعض

الشركات والهيئات فتم تأسيس جمعية شركات التأمين الاردنية برئاسة المستر ليدجر وبادارة السيد رؤوف أبو جابر والسيد الياس حبايب.

وخلال عقد الستينيات شهد السوق الأردني تزايد في عدد شركات التأمين وتم تأسيس شركة الشرق الأوسط برأس مال قدره 200 ألف دينار ثم تلتها شركة التأمين الوطنية المساهمة.

واستمر حال القطاع على ما هو عليه خلال فترة السبعينيات حتى منتصف الثمانينيات حيث بلغ عدد شركات التأمين (33) شركة وفرع ووكالة منها (23) شركة تأمين محلية والباقي فروع لشركات أجنبية جميعها يعمل في سوق لا يتجاوز حجم أقساطه (33) مليون دينار . ونتيجة للركود الإقتصادي في أواخر الثمانينيات والمنافسة العشوائية في سوق صغير وتدني أسعار التأمين دون المستوى الفني تعرضت العديد من شركات التأمين آنذاك الى خسارة الأمر الذي دفع بالحكومة إلى اصدار قانون مراقبة أعمال التأمين رقم (30) لعام 1984 حيث جاء في المادة (56) منه وقف اصدار رخص جديدة لشركات التأمين وفي المادة 6/أ فرضت رفع رأسمال شركة التأمين الى ستمائة ألف دينار وألزمت شركات التأمين بتصويب أوضاعها اما عن طريق الدمج أو رفع رأس المال كل ذلك أدى الى تخفيض العدد الى (17) شركة تأمين محلية وشركة تأمين أجنبية واحدة في عام 1987. واستقر الحال نسبياً لغاية عام 1995 حيث صدر قانون رقم (9) لسنة 1995 الذي فتح ثانية الفرصة لتأسيس شركات تأمين جديدة وأوجب رفع رأسمال شركات التأمين الاردنية الى (مليون دينار) التي تمارس أعمال التأمين المباشر و (عشرين مليون دينار) للشركة المتخصصة بأعمال اعادة التأمين أما الشركات الاجنبية فالزم رفع رأسمالها الى (اربعة ملايين دينار).

وعلى اثر ذلك دخلت الى السوق (8) شركات تأمين جديدة وارتفع عدد الشركات العاملة ليصبح (25) شركة محلية وشركة اجنبية واحدة وأخرى تحت التأسيس حتى وصل العدد في عام 2000 الى (27) شركة تأمين

-في عام 2001 أنخفض عدد شركات التأمين الى 26 شركة نتيجة لتصفية شركة تأمين
-في عام 2007 و2008 دخلت 3 شركات تأمين جديدة إلى السوق وهي ميدغلف، داركم لتأمين
القروض السكنية والأولى للتأمين ليرتفع عدد الشركات إلى 29 شركة وقامت شركة داركم في أواخر
عام 2008 بالانسحاب من السوق لتغيير غاياتها وإتجاهها للعمل في قطاع التمويل والإستثمار بدلاً من
التأمين.

-خلال عامي 2010 و2011 انخفض عدد الشركات إلى 28 شركة حيث استقر هذا العدد وجميع هذه
الشركات تعمل في سوق يعتبر صغيراً على جميع المستويات اذا ما تمت مقارنته بباقي الدول النامية
والمتقدمة.

يساهم قطاع التأمين بنسبة 2.18% من الناتج المحلي الإجمالي ومساهمة الفرد من دخله المصروف
على التأمين لا يتجاوز 69.9 دينار سنوياً وهذه النسبة تعتبر منخفضة ولا تتناسب مع الدخل والثقافة
والعصرية التي يتمتع بها المجتمع .

-في عام 2011 بلغت حصة تأمينات الحياة 9.4% في السوق في حين تتجاوز نسبتها 50% في الدول
المتقدمة وهذه النسبة تؤثر كثيراً على تكوين حجم المدخرات التي يتمتع بها هذا النوع من التأمين على
وجه التحديد.

-في عامي 2012 و 2013 تم خروج (3) شركات من السوق والغاء اجازة العمل لشركة تأمين واحدة
عام 2012، وفي مطلع عام 2014 قامت هيئة التأمين بإصدار قراراتين لتصفية شركتي تأمين.
-في عام 2014 انخفض عدد شركات التأمين العاملة في سوق التأمين الأردني من (27) شركة ليصبح
(25) شركة تأمين تعمل في السوق وذلك بعد.

المبحث الرابع: الدراسات السابقة

1-1-4 الدراسات السابقة

1-2-4 اولاً: الدراسات باللغة العربية

1-دراسة (داود واخرون، 2022) بعنوان:

"دور المؤشرات المالية وغير المالية في إدارة المخاطر الائتمانية في ظل رقمنة العمليات المصرفية"

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على دور المؤشرات المالية وغير المالية في إدارة المخاطر الائتمانية في ظل رقمنة العمليات المصرفية, واستخدم البحث المنهج الاستنباطي في إعداد الإطار النظري للبحث الحالي, والمنهج الاستقرائي في التطبيق الميداني. تكون مجتمع البحث من جميع المدراء الماليين ومسؤولي إدارة المخاطر الائتمانية بالقطاع المصرفي بمنطقة الفروانية بدولة الكويت, وتم اختيار عينة البحث بطريقة عشوائية بسيطة ممثلة لمجتمع البحث بحجم (249) مبحوث مطبقا عليهم الاستبيان كأداة لجمع المعلومات والبيانات, وظهرت نتائج الدراسة بوجوب تحذّر المصارف من عدم التحضير الكافي للتحريك المالي وخاصةً فيما يتعلق بسعر الفائدة. والمخاطر المتصلة بالغير. وحث المصارف على أهمية التقييم الرقمي للجدارة الائتمانية للعملاء. واوصت الدراسة بالرجوع إليها من قبل المدراء الماليين في القطاع المصرفي لتساعدتهم على التحضر الكافي لعمليات الرقمنة المصرفية .

2- دراسة (دحدوح، 2022) بعنوان:

" أثر تدابير إدارة المخاطر على تدعيم الأداء المالي للبنوك التجارية الجزائرية دراسة مجموعة من البنوك التجارية في الجزائر"

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد أثر تدابير إدارة المخاطر على الأداء المالي في البنوك التجارية الجزائرية من خلال رصد سلسلة من العوامل التي تفسر وتساهم في حدوث الأزمات المصرفية، حيث تم اختيار مجموعة من محددات إدارة المخاطر التي تضمن الحفاظ على الأداء المالي الجيد، إذ تستخدم هذه

الدراسة نسب كل من مخاطر السيولة، مخاطر كفاية رأس المال ومخاطر الائتمان، مخاطر أسعار الفائدة كمتغيرات توضيحية، والعائد على حقوق الملكية والعائد على الأصول كمتغيرين تابعين لتحديد قيمة الأداء المالي. لذا حاولنا معالجة الموضوع من خلال دراسة تأثيرات مؤشرات المخاطر على أداء البنوك محل الدراسة والبالغ عددها 22 بنك تجاري خلال الفترة الممتدة من سنة: 2009 إلى غاية 2018، وذلك باستخدام نماذج بانل للسلاسل المقطعية الزمنية، وتشير أهم نتائج الدراسة التطبيقية إلى أن مؤشرات إدارة المخاطر لها تأثير إيجابي على تدعيم الأداء المالي في البنوك التجارية الجزائرية. واوصت الدراسة الاخذ بتدابير إدارة المخاطر من اجل تدعيم الأداء المالي.

3-دراسة (الصانع، الحربي، 2022) بعنوان :

" أثر الإفصاح عن المخاطر على الأداء المالي للبنوك المدرجة في سوق الأسهم السعودي (تداول):

دراسة تطبيقية – المملكة العربية السعودية"

هدفت هذه الدراسة بشكل رئيسي إلى التعرف على أثر الإفصاح عن المخاطر على الأداء المالي للبنوك المدرجة في سوق الأسهم السعودي (تداول). وقد استندت الدراسة على المنهج الاستقرائي والمنهج الوصفي التحليلي؛ حيث قامت الباحثتان بدراسة وتحليل القوائم المالية والتقارير السنوية للبنوك محل الدراسة خلال الفترة من عام (٢٠١٥م) وحتى عام (٢٠١٩م). وقد أشارت نتائج الدراسة إلى أن غالبية البنوك المدرجة في سوق الأسهم السعودي شهدت زيادة في مستويات الإفصاح عن المخاطر بشكل تصاعدي طيلة فترة الدراسة. كما توصلت الدراسة إلى وجود أثر ذو دلالة إحصائية للإفصاح عن المخاطر على الأداء المالي للبنوك المدرجة في سوق الأسهم السعودي. هذا وقد أشارت النتائج إلى وجود علاقة ارتباط عكسية، لكنها ليست ذات دلالة إحصائية بين الإفصاح عن المخاطر وبين مؤشرات الربحية (معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية) التي تعكس الأداء المالي للبنوك. كما توجد علاقة عكسية ذات دلالة إحصائية متوسطة القوة بين الإفصاح عن المخاطر والأداء المالي

مقاسًا بمؤشرات السيولة (نسبة السيولة القانونية ونسبة الرصيد النقدي). وبناءً على هذه النتائج فقد أوصت الدراسة بضرورة قيام البنوك المدرجة في سوق الأسهم السعودي بتحسين وزيادة مستويات الإفصاح عن المخاطر في التقارير السنوية، وخاصة الإفصاح عن المخاطر غير المالية. كما أوصت الدراسة بأهمية قيام الهيئات المهنية المسؤولة بتطوير آلية الإفصاح عن المخاطر في التقارير السنوية للبنوك المدرجة في سوق الأسهم السعودي، حيث أن هناك بعض الغموض في الهيكل الحالي للإفصاح عن المخاطر خاصة فيما يتعلق بالإفصاح عن المعلومات السلبية المتعلقة بالمخاطر، وكذلك الإفصاحات الوصفية، وبالتالي ضرورة إصدار تعليمات تحوي بنودًا واضحة ومحددة توضح كل نوع من المخاطر وآلية الإفصاح عنه وصفيًا وكميًا.

4- دراسة (الجعفري والجهيمي، 2021) بعنوان :

"إدارة المخاطر المالية واثرها على المشروعات الصغيرة والمتوسطة بمنطقة سبها-ليبيا-2010-

2019م"

هدفت الدراسة إلى التعرف على واقع المشاريع الصغيرة والمتوسطة في ليبيا ودور إدارة المخاطر المالية في نجاح هذه المشاريع. اتبعت الدراسة المنهج الوصفي التاريخي والمنهج الكمي. تم جمع البيانات عن طريق استبيان وزعت على عينة عشوائية بسيطة من المؤسسات الصغيرة والمتوسطة ، وتم تحليلها من خلال برنامج SPSS. ووجدت الدراسة أن نقص السيولة وخطر سداد القروض يأتي في مقدمة المخاطر المالية التي تؤثر على المشاريع الصغيرة والمتوسطة في منطقة سبها بليبيا. أهم توصيات الدراسة: ضرورة تطوير استراتيجية المشروعات الصغيرة والمتوسطة بعد تحليل دقيق وواقعي لبيئتها. وضع استراتيجية واقعية للمشاريع مع مراعاة المخاطر التي تواجهها هذه المؤسسات.

5-دراسة (ابو عقرب، واحمد، 2021) بعنوان:

"أثر جائحة كورونا على الاداء المالي للشركات الخدمية الاردنية" هدفت هذه الدراسة للتعرف على أثر جائحة كورونا على الاداء المالي للشركات الخدمية الأردنية المدرجة في سوق الأوراق المالية الأردني، ولتحقيق هذا الهدف استخدمت الدراسة مؤشر الربحية كأحد النسب المالية الأساسية لتقييم الاداء المالي للشركات، ومقارنة نتائج الاداء المالي لهذه الشركات قبل وأثناء جائحة كورونا، وشملت الدراسة على عدد (48) شركة خدمية، ولتحقيق أهداف الدراسة تم استخدام البيانات المالية المنشورة لهذه الشركات لعامي (2019-2020)، وتم تحليل هذه البيانات باستخدام البرامج الإحصائية SPSS، Excel. أظهرت نتائج التحليل وجود أثر سلبي لجائحة كورونا على مؤشرات الاداء المالي للشركات الخدمية الأردنية من خلال وجود فروق معنوية ذات دلالة إحصائية في المؤشرات بين فترتي الدراسة، وأكدت الدراسة أن جائحة كورونا كان لها تأثير سلبي واضح على ربحية هذه الشركات.

6- دراسة (زاهر واخرون، 2020) بعنوان:

" دور إدارة المخاطر المالية في تحسين الاداء المالي لشركات التأمين الخاصة المدرجة في سوق

دمشق للأوراق المالية"

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على دور إدارة مخاطر الاكتتاب والسيولة ورأس المال في تحسين الاداء المالي لشركات التأمين الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية. ولتحقيق هذا الهدف فقد تم جمع البيانات السنوية لعينة مكونة من خمس شركات تأمين تجارية خاصة مدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية خلال الفترة الممتدة بين عامي 2008 و2018.

وجمعت بيانات الدراسة بشكل أساسي من القوائم المالية لشركات التأمين المدروسة. حيث تم قياس المتغير التابع المتمثل بتحسين الاداء المالي باستخدام معدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية، ونسبة الرفع المالي. في حين تم قياس المتغيرات المستقلة المتمثلة بمخاطر الاكتتاب ومخاطر السيولة ومخاطر رأس المال باستخدام النسب الآتية (صافي الأقساط المكتتبة إلى حقوق المساهمين،

الخصوم إلى الأصول السائلة، رأس المال المتوفر إلى رأس المال المطلوب) على التوالي. وبغرض تحليل بيانات الدراسة تم استخدام أحد نماذج بانل (Data Panel) وهو نموذج التأثيرات العشوائية لاختبار العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات التابعة، وتم الاعتماد على البرنامج الإحصائي (Eviews 10) في عملية تحليل البيانات. وقد أظهرت نتائج الدراسة وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين إدارة مخاطر السيولة وتحسين الأداء المالي عند قياسها بنسبة الرفع المالي، كما أظهرت الدراسة وجود علاقة عكسية ذات دلالة إحصائية بين إدارة مخاطر رأس المال وتحسين الأداء المالي عند قياسها أيضاً بنسبة الرفع المالي، بالمقابل لم يكن هناك أية علاقة ذات دلالة إحصائية بين إدارة مخاطر الاكتتاب وتحسين الأداء المالي للشركات المدروسة، وأوصت الدراسة المسؤولين باتباع إدارة المخاطر المالية من أجل تحسين الاداء المالي لشركات التأمين .

8-دراسة (بن طوبولة،2020) بعنوان " إدارة المخاطر في شركات التأمين في إطار نظام الملاءة المالية "

تحسين إدارة المخاطر في شركات التأمين، وذلك من خلال دراسة نشاط قطاع التأمين في الجزائر للفترة (2013-2017)، بالاعتماد على مختلف التقارير السنوية والمؤشرات الإحصائية المناسبة لإظهار حالة الشركات التي تنتمي إلى هذا القطاع. توصلت الدراسة إلى أن هذا المعيار الجديد وضع توجهات جديدة لإدارة المخاطر من أجل: تحسين إستراتيجية الأعمال، موثوقية إدارة رأس المال و فرض إلزامية الاعتماد على أدوات قياس المخاطر، حيث يتم استخدام هذه الأدوات لرصد وتقييم مجمل المخاطر التي تتعرض لها الشركة، و هذا بهدف الحد من خسائرها و الحفاظ على استقرارها وصلابتها المالية. كما خلصت الدراسة أيضا إلى أن قطاع التأمين الجزائري بوجهه الحالي، لا يزال بعيدا عن إمكانية تطبيق توجيهات الملاءة (II)، نظرا لمستوى الأداء التنظيمي و طرق وأساليب إدارته التقليدية البسيطة غير المواكبة للتطورات الدولية الحاصلة.

9-دراسة (هاملي وبريكة، 2019) بعنوان "إدارة مخاطر شركات التأمين وأثرها على أدائها المالي

دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمينات CAAT بأم البواقي للفترتين 2015-2016"

هدفت الدراسة "إدارة مخاطر شركات التأمين وأثرها على أدائها المالي لها دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمينات CAAT" إلى التعرف على المخاطر التي تعترض شركات التأمين وكيفية إدارتها من خلال ربطها ببعض النسب المالية لمعرفة قدرة هذه الأخيرة على التنبؤ بوجود مخاطر، ولمعالجة إشكالية الموضوع واختبار فرضياته استخدمنا المنهج الوصفي التحليلي في الجزء النظري ودراسة حالة في الجزء التطبيقي بما يتناسب والدراسة. وقد توصلت الدراسة إلى أن خطر السيولة وحجم الأخطار لهم تأثير على المردودية المالية للشركة، لذلك يتطلب الأمر وجود إدارة للمخاطر بحيث يظهر تأثير تغطية جيدة وتسيير للمخاطر التي تتعرض لها شركة التأمين، وهذا من أجل تعظيم الأرباح وضمان بقائها واستمراريتها

10- دراسة (سليمان وفتني، 2015) بعنوان: "اثر المخاطر المالية على الأداء المالي للمؤسسة -

دراسة قياسية و تحليلية لعينة من شركات التأمين الجزائرية- للفترة 2009- 2013

هدفت هذه دراسة إلى بيان مدى تأثير إدارة المخاطر على المردودية المالية في شركات التأمين الجزائرية، وذلك من خلال دراسة مدى تأثير هذه المخاطر التأمينية على المردودية المالية لهذه الشركات، من خلال ربطها بالنسب المالية لمعرفة مدى قدرة هذه الأخيرة على التنبؤ بوجود مخاطر، وهل لها تأثير على المردودية المالية من أجل إدارتها و تغطيتها، ولمعالجة إشكالية الموضوع واختبار فرضياته استخدمنا نموذج البيانات المقطعية Data panel على عينة مكونة من 5 شركات تأمين وفرت لنا 24 عينة مشاهدة ، وتوصلنا إلى أن كل من نسبة حجم الأخطار و خطر الاكتتاب و خطر السيولة لهم تأثير على المردودية المالية، لذلك يتطلب الأمر وجود إدارة للمخاطر بحيث يظهر تأثير

هذه الأخيرة على تسيير و تغطية المخاطر التي تتعرض لها المحافظ التأمينية، وذلك من اجل تعظيم أرباحها و مردوديتها

4-3-1 ثانيا: الدراسات باللغة الإنجليزية

1-دراسة (Tapang at al ,2022) بعنوان:

" Financial Risk Management and Performance of Insurance

"Companies: The Moderating Role of Hedge Accounting

إدارة المخاطر المالية وأداء شركات التأمين: الدور الوسيط لمحاسبة التحوط

هدفت هذه الدراسة لمعرفة مدى تأثير إدارة المخاطر على أداء شركات التأمين. وتم اعتماد نهج النمذجة كشفت النتائج أن المالية إدارة المخاطر لها تأثير كبير على الأداء في حين أن محاسبة التحوط ليس لها تأثير كبير. وظهرت نتائج الدراسة كذلك أن محاسبة التحوط لا تقوم بتعديل الرابطة بين إدارة المخاطر المالية والأداء. وخلصت انه يجب على الشركات إدارة مخاطر ها بشكل فعال لأنه ثبت أن إدارة المخاطر لها تأثير إيجابي على النجاح المالي. كما تشير الدراسة إلى أن شركة التأمين يقوم المديرون التنفيذيون بتقييم تقنيات إدارة المخاطر الخاصة بهم على أساس منتظم لمعرفة ما إذا كانت لا تزال كذلك قابلة للتطبيق في مواجهة بيئة تشغيل سريعة التغير. واوصت الدراسة أن يقوم التنفيذيون في شركة التأمين بمراجعة تعرضهم للمخاطر لتعديل المخاطر ، ومخاطر الإفلاس، وحساسية سعر الفائدة على أساس منتظم. يجب على شركات التأمين تحسين رأس مالها كفايتها وكفاءتها التشغيلية بما يتناسب مع حجمها. أخيراً .

2-دراسة (Annah, 2022) بعنوان:

" Risk management and Financial Performance of Commercial

Banks: A case of Centenary Bank Kabale Branch, Uganda"

إدارة المخاطر والأداء المالي للبنوك التجارية: حالة بنك كابالي المئوي ، أوغندا

هدفت هذه الدراسة هو تقييم تأثير المخاطر المالية على الأداء المالي للبنوك التجارية في أوغندا تأخذ دراسة حالة لفرع Centenary Bank Kabale. فقد تم تحديد أثر مخاطر الائتمان على الأداء المالي للبنوك التجارية في أوغندا وتم اعتماد تصميم البحث الوصفي في هذه الدراسة. واستخدمت البيانات الأولية والثانوية في هذه الدراسة. تم أخذ عينات من الموظفين من عدد السكان 97 موظفا. تم استخدام تحليلي الارتباط والانحدار لقياس تأثير مخاطر الائتمان ومخاطر السيولة والمخاطر التشغيلية على الأداء المالي للبنوك التجارية. وأشارت نتائج هذه الدراسة إلى وجود ارتباط كبير بين إدارة مخاطر الائتمان والأداء المالي للبنك. وأظهرت النتائج أيضا وجود علاقة كبيرة بين مخاطر السيولة والأداء المالي للبنك. ومن نتائج هذه الدراسة ، أن مخاطر الائتمان ومخاطر السيولة يمكن أن تؤثر سلبا على الأداء المالي وبالتالي ، بما أن الإدارة السليمة لهذه المخاطر تعزز الأداء المالي ، واوصت الدراسة انه يجب على البنوك التجارية وضع هياكل قوية للسيطرة على هذه المخاطر مما يحسن من الأداء المالي للبنوك.

3- دراسة (Tingon, 2022) بعنوان

"The Influence of Market Risk on Financial Performance in State-Owned and Foreign Banks listed on Indonesia Stock Exchange"

"تأثير مخاطر السوق على الأداء المالي في البنوك المملوكة للدولة والأجنبية المدرجة في بورصة إندونيسيا"

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل تأثير مخاطر السوق على الأداء المالي للبنوك المملوكة للدولة والبنوك الأجنبية المدرجة في بورصة إندونيسيا للفترة 2009-2019 في هذه الدراسة ، تُقاس مخاطر السوق

بمخاطر أسعار الفائدة. أجريت هذه الدراسة من خلال الأساليب الكمية ،لوحة انحدار البيانات ؛ الاختبار والتحليل باستخدام برنامج SPSS 20. عينة هذا البحث هي أربعة بنوك مملوكة للدولة بنوك وثمانية بنوك أجنبية في 2009-2019. وجدت هذه الدراسة أن مخاطر السوق لها جزئياً إيجابية وهامة ولها تأثير على EPS. ظلت مخاطر السوق تمثل تحدياً كبيراً منذ الأزمة المالية. علمتنا الأزمة المالية هذا الخطر التخفيض والتنفيذ ضروريان لتحقيق النجاح المستمر. لذلك ، لتوقع حدوث ذلك مرة أخرى ،أصبحت مخاطر السوق أحد اعتبارات الصناعة المصرفية، واوصت الدراسة بالاخذ في مخاطر السوف عند التقييم للاداء المالي للبنوك.

4-دراسة(Michael et al,2022) بعنوان

"Impact of Enterprise Risk Management (ERM) On : Organizational Performance"

"تأثير إدارة مخاطر المؤسسة (ERM) على الأداء التنظيمي "

إدارة مخاطر المؤسسة (ERM) هي أداة متكاملة لرصد إطار العمل إدارة الشكوك المحيطة بأهداف العمل. فحصت الدراسة تأثير إدارة المخاطر المؤسسية على الأداء المالي لثلاث (3) شركات تأمين في زاريا منطقة الحكومة المحلية. أظهرت النتائج الوصفية أن متوسط العائد على بلغ الاستثمار 0.0283 (ROA). تظهر النتائج أن جميع مخاطر المؤسسة كان للتدابير الإدارية قيم متوسطة عالية تشير إلى أن هذه الممارسات كانت كذلك تمارس بشكل كبير من قبل شركات إدارة الصناديق التي شملها الاستطلاع. نتائج الانحدار كشف أن النموذج يمثل 100٪ من التباين في الأداء المالي كما يتضح من قيمة R2. كانت إحصائية F البالغة 34.0 معنوية عند مستوى 5٪ ، مما يوحي أن النموذج كان مناسباً لشرح العلاقة بين إدارة مخاطر المؤسسة

والأداء المالي. أظهرت نتائج المعامل أن تحديد الحدث ، والمخاطر التقييم وأنشطة المراقبة والاتصال المعلوماتي كان لها آثار سلبية على الأداء المالي لشركات التأمين في زاريا ، بينما الاستجابة للمخاطر لوضع البيئة والأهداف تأثيرات إيجابية على الأداء المالي لشركات التأمين في زاريا. ومع ذلك ، فإن آثار حتى تحديد المخاطر كانت الاستجابة على الأداء المالي ضئيلة عند مستوى 5٪.

5-دراسة (BELLO,2022) بعنوان:

"Effect of Risk Management on the Financial Performance of Food and Beverage Industries in Nigeria"

"تأثير إدارة المخاطر على الأداء المالي لصناعات الأغذية والمشروبات في نيجيريا"

تهدف هذه الورقة إلى دراسة تأثير إدارة المخاطر على أداء شركة الأغذية والمشروبات في نيجيريا ، عند تطبيق ذلك ، تم تقديم وكلاء (مخاطر التشغيل والسيولة) لفحص تأثيرهم على الأداء المالي لشركة الأغذية والمشروبات في نيجيريا. تعتمد الدراسة على سلسلة زمنية وأثر رجعي، تصميم البحث باستخدام طريقة اختبار ديكي- فولر المعزز (ADF) لتحليل البيانات والتكامل المشترك وتم استخدام طرق تحليل الانحدار. وتغطي الدراسة (10) عشرة شركات مدرجة في قائمة شركات الأغذية والمشروبات مقتبسة في البورصة النيجيرية للفترة 2010-2021 تكشف نتائج البحث أن المخاطر التشغيلية ومخاطر السيولة لها علاقات سلبية مع العائد على الأصول ، ولكنها تأثيرات غير مهمة على العائد على الأصول وكما أظهر الانحدار أن مخاطر التشغيل ومخاطر السيولة ليس لها تأثير كبير على العائد على الأصول (ROA) خلال الفترات قيد الدراسة. ومع ذلك ، يجب أن تضمن إدارة شركة الدراسة أن تدار مخاطر التشغيل ومخاطر السيولة بشكل صحيح بعد أن رأيت أن المتغيرات لها تأثير سلبي على العائد على الأصول ، مع الأخذ في الاعتبار العلاقة السلبية ولكن التأثير الضئيل لمخاطر التشغيل والسيولة المخاطر

على أداء المواد الغذائية والمشروبات ، من المناسب أن السلطات الرقابية المالية المعنية ويجب على الشركة مراجعة الحالة السائدة للشركة ، من أجل تخفيف المخالفات المالية في شركة.

6- دراسة (Upreti et al ., 2022) بعنوان :

"Risk Management and The Cost of Equity: Evidence From the United Kingdom's non-life Insurance Market"

"إدارة المخاطر وتكلفة حقوق الملكية: دليل من الولايات المتحدة سوق التأمين على غير الحياة في المملكة"

هدفت هذه الدراسة الى دراسة تأثير إدارة المخاطر (إعادة التأمين) على تكلفة حقوق الملكية للشركات باستخدام بيانات لوحة مستمدة من صناعة التأمين على غير الحياة في المملكة المتحدة (المملكة المتحدة). وكانت العينة مكونة من (50) شركة المدرجات في دليل الولايات المتحدة سوق التأمين على غير الحياة في المملكة، وتم استخدام المنهج الوصفي التحليلي لغايات الدراسة، وظهرت نتائج الدراسة أن استخدام إعادة التأمين يقلل من تكلفة حقوق الملكية ولكن العلاقة غير خطية. نجد أن معدل التخفيض ينخفض مع ارتفاع مستوى الأقساط المتنازل عنها بالنسبة لإجمالي الأقساط المكتتبة. وعلاقة إعادة التأمين - تكلفة حقوق الملكية معتدلة بسبب مخاطر الضائقة المالية / الإفلاس. واوصت الدراسة باستخدام هذه العلاقة باعتدال لاستخدام ثلاثة مقاييس بديلة للضائقة المالية ومخاطر الإفلاس.

7- دراسة (Agbamuche et al, 2022) بعنوان

"The Effects of Credit Risk on The Financial Performance of Quoted Deposit Money Banks"

آثار مخاطر الائتمان على الأداء المالي لبنوك الودائع المالية المدرجة

هدفت هذه الدراسة الى فحص تأثير مخاطر الائتمان على الأداء المالي، تم جمع البيانات من التقارير المالية المدققة لخمسة بنوك مدرجة من الدرجة الأولى وتم إجراء تحليل للبيانات باستخدام الإحصائيات الوصفية وتحليل الارتباط وتحليل انحدار اللوحة. أظهرت نتائج الدراسة أن القروض المتعثرة وشطب القروض المتعثرة كان لها تأثير سلبي ومعنوي على الأداء المالي للبنوك المدرجة ، في حين كان لكفاية رأس المال تأثير إيجابي ولكن غير مهم على الأداء المالي للبنوك المدرجة. لذلك ، توصي الدراسة بأن تكون البنوك أكثر انتقاداً فيما يتعلق بتقييم القروض وتحديث الشروط والأحكام الخاصة بها لتعكس الحقائق الجديدة التي يمكن أن تزيد من قروضها المتعثرة.

8- دراسة (Tola , 2022) بعنوان

"The Impact of ERM on Financial Performance of Non-Life Insurance Companies in Albania"

"تأثير إدارة المخاطر المؤسسية على الأداء المالي لشركات التأمين بخلاف التأمين على الحياة في ألبانيا".

هدفت هذه الدراسة إلى فحص ما إذا كان تنفيذ إدارة المخاطر المؤسسية قد أثر على قيمة الشركة في شركات التأمين بخلاف التأمين على الحياة في ألبانيا. عينة هذه الدراسة هي المجتمع نفسه بما في ذلك جميع شركات التأمين غير التأمين على الحياة التي نفذت نظام إدارة المخاطر المؤسسية. تتضمن المنهجية في هذه الورقة طرقاً كمية ، باستخدام بيانات ثانوية لمدة عشر سنوات ، حيث تم حساب المؤشرات التي تقيس قيمة الشركة لاكتشاف ما إذا كانت قد تأثرت من استخدام إدارة المخاطر المؤسسية ، مع اعتبار عام 2015 هو العام الذي طبقت فيه هذه الشركات إدارة المخاطر المؤسسية في ممارسات إدارة المخاطر الخاصة بهم ، لا تثبت الدراسة أن إدارة المخاطر المؤسسية قد زادت حتى الآن من قيمة

الشركة ، والتي يمكن تفسيرها من الأفق الزمني القصير ، بعد خمس سنوات فقط من تنفيذها ، حيث ثبت أن تأثيرات إدارة المخاطر المؤسسية على قيم الشركة يمكن اكتشافها على المدى الطويل.

9- دراسة (AHMED et al, 2021) بعنوان

"The Role of Financial Risk Management in Predicting Financial Performance: A Case Study of Commercial Banks in Pakistan"

دور إدارة المخاطر المالية في توقع الأداء المالي: دراسة حالة للبنوك التجارية في باكستان

هدفت هذه الدراسة إلى فحص دور إدارة المخاطر المالية في توقع الأداء المالي للبنوك التجارية في باكستان خلال الفترة 2006-2017. لهذا الغرض ، يتم قياس إدارة المخاطر من خلال مخاطر الائتمان ومخاطر أسعار الفائدة ومخاطر السيولة ، بينما يتم قياس الأداء المالي من خلال العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية والعائد على الاستثمار. لهذا الغرض ، يتم استخدام نموذج اللوحة الديناميكية ومقدرات لوحة GMM المكونة من خطوتين لاختبار الفرضية بشكل تجريبي. البيانات الثانوية السنوية مأخوذة من التقارير المالية المنشورة للبنوك التجارية الباكستانية. تظهر النتائج أن إدارة المخاطر المالية تؤثر بشكل كبير من الأداء المالي في البنوك التجارية في باكستان. بشكل عام ، كانت النتائج حاسمة عبر المقاييس البديلة لإدارة المخاطر المالية في التنبؤ بالأداء المالي للقطاع المصرفي في باكستان. اقترحت الدراسة أنه يجب على المديرين تبني استراتيجيات إدارة المخاطر والتحوط من المخاطر لإدارة المخاطر المالية للبنوك التجارية في باكستان. يجب أن يحتفظوا بأموال إضافية أثناء استخدام التسهيلات الائتمانية التجارية. استخدمت الدراسات السابقة في الغالب نموذجًا ثابتًا ، لكن هذه الدراسة استخدمت نموذج لوحة ديناميكية. تعد هذه الدراسة من أولى الدراسات التي ركزت على العوامل المختلفة التي تؤثر على أداء البنوك في باكستان.

"Influence of Financial Risk Management on Performance of Real Estate Firms in Nairobi County, Kenya"

"تأثير إدارة المخاطر المالية على أداء الشركات العقارية في مقاطعة نيروبي ، كينيا"

تهدف الدراسة الحالية إلى التحقق من أداء الشركات العقارية متأثرًا بإدارة المخاطر المالية مع الإشارة إلى الشركات داخل مقاطعة نيروبي ، كينيا. سعت الدراسة بشكل خاص إلى تقييم تأثير المخاطر التشغيلية إدارة أداء الشركات العقارية في مقاطعة نيروبي ، كينيا ؛ لانشاءتأثير إدارة مخاطر السيولة على أداء الشركات العقارية في نيروبي مقاطعة، كينيا؛ للتحقيق في تأثير إدارة مخاطر العملات على الأداء لشركات العقارات في مقاطعة نيروبي ، كينيا ؛ وللتأكد من تأثير السوق إدارة المخاطر على أداء الشركات العقارية في مقاطعة نيروبي ، كينيا. ارتكزت الدراسة على نظرية الوكالة ونظرية أصحاب المصلحة والنظرية الاقتصادية المالية ونظرية الاقتصاد المؤسسي الجديد. تم اعتماد تصميم مسح وصفي في الدراسة ، والسكان المستهدفون يتألفون من 80 شركة مرخصة من قبل مقاطعة نيروبي الحكومة التي كانت في الأعمال التجارية لأكثر من ثلاث سنوات مع التركيز على العقارات. من مجموع 80 شركة عقارية ، تم العثور على عينات من 66 شركة. طورت الباحثة استبانة واستخدمتها كأساس لجمع البيانات. كانت البيانات التي تم جمعها ذات طبيعة كمية. تم تحليل البيانات الكمية عن طريق التحليل الوصفي. الأدوات الإحصائية بما في ذلك الحزمة الإحصائية للمجتمع ساعد الإصدار 26 من Science (SPSS) الباحث في تحليل البيانات ووصفها. علاوة على ذلك ، تم إجراء تحليل ANOVA والارتباط الانحداري. كانت النتائج حلت في التكرارات والنسب المئوية ومن التحليل خلصت الدراسة إلى أن هناك كانت علاقة إيجابية ومهمة بين إدارة المخاطر التشغيلية وأداء الشركات العقارية ($\beta = .122$, $p = .000 < .05$)؛ بين مخاطر السيولة والإدارة والأداء ($\beta = .996$, p

($p = .000 < .05$, $\beta = .272$)؛ بين مخاطر العملة الإدارة والإنتاجية ($p = .000 < .05$ ، $\beta = .215$) وتوصي الدراسة بآليات سليمة للشركات العقارية لرفع مستوى الأداء يجب أن تهدف الشركات إلى تقليل إمكانية الصيانة المؤجلة، وتقليل مخاطر الارتفاع مصاريف للحفاظ على العقار قيد التشغيل، يقلل من احتمالية أن يتم تركيبه، لن تؤثر التكنولوجيا سلبيًا على عملية الأعمال الأساسية وتضمن ذلك تقليل مخاطر أداء الحوادث المتعلقة بالصحة والسلامة. بالإضافة إلى ذلك، مديري الشركات يجب تعيين المهام المرتبطة بالتسويق لأطراف ثالثة، مثل السمسرة.

مايميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة

بعد استعراض ومناقشة الدراسات السابقة نجد ان هناك تضارب في نتائج الدراسات العربية والاجنبية في بعض النتائج المتعلقة أثر إدارة المخاطر المالية على أداء الشركات، ولمحاولة سد هذه الفجوة تقوم هذه الدراسة الحالية بتسليط الضوء على أثر إدارة المخاطر المالية على أداء الشركات من خلال استخدام مجموعة من المتغيرات المستقلة والمتغيرات الضابطة فنجد ان هناك ندرة في قياس اثر ادارة المخاطر المالية من حيث الابعاد المختلفة والمتمثلة في مخاطر السيولة، مخاطر الائكتتاب، مخاطر رأس المال، بالتزامن مع ادارة المخاطر المالية واثرها على اداء الشركات ومن هنا يمكن تحديد ما تميزت به هذه الدراسة كما هو موضح بالشكل التالي:-

جدول (2): مايميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة

الدراسة	متغيرات البحث	الاختلاف	التشابه
أ. الدراسات العربية			
داود وآخرون 2022	المتغيرات المستقلة: المؤشرات المالية وغير المالية المتغيرات التابعة: ادارة المخاطر الائتمانية	وجود اثر للمؤشرات المالية وغير المالية على ادارة المخاطر الائتمانية ولهذا تحذر المصارف من عدم التحضير الكافي للتحرير المالي وخاصة فيما يتعلق بسعر الفائدة	

يوجد اثر ايجابي لادارة المخاطر على حقوق الملكية وعلى العائد على الاصول		المتغيرات المستقلة: تدابير ادارة المخاطر المتغيرات التابعة: الاداء المالي	دحدوح 2022
	وجود اثر للافصاح عن المخاطر عن الاداء المالي	المتغيرات المستقلة: الافصاح عن المخاطر المتغيرات التابعة: الاداء المالي	الصائغ والحربي 2022
	ان نقص السيولة وخطر سداد القروض يأتي في مقدمة المخاطر المالية التي تؤثر على المشاريع الصغيرة والمتوسطة في منطقة سبها	المتغيرات المستقلة: ادارة المخاطر المالية المتغيرات التابعة: المشروعات الصغيرة والمتوسطة	الجعفري والجهيمي 2021
	وجود أثر سلبي لجائحة كورونا على مؤشرات الأداء المالي للشركات الخدمية الأردنية.	المتغيرات المستقلة: جائحة كورونا المتغيرات التابعة: الاداء المالي	ابو عقرب واحمد 2021
وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين إدارة مخاطر السيولة وتحسين الأداء المالي عند قياسها بنسبة الرفع المالي	وجود علاقة عكسية ذات دلالة إحصائية بين إدارة مخاطر رأس المال وتحسين الأداء المالي عند قياسها أيضاً بنسبة الرفع المالي لم يكن هناك أية علاقة ذات دلالة إحصائية بين إدارة مخاطر الاكتتاب وتحسين الأداء المالي للشركات المدرسة	المتغيرات المالية: ادارة المخاطر المالية المتغيرات التابعة: الاداء المالي	زاهر واخرون 2020
	أن قطاع التأمين الجزائري بوجهه الحالي، لا يزال بعيداً عن إمكانية تطبيق توجيهات الملاءة (II)	المتغيرات المستقلة: ادارة المخاطر المتغيرات التابعة: نظام الملاءة المالية 2	بن طبولة 2020
أن خطر السيولة وحجم الأخطار لهم تأثير على المردودية المالية للشركة		المتغيرات المستقلة: ادارة المخاطر المتغيرات التابعة: الاداء المالي	هاملي وبريكة 2019
أن كل من نسبة حجم الأخطار وخطر الاكتتاب وخطر السيولة لهم تأثير على المردودية المالية		المتغيرات المستقلة: المخاطر المالية المتغيرات التابعة: الاداء المالي	سليمان وقتني 2015
ب. الدراسات باللغة الانجليزية			
ادارة النخاطر لها تأثير كبير على النجاح المالي في الشركة		المتغير المستقل: ادارة المخاطر المالية المتغيرات التابعة: اداء شركات التأمين	Tapang et al . 2022

وجود ارتباط كبير بين إدارة مخاطر الائتمان والأداء المالي وتأثير إدارة مخاطر السيولة بشكل إيجابي على الأداء المالي		المتغيرات المستقلة: إدارة المخاطر المتغيرات المستقلة: الاداء المالي	Annah 2022
لمخاطر السوق تأثير على الاداء المالي		المتغيرات المستقلة: مخاطر السوق المتغيرات التابعة: الاداء المالي	Tingon 2022
ان الاستجابة للمخاطر تأثير ايجابي على الاداء المالي لشركات التأمين	يوجد اثر لادارة مخاطر المؤسسة (ERM) على الاداء التنظيمي وان لانشكة المراقبة والاتصال اثار سلبية على الاداء المالي	المتغيرات المستقلة: إدارة مخاطر المؤسسة المتغيرات التابعة: الاداء التنظيمي	Michael et al. 2022
	أن مخاطر التشغيل ومخاطر السيولة ليس لها تأثير كبير على العائد على الأصول (ROA)	المتغيرات المستقلة: إدارة المخاطر المتغيرات التابعة: الاداء المالي	BELLO 2022
	أن علاقة إعادة التأمين - تكلفة حقوق الملكية معتدلة بسبب مخاطر الضائقة المالية / الإفلاس	المتغيرات المستقلة: إدارة المخاطر المتغيرات التابعة: تكلفة حقوق الملكية	Upreti et al . 2022
	أن القروض المتعثرة وشطب القروض المتعثرة كان لها تأثير سلبي ومعنوي على الأداء المالي للبنوك المدرجة ، في حين كان لكفاية رأس المال تأثير إيجابي ولكن غير مهم على الأداء المالي للبنوك المدرجة	المتغيرات المستقلة: مخاطر الائتمان المتغيرات التابعة: الاداء المالي	Agbamuche et al 2022
	عدم وجود اثر لإدارة المخاطر المؤسسية على قيمة الشركة	المتغيرات المستقلة: إدارة المخاطر المؤسسية المتغيرات التابعة: الاداء المالي	Tola 2022
أن إدارة المخاطر المالية تؤثر بشكل كبير على الأداء المالي للبنوك التجارية في باكستان		المتغيرات المستقلة: إدارة المخاطر المالية المتغيرات التابعة: الاداء المالي	AHMED et al . 2021
	أن هناك كانت علاقة إيجابية ومهمة بين إدارة المخاطر التشغيلية وأداء الشركات العقارية	المتغيرات المستقلة: إدارة المخاطر المالية المتغيرات التابعة: اداء الشركات العقارية	Nyaguthii 2021

• اعداد الباحثة

الفصل الثالث

الطريقة والاجراءات

1-3 المبحث الأول: الإحصاء الوصفي

1-3-1 تمهيد

1-3-2 مجتمع وعينة الدراسة

1-3-3 منهجية الدراسة

1-3-4 مصادر جمع البيانات

1-3-5 حدود الدراسة

1-3-6 الاساليب الاحصائية المستخدمة

الفصل الثالث

الطريقة والاجراءات

1-3-1 تمهيد

في هذا الفصل سيتم عرض التحليل الوصفي حيث ستقوم الباحثة في هذا الفصل باستعراض مجتمع وعينة الدراسة والمنهجية المتبعة في الدراسة كما سيتم توضيح الاساليب الاحصائية.

1-3-2 مجتمع وعينة الدراسة

تتكون عينة الدراسة من القوائم المالية لشركات التأمين الاردنية للأعوام (2017-2021) حيث بلغ عدد الشركات التي خضعت للدراسة (17) شركة.

تضمن مجتمع الدراسة 21 شركة تأمين اردنية مدرجة في بورصة عمان وذلك خلال الاعوام 2017-2021 وبعد استبعاد الشركات التي لم تتوفر لديها البيانات المالية الكافية أصبحت عينة الدراسة تتكون من 17 شركة وبعدد مشاهدات 85 مشاهدة. وفيما يلي أهم نتائج الاحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة.

1-3-3 منهجية الدراسة

تتبع الدراسة المنهج الوصفي التحليلي الذي يعتمد على دراسة الظاهرة كما هي في الواقع ووصفها وصفاً دقيقاً ويعبر عنها تعبيراً كمياً وكيفياً، ثم يعتمد الى تحليل الظاهرة وتفسيرها وصولاً الى استنتاجات تسهم في تطوير الواقع وتحسينه والحصول على البيانات والمعلومات المطلوبة لاختبار أسئلة وفرضيات الدراسة، الدراسة التطبيقية على شركات التأمين الاردنية المدرجة في بورصة عمان للفترة (2017 – 2021).

1-3-4 مصادر جمع البيانات

تم جمع وتحليل بيانات الدراسة سواءً كانت النظرية أو العملية بالاعتماد على نوعين من المصادر هما:

المصادر الأولية: اعتمدت الباحثة على القوائم المالية لشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان والتي تم الافصاح عنها وغطت البيانات الفترة ما بين (2017-2021) لقياس لجميع المتغيرات التابعة في الدراسة..

المصادر الثانوية: وتتمثل المصادر الثانوية بكل من:

- الكتب والمصادر والمواد العلمية المكتوبة والمنشورة في الدوريات والمجلات العلمية المتوفرة في المكتبات المتعلقة بالدراسة.
- رسائل الماجستير وأطروحات الدكتوراه التي تبحث في صلب الدراسة.
- استخدام قواعد البيانات المتاحة على الشبكة العنكبوتية لمواكبة التطور والدراسات الحديثة ذات الصلة بالدراسة.

5-3-1 حدود الدراسة

تحدد حدود الدراسة الحالية على النحو الآتي:

الحدود المكانية: شركات التأمين الأردنية المدرجة في بورصة عمان .

الحدود الزمانية: الفترة التي تتطلبها الدراسة للعام الدراسي 2021/2022 .

6-3-1 الأساليب الإحصائية المستخدمة

ليتم تحليل بيانات الدراسة فقد تم استخدام أدوات التحليل الإحصائي الملائمة، من خلال الاستعانة

بالبرنامج الإحصائي (E-Views)، وتم من خلالها استخدام الاختبارات الإحصائية التالية:

1- الإحصاءات الوصفية متمثلة بالوسط الحسابي والانحراف المعياري، الأعلى قيمة والاقبل قيمة،

والالتواء والتفرطح.

2- اختبار التوزيع الطبيعي (Distribution Normal)، باستخدام اختبار (Jarque-R) لتحديد

مشكلة التوزيع الطبيعي للبيانات.

3- اختبار معنوية معاملات الارتباط باستخدام (Person Correlation Test) لاختبار معاملات

الارتباط بين المتغيرات المستقلة والضابطة.

4- تحليل الانحدار المتعدد Multiple linear regression، وذلك لقياس أثر المتغيرات المستقلة

والضابطة مجتمعة على المتغير التابع.

الفصل الرابع

تحليل البيانات واختبار الفرضيات

1-4 تمهيد

2-4 الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

3-4 الإحصاء الوصفي للمتغيرات المستقلة (إدارة المخاطر المالية)

4-4 الإحصاء الوصفي للمتغيرات التابعة (إداء الشركات)

5-4 الإحصاء الوصفي للمتغير الضابط (حجم الشركة)

6-4 تقدير نموذج الاختبار

7-4 اختبار الارتباط الخطي المتعدد Multicollinearity

8-4 اختبار استقرارية البيانات (السكون) لمتغيرات الدراسة (STATIONARY)

(TEST

9-4 اختبار فرضيات الدراسة

الفصل الرابع: تحليل البيانات واختبار الفرضيات

1-4 تمهيد

في هذا الفصل سيتم عرض نتائج اختبار الفرضيات بعد اجراء التحليلات الإحصائية التي تتناسب وطبيعة البيانات حيث ستقوم الباحثة في هذا الفصل باستعراض وصف احصائي للمتغيرات المستقلة بأبعادها (ومخاطر رأس المال ومخاطر السيولة ومخاطر الائتتاب) ووصف احصائي للمتغير التابع اداء الشركات بأبعادها (العائد على الاصول، العائد على المساهمين، العائد على السهم) وللمتغير الضابط (حجم الشركة) وبشكل تفصيلي بعد ذلك سيتم عرض اختبار الفرضيات باستخدام اختبار الانحدار المتعدد وفي نهاية هذا الفصل سيتم بيان ملخص لأهم النتائج الاحصائية.

2-4 الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

فيما يلي عرض المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة خلال الفترة

(2017-2021)، حيث كانت النتائج كما يلي:

جدول رقم (3): المتوسطات الحسابية والانحرافات المعيارية لمتغيرات الدراسة

	CR مخاطر رأس المال	LR مخاطر السيولة	UR مخاطر الائتتاب	ROA العائد على الأصول	ROE العائد على حقوق الملكية	SR العائد على الأسهم	SIZE حجم الشركة
Mean المتوسط الحسابي	0.349	0.154	1.488	1.446	155.849	0.070	44,944,710
Median الوسيط	0.350	0.135	1.259	2.123	34.558	0.074	31,373,416
Maximum أعلى قيمة	0.668	0.458	8.606	9.251	3525.082	0.324	133,000,000
Minimum أقل قيمة	0.100	0.006	0.208	-18.093	-592.267	-0.629	13,762,757
Std. Dev. الانحراف المعياري	0.100	0.084	1.015	3.471	630.710	0.129	31,955,237
Skewness التفرطح	0.817	0.865	4.064	-2.494	4.577	-1.831	1.259

Kurtosis الإلتواء	4.886	4.031	29.477	14.261	23.786	11.924	3.140
Jarque-Bera	22.060	14.353	2716.819	537.218	1827.011	329.540	22.530
Probability	0.000	0.001	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

المصدر: تطبيق المتغيرات على برنامج EViews 13

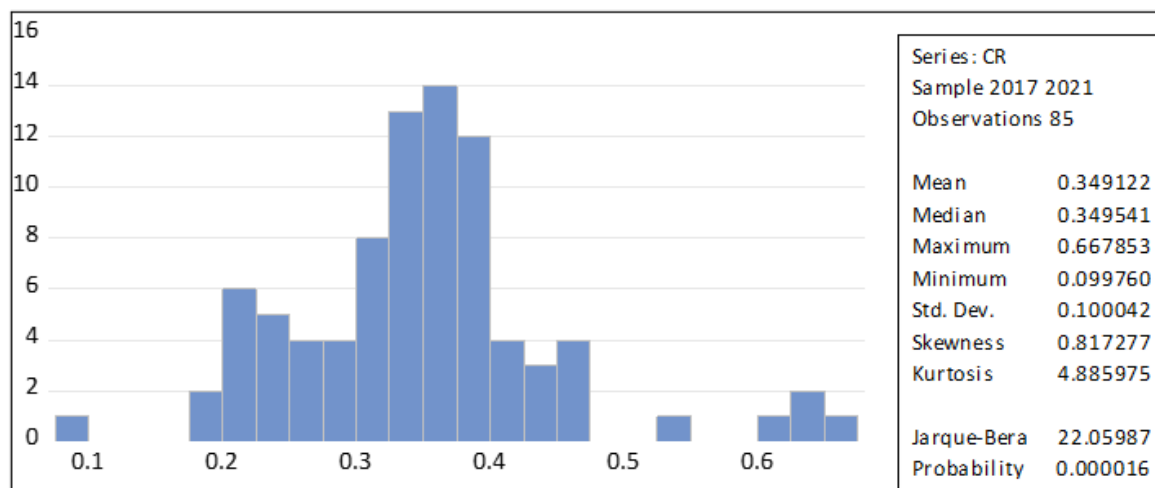
يعرض الجدول رقم (3) نتائج الاختبارات الإحصائية لمتغيرات الدراسة المستقلة والمتمثلة بـ متغير مستقل رئيسي وهو مكونات ادارة المخاطر المالية ويتفرع منه ثلاث متغيرات مستقلة وهم (مخاطر رأس المال ومخاطر السيولة ومخاطر الائتتاب)، المتغير التابع الرئيسي: وهو اداء الشركات ويتفرع منه (العائد على الاصول والعائد على حقوق المساهمين والعائد على السهم)، والمتغير الضابط: وهو حجم الشركة حيث لوحظ ما يلي:

3-4 الإحصاء الوصفي للمتغيرات المستقلة (إدارة المخاطر المالية):

في هذا الجزء سيتم عرض الاحصاء الوصفي المتعلق بالمتغيرات المستقلة المتمثلة بـ مخاطر رأس المال ومخاطر السيولة ومخاطر الائتتاب خلال الاعوام 2017-2021.

1- الإحصاء الوصفي للمتغير المستقل "مخاطر رأس المال":

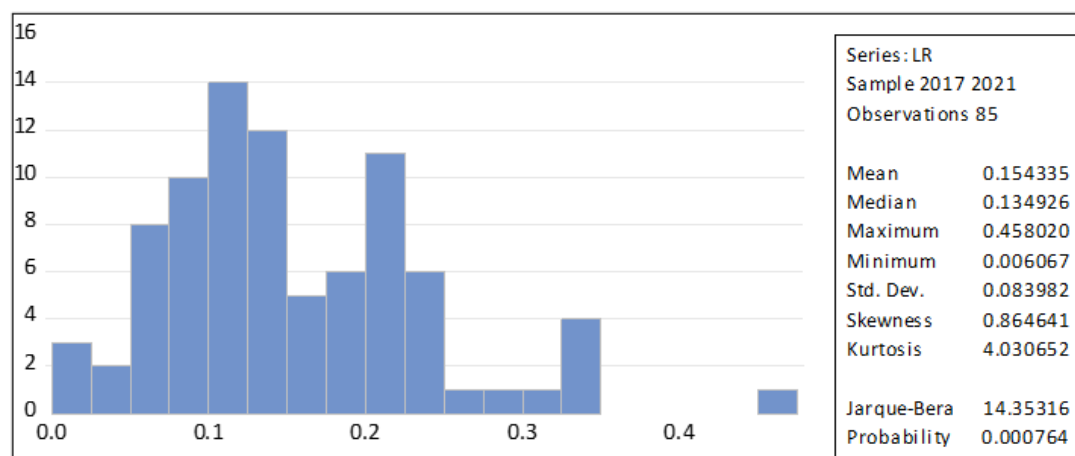
بلغ المتوسط الحسابي لمخاطر رأس المال في شركات التأمين الاردنية للفترة (2017-2021) بلغ (0.349) وانحراف معياري (0.100)، و اعلى قيمة بلغت (0.668)، وأقل قيمة (0.100) حيث تبين أن هناك تفاوت في مخاطر رأس المال بين شركات التأمين الأردنية، فيما بلغت قيمة الإلتواء (4.886) مما يدل أن منحنى التوزيع التكراري ملتوي باتجاه اليمين وبمعامل تفرطح (0.817). وكما هو موضح في الشكل التالي:



الشكل (2): المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير مخاطر رأس المال

2- الإحصاء الوصفي للمتغير المستقل "مخاطر السيولة"

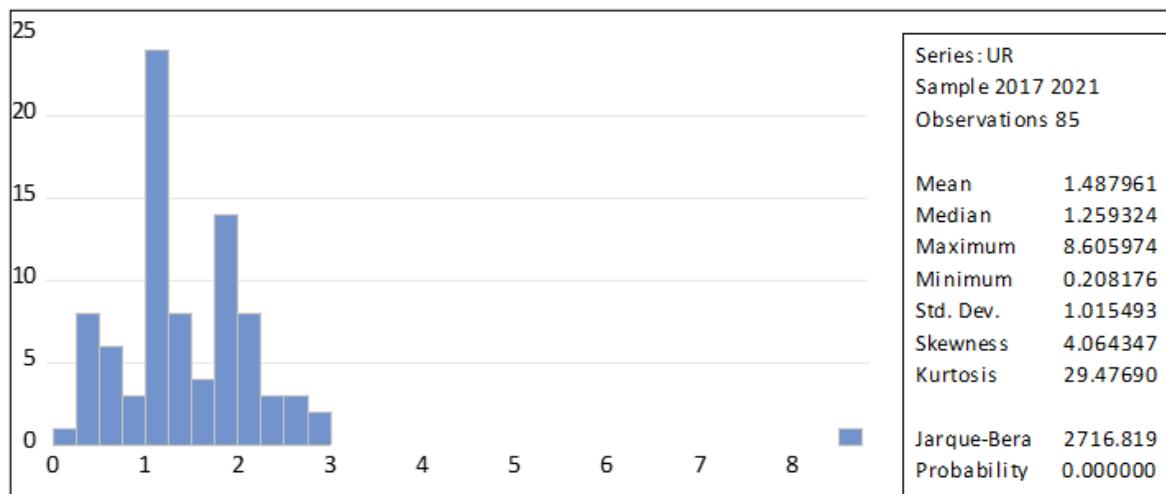
ان المتوسط الحسابي لمخاطر السيولة في شركات التأمين الاردنية للفترة (2017-2021) بلغ (0.154) وانحراف معياري (0.084)، واعلى قيمة بلغت (0.458)، وأقل قيمة (0.006) وقد تبين أن هناك تفاوت في مخاطر السيولة بين شركات التأمين الأردنية، فيما بلغت قيمة الالتواء (4.031) مما يدل أن منحنى التوزيع التكراري ملتوي باتجاه اليمين وبمعامل تفرطح (0.865). وكما هو موضح في الشكل التالي:



الشكل (3): المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير مخاطر السيولة

3- الإحصاء الوصفي للمتغير المستقل "مخاطر الاكتتاب"

بلغ المتوسط الحسابي لمخاطر الاكتتاب في شركات التأمين الاردنية للفترة (2017-2021) بلغ (1.488) وانحراف معياري (1.015)، واعلى قيمة بلغت (8.606)، وأقل قيمة (0.208)، فيما بلغت قيمة الإلتواء (29.477) مما يدل أن منحنى التوزيع التكراري ملتوي باتجاه اليمين وبمعامل تفرطح (4.064). وكما هو موضح في الشكل التالي:



الشكل (4): المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير مخاطر الاكتتاب

4-4 الإحصاء الوصفي للمتغيرات التابعة (اداء الشركات)

في هذا الجزء سيتم عرض الاحصاء الوصفي المتعلق بالمتغيرات التابعة المتمثلة ب العائد على الاصول والعائد على حقوق المساهمين والعائد على السهم خلال الاعوام 2021-2017

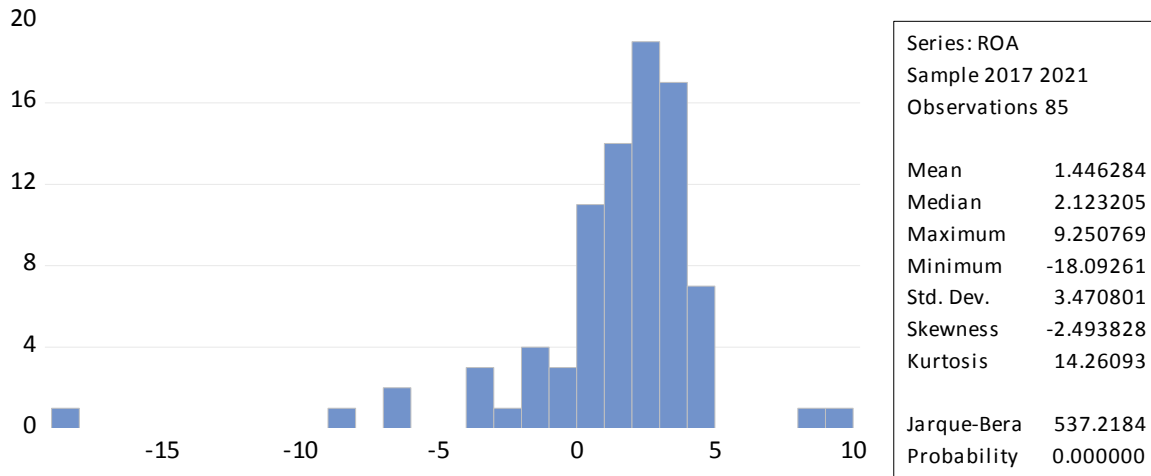
1- الإحصاء الوصفي للمتغير التابع "العائد على الاصول"

ان المتوسط الحسابي للعائد على الاصول في شركات التأمين الاردنية للفترة (2017-2021) بلغ (1.446) دينار وانحراف معياري (3.471)، واعلى قيمة بلغت (9.251)، وأقل قيمة

(18.093-)، حيث لوحظ أن هناك تفاوت بين شركات التأمين الاردنية، فيما بلغت قيمة الإلتواء

(14.261) مما يدل أن منحني التوزيع التكراري ملتوي باتجاه اليمين وبمعامل تفرطح (-2.494)

وكما هو موضح في الجدول رقم (2). وكما هو موضح في الشكل التالي:



الشكل (5): المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير العائد على الاصول

2- الإحصاء الوصفي للمتغير التابع "العائد على حقوق المساهمين"

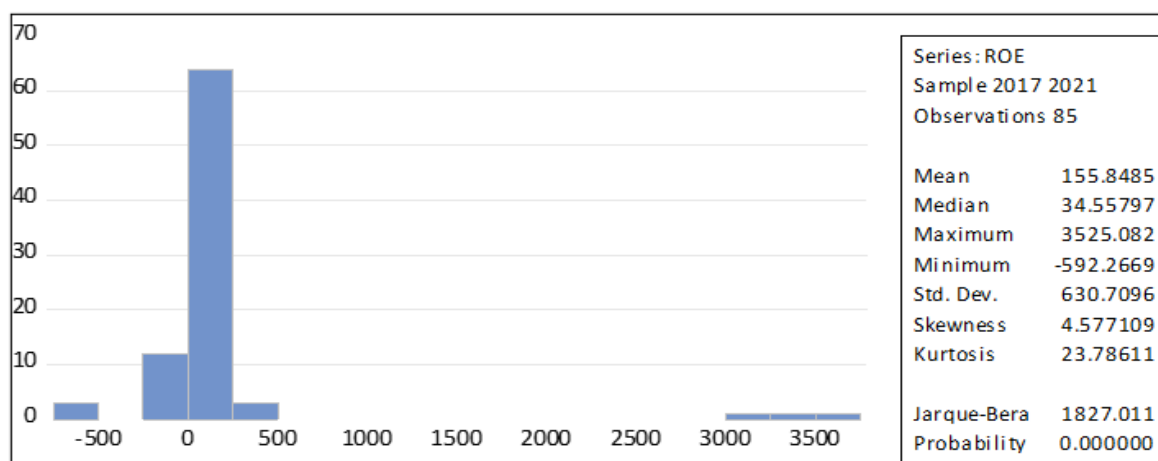
ان المتوسط الحسابي للعائد على حقوق المساهمين في شركات التأمين الاردنية للفترة (2017-

2021) بلغ (155.849) دينار وانحراف معياري (630.710)، واعلى قيمة بلغت (3525.082)،

وأقل قيمة (-592.267)، حيث لوحظ أن هناك تفاوت بين شركات التأمين الاردنية، فيما بلغت قيمة

الإلتواء (23.786) مما يدل أن منحني التوزيع التكراري ملتوي باتجاه اليمين وبمعامل تفرطح

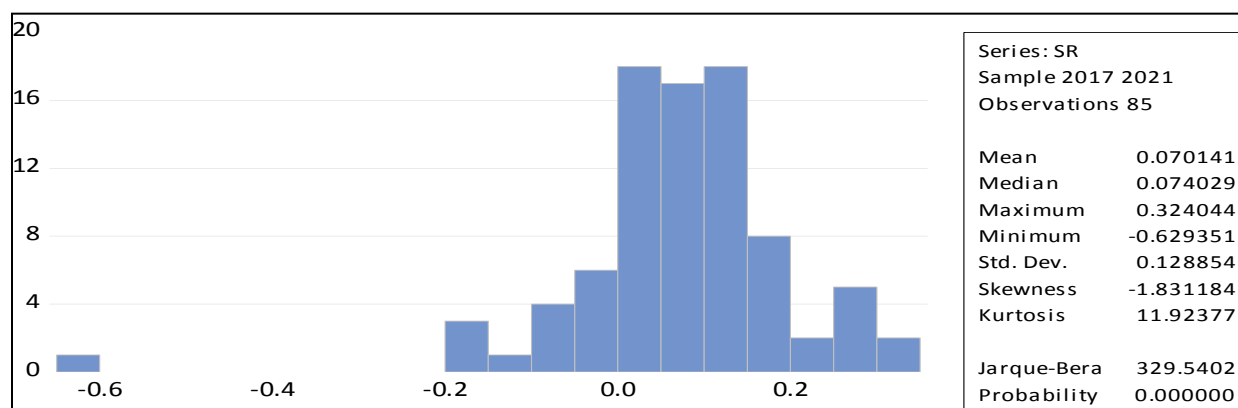
(4.577) وكما هو موضح في الجدول رقم (2). وكما هو موضح في الشكل التالي:



الشكل (6): المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير العائد على حقوق المساهمين

3- الإحصاء الوصفي للمتغير التابع "العائد على السهم"

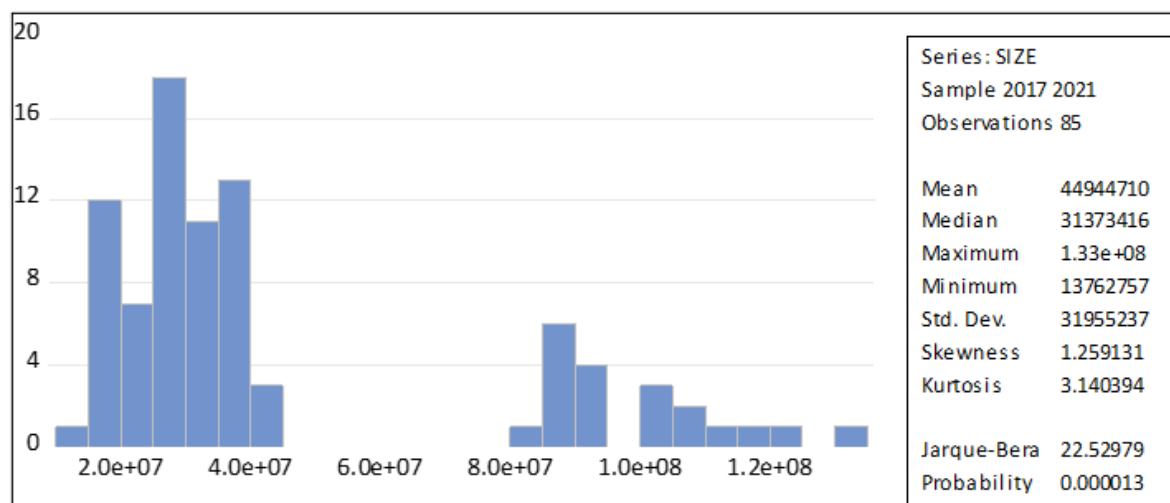
ان المتوسط الحسابي للعائد على السهم في شركات التأمين الاردنية للفترة (2017-2021) بلغ (0.070) دينار وانحراف معياري (0.129)، واعلى قيمة بلغت (0.324)، وأقل قيمة (-0.629)، حيث لوحظ أن هناك تفاوت بين شركات التأمين الاردنية، فيما بلغت قيمة الإلتواء (11.924) مما يدل أن منحنى التوزيع التكراري ملتوي باتجاه اليمين وبمعامل تفرطح (-1.831) وكما هو موضح في الجدول رقم (2). وكما هو موضح في الشكل التالي:



الشكل (7): المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير العائد على السهم

5-4 الإحصاء الوصفي للمتغير الضابط (حجم الشركة)

ان المتوسط الحسابي لحجم الشركة في شركات التأمين الاردنية للفترة (2017-2021) بلغ (44,944,710) دينار وانحراف معياري (31,955,237)، وأعلى قيمة بلغت (133,000,000)، وأقل قيمة (13,762,757) حيث لوحظ أن هناك تفاوت بين شركات التأمين الاردنية، فيما بلغت قيمة الإلتواء (3.140) مما يدل أن منحنى التوزيع التكراري ملتوي باتجاه اليمين وبمعامل تفرطح (1.259) وكما هو موضح في الجدول رقم (2). وكما هو موضح في الشكل التالي:



الشكل (8): المتوسط الحسابي والانحراف المعياري لمتغير حجم الشركة

6-4 تقدير نموذج الاختبار

ليتم التحليل الاحصائي لبيانات الدراسة تم اختيار طريقة معادلة الانحدار الخطي المتعدد (Multiple Liner Regression Model) لتقدير النموذج القياسي "أثر إدارة المخاطر المالية على أداء شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان" تبعاً للمعادلة التالية:

$$SR = C(1) + C(2)*UR + C(3)*LR + C(4)*CR + C(5)*LOGSIZE$$

Substituted Coefficients:

=====

$$SR = 0.0428 - 0.1037*UR - 0.0738*LR - 0.6078*CR + 0.0536*LOGSIZE$$

$$ROE = C(1) + C(2)*UR + C(3)*LR + C(4)*CR + C(5)*LOGSIZE$$

Substituted Coefficients:

=====

$$ROE = 6006.246 - 76.271*UR - 1241.274*LR - 36.753*CR - 731.470*LOGSIZE$$

$$ROA = C(1) + C(2)*UR + C(3)*LR + C(4)*CR + C(5)*LOGSIZE$$

Substituted Coefficients:

=====

$$ROA = 13.941 - 2.425*UR + 0.295*LR - 8.476*CR - 0.790*LOGSIZE$$

حيث أن:

SR: العائد على الأسهم

ROE: العائد على حقوق الملكية

ROA: العائد على الأصول

UR: مخاطر الإكتتاب

LR: مخاطر السيولة

CR: مخاطر رأس المال

LOGSIZE: اللوغاريتم لحجم الشركة

7-4 اختبار الارتباط الخطي المتعدد Multicollinearity

حيث تشير هذه الظاهرة إلى وجود ارتباط خطي شبه تام بين متغيرين أو أكثر،

بحيث يعمل على تضخيم قيمة معامل التحديد R^2 ويجعله أكبر من قيمته الفعلية، ولهذا تم

احتساب معامل ارتباط بيرسون، وقيمة معامل تضخم التباين عند كل متغير حسب الفرضية

التي يتم اختبارها، وقد كانت النتائج كما يلي (Gujarati, 2017):

الجدول (4): مصفوفة الارتباط للمتغيرات المستقلة

الرقم	المتغير	1	2	3
1	مخاطر رأس المال	1.00		
2	مخاطر السيولة	-0.627**	1.00	
3	مخاطر الائتتاب	0.115	0.039	1.00

** دالة عند مستوى $(\alpha \leq 0.05)$

يبين الجدول (4) أن أعلى ارتباط بين المتغيرات المستقلة هو (-0.627) بين المتغيرين (مخاطر راس المال) و(مخاطر الائتتاب)، وأن جميع قيم معامل الارتباط بين المتغيرات المستقلة الأخرى كان أقل من (0.80)، مما يدل ويؤكد على عدم وجود ظاهرة الارتباط الخطي المتعدد بين متغيرات الدراسة، وأن قيم معامل الارتباط التي تزيد عن (0.80) تعتبر مؤشراً على أن العينة تعاني من مشكلة الارتباط الخطي العالي المتعدد لبقية المتغيرات (Gujarati, 2017, 359).

ولنتحقق من مدى اقتراب البيانات من توزيعها الطبيعي "Distribution Normal" فقد تم استخدام اختبار "Jarque-Bera" من خلال حزمة البرنامج الإحصائي الاقتصادي "E-Views" حيث تكون قاعدة القرار لقبول الفرضية العدمية بأن البيانات تتبع التوزيع الطبيعي إذا كانت القيمة الإحتمالية للاختبار أكبر من 0.05.

ويبين الجدول رقم (4) أن جميع متغيرات الدراسة تتبع التوزيع الطبيعي حيث جاءت القيمة الإحتمالية (14.353 - 2716.819) أكبر من 0.05، وبذلك يكون ليس هناك مشكلة التوزيع الطبيعي. ولتأكيد النتيجة السابقة فقد تم احتساب معامل تضخم التباين لكل من المتغيرات المستقلة للتأكد من عدم وجود ارتباط خطي متعدد، وكانت النتائج كما يلي:

الجدول (5): نتائج اختبار الارتباط المتعدد بين المتغيرات المستقلة

المتغير	معامل تضخم التباين VIF
مخاطر الائتتاب	1.224

1.029	مخاطر السيولة
1.727	مخاطر رأس المال
1.255	حجم الشركة

يبين الجدول (5) أن قيم معامل تضخم التباين كانت جميعها أكبر من العدد 1 وأقل من العدد 10، مما يشير إلى عدم وجود مشكلة الارتباط الخطي المتعدد بين متغيرات الدراسة (Gujarati, 2017, 253).

8-4 اختبار استقرارية البيانات (السكون) لمتغيرات الدراسة (STATIONARY) (TEST)

يشير استقرار السلاسل الزمنية إلى ثبات كل متوسط وتباين قيم السلسلة عبر الزمن، حيث أن يكون التباين Covariance بين فترتين زمنيتين معتمد فقط على الفجوة الزمنية Lag، وليس على الزمن الحقيقي الذي يتم فيه قياس التباين، ويتم فيه تطبيق اختبار جذر الوحدة Unit Root وذلك ليتم التأكد فيما إذا كانت متغيرات الدراسة مستقرة أم لا، بينما تم إجراء اختبار (Levin-Lin- Chu (LLC)) لاختبار فرضية ما إذا كانت المتغيرات تحتوي على جذر الوحدة (Unit root) ومن أجل ملائمتها للبيانات المقطعية المرتبطة بالزمن panel data، وإذا تم احتواء هذه المتغيرات على جذر الوحدة فإنه يتوجب أخذ الفروق لها لجعلها ساكنة، حيث أن الكثير من السلاسل الزمنية قد تكون غير ساكنة لكنها تعطي قيم مرتفعة لـ (R^2, F, t) وهذا يؤدي إلى تفسير خاطئ وإلى نتائج مضللة، لذلك يجب إجراء اختبار جذر الوحدة لفحص مدى سكون السلاسل الزمنية. (Greene, 2003).

وتكون قاعدة القرار لاختبار (LLC) بوجود جذر الوحدة (أي عدم استقرار السلسلة الزمنية) إذا كان مستوى الدلالة لقيمة الاختبار المحسوبة أكبر من 0.05، وقد كانت النتائج موزعة على بيانات عينة الدراسة لجميع الشركات كما يلي:

الجدول (6) نتائج اختبار جذر الوحدة لجميع متغيرات الدراسة في شركات التأمين الأردنية

المتغير	القيمة المحسوبة عند المستوى	P- الاحتمالية Value	النتيجة
مخاطر الإكتتاب	-25.737	0.000	ساكن عند المستوى
مخاطر السيولة	-18.856	0.000	ساكن عند المستوى
مخاطر رأس المال	-7.542	0.000	ساكن عند المستوى
العائد على الأسهم	-6.162	0.000	ساكن عند المستوى
العائد على الأصول	-5.263	0.00	ساكن عند المستوى
العائد على حقوق الملكية	-20.672	0.000	ساكن عند المستوى
حجم الشركة	-3.957	0.004	ساكن عند المستوى

يشير الجدول (6) الى نتائج اختبار استقرارية البيانات المتعلقة بمتغيرات الدراسة، وذلك باستخدام اختبار Levin-Lin-Chu (LLC). ومنه يتضح ان جميع بيانات السلاسل الزمنية المستخدمة في الدراسة مستقرة مع مرور الزمن لان جميع القيم الاحتمالية (P- Value) للمتغيرات لم تتجاوز مستوى 5%، ولذلك نرفض فرضية وجود جذر الوحدة وتكون السلاسل الزمنية مستقرة.

9-4 اختبار فرضيات الدراسة:

تتكون عينة الدراسة من عينة من شركات التأمين الأردنية المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة (2017 - 2021)، وقد تم جمع البيانات الخاصة بهذه الشركات للفترة المذكورة من التقارير المالية السنوية المنشورة في سوق عمان المالي، لذا فإن بيانات الدراسة تعتبر بيانات سلاسل زمنية ذات طبيعة مقطعية (CROSS-SECTIONAL TIME SERIES)، ولذلك تم تقدير النموذج الملائم لاختبار كل فرضية، وبعد التأكد من ملائمة البيانات لنماذج الدراسة، ووصف متغيرات الدراسة سابقاً، حيث يعرض هذا الجزء من الدراسة اختبار الفرضيات، وقد تم إخضاع الفرضيات لتحليل الانحدار المتعدد والانحدار التفاعلي.

نتائج اختبار الفرضية الرئيسية الأولى

H01: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) للمخاطر المالية على الأداء

المالي شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان.

وفيما يلي اختبار الفرضيات المتفرعة عن الفرضية الرئيسية الأولى، لتحديد الأثر المنفصل

لإدارة المخاطر المالية على أداء شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان:

H01-1: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) لـ (مخاطر الإكتتاب، ومخاطر

السيولة، ومخاطر رأس المال) على ربحية الأسهم في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان.

وقد تم اخضاع هذه الفرضية لتحليل الانحدار المتعدد، وكانت النتائج على النحو التالي:

الجدول (7): ملخص النموذج وتحليل التباين ANOVA

ANOVA تحليل التباين		ملخص النموذج			المتغير التابع
Sig (F)	قيمة F المحسوبة	الخطأ المعياري للنموذج	معامل التحديد المعدل Adjusted R ²	معامل التحديد R ²	
0.000	22.239	0.091	0.503	0.527	ربحية الأسهم

يظهر الجدول (7) معنوية النموذج، حيث كانت قيمة ($F = 22.239$) وبمستوى دلالة

(SigF= 0.000) وهو أقل من 0.05، وهذا يؤكد معنوية النموذج، كما وأشارت قيمة معامل التحديد

($R^2=0.527$) إلى أن ما نسبته (52.7%) من التباين في (ربحية الأسهم) يمكن تفسيرها من خلال

التباين في المتغيرات المستقلة، مع بقاء أي عوامل أخرى ثابتة.

وفيما يلي عرض جدول معاملات الانحدار، ومعنوية كل منها.

الجدول (8): معاملات الانحدار للفرضية الفرعية الأولى من الرئيسية الأولى

معاملات الانحدار

المتغيرات المستقلة	المعاملات (B)	الانحراف المعياري	قيمة T المحسوبة	Sig (T)
مخاطر الإكتتاب	-0.104	0.014	-7.382	000.00
مخاطر السيولة	0.074	0.121	-0.611	0.5429
مخاطر رأس المال	-0.608	0.130	-4.668	00.000
حجم الشركة	0.054	0.043	1.245	0.2169
ثابت الانحدار	0.043	0.355	0.121	0.9044

يشير جدول المعاملات إلى أن قيمة B عند (مخاطر الإكتتاب) قد بلغت (-0.104) وأن قيمة t عنده هي (-7.382)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. أما قيمة B عند (مخاطر السيولة) فقد بلغت (0.074) وأن قيمة t عنده هي (-0.611)، وبمستوى دلالة (Sig=0.5429)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي. وقد بلغت قيمة B عند (مخاطر رأس المال) (-0.608) وقيمة t عنده هي (-4.668)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. بينما بلغت قيمة B عند (حجم الشركة) قد بلغت (0.054) وأن قيمة t عنده هي (1.245)، وبمستوى دلالة (Sig=0.2169)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي.

وعليه نرفض الفرضية العدمية الفرعية الأولى من الفرضية الرئيسية الأولى، ونقبل البديلة، والتي نصها:

"يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) لـ (مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على ربحية الأسهم في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان".

نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية:

H01-2: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) لـ (مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على العائد على حقوق الملكية في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان.

وقد تم اخضاع هذه الفرضية لتحليل الانحدار المتعدد، وكانت النتائج على النحو التالي:

الجدول (9): ملخص النموذج وتحليل التباين ANOVA

ANOVA		ملخص النموذج			المتغير التابع
Sig (F)	قيمة F المحسوبة	الخطأ المعياري للنموذج	معامل التحديد المعدل Adjusted R ²	معامل التحديد R ²	
0.104	1.991	616.328	0.045	0.091	العائد على حقوق الملكية

يظهر الجدول (9) لا معنوية النموذج، حيث كانت قيمة ($F = 1.991$) وبمستوى دلالة ($SigF = 0.104$) وهو أكبر من 0.05، وهذا يؤكد عدم معنوية النموذج، كما وأشارت قيمة معامل التحديد ($R^2 = 0.091$) إلى أن ما نسبته (9.1%) من التباين في (معدل العائد على حقوق الملكية) يمكن تفسيرها من خلال التباين في المتغيرات المستقلة، مع بقاء أي عوامل أخرى ثابتة. وفيما يلي عرض جدول معاملات الانحدار، ومعنوية كل منها.

الجدول (10): معاملات الانحدار للفرضية الفرعية الثانية من الرئيسية الأولى

معاملات الانحدار				
Sig (T)	قيمة T المحسوبة	الانحراف المعياري	المعاملات (B)	المتغيرات المستقلة
0.4259	-0.800	95.296	-76.271	مخاطر الإكتتاب
0.1338	-1.515	819.459	-1241.27	مخاطر السيولة
0.9669	-0.042	883.246	-36.753	مخاطر رأس المال
0.0143	-2.505	292.041	-731.47	حجم الشركة
0.0147	2.495	2407.311	6006.246	ثابت الانحدار

يشير جدول المعاملات إلى أن قيمة B عند (مخاطر الإكتتاب) قد بلغت (-76.271) وأن قيمة t عنده هي (-0.800)، وبمستوى دلالة ($Sig = 0.4259$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي. أما قيمة B عند (مخاطر السيولة) فقد بلغت (-1241.27) وأن قيمة t عنده هي (-1.515)، وبمستوى دلالة ($Sig = 0.1338$)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي. وقد بلغت قيمة B عند (مخاطر رأس المال) (-36.753) وقيمة t عنده هي (-0.042)، وبمستوى دلالة ($Sig = 0.9669$)، مما يشير

إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي أيضا. بينما بلغت قيمة B عند (حجم الشركة) قد بلغت (-731.47) وأن قيمة t عنده هي (-2.505)، وبمستوى دلالة (Sig=0.0143)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي.

وعليه نقبل الفرضية العدمية الفرعية الثانية من الفرضية الرئيسية الأولى، والتي نصها:

"لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) لـ (مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على العائد على حقوق الملكية في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان".

نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثالثة: H01-3: لا يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) لـ (مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على العائد على الأصول في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان.

وقد تم اخضاع هذه الفرضية لتحليل الانحدار المتعدد، وكانت النتائج على النحو التالي:

الجدول (11): ملخص النموذج وتحليل التباين ANOVA

تحليل التباين ANOVA		ملخص النموذج			المتغير التابع
Sig (F)	قيمة F المحسوبة	الخطأ المعياري للنموذج	معامل التحديد المعدل Adjusted R ²	معامل التحديد R ²	
0.000	9.581	2.924	0.290	0.324	العائد على الأصول

يظهر الجدول (11) معنوية النموذج، حيث كانت قيمة ($F = 9.581$) وبمستوى دلالة ($\text{Sig}F = 0.000$) وهو أقل من 0.05، وهذا يؤكد معنوية النموذج، كما وأشارت قيمة معامل التحديد ($R^2 = 0.324$) إلى أن ما نسبته (32.4%) من التباين في (العائد على الأصول) يمكن تفسيرها من خلال التباين في المتغيرات المستقلة، مع بقاء أي عوامل أخرى ثابتة.

وفيما يلي عرض جدول معاملات الانحدار، ومعنوية كل منها.

جدول رقم (12): معاملات الانحدار للفرضية الفرعية الثالثة من الرئيسية الأولى

معاملات الانحدار				
المتغيرات المستقلة	المعاملات (B)	الانحراف المعياري	قيمة T المحسوبة	Sig (T)
مخاطر الإكتتاب	-2.425	0.452	-5.364	0.000
مخاطر السيولة	0.295	3.888	0.076	0.9397
مخاطر رأس المال	-8.476	4.191	-2.023	0.0465
حجم الشركة	-0.790	1.386	-0.570	0.5704
ثابت الانحدار	13.941	11.422	1.221	0.2258

يشير جدول المعاملات إلى أن قيمة B عند (مخاطر الإكتتاب) قد بلغت (-2.425) وأن قيمة t عنده هي (-5.364)، وبمستوى دلالة (Sig=0.000)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. أما قيمة B عند (مخاطر السيولة) فقد بلغت (0.295) وأن قيمة t عنده هي (0.076)، وبمستوى دلالة (Sig=0.9397)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي. وقد بلغت قيمة B عند (مخاطر رأس المال) (-8.476) وقيمة t عنده هي (-2.032)، وبمستوى دلالة (Sig=0.0465)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد معنوي. بينما بلغت قيمة B عند (حجم الشركة) قد بلغت (-0.790) وأن قيمة t عنده هي (-0.570)، وبمستوى دلالة (Sig=0.5704)، مما يشير إلى أن أثر هذا البعد غير معنوي. وعليه نرفض الفرضية العدمية الفرعية الثالثة من الفرضية الرئيسية الأولى، ونقبل البديلة، والتي نصها:

"يوجد أثر ذو دلالة احصائية عند مستوى دلالة ($\alpha \leq 0.05$) لـ (مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على العائد على الأصول في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان".

وترى الباحثة أن الدراسة بينت نتائج أنه يوجد أثر للرافعة المالية لإدارة المخاطر المالية بأبعادها (مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على كل من ربحية الأسهم

والعائد على الأصول في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان بينما لم يكن هناك أثر لإدارة المخاطر المالية بأبعادها على العائد على حقوق الملكية. وقد يعود ذلك إلى أن شركات التأمين الاردنية تتعرض للعديد من المخاطر مقابل حصولها على عمولات وأقساط وخاصة من حيث التأكد والخسارة. ويمكن تلخيص نتائج إختبار فرضيات الدراسة كما يلي:

جدول رقم (13) ملخص نتائج اختبار الفرضيات

البيان	إجمالي المخاطر المالية	مخاطر الاكتتاب	مخاطر السيولة	مخاطر رأس المال	حجم الشركة
العائد على الأصول	يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
العائد على حقوق الملكية	لا يوجد أثر	لا يوجد أثر	لا يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر
العائد على السهم	يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر	يوجد أثر	لا يوجد أثر

الفصل الخامس

مناقشة النتائج والتوصيات

1-5 : الاستنتاجات

2-5 : النتائج

3-5 : التوصيات

الفصل الخامس

مناقشة النتائج والتوصيات

1-5 الاستنتاجات:

فيما يلي أهم الإستنتاجات التي تم التوصل إليها بناء على نتائج تحليل البيانات:

(1) أظهر اختبار الفرضية الفرعية الأولى وجود أثر للمخاطر المالية ممثلة بـ (مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على ربحية الأسهم في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان. حيث أن ربحية الأسهم والأرقام المحاسبية التي يتم تزويد المساهمين بها مهم جدا في تخفيض المخاطر المالية وتزويد المساهمين بمؤشرات عن قيمة الشركة ومؤشرات في كيفية توزيع الأرباح المتوقعة في المستقبل.

اتفقت نتائج الفرضية الاولى مع نتائج دراسة زاهر واخرون (2020) والتي كشفت عن وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين إدارة مخاطر السيولة وتحسين الأداء المالي، ودراسة (هاملي وبريكة، 2019) التي اظهرت أن خطر السيولة وحجم الأخطار لهم تأثير على المردودية المالية للشركة، ودراسة (سليمان وفتني، 2015) التي اظهرت ان خطر الاكتتاب و خطر السيولة لهم تأثير على المردودية المالية، ومع دراسة (Tapang ET AL ., 2022) والتي اظهرت نتائجها أن إدارة المخاطر لها تأثير إيجابي على النجاح المالي، ومع دراسة (Annah, 2022) والتي اظهرت وجود ارتباط كبير بين إدارة مخاطر الائتمان والأداء المالي، ودراسة (Tingon , 2022) والتي اظهرت وجود اثر لمخاطر السوق على الاداء المالي، ودراسة (AHMED et al ., 2021) والتي اظهرت وجود اثر ايجابي لادارة المخاطر على الاداء المالي.

واختلفت مع دراسة زاهر وآخرون (2020) لم يكن هناك أية علاقة ذات دلالة إحصائية بين إدارة مخاطر الائتتاب وتحسين الأداء المالي، ودراسة (Tola , 2022) التي اظهرت عدم وجود اثر لادارة المخاطر على قيمة المؤسسات.

(2) بينت نتائج اختبار الفرضية الفرعية الثانية أنه لا يوجد أثر للمخاطر المالية ممثلة بـ(مخاطر الائتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على العائد على حقوق الملكية في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان وأنه الى اي مدى قامت شركة التأمين باعادة استثمار الدخل من اجل توليد ارباح في المستقبل.

اختلفت نتائج الفرضية الثانية مع نتائج دراسة كل من (Upreti et al ., 2022) والتي اظهرت نتائجها وجود علاقة بين المخاطر و تكلفة حقوق الملكية، ومع دراسة (دحدوح، 2022) والتي اظهرت نتائجها وجود اثر ايجابي لادارة المخاطر على حقوق الملكية.

(3) أوضحت نتائج الدراسة وجود أثر للمخاطر المالية ممثلة بـ(مخاطر الائتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على العائد على الأصول في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان. وأنه يمكن لإدارة الشركات والمحللين والمستثمرين استخدام العائد على الأصول لتحديد مدى كفاءة الشركة في استخدام أصولها لتحقيق الربح.

اتفقت نتائج الفرضية الاولى مع نتائج دراسة كل من دحدوح (2022) والتي اظهرت نتائجها وجود اثر ايجابي للمخاطر على العائد على الاصول، واختلفت مع دراسة (BELLO,2022) أن مخاطر السيولة ليس لها تأثير كبير على العائد على الأصول (ROA)

(4) اظهرت نتائج معاملات الانحدار بأنه لم يؤثر حجم الشركة كمتغير ضابط على كل من ربحية الاسهم او العائد على الاصول، بينما أظهرت الأثر على العائد على حقوق الملكية.

2-5 النتائج المتعلقة بفرضيات الدراسة:

لقد توصلت الدراسة الى النتائج التالية من خلال ما تم تحليله من بيانات الفنادق عينة الدراسة والتحليل الاحصائي لها:

- 1) يوجد أثر للمخاطر المالية ممثلة بـ (مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على ربحية الأسهم في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان.
- 2) لا يوجد أثر للمخاطر المالية ممثلة بـ (مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على العائد على حقوق الملكية في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان.
- 3) يوجد أثر للمخاطر المالية ممثلة بـ (مخاطر الإكتتاب، ومخاطر السيولة، ومخاطر رأس المال) على العائد على الأصول في شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان.
- 4) أظهرت نتائج معاملات الانحدار أنه لا يؤثر حجم الشركة كمتغير ضابط على كل من ربحية الأسهم أو العائد على الأصول. بينما أظهرت الأثر على العائد على حقوق الملكية.

3-5 التوصيات:

بناء على نتائج الدراسة السابقة توصي الباحثة بما يلي:

- 1- أن تقوم إدارات شركات التأمين الأردنية بعمل دراسات كافية لدراسة المخاطر المالية الداخلية والخارجية لتحقيق أرباح أكبر وبالتالي تعظيم ثروة الملاك.
- 2- ضرورة إفصاح شركات التأمين الأردنية عن المخاطر المالية لإرتباطها بشكل كبير في القرارات الاستثمارية وتوفير المعلومات الكافية لتقييم المخاطر وبالتالي اتخاذ القرارات المناسبة.

- 3- توعية المدراء والمستثمرين عن أهمية قراءة القوائم المالية وعقد الدورش التدريبية وكل ما يتعلق بالمخاطر المالية.
- 4- التركيز على وجود تشريعات وقوانين تلزم شركات التأمين الأردنية على وجود دائرة إدارة المخاطر في كل شركة تأمين.
- 5- وضع اهتمام أكبر لإدارة المخاطر المالية في شركات التأمين الأردنية والتنبؤ بهذه المخاطر عن طريق استخدام اساليب التحليل المالي والأدوات المالية المختلفة للسيطرة على المخاطر التي من المحتمل أن تتعرض لها الشركة.
- 6- عمل دراسات أخرى ذات علاقة بإدارة المخاطر المالية على الأداء المالي على شركات قطاعات أخرى مثل المالية والخدمية، واستخدام متغيرات ضابطة أخرى من مؤشرات الأداء المالي والسوقي.

المراجع

المراجع باللغة العربية

ابراهيم، امين، عبد العليم، احمد، فرحات، مدحت. (2022). اثر التخطيط الاستراتيجي على تخفيض مخاطر الائتمان البنكي في البنوك التجارية المصرية. *المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية*, 13 (1), 266-293.

ابراهيم، داود، الحمر، موسى، عبد الله، جاسم. (2022). قياس أثر الإفصاح الإلكتروني عن المخاطر المالية علي ربحية الأسهم بالشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية الكويتية _ بالتطبيق علي قطاعي البنوك والعقارات. *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية* (2) 13، 745-773.

ابراهيم، رافت. (2002). رؤية مستقبلية لادارة الاخطار في شركات التأمين المصرية باستخدام المشتقات المالية، *المجلة المصرية للدراسات التجارية*، 26 (4)، 536-580.

ابو الرب، ليث. (2019). *اثر النسب المالية المستخلصة من التدفقات النقدية التشغيلية على ربحية السهم: دراسة تطبيقية على البنوك التجارية الاردنية المدرجة في بورصة عمان* [رسالة ماجستير]. جامعة الشرق الاوسط.

ابو عقرب، محمد، احمد، محمد. (2021). أثر جائحة كورونا على الاداء المالي للشركات الخدمية الاردنية، *مجلة افاق الاقتصادية* 8 (15)، 118-136.

الاتحاد الأردني لقطاع التأمين. (2022). قطاع التأمين في الاردن <http://www.ajig.com>

أحميد، حسن، صقر، محمد، المهر، احمد. (2021). تأثير المخاطر المالية علي أداء المحافظ الاستثمارية دراسة تطبيقية علي أداء المحفظة الاستثمارية طويلة الأجل التابعة للمؤسسة الليبية

للاستثمار خلال الفترة من العام 2016-2019. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية،

12 (1)، 279-297.

بناصر، لميس، وعبد الرحمن، نجلاء. (2021). أثر عضوية المرأة في مجلس الإدارة على الأداء المالي للشركات المساهمة السعودية (دراسة تطبيقية)، المجلة العربية للآداب والدراسات الإنسانية، 6 (23)، 371-424.

بركات، سميرة. (2022). واقع إدارة مخاطر السيولة في البنوك التجارية: دراسة حالة بنك الفلاحة والتنمية الريفية BADR - وكالة مسيلة - [رسالة ماجستير]. جامعة محمد بوضياف المسيلة. بعبع، جمال. (2018). دراسة تطبيقية هلى إدارة مخاطر الائتمان والعائد على حقوق الملكية في المصارف الخاصة السورية. مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، 40 (5)، -445-600.

بغداي، انيسة. (2016). اثر المخاطر المالية على الاداء المالي في المؤسسة [رسالة ماجستير]. جامعة محمد بوضياف المسيلة.

بن شيخة، هند. (2020). اثر التحفظ المحاسبي على اداء الشركات: دراسة عينة من الشركات الفرنسية المدرجة ضمن مؤشر (CAC) [رسالة ماجستير]. جامعة العربي بن مهيدي، ام البواقي. بن طبولة، اشواق. (2020). إدارة المخاطر في شركات التأمين في إطار نظام الملاءة المالية 2، المؤسسة [رسالة ماجستير]. جامعة 8 ماي 1945.

بن موسى، بن عبد الفتاح، دحمان، مؤطر. (2021). دراسة مدى تطبيق إدارة المخاطر المالية في المؤسسات الاقتصادية والتمويلية [رسالة ماجستير]. جامعة أحمد دراية-أدرار.

بهانه، حطبة، حسانين، محمد. (2022). أثر تطبيق المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS9) في إدارة المخاطر المصرفية (دراسة تطبيقية). *مجلة الدراسات التجارية المعاصرة*, 8(13),

496-459.

بوشلوش، سعاد، براق، محمد. (2015). *إدارة المخاطر المالية في شركات التأمين وإجراءات الرقابة فيها: دراسة ميدانية على عينة من شركات التأمين الجزائرية* [رسالة ماجستير]. جامعة أمحمد بوقرة بومرداس ، الجزائر.

الجعفري، محمد، والحهيمي، احمد. (2021). *ادارة المخاطر المالية واثرها على المشروعات الصغيرة والمتوسطة بمنطقة سهباليبيا-2010-2019*، *مجلة العلوم الاقتصادية والادارية والقانونية*، 5(22)/114-144.

حسنين، طه، بكر، محمود. (2021). نموذج مقترح لقياس أثر المخاطر المالية الداخلية على ربحية البنوك التجارية المدرجة في البورصة المصرية. *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية*، 3(1)، 973-1037.

حكيم، عقون. (2014). *ادارة مخاطر شركات التأمين :دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمينات* (CAAT) [رسالة ماجستير]. ام البواقي.

حماده، احمد، حسام، أحمد. (2022). دور التحول الرقمي في تحسين الأداء المالي للمنظمة. *المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والادارية*، 13(5)، 52-77.

خالد، حسن. (2021). *اثر تطبيق معيار الابلاغ الدولي (9) عقود التأمين على تقويم الاداء المالي*، *مجلة الادارة والاقتصاد*، 5(128)، 184-200.

خلفي، معاذ، باحوش، ايمن. (2021). *تقييم الاداء المالي للمؤسسات المالية : دراسة حالة بنك الفلاحة والتنمية الريفية (فرع سطيف)* [رسالة ماجستير]. جامعة محمد بوضياف بالمسلية .

الخميس، اسعد.(2021). دور مؤشرات التحليل المالي في تقييم الأداء المالي للمنشآت بالتطبيق على القوائم المالية للشركة الأهلية لصناعة الزيوت النباتية، مجلة سلسلة العلوم الاقتصادية 43(31)، 23-60.

داود، ياسر، موسى، محمد، الحمر، حسين.(2022). قياس أثر الإفصاح الإلكتروني عن المخاطر المالية علي ربحية الأسهم بالشركات المقيدة بسوق الأوراق المالية الكويتية _ بالتطبيق علي قطاعي البنوك والعقارات، المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، 13(2)، 745-773.

داود، ياسر، والبسطويس، الخرينج، ثامر.(2022). دور المؤشرات المالية وغير المالية في إدارة المخاطر الائتمانية في ظل رقمنة العمليات المصرفية. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، 31(2)، 1925-1975.

دحدوح، نجيب.(2022). أثر تدابير إدارة المخاطر على تدعيم الأداء المالي للبنوك التجارية الجزائرية دراسة مجموعة من البنوك التجارية في الجزائر [رسالة ماجستير]. جامعة محمد بوضياف المسلية.

زاهر، لانا، وخلف، اسمهان، ونقار، عثمان.(2020). دور إدارة المخاطر المالية في تحسين الأداء المالي لشركات التأمين الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية. مجلة جامعة حماة، 3(4)، 105-155.

زاهر، لانا، خلف، أسمهان، نقار، عثمان. (2020). دور إدارة المخاطر المالية في تحسين الأداء المالي لشركات التأمين الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية. مجلة جامعة حماة، 3(4)، 300-360.

سكريفة، رابح.(2017). اثر نسب الربحية والسيولة والنشاط على عوائد الاسهم في القطاعات الاقتصادية [رسالة ماجستير]. جامعة قاصدي مرباح.

سليمان، فتنى، فريال، فتنى، رويده.(2015). اثر المخاطر المالية على الأداء المالي للمؤسسة - دراسة

قياسية و تحليلية لعينة من شركات التأمين الجزائرية- للفترة 2009- 2013] رسالة

ماجستير].جامعة محمد الصديق بن يحي-جيجل.

شحاده، محمد.(2021). أثر نسب الربحية على القيمة السوقية للسهم في الشركات الصناعية الدوائية

المساهمة العامة الاردنية المدرجة في بورصة عمان من 2014 الى 2018. مجلة الجامعة

الإسلامية للدراسات الاقتصادية والإدارية, 29(2).90-103.

الشواورة، علي.(2019). اثر ادارة الارباح على الاداء المالي مقاسا في معدل العائد على الاصول

والقيمة الاقتصادية المضافة في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان [رسالة

ماجستير]،جامعة الشرق الاوسط.

الشواورة، علي.(2019).اثر ادارة الارباح على الاداء المالي مقاسا في معدل العائد على الاصول

والقيمة المضافة في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان [رسالة ماجستير]. جامعة

الشرق الاوسط.

الصائغ، مها، الحربي، سلمى.(2022). أثر الإفصاح عن المخاطر على الأداء المالي للبنوك المدرجة

في سوق الأسهم السعودي (تداول): دراسة تطبيقية – المملكة العربية السعودية، مجلة البحوث

التجارية، 44(1)، 281-334.

الصغير، رحال، خالد، عزة، عبد الكريم، فرحات.(2022).الخيارات المالية ودورها في ادارة المخاطر

المالية :دراسة حالة بورصة شيكاغو للخيارات الماليةCBOE [رسالة ماجستير]جامعة

الشهيد حمه لخضر -الوادي.

طبايبي، اسامة.(2011). تقييم الاداء المالي لشركات التأمين باستعمال النسب المالية: دراسة حالة في

الشركة الجزائرية للتأمين، مجلة دراسات محاسبية ومالية، 16(6)، 68-79.

الطراونة، انس.(2015).العوامل المؤثرة في تقييم الاداء المالي لشركات التأمين الاردنية:دراسة تطبيقية على شركات التأمين المدرجة في سوق عمان للاوراق المالية [رسالة ماجستير]. جامعة الشرق الاوسط.

طبيي، عبد اللطيف.(2022). تقييم أداء المؤسسات المصرفية السعودية باعتماد نموذج العائد على حقوق الملكية خلال الفترة 1995-2015، المجلة الجزائرية للدراسات المحاسبية والمالية، 8(1)، 65-76.

العريبي، عبد الفتاح، سلطان، عادل، ميلاد، عصام.(2021).اثر مؤشرات الملاءة على الاداء المالي : دراسة تطبيقية على شركات التأمين الليبية، مجلة الامتياز لبحوث الاقتصاد والادارة، 5(2)13-28.

عزام، محسن، ألمليح، محمد، ابو صوان، نسرين، إبراهيم، إيمان. (2022). مداخل الحد من المخاطر المالية في الفكر المحاسبي: دراسة نظرية. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية، 13(1)، 1-23.

علوان، يحيى،(2021).اثر الرافعة الكلية على ربحية السهم في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين:دراسة تطبيقية [رسالة ماجستير]. الجامعة الاسلامية بغزة.

عليان، سلوى.(2021). دور إدارة المخاطر المالية في تحقيق ربحية المؤسسة [رسالة ماجستير].جامعة محمد بوضياف بالمسلية.

عنيد، رشيد، محمد ، فراس، تايه، محمد. (2021). تقييم الأداء المالي لشركة التأمين الوطنية باستخدام تحليل الاتجاه العمودي والأفقي: دراسة تحليلية للفترة من 2014-2019. مجلة اقتصاديات الاعمال للبحوث التطبيقية، 9(10)، 60-23.

- الغافود، مختار.(2018). قياس وتحليل مخاطر السيولة في المصارف التجارية:دراسة ميدانية عن مصرف الجمهورية فرع زليتن. *مجلة الجامعة الاسمرية*، 31(2).456-473.
- الفاضلي، عبد الله، مفتاح، مصطفى، محمود، طارق.(2022).العوامل المؤثرة على الاداء المالي للمصارف التجارية، *مجلة افاق الاقتصادية*، 8(15)، 1-20.
- فايد، اسية.(2022). دور العلاقات العامة في تطوير اداء شركة اتصالات الجزائر :دراسة ميدانية بفرع مدينة المسيلة [رسالة ماجستير].جامعة محمد بوضياف بالمسيلة.
- الفرجاني، ابراهيم، الدرسي، عبدالله.(2021). مخاطر السيولة وأثرها على ربحية المصارف التجارية الليبية، *مجلة الجامعي*، 13(33)، 120-133.
- كلاش، مريم، بهلول، نور الدين.(2021). دور ادارة المخاطر المالية في تقييم الاداء المالي للمؤسسة الاقتصادية :دراسة حالة مجتمع صيدال، *مجلة الاستراتيجية والتنمية* 11(3).436-452.
- محمدي، فتيحة، غراف، نصر الدين. (2021). تحسين الأداء الوظيفي من خلال الاتصال الداخلي في المنظمة. *مجلة العلوم الاجتماعية*، 15(2)، 40-58.
- مركز ايداع الاوراق المالية.(2022). <https://www.sdc.com.jo>
- مندور، غريب، الشترى، سعد. (2021). أثر الرفع المالي على مؤشرات الأداء المالي للشركة. *مجلة البحوث التجارية* 7(21)، 60-88.
- المنظمة الدولية للاجهزة الرقابية العليا.(2019). لجنة معايير الرقابة الداخلية <https://www.issai.org/wp>
- المومني، طارق، الطهراوي، محمود. (2022). أثر دور التدقيق الخارجي في تحسين الاداء المالي للشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية: دراسة تطبيقية. *مجلة جدارا للدراسات والبحوث*، 8(1)، 216-205.

الناصر، شيماء، الدسوقي، السيد. (2021). أثر هيكل الملكية على ربحية السهم العادي للشركات

المساهمة المصرية. مجلة البحوث التجارية، 43(2)، 105-136.

الهاشمي، ليلي، الرفاعي، عمر. (2022). قياس أثر مخاطر السيولة في درجة الامان المصرفي دراسة

تحليلية في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، مجلة الريادة للمال

والاعمال، 3(3) 104-112.

هاملي، نوال، وبريكة، سعيد. (2019). إدارة مخاطر شركات التأمين وأثرها على أدائها المالي دراسة

حالة الشركة الجزائرية للتأمينات CAAT بألم البواقي للفترتين 2016-2015 [رسالة ماجستير

[جامعة ام البواقي.

الهطلاني، شاهين، عواد، عايد. (2022). التكامل بين المتوازن للأداء ومنهجية إدارة المخاطر لتحقيق

التنمية المستدامة (دراسة تطبيقية). المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والإدارية-2665

13 (4) 2689.

يوسف، مها، محمد، مها. (2019). دور إدارة المخاطر المالية في تعظيم قيمة الشركات المساهمة

بسوق رأس المال بجمهورية مصر العربية، المجلة الدولية للأبحاث البيئية، 1(2)، 123-189.

المراجع باللغة الانجليزية :

Agbamuche, F. A., Yusuf, A. A., & Shuaibu, H. (2022). the effects of credit risk on the financial performance of quoted deposit money banks. international journal of management, social sciences, *peace and conflict studies*, 5(2).

AHMED, Z., SHAKOOR, Z., KHAN, M. A., & ULLAH, W. (2021). The role of financial risk management in predicting financial performance: A case study of commercial banks in Pakistan. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(5), 639-648.

- Aly, M. M., Refay, N. H., Elattar, H., Morsy, K. M., Bandala, E. R., Zein, S. A., & Mostafa, M. K. (2022). Ecohydrology and flood risk management under climate vulnerability in relation to the sustainable development goals (SDGs): A case study in Nagaa Mobarak Village, Egypt. *Natural Hazards*, 1-29.
- Annah, O. (2022). *Risk Management and Financial Performance of Commercial Banks: A Case of Centenary Bank Kabale Branch, Uganda* (Doctoral dissertation, Kabale University)
- BELLO, M. (2022). Effect of Risk Management on the Financial Performance of Food and Beverage Industries in Nigeria.
- Chen, K., Wei, X., Li, H., Lin, H., & Khan, F. (2021). Operational risk analysis of blowout scenario in offshore drilling operation. *Process Safety and Environmental Protection*, 149, 422-431.
- Chen, W. D., Chen, Y., & Huang, S. C. (2021). Liquidity risk and bank performance during
- Digdownseiso, K. (2021). The Effects of Capital Adequacy Ratio, Non-Performing Loan, Loan to Deposit Ratio, and Return on Assets on Stock Prices in Banking Sector over the Period 2015–2019. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(4), 11286-11293.
- Drenning, P., Chowdhury, S., Volchko, Y., Rosén, L., Andersson-Sköld, Y., & Norrman, J. (2022). A risk management framework for Gentle Remediation Options (GRO). *Science of the Total Environment*, 802, 149880.
- Gujarati, D.N. (2004). Basic Econometrics. (4th ed.), UNA, New York: McGraw Hill.
- Hameedi, K. S., Al-Fatlawi, Q. A., Ali, M. N., & Almagtome, A. H. (2021). Financial performance reporting, IFRS implementation, and accounting information: Evidence

- from Iraqi banking sector. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 1083-1094.
- Ichsan, R., Suparmin, S., Yusuf, M., Ismal, R., & Sitompul, S. (2021). Determinant of Sharia Bank's Financial Performance during the Covid-19 Pandemic. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 298-309.
- Jahmani, A., Bourini, I., & Jawabreh, O. A. (2020). The relationship between service quality, client satisfaction, perceived value and client loyalty: A case study of fly emirates. *Cuadernos de Turismo*, (45), 219-238.
- Khan, A., Yilmaz, M. K., & Aksoy, M. (2022). Does board demographic diversity affect the dividend payout policy in Turkey?. *EuroMed Journal of Business*, (ahead-of-print).
- Mensi, W., Naeem, M. A., Vo, X. V., & Kang, S. H. (2022). Dynamic and frequency spillovers between green bonds, oil and G7 stock markets: Implications for risk management. *Economic Analysis and Policy*, 73, 331-344.
- Meyer, T., & Reniers, G. (2022). Engineering risk management. In *Engineering Risk Management*. De Gruyter.
- Michael, I. Abdulmalik, Y. Shuaibu, H. (2022). impact of enterprise risk management (erm) on organizational performance, *International Journal of Management*, 5(2), 185-194
- Moradi, E., Jafari, S. M., Doorbash, Z. M., & Mirzaei, A. (2021). Impact of organizational inertia on business model innovation, open innovation and corporate performance. *Asia Pacific Management Review*, 26(4), 171-179.
- Najaf, R., & Najaf, K. (2021). Political ties and corporate performance: why efficiency matters?. *Journal of Business and Socio-economic Development*.

- Ngoc, N. M., Tien, N. H., & Thu, T. H. (2021). The Impact of Capital Structure on Financial Performance of Logistic Service Providers Listed on Ho Chi Minh City Stock Exchange. *PalArch's Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology*, 18(2), 688-719.
- Nirino, N., Santoro, G., Miglietta, N., & Quaglia, R. (2021). Corporate controversies and company's financial performance: Exploring the moderating role of ESG practices. *Technological Forecasting and Social Change*, 162, 120341.
- Nyaguthii, W. J. (2021). Influence of Financial Risk Management on Performance of Real Estate Firms in Nairobi County, Kenya (Doctoral dissertation, KeMU).
- Raz, A. F., McGowan, D., & Zhao, T. (2022). The dark side of liquidity regulation: Bank opacity and funding liquidity risk. *Journal of Financial Intermediation*, 52, 100990.
- Sari, R. (2021). Analysis of the Effect of Earnings per share, Price earning ratio and Price to book value on the stock prices of state-owned enterprises. *Golden Ratio of Finance Management*, 1(1), 25-32.
- Tapang, A. T., Takon, S. M., Uklala, A. P., Obo, E. B., Efiong, E. J., Ihendinihu, J. U., ... & Nkamare, S. E. (2022). financial risk management and performance of insurance companies: the moderating role of hedge accounting. *Journal of Management Information & Decision Sciences*, 25(3).
- Tingon, F. M. (2022). the influence of market risk on financial performance in state-owned and foreign banks listed on indonesia stock exchange. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 10.(2)
- Tola, A. (2022). The impact of ERM on financial performance of non-life insurance companies in Albania. *Specialusis Ugdymas*, 1(43), 3446-3456.

Upreti, V., Adams, M., & Jia, Y. (2022). Risk management and the cost of equity: evidence from the United Kingdom's non-life insurance market. *The European Journal of Finance*, 28(6), 551-570.

Wang, X. (2022). Pricing vulnerable options with stochastic liquidity risk. *The North American Journal of Economics and Finance*, 60, 101637.

الملحقات

الملحق (1) البيانات المالية للشركات

اسم الشركة	السنوات	العائد على الأسهم	العائد على حقوق المساهمين	العائد على الأصول (%)	مخاطر الائتتاب	مخاطر السيولة	مخاطر رأس المال	حجم الشركة
	2017							
الشرق الأوسط للتأمين	2018	0.055360333	2.795301538	1.32068933	0.440676697	0.142481113	0.472467572	88027288
	2019	0.066674921	17.2057505	1.70104278	0.478347936	0.134926452	0.454812689	86428279
	2020	0.055009433	12.54617966	1.395349313	0.489380777	0.131090901	0.443598287	86928627
	2021	0.045869206	8.909964881	1.150499833	0.421272062	0.132103206	0.438880294	87911008
	2017	0.074028798	12.57554468	1.804838544	0.407815758	0.112582968	0.452497564	90442162
النسر العربي للتأمين	2018	0.2001316	9.560677187	2.396734508	1.390662303	0.157022818	0.250686689	83501781
	2019	0.2566125	303.0049876	2.73182191	0.525122552	0.130300961	0.224181272	93934564
	2020	0.2841688	227.9559921	2.708858836	0.576126648	0.122550466	0.212458687	104903510
	2021	0.3062142	182.3650133	2.686579397	0.516009956	0.104416989	0.199270646	113979211
	2017	0.2926301	190.2419061	2.346024469	0.564713632	0.097723482	0.183176763	124734462
التأمين الأردنية	2018	-0.016657433	-1.397774103	-0.546448004	1.140070378	0.100678777	0.390941571	91449323
	2019	0.0038568	8.712178255	0.125325407	1.145039372	0.148963572	0.36477035	92322860
	2020	0.0490304	53.71461917	1.644050014	1.000197388	0.209122842	0.402830233	89468811
	2021	0.100389867	57.47692437	3.35727884	0.800041106	0.235265275	0.445938698	89706460
	2017	0.029214633	14.76414884	0.809203182	0.639940375	0.217774271	0.464038751	108308892
التأمين العربية- الأردن	2018	0.056358	4.283638056	1.562562978	1.300059599	0.246110427	0.364774745	28854133
	2019	0.038112375	32.95745782	1.029780026	1.457363212	0.206073169	0.341453548	29608168
	2020	0.045108875	28.49336246	1.298398837	1.259324286	0.240926489	0.370733847	27793540
	2021	0.07781	34.55797404	2.205041514	1.103552324	0.098844967	0.378688639	28229854
	2017	-0.0534765	-32.92251882	-1.5291057	1.226341396	0.195804463	0.371835764	27977922
دلتا للتأمين	2018	-0.037461375	-3.159170027	-1.235252112	0.919351989	0.458020302	0.391005265	24261525
	2019	0.02673625	73.14304083	0.817137227	1.058333994	0.204253706	0.371592361	26175530
	2020	0.032633	51.68683477	0.913149309	1.230359463	0.207627964	0.351035646	28589410
	2021	0.0764715	95.59968184	1.993075781	1.126640316	0.016290052	0.346283511	30694869
	2017	0.017515625	18.45527534	0.446636095	1.209581308	0.087963803	0.330616564	31373416
القدس للتأمين	2018	0.10006925	5.884324555	2.217039814	1.089106913	0.011360015	0.376800428	36111485
	2019	0.128873875	92.24541252	2.930088954	1.089672041	0.118413556	0.390976674	35188488
	2020	0.155437625	90.83266496	3.454259735	1.227290309	0.156173193	0.39132109	35999059
	2021	0.149517625	74.51927959	3.241622755	1.067879667	0.135341987	0.388171954	36899451
	2017	0.1643595	64.45410557	3.588279187	1.15004402	0.075236773	0.39831663	36643637

المتحدة للتأمين	2018	0.143712125	8.269475558	3.02510836	1.04799768	0.034852302	0.365816228	38005151
	2019	0.1402715	30.61322922	2.928969465	1.081151473	0.161801099	0.361922958	38312861
	2020	0.137996625	23.19159435	2.797967511	1.218410829	0.06913483	0.359635184	39456248
	2021	0.187691	27.49166614	3.630095281	0.992925607	0.058869643	0.372421079	41363322
	2017	0.165268125	22.09503097	3.272306073	1.016275948	0.131328115	0.408794138	40404075
الأردنية الفرنسية للتأمين	2018	0.144674835	13.43803275	4.224441959	2.059000568	0.223636629	0.314364613	31164850
	2019	0.121108681	-583.8820251	3.413830871	1.931949185	0.232295404	0.332920413	32283058
	2020	0.158131978	241.5270069	4.280585364	1.917174223	0.18311442	0.364410322	33616921
	2021	0.15631011	118.1787592	4.542346942	1.779604938	0.095190587	0.403435218	31314693
	2017	0.086949121	49.93780156	2.123204561	2.165649655	0.09958582	0.34739989	37266169
المنارة الإسلامية للتأمين	2018	-0.197954	-24.63648999	-6.413580251	1.967142469	0.04134526	0.26032849	15432410
	2019	-0.189053	48.6001927	-6.868282278	2.152874252	0.073796624	0.226719835	13762757
	2020	0.0811276	-38.91747409	2.685556845	1.952958271	0.052530026	0.23151317	15104428
	2021	0.324043726	480.9262882	9.250768895	2.078360987	0.073119765	0.286107004	19212630
	2017	0.022985	87.76370157	0.554531932	2.382294478	0.055145847	0.250311008	23211648
مجموعة الخليج العربي للتأمين	2018	0	-48.76402831	0	#DIV/0!	0	0	0
	2019	0.149867629	-592.2669247	3.208199699	1.643973748	0.11063503	0.235696603	100146509
	2020	0.240717014	164.4774908	4.732807008	1.459233748	0.113096852	0.25505542	109037871
	2021	0.264741594	65.82427035	4.822015406	1.136693887	0.115657302	0.285413345	117701760
	2017	0.257617308	70.27561586	3.851590401	1.092656097	0.05723853	0.311267023	133223512
الاتحاد العربي الدولي للتأمين	2018	0.067875667	6.859957512	2.492483606	1.234524863	0.006066728	0.363338053	16339285
	2019	0.115584833	3327.458977	4.340614727	1.248860421	0.118387275	0.414229846	15977207
	2020	0.016092	3525.082147	0.592100652	1.476926171	0.126221899	0.378666004	16306687
	2021	-0.035132	101.0813429	-1.22797806	1.761168466	0.108763779	0.341318387	17165779
	2017	-0.629351333	94.76648484	-18.09261217	8.605973528	0.086786283	0.099759791	20870994
التأمين الوطنية	2018	0.152063	11.80232848	4.546182598	1.326517111	0.098055473	0.385193702	26758802
	2019	-0.11275625	3159.876695	-3.402223279	1.802490257	0.054990798	0.326934026	26513545
	2020	0.057646375	121.0060507	1.719431978	1.401015575	0.155808826	0.338780532	26821125
	2021	0.11102025	73.39447873	3.308090404	1.186924438	0.114199816	0.349540665	26848178
	2017	0.1150475	87.51329986	3.181859054	1.034640167	0.115595192	0.394564247	28925857
الأردن الدولية للتأمين	2018	-0.03021124	-2.381063835	-1.449837367	0.279103338	0.162400226	0.628270661	38023851
	2019	0.004684848	48.15462943	0.291960242	0.299007789	0.206916159	0.667853293	34114919
	2020	0.023950303	80.63252397	1.272142089	0.208175753	0.192971899	0.648557175	33873103
	2021	-0.013689642	-85.48872672	-0.758846443	0.305315478	0.193432777	0.623633062	33811979
	2017	-0.007336529	-87.36770968	-0.356773468	0.564970802	0.197072189	0.53866612	37385067
المجموعة العربية الأوروبية للتأمين	2018	0.07815425	5.953514644	2.043593707	1.791348848	0.107927356	0.343258366	30594829
	2019	0.0869875	76.02813882	2.004933594	2.100878927	0.084088511	0.305198863	34709379
	2020	0.12489025	84.03341413	2.745759131	2.119746176	0.247830511	0.309784531	36387824

	2021	0.152257125	89.24717159	3.274735781	1.85896092	0.089806851	0.319673512	37195581
	2017	0.11777525	43.09062779	2.342358047	1.894639949	0.17877228	0.296873364	40224508
الضامنون العرب للتأمين	2018	0.143228628	22.97689189	8.486067487	1.870692296	0.220551916	0.369330522	15554696
	2019	0.071842072	115.8650548	3.704495314	2.446369902	0.214485853	0.332868786	17872610
	2020	0.019176513	24.06322675	1.024838425	2.013845	0.236542548	0.354398358	17244572
	2021	0.035976484	33.28808658	1.954368171	1.623040362	0.220255753	0.379933084	16964869
	2017	-0.151260717	350.2657135	-8.040428792	2.401697757	0.211580183	0.285295251	17337446
المجموعة العربية الاردنية للتأمين	2018	0.062199053	8.98451535	2.925147943	1.791490231	0.329695481	0.325576598	20200380
	2019	0.06847	221.2142442	2.943030319	1.932335556	0.331938429	0.321752825	22101879
	2020	0.107094947	151.0090006	3.883347879	2.085678694	0.278983186	0.310268046	26199095
	2021	0.099990105	99.03519746	3.605554455	1.663325837	0.314979232	0.337460343	26345629
	2017	-0.086720632	116.6742198	-3.11422528	1.85208912	0.333392089	0.307666501	26454284
المتوسط والخليج للتأمين-الأردن	2018	-0.0980125	-15.82790543	-3.770170194	2.512898259	0.148782831	0.23819767	25996837
	2019	0.0035729	-0.896099014	0.134964925	2.741907514	0.148882189	0.217483913	26472804
	2020	0.0131134	-3.389219854	0.484336372	2.807878457	0.14476056	0.216674284	27074985
	2021	-0.0562784	12.69838405	-2.291599692	2.66856045	0.337656292	0.212792156	24558565
	السنوات	0.0073671	-1.687522763	0.301213403	2.793041766	0.271449164	0.218170809	24458075

الملحق (2)
نتائج التحليل الإحصائي

Dependent Variable: SR				
Method: Panel Least Squares				
Date: 12/06/22 Time: 23:21				
Sample: 2017 2021				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 17				
Total panel (balanced) observations: 85				
Prob.	t-Statistic	Std. Error	Coefficient	Variable
0.9044	0.120527	0.354871	0.042771	C
0	-4.66821	0.130203	-0.60781	CR
0.5429	-0.61111	0.1208	-0.07382	LR
0	-7.38162	0.014048	-0.1037	UR
0.2169	1.244593	0.043051	0.053581	LOGSIZE
0.526505		R-squared	0.088143	Root MSE
0.50283		Adjusted R-squared	0.070141	Mean dependent var
0.090855		S.E. of regression	0.128854	S.D. dependent var
0.660374		Sum squared resid	-1.90208	Akaike info criterion
85.83825		Log likelihood	-1.75839	Schwarz criterion
22.23905		F-statistic	-1.84428	Hannan-Quinn criter.
0.0000		Prob(F-statistic)	0.942556	Durbin-Watson stat

Dependent Variable: ROE				
Method: Panel Least Squares				
Date: 12/06/22 Time: 23:23				
Sample: 2017 2021				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 17				
Total panel (balanced) observations: 85				
Prob.	t-Statistic	Std. Error	Coefficient	Variable
0.0147	2.495002	2407.311	6006.246	C
0.4259	-0.80036	95.29618	-76.2709	UR
0.1338	-1.51475	819.4594	-1241.27	LR
0.9669	-0.04161	883.2457	-36.7533	CR
0.0143	-2.50469	292.0406	-731.47	LOGSIZE
0.090557		R-squared	597.9259	Root MSE
0.045085		Adjusted R-squared	155.8485	Mean dependent var
616.3279		S.E. of regression	630.7096	S.D. dependent var
30388806		Sum squared resid	15.74246	Akaike info criterion
-664.055		Log likelihood	15.88614	Schwarz criterion
1.991484		F-statistic	15.80025	Hannan-Quinn criter.
0.103723		Prob(F-statistic)	1.834053	Durbin-Watson stat

Dependent Variable: ROA				
Method: Panel Least Squares				
Date: 12/06/22 Time: 23:25				
Sample: 2017 2021				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 17				
Total panel (balanced) observations: 85				
Prob.	t-Statistic	Std. Error	Coefficient	Variable
0.2258	1.22	11.42	13.94	C
0.0000	-5.36	0.45	-2.43	UR
0.9397	0.08	3.89	0.30	LR
0.0465	-2.02	4.19	-8.48	CR
0.5704	-0.57	1.39	-0.79	LOGSIZE
0.32		R-squared	2.84	Root MSE
0.29		Adjusted R-squared	1.45	Mean dependent var
2.92		S.E. of regression	3.47	S.D. dependent var
684.15		Sum squared resid	5.04	Akaike info criterion
-209.24		Log likelihood	5.18	Schwarz criterion
9.58		F-statistic	5.10	Hannan-Quinn criter.
0.00		Prob(F-statistic)	0.99	Durbin-Watson stat

Estimation Command:

=====

LS SR C UR LR CR LOGSIZE

Estimation Equation:

=====

SR = C(1) + C(2)*UR + C(3)*LR + C(4)*CR + C(5)*LOGSIZE

Substituted Coefficients:

=====

SR = 0.0427714776097 - 0.103696707292*UR - 0.0738213921095*LR -
0.607813145373*CR + 0.0535807454697*LOGSIZE

Estimation Command:

=====

LS ROE C UR LR CR LOGSIZE

Estimation Equation:

=====

$ROE = C(1) + C(2)*UR + C(3)*LR + C(4)*CR + C(5)*LOGSIZE$

Substituted Coefficients:

=====

$ROE = 6006.2457874 - 76.2709014835*UR - 1241.27437095*LR - 36.7533171906*CR - 731.47028186*LOGSIZE$

Estimation Command:

=====

LS EOA C UR LR CR LOGSIZE

Estimation Equation:

=====

$ROA = C(1) + C(2)*UR + C(3)*LR + C(4)*CR + C(5)*LOGSIZE$

Substituted Coefficients:

=====

$ROA = 13.9413740022 - 2.42535751558*UR + 0.29528518921*LR - 8.47614718976*CR - 0.789659064533*LOGSIZE$

الملخص باللغة الإنجليزية



The impact of financial risk management on the performance of insurance companies listed on the Amman Stock Exchange

Prepared by

khitam sulayman almusalaha

Supervised by

faras jamil alsuwfi

Abstract

This study aimed to know the impact of financial risks on the financial performance of the insurance companies listed on the Amman Stock Exchange, where the study relied on the descriptive analytical approach using the statistical program (E-Views), and used the multiple regression equation, and the study population consisted of (22) Jordanian insurance companies listed In the Amman Stock Exchange for the period (2017-2021), a sample was selected that met the conditions and reached (17) companies represented by 85 observations. The profitability of shares in the insurance companies listed on the Amman Stock Exchange, and the absence of an impact of financial risks represented by (underwriting risks, liquidity risks, and capital risks) on the return on equity in the insurance companies listed on the Amman Stock Exchange, and the presence of an impact of financial risks represented by (subscription risks , liquidity risk, and capital risk) on the return on assets in the insurance companies listed on the Amman Stock Exchange, and the results of the regression coefficients showed that there is no effect of the size of the company for a controlling variable when studying the impact of profitability, return on equity, or return on The study also recommended the need for the Jordanian insurance companies' managements to conduct sufficient studies to study the internal and external financial risks to achieve greater profits and thus maximize the wealth of owners, and the need for Jordanian insurance companies to disclose financial risks because they are closely related to investment decisions and to provide sufficient information to assess risks and thus make decisions. Occasion.

Keywords: Financial risks, financial performance of Jordanian insurance companies.