



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة قاصدي مرباح – ورقلة
قسم العلوم الاقتصادية



مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي الطور الثاني
في ميدان: علوم اقتصادية، علوم تجارية وعلوم التسيير
الشعبة: علوم المالية والمحاسبية
تخصص: اقتصاد كمي
بعنوان:

دراسة تحليلية لمستوى الأداء المالي لشركات التأمين دراسة حالة الشركات

(2A, ALLIANCE, CAAR, CAAT, CASH, CIAR, GAM, SAA, SALAMA, TRUST)
خلال الفترة 2014-2018.

تحت إشراف الأستاذ:

- عبد الباقي بضياف

من إعداد الطالبان:

- محمد أيت طاهر.

- رضا شيخ.

أمام اللجنة المكونة من السادة:

الاسم واللقب	الرتبة	الصفة
	أستاذ محاضر - أ	رئيسا
عبد الباقي بضياف	أستاذ محاضر - أ	مشرفا ومقررا
	أستاذ محاضر - أ	مناقشا

السنة الجامعية: 2020 / 2019

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الشكر والعرفان

الحمد لله والشكر له كما ينبغي لجلال وجهه وعظيم سلطانه وكما ينبغي لجزيل فضله وعظيم إحسانه على ما أنعم به علي من إتمام هذا البحث

ثم إنه لا يسعنا إلا أن نشيد بالفضل ونقر بالمعروف لكل من ساهم في إنجاز هذا البحث وأخص بالذكر.

أستاذي المشرف الدكتور بضياف عبد الباقي على ما خصنا به من التوجيه والتصويب...وما علمنا من فيض إنسانيته وخلقه الرفيع ومستواه الراقى.

وإلى كل الأشخاص والهيئات التي دعمتنا وساعدتنا في إنجاز هذا البحث. إلى كل أساتذتنا الأفاضل بكلية علوم اقتصادية، علوم التسيير وعلوم تجارية.

كما نشكر كل من مد لي يد العون ونخص بالذكر كل من السادة:

- سفيان سحنون مدير فرعي على مستوى مديرية التأمينات.
- ادريس زغاد.
- محمد تمار.

كما لا يفوتني شكر كل أساتذتي الذين ساهموا في تكويني وأخص بذكر:

- الأستاذ شرع الله رحمه الله، معلم السنة الثانية ابتدائي بمدرسة الذكور بسيدي موسى ;
- الأستاذ مدني رحمه الله، أستاذ رياضيات بمتوسطة الغرناطي بعين البنيان ;
- الأستاذ بوغابه، اطل الله في عمره، استاذ في المعهد الوطني للتخطيط والاحصاء سابقا.

الإهداء

بسم الله والحمد لله والصلاة والسلام على رسول الله أهدي ثمرة هذا العمل
إلى التي طالما شق لي دعائها الصعاب تلوي الصعاب وقادتني إلى الفوز في مراحل

الحياة

..... أمي.....

وإلى من أزرني وكان في نفس الوقت الأخ والصديق وضى من أجل ذلك بالكثير

وهان عليه كل شيء من أجلي

..... أبي.....

إلى رفيقة دربي وأم أبنائي

إلى فلذات الأفئدة ابنائي: سارة أمين إلياس ياسمين

وإلى الأنوار التي تملأ علينا البيت ضياء إخوتي وأخواتي...

وإلى...

وإلى كل من ساعدني من قريب أو من بعيد ولو بكلمة طيبة...

الإهداء

بِسْمِ اللَّهِ وَالْحَمْدُ لِلَّهِ وَالصَّلَاةُ وَالسَّلَامُ عَلَى رَسُولِ اللَّهِ

أهدي ثمرة هذا العمل،

إلى الوالدين الكريمين حفظهما الله

إلى رفيقة دربي وأم أبنائي لجميل المواساة

إلى حبات القلوب وثمرات الأفئدة ابنائي: ربيع اسلام، محمد انيس واحمد عبد الرحيم

إلى ذاكرة الذين نادرونا رحمة الله عليهم وأخص بذكر خالي عبد القادر ووجدة

أبنائي

وإلى كل من ساعدني من قريب أو من بعيد ولو بكلمة طيبة...

رضا

ملخص الدراسة:

تهدف هذه الدراسة إلى تشخيص العلاقة بين مؤشرات الاداء المالي لشركات التأمين لذا حاولنا معالجة كل من مؤشرات الرفع المالي، حجم اخطار المحفظة والسيولة للمتغيرات المستقلة وكذا العائد على حقوق الملكية.

وأجريت هذه الدراسة على شركات تأمين جزائرية وقد تم اختيار عشرة منها كعينة للدراسة:

(2A,ALLIANCE,CAAR,CAAT,CASH,CIAR,GAM,SAA,SALAMA,TRUST)

خلال الفترة (2014-2018). وخلصت الدراسة إلى وجود علاقة بين الرفع المالي وربحية شركات تأمين جزائرية ووجود أثر سلبي بين سيولة شركات التأمين والربحية. لنفس العينة وفي نفس الفترة الزمنية، باستخدام نماذج بانل.

الكلمات المفتاحية:

الرفع المالي، حجم اخطار المحفظة، نسبة السيولة، العائد على الأصول، العائد على حقوق الملكية، ربحية شركات تأمين جزائرية، نماذج بانل.

فهرس المحتويات:

البسمة.	
الشكر والتقدير.	
الإهداءات.	
ملخص الدراسة.	
مقدمة	أ
أ- توطئة:	أ
ب- طرح الإشكالية:	أ
ج- الإشكاليات الفرعية:	أ
د- فرضيات البحث:	ب
هـ- مبررات اختيار الموضوع:	ب
و- أهداف الدراسة:	ب
ز- حدود الدراسة:	ج
ح- منهج البحث والأدوات المستخدمة:	ج
ط- مرجعية الدراسة:	ج
ي- صعوبات البحث:	د
ك- هيكل البحث:	د

الجانب النظري

الأسس النظرية لتقييم الأداء المالي لشركات التأمين

تمهيد:	7
المبحث الأول: الأداء المالي _ مفاهيم أساسية	8
المطلب الأول: تعريف الأداء المالي:	8
المطلب الثاني: أهمية الأداء المالي.	9

11	المبحث الثاني: العوامل المؤثرة على الأداء المالي
11	المطلب الأول: العوامل الخارجية المؤثرة على الأداء المالي للشركات التأمين: 1- التشريعات القانونية والتأمين
11	2- الاستقرار السياسي والاقتصادي والتشريعي:
12	3- العامل الديني والاجتماعي:
12	المطلب الثاني: العوامل الداخلية المؤثرة على الأداء المالي:
12	1- إدارة التأمين:
13	2- حجم اخطار المحفظة :
13	3- عمر الشركات
14	المبحث الثالث: الدراسات السابقة.
14	المطلب الأول: الدراسات السابقة
14	1- دراسة سليمة:
14	2- دراسة (مختار زهرة):
15	3- دراسة (هدى بن محمد):
15	4- دراسة (حسين مصطفى ابراهيم عرفه):
16	5- دراسة رين دراجي سهام:
17	المطلب الثاني: المقارنة بين الدراسات السابقة والدراسة الحالية
18	خلاصة الفصل الأول:

الجانب التطبيقي

الفصل الثاني: الدراسة التطبيقية لتأثير مؤشرات الاداء المالي على ربحية شركات التأمين الجزائرية

21	المبحث الأول: الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة
21	المطلب الأول: الطريقة المتبعة
21	أولا: عينة الدراسة

22	..... ثانيا: فترة الدراسة
22	..... المطلب الثاني: خطوات الدراسة ومصدر البيانات
24	..... المطلب الثالث: أدوات الدراسة
24	..... أولا: تقدم نموذج بانل
24	..... ثانيا: نماذج بانل
26	..... المبحث الثاني: الدراسة الإحصائية لمتغيرات الدراسة
27	..... المطلب الأول: الدراسة الإحصائية لمؤشر الربحية
28	..... المطلب الثاني: الدراسة الإحصائية لمحددات الربحية
28	..... أولا: نسبة الرفع المالي (CR1):
28	..... ثانيا: نسبة السيولة (CR2):
29	..... ثالثا: نسبة حجم اخطار المحفظة (CR3) :
31	..... المبحث الثالث: الدراسة القياسية لمتغيرات الدراسة
31	..... المطلب الأول: اختيار نموذج الدراسة:
31	..... 1- النموذج التجميعي
32	..... 2- اختبار Lagrange Multiplier (LM)
33	..... 3- النموذج الثابت
34	..... 4- النموذج العشوائي
35	..... المطلب الثاني: تفسير النموذج
36	..... المطلب الثالث: تحليل وتفسير النتائج
38	..... خلاصة الفصل الثاني:
40	..... خاتمة:
43	..... قائمة المصادر والمراجع:
47	..... الملاحق:

- ملحق رقم 01: محدد العائد على الحقوق الملكية 47
- الملحق رقم 02: متغير الرفع المالي 50
- الملحق رقم 03: متغير السيولة 53
- الملحق رقم 04: متغير حجم اخطار محفظة الشركة 56
- الملحق رقم 05: متغيرات دراسة تأثير مؤشرات مخاطر الائتمان على مؤشرات الربحية 59
- الملحق رقم 06: متوسطات مؤشرات مؤشرات الاداء المالي على مؤشر الربحية 62

فهرس الجداول:

الصفحة	العنوان	الجدول
17	المقارنة بين الدراسات السابقة والدراسة الحالية	01
21	يبين عرض لشركات التأمين عينة الدراسة	02
23	مؤشرات قياس الربحية المستخدمة في الدراسة	03
23	مؤشرات الاداء المالي المستخدمة في الدراسة	04
26	يبين الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة	05
31	نتائج تقدير الاثر التجميعي	06
32	Lagrange multiplier (LM)	07
33	نتائج تقدير الاثر الثابت	08
34	نتائج تقدير الاثر العشوائي	09

فهرس الأشكال:

الصفحة	العنوان	الشكل
27	يبين متوسطات قيم العائد على حقوق الملكية ROE	01
28	يبين متوسطات الرفع المالي CR1	02
29	يبين متوسطات نسب السيولة CR2	03
30	يبين متوسطات نسبة حجم اخطار المحفظة CR3	04

مقدمة

مقدمة

أ- توطئة:

شهدت الجزائر منذ جوان 2014 تداعيات أزمة مالية جراء انخفاض أسعار البترول المورد المهيمن لتمويل دواليب التنمية.

هذه الوضعية أثرت سلبا على عدة قطاعات من بينها قطاع التأمين. هذا القطاع الذي عرف انتعاشا خلال الفترة الممتدة من 2002 إلى 2013 حيث حقق متوسط معدل نمو لا يقل على 12% سنويا إلا أنه ابتداء من 2014 تراجعت هذه النسبة لتحقق خلال الفترة الممتدة من 2014 إلى 2018 نسبة نمو متوسط لا تتعدى 4%.

وفي خضم هذه التغيرات الاقتصادية والمالية التي تضغط على شركات التأمين، يتعين على هذه الأخيرة تحديد العوامل المؤثرة على أدائها المالي والتي من شأنها تحديد استراتيجيات التطوير التي تهدف إلى تخطي هذا الظرف وضمان ديمومة المؤسسة.

لأجل ذلك يتعين على الشركات القيام بتحديد العوامل التي من شأنها التأثير على هذا الأداء وأن تعتمد على هذه العوامل في تحديد أهدافها على ضوء المؤشرات التي يمكن بواسطتها قياس الأداء المالي للشركات.

ب- طرح الإشكالية:

هل يمكن الاعتماد على مؤشرات الأداء المالي لتقييم أداء شركات التأمين خلال الفترة الممتدة من 2014 إلى 2018 ؟

ج- الإشكاليات الفرعية:

- ها تؤثر الرافعة المالية على ربحية شركات التأمين.
- هل يؤثر حجم اخطار محفظة على ربحية شركات التأمين.
- هل تؤثر السيولة على ربحية شركات التأمين.

د - فرضيات البحث:

- تؤثر الرافعة المالية على ربحية شركات التأمين
 - يؤثر حجم الاخطار المحفوظة على ربحية شركات التأمين
 - تؤثر السيولة على ربحية شركات التأمين
- إن أهمية الموضوع تتأكد من خلال تداعيات الأزمة الصحية التي عرفها العالم عامة والتي قد ينجر عنها خسائر قد تتكبدها شركات التأمين الجزائرية وخاصة إذا علمنا أن رقم أعمال القطاع قد عرف تراجعاً يقدر ب 13,3% خلال السداسي الأول من هذه السنة.

هـ - مبررات اختيار الموضوع:

- إن الدوافع التي جعلتنا نختار هذا الموضوع تتلخص فيما يلي :
- ✓ أهمية الموضوع واقتترانه بالوضع الاقتصادي والمالي الحالي;
- ✓ الدور المنوط بقطاع التأمين في مجال توفير الضمانات وكذا المساهمة في توفير الموارد المساهمة في تدوير عجلة الاقتصاد;
- ✓ إمكانية مواصلة البحث في هذا الموضوع;
- ✓ الرغبة الشخصية في البحث في هذا الموضوع.

و - أهداف الدراسة:

يهدف البحث إلى:

- محاولة رصد وتحليل أهم التغيرات المتعلقة بتقييم الأداء المالي وربط علاقتها مع ربحية شركات التأمين.
- التأكيد على أهمية المؤشرات ونسب الأداء المالي في التحليل لدعم الإجراءات والتدابير اللازمة لتحسين ربحية شركات التأمين.

- محاولة ربط العلاقة بين مؤشرات الأداء المالي مع ربحية شركات التأمين.

ز - حدود الدراسة:

بهدف تقييم الأداء المالي وإبراز علاقاته مع ربحية الشركة قمنا بإسقاط الدراسة كما يلي:

- الحدود الزمنية:

اعتمدنا في هذا البحث على البيانات المالية المأخوذة من القوائم السنوية لمجموعة من شركات التأمين الجزائرية خلال الفترة الممتدة من 2014 إلى 2018.

- الحدود المكانية:

يشمل هذا البحث أغلب شركات التأمين (CASH ; CAAT ; CAAR ; ALLIANCE, 2A) (TRUST ; SALAMA ; SAA ; GAM ; CIAR ;

ح - منهج البحث والأدوات المستخدمة:

قصد الإلمام بجوانب موضوع الدراسة ومعالجته وطبيعته ونوع المعلومات المتوفرة عنه ارتأينا استعمال المنهج الوصفي الذي يناسب طبيعة ونوع الدراسة عن مختلف جوانبه للمؤسسات، أما على صعيد الدراسة التطبيقية قمنا بدراسة حالة 10 شركات من أصل 13 العاملة في القطاع وهذا عن طريق الأدوات الإحصائية.

ط - مرجعية الدراسة:

في الجانب النظري اعتمدنا على أهم الدراسات والأطروحات العلمية ومجموعة من الكتب المتوفرة على مستوى بعض المكتبات الوطنية أما على المستوى التطبيقي سنعتمد على التقارير السنوية الخاصة بالشركات المشكلة لعينة الدراسة.

ي - صعوبات البحث:

تزامنت فترة تجميع المعلومات المتعلقة بموضوع الدراسة وتداعيات فيروس كورونا التي عرقلت نوعاً ما الخطة الزمنية المعدة لهذا الغرض.

ك - هيكل البحث:

لكي يتسنى لنا الإجابة على الإشكالية المطروحة قمنا بتقسيم موضوع البحث إلى فصلين بعد المقدمة:

✓ الفصل الأول يتطرق إلى الجانب النظري لأسس تقييم الأداء المالي لشركات التأمين ويتضمن الثلاثة مباحث الآتية:

• المبحث الأول: مفهوم الأداء المالي.

• المبحث الثاني: العوامل المؤثرة في الأداء المالي لشركات التأمين.

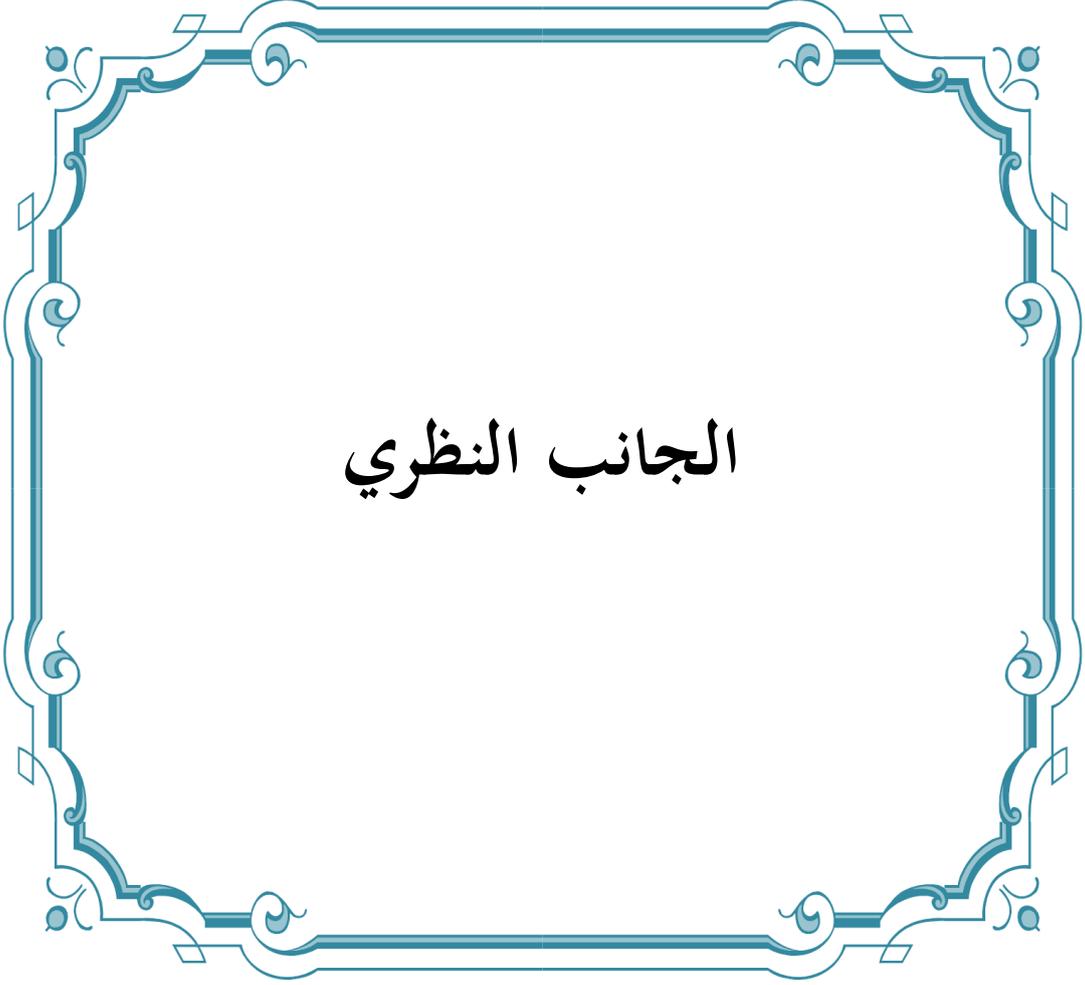
• المبحث الثالث: الدراسات السابقة.

✓ الفصل الثاني يتطرق إلى الجانب التطبيقي لدراسة العوامل المؤثرة في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين ويتضمن الثلاثة مباحث الآتية:

• المبحث الأول: الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة.

• المبحث الثاني: الدراسة الإحصائية لمتغيرات الدراسة.

• المبحث الثالث: الدراسة القياسية لمتغيرات الدراسة.



الجانب النظري

الفصل الأول:

الأسس النظرية لتقييم الأداء المالي لشركات

التأمين

تمهيد:

تحتلّ شركات التأمين أهمية كبيرة في الحياة الاقتصادية والاجتماعية، نظراً لكون القطاع التأميني العنصر الرئيسي في توطيد الثقة بسياسة الدولة ورعايتها للمصالح الاقتصادية، و تتجلى أهمية التأمين في الدور المزدوج الذي يؤديه في التنمية الاقتصادية من خلال توفيره للضمانات اللازمة لتحقيق خطط هذه الأخيرة من جهة و تجميعه حصيلة معتبرة من الموارد المالية تستفيد منها المشاريع المنتجة لذلك كان من الضروري اخضاعه للرقابة وذلك للحفاظ على سلامة حقوق المؤمن له و المساهمة في تنفيذ سياسة الدولة بالشكل المناسب، للمساهمة بشكل فعّال في تطور الاقتصاد الوطني وازدهاره.

وسنقوم خلال هذا الفصل باستعراض في بادئ الأمر مفاهيم أساسية للأداء المالي والعوامل المؤثرة عليه، وبعدها نطرقنا إلى تقييم الأداء المالي من حيث تعريفه وأهميته ومعاييره، إضافة إلى عرض مختلف أساليب التحليل المالي، وأخيراً فيخصص في عرض بعض الدراسات السابقة التي تناولت الموضوع.

المبحث الأول: الأداء المالي _ مفاهيم أساسية

يعتبر الأداء مفهوماً شاملاً وهاماً بالنسبة لجميع المنظمات، إذ يمثل الهدف الأساس الذي يسعى كل مسير مهما كان مستواه التنظيمي إلى تحسينه، لكونه يعكس مستوى النجاح أو التوفيق الذي حققته أو تسعى المنظمة إلى تحقيقه، وعليه سوف نتعرف أكثر من خلال الفصل عن مفاهيم عامة حول الأداء المالي للشركات التأمين التجارية، وذلك من خلال التطرق إلى مراحل عملية تقييمها، وكذا نماذج قياس الأداء لدى شركات التأمين التجارية.

المطلب الأول: تعريف الأداء المالي:

عرف مفهوم الأداء تحولات هامة عبر تاريخ تطور المنظمات، وذلك بسبب التغيرات الكبيرة التي عرفتھا العوامل المؤثرة فيه، الأمر الذي أدى إلى تغيير وتطور في مفهوم وأساليب ومؤشرات تقييمه لأداء شركات التأمين لما له من انعكاسات على القرارات المتخذة من طرفها، فعدم تحقيق البنك للأداء المالي حسب المستوى يعرض وجودها إلى الخطر.

يعرف الأداء بأنه إنجاز عمل ما، وهو ما يقابل الكلمة اللاتينية *performare* التي تعني إعطاء الشكل الكلي لشيء ما، ولكن اللغة الإنكليزية التي أعطته معنى واضح ومحدداً *to performe* وتعني: "إنجاز، تأدية أو إتمام شيء ما: عمل، نشاط، تنفيذ مهمة"¹ ثم اشتقت من كلمة *Performance* التي تعني "إنجاز العمل أو الكيفية التي تبلغ المؤسسة لأهدافها"².

يعرف أيضاً على أنه تلك "العمليات التي تتضمن إتباع وسائل وأساليب يتم عن طريقها القيام بالنشاطات للوصول إلى أهداف هذه النشاطات باستخدام موارد وإمكانات معينة". كما يعرف أيضاً بأنه "المرجات والأهداف التي يسعى النظام إلى تحقيقها"³

¹ Sylvie Saint Onge , Victor Haines et autre, gestion des performances au travail: Bilan des connaissances, (Paris Deboeck & Larcier ,2007), p.60.

² A. Khemakhem, La dynamique du contrôle de gestion, 2ème édition, (Paris: Bordas, 1976), p.310.

³ عمر تيمجدين، دور إستراتيجية التنوع في تحسين أداء المؤسسة الصناعية دراسة حالة كوندور (برج بوعرييج)، مذكرة لنيل شهادة الماجستير، (غير منشورة)، كلية-العلوم الاقتصادية والتسيير، جامعة محمد خيضر بسكرة ، 2013، 48.

كما عرف الأداء المالي أيضا على انه النتائج المتحققة نتيجة تفاعل العوامل الداخلية والتأثيرات الخارجية، واستغلالها من قبل الشركة في تحقيق أهدافها.¹

من خلال المفاهيم السابقة يمكن تعريف الأداء المالي على انه المرآة التي تعكس أداء المؤسسة وصورها الحقيقية، وإبراز مدى قدرتها على تحقيق النتائج التي تتطابق مع الخطط والأهداف المرسومة بالاستغلال الأمثل للموارد المالية والمادية والبشرية الموضوعة تحت تصرفها وبأقل تكاليف ممكنة، ويمكن الأداء المالي من الوقوف على الوضعية المالية للمؤسسة خلال فترة زمنية معينة، كما أنه يعتبر أداة إفساحيه تعتمد عليها الإدارة العليا في تحديد أهدافها المستقبلية.

المطلب الثاني: أهمية الأداء المالي

للأداء المالي مكانة هامة في كل النظم الاقتصادية لكونه يقدم مساهمة فعالة في تحقيق الأهداف الأساسية للمؤسسة، ومنه يمكن إيجاز أهمية الأداء المالي في مجموعة من النقاط أهمها:

- ✓ تقديم معلومات مفيدة من خلال التقارير بما تمكنهم من اتخاذ القرارات السليمة في الوقت المناسب؛
- ✓ تحقيق درجة من المواءمة والانسجام بين أهداف الاستراتيجيات المعتمدة والبيئة التنافسية؛
- ✓ الكشف عن مواطن الخلل والضعف في نشاط الوحدة الاقتصادية وإجراء تحليل شامل لها وبيان مسبباتها، وذلك بهدف وضع الحلول اللازمة لها وتصحيحها؛
- ✓ تكمن أيضا أهمية الأداء المالي في أنه يفيد بصورة مباشرة في تشخيص المشكلات وحلها ومعرفة مواطن القوة والضعف في المنشأة؛
- ✓ المساعدة في إجراء عملية التحليل ومقارنة وتقييم البيانات؛
- ✓ يوفر معلومات لمختلف مستويات الإدارية في المنظمة لأغراض التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات المستندة على حقائق علمية وموضوعية، فضلا عن أهمية هذه المعلومات للجهات الأخرى خارج المنظمة؛

4- Zahar et pearce, " Board of Director and corporate financial performance", reviewet integrative model, Jornaof MGT.

وبشكل عام يمكن توضيح أهمية الأداء المالي في إلقاء الضوء على مدى كفاية رأس ماله ومدى سلامة مركزه المالي، وما يتطلبه ذلك من كفاية المخصصات، ربحية، سيولة، التوازن المالي، إنتاجية ونمو المؤسسة ومدى تواجد إدارة قادرة على الأداء وفقاً للأهداف المحددة مسبقاً.

أ) **نسب الربحية:** تعكس مؤشرات الربحية الأداء الكلي للمؤسسات وشركات التأمين إذ يعد الربح المحور الأساسي في قيام كثير من الأنشطة الاقتصادية، ومن دون الربحية لا تستطيع المنشآت جذب أي مستثمر. ونذكر أهمها¹:

المؤشر	العلاقة	الدلالة
العائد على حقوق الملكية	ROE	النتيجة الصافية/حقوق الملكية

المصدر: د عبد الغفور حنفي عبد السلام أبو قحف، الإدارة الحدية في شركات التأمين التجارية، المكتب العربي الحديث طبعة 1993 ص 274.

ب) نسب السيولة:

تتمثل مؤشرات السيولة في تلك النسب التي تقيس مقدرة المؤسسات المصرفية على الوفاء بالالتزامات قصيرة الأجل مما لديها من نقدية، وتعد نسب السيولة من الأهمية بمكان للإدارة المصرفية والمودين والملاك والمقرضين. إذ يتوجب على شركات التأمين توفير جزء من مواردها يكون على شكل نقد سائل لمواجهة توقع حدوث سحب كبير من قبل المودعين قد يعجز المصرف عن مواجهته² وهناك عدة نسب للسيولة منها: الأصول المتداولة / الخصوم غير المتداولة

ج) نسبة حجم اخطار المحفظة: هي الفائض / صافي الأقساط المكتتبة.

د) نسبة الرافعة المالية : الخصوم المتداولة + الخصوم غير المتداولة // إجمالي الأصول

¹ دريد كامل آل شبيب، إدارة العمليات المصرفية، الطبعة الأولى دار الميسرة، عمان، 2014، ص 96،88.

² صلاح الدين حسن السيسى، الإدارة العلمية للمصارف التجارية وفلسفة العمل المصرفي المعاصر، دار الوسام للطباعة والنشر والتوزيع، بيروت لبنان، 1997 ص 34.

المبحث الثاني: العوامل المؤثرة على الأداء المالي

تواجه المؤسسة لتأمين خلال قيامها بنشاطها عدة مشاكل وصعوبات قد تعرقلها في أداء وظائفها، مما يدفع بالمسيرين إلى البحث عن مصادر هذه المشاكل وتحليلها واتخاذ القرارات التصحيحية بشأنها، ومن أهم العوامل التي تؤثر في الأداء المالي للشركات التأمين نجد.

المطلب الأول: العوامل الخارجية المؤثرة على الأداء المالي للشركات التأمين:

تواجه المؤسسة مجموعة من التغيرات الخارجية التي تؤثر على أدائها المالي حيث لا يمكن للإدارة السيطرة عليها، وإنما يمكن توقع النتائج المستقبلية لهذه التغيرات ومحاولة إعطاء خطط لتقليل من تأثيرها وتشمل هذه العوامل:

1- التشريعات القانونية والتأمين

تؤثر التشريعات القانونية والضوابط التأمين بدرجة كبيرة في أداء شركات التأمين بشكل عام، فتعليمات الجهات الرقابية تهتم بمقومات الملاءة المالية لشركات التأمين للمحافظة على سلامتها المالية وحماية أموال حقوق المؤمن لهم في اطار التعاضدية الذي قد يترتب عليه التزامات إضافية على بعض شركات التأمين، تتمثل في قيود على حركة وحجم التسهيلات والاحتفاظ بقدر اكبر من السيولة وتكوين المخصصات الإضافية وغيرها¹.

2- الاستقرار السياسي والاقتصادي والتشريعي:

يؤدي زيادة الاستقرار السياسي والاقتصادي إلى جلب المزيد من المستثمرين لهذا القطاع للمساهمة في تطوير وتنويع المنتجات و كذا تحسين مستوى التنافسية بين الشركات العاملة في القطاع زيادة ثقة الجمهور بزيادة الإقبال والتعامل مع شركات التأمين التجارية.

¹ منذر مرهج، وآخرون، تحديد العوامل المؤثرة على ربحية المصارف التجارية باستخدام التحليل المتعدد المتغيرات، دراسة ميدانية في المصرف التجاري السوري بمحافظة اللاذقية، مجلة للبحوث والدراسات العلمية، العدد 2، كلية العلوم الاقتصادية والقانونية، جامعة تشرين، 2014، ص334.

3- العامل الديني والاجتماعي:

يحجم بعض العملاء عن التعامل مع شركات التأمين التجارية كونها لا تعتمد على الشريعة الإسلامية كأساس لعملياتها، وبالتالي في حالة وجود شركات التأمين الإسلامية، يفضل هؤلاء التعامل مع هذا النوع من شركات التأمين، ومن هنا فان تأثير العامل الديني سوف ينعكس سلباً على كل من جانبي الميزانية العمومية، فعلى جانب المطلوبات يحد العامل الديني من قدرة شركات التأمين التجارية في تنمية مواردها المالية وذلك من خلال أحجام هؤلاء العملاء الانخراط في منظومة التأمين الحالية. وإلى جانب العامل الديني هناك عامل اجتماعي يؤثر أيضاً في أداء شركات التأمين نتيجتاً للطابع الاجتماعي لسياسات الدولة و سوسيولوجيا المجتمع .

المطلب الثاني: العوامل الداخلية المؤثرة على الأداء المالي:

وهي تلك العوامل التي تؤثر على الأداء المالي للمؤسسة والتي يمكن للمؤسسة التحكم فيها والسيطرة عليها بالشكل الذي يساعد على تعظيم العائد وتقليل التكاليف ومن أهم العوامل:

1- إدارة التأمين:

تتأثر ربحية شركات التأمين التجارية بمدى قدرة إدارة شركات التأمين على الموازنة بين العائد والمخاطر، وعلى تخفيض التكاليف وزيادة الإيرادات، من خلال خبرة الإدارة وقدرتها على التخطيط والتنظيم والتوجيه والرقابة. فقدرة إدارة الشركة على إدارة هيكلها المالي بشقيه (إدارة الموارد، إدارة الاستخدامات) يعكس مدى نجاحها في تحقيق أهداف الشركة، ففي حال تمكنت هذه الإدارة من تحقيق التوازن المطلوب في هيكلها المالي من خلال توظيف موارد الشركة من خلال سياسة اكتتاب فعالة و توظيف امثل للموجودات آخذة بعين الاعتبار محاولة تخفيض تكاليف تلك الموارد في الوقت الذي تسعى فيه لتعظيم إيرادات تلك الاستخدامات، فإن ذلك سيؤدي إلى زيادة ربحية هذه شركات التأمين وتعظيم ثروة مالكيها. شركات التأمين التجارية ما هي إلا ترجمة لجملة من القرارات التي تتخذها إدارة تلك الشركات ، فالإدارة الرشيدة هي التي تتخذ القرارات التي تمكنها من تعظيم ربحية من خلال الموازنة بين الربحية والسيولة والأمان¹.

¹ لانا نبيل زهرا، اثر السيولة الادراية والملاءة المالية على ربحية المصارف الخاصة المدرجة في سوق دمشق للاوراق المالية، رسالة ماجستير ،جامعة تشرين سوريا 2014 ،ص399.

2- حجم اخطار المحفظة :

يقاس حجم اخطار المحفظة بمقدار ناتج الهامش بين الأقساط الصافية و اعباء التعويضات الى مقدار الأقساط الصافية ، فكلبر حجم الشركات الموجودة، فهذا المعدل يعبر عن فعالية سياسة الاكتتاب من خلال تطبيق الاسعار المناسبة التي تعبر عن التقييم السوي للأخطار المؤمنة و سياسة اختيار تغطية اعادة التأمين مما تؤدي إلى زيادة ربحيتها .وفي حال قياس حجم اخطار المحفظة الشركة بما تحققه من هامش نجد أن الشركات التي تملك هامشا ايجابيا اكبر مؤهلة لتحقيق ربحية .

3- عمر الشركات

إن زيادة عمر شركات تلعب دورا كبيرا في التأثير في ربحيته، حجم شركات التي لها أعمار طويلة وحسنة السمعة تحوز على ثقة الجمهور أكثر من شركات الجديدة، فالجمهور يطمئن شركات ذات الأعمار الطويلة لعلمه وثقته بأن هذه قادرة شركات على البقاء والاستمرار، كما أن لدى إدارتها الخبرة للتأمين التي تؤهلها للعمل في مجال التأمينات.

المبحث الثالث: الدراسات السابقة.

تعتبر الدراسات السابقة من أهم بين المراجع التي تبين لنا أهمية الموضوع واكتشاف ما سوف نتوصل إليه من بعد مقارنة ما توصلت له هذه الدراسات، ومن خلال هذا المبحث سوف نتطرق إلى بعض الدراسات السابقة للموضوع وكذلك المقارنة بين هذه الدراسات والدراسات الحالية:

المطلب الأول: الدراسات السابقة

1- دراسة سليمة:

تقييم الأداء المالي لشركات التأمين باستعمال النسب المالية من 2007-2009، ولقد حاولت الباحثة الإجابة عن الإشكالية التالية: هل يمتن الاعتماد على نسب التحليل المالي التقليدية في تقييم الوضع المالي لشركات التأمين دون مراعاة خصوصية أنشطة شركات التأمين؟، وقد اختارت الباحثة عينة وهي عبارة عن الشركة الجزائرية للتأمين لكونها الشركة الرائدة في مجال التأمين في الجزائر.

وتهدف هذه الدراسة إلى: تحديد المسلك المعتمد في تقييم أداء شركات التأمين، والذي سيكون مؤشرا عن حقيقة وضعها المالي من أجل معرفة التطورات التي يمكن أن تطرأ على أدائها من أجل تفادي الأزمات التي يمكن الوقوع فيها.

أما من ناحية الاستنتاجات والتوصيات فقد توصلت الباحثة إلى: أن شركات التأمين تسعى إلى تحقيق الربحية، وأنه يجب وضع نظام رقابي يهدف لتقييم أدائها من خلال أساليب مختلفة من أبرزها التحليل المالي، أيضا أنه على شركات التأمين استخدام وسائل أكثر فاعلية لاستغلال مواردها المتاحة¹.

2- دراسة (مختار زهرة):

بعنوان: التشخيص المالي ودوره في تقييم الأداء المالي في شركات التأمين وإعادة التأمين خلال الفترة (2005-2007)، حاولت الباحثة عن الإشكالية التالية: ما هو دور التشخيص المالي في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين؟، حيث ركزت الباحثة في مجتمع الدراسة على قطاع التأمين واختارت عينة وهي عبارة عن الشركة الجزائرية للتأمين وإعادة التأمين LA CAAR، حيث تهدف هذه الدراسة إلى إبراز

¹ سليمة طيايية، تقييم الأداء المالي لشركات التأمين باستعمال النسب المالية (دراسة حالة في الشركة الجزائرية للتأمين من 2007-2009، جامعة 08 ماي 1945، بالجزائر، سنة 2010.

أهمية التشخيص المالي لإبراز نقاط القوة والضعف في الشركة، حيث توصلت الباحثة إلى نتائج من أبرزها يعتبر التشخيص المالي عملية تحليل للبنية الداخلية للمؤسسة والذي يهدف إلى مجموعة من الأدوات التحليلية والتي تستخدم في عملية تقييم الأداء المالي¹.

3- دراسة (هدى بن محمد):

بعنوان: تحليل ملاءة ومردودية شركات التأمين دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمينات "CAAT" حيث حاولت الباحثة الإجابة الإشكالية التالية: كيف يمكن لشركات التأمين تعظيم نتائج تسييرها المالي لصالح مالكي الشركة لتحقيق أكبر عائد لهم؟، كما أن هذه الدراسة كانت تهدف إلى :

إبراز أهمية قدرة شركات التأمين على الوفاء بالتزاماتها، وتحليل مختلف جوانب ملاءتها، والتعرف على مدى احترامها لالتزامات الملاءة المفروضة فيما يخص كيفية حساب المخصصات التقنية والديون التقنية وتكوين الهامش الإلزامي على أساس الديون التقنية والأقساط، وكلما ازداد هامش الملاءة المكون كلما أدى إلى زيادة قدرة الشركة للوفاء بالتزاماتها، ومنه إلى زيادة ثقة العملاء فيها، وهذا من شأنه أن يزيد من حجم الأقساط الصادرة².

4- دراسة (حسين مصطفى ابراهيم عرفه):

بعنوان: أسلوب مقترح لتقييم شركات التأمين المباشر بالتطبيق على التأمينات العامة بالسوق المصري (1982-2001): استهدفت هذه الدراسة بناء أسلوب كمي لتقييم أداء شركات التأمين العامة ليكون مقياساً لأدائها وتطبيق هذا الأسلوب على هذه الشركات بعد ترتيبها من حيث أدائها المالي، وقد استخدمت الدراسة مجموعة من النسب المالية 32 نسبة وذلك لاستخدامها في الأسلوب المقترح لتقييم الأداء وقد قسمت هذه النسب لأربع مجموعات تعبر كل مجموعة من جانب من جوانب الأداء الشركة سيولة-ربحية نشاط -ربحية استثمار-مخصصات فنية ثم تم حساب قيم هذه النسب وفقاً للبيانات المالية المستخرجة من القوائم المالية لشركات التأمين خلال الفترة من عام 1982 حتى عام 2001 وقد تم إجراء التحليل العنقودي أحد الأساليب الإحصائية التي لها المقدر على تقسيم المشاهدات إلى عدة مجموعات

¹ زهرة مختاري، التشخيص المالي ودوره في تقييم الأداء في شركات التأمين (دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمين 2005-2007، مذكرة ماجستير كلية العلوم الاقتصادية، وعلوم التسيير، علوم التجارة، جامعة بومرداس، 2011.

² هدى بن محمد، تحليل ملاءة ومردودية شركات التأمين (دراسة حالة الشركة الوطنية للتأمينات CAAT)، مذكرة ماجستير غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والعلوم التجارية، جامعة منتوري، قسنطينة، 2005.

على هذه النسب وذلك بغرض تقسيم الشركات محل الدراسة إلى ثلاثة مجموعات قوية الأداء - متوسطة الأداء - ضعيفة الأداء وقد توصلت الدراسة إلى أنه يمكن تقسيم الشركات إلى ثلاثة مجموعات غير أنه عند إجراء عملية التقسيم تبين أنه يضل إجراءاته حسب كل جانب من جوانب الأداء على حده حتى يمكن معرفة أوجه القصور داخل كل شركة كما توصلت أيضا إلى أن المخصصات التي لها تأثير كبير على مستوى أداء الشركات مما يحتم على جهات الإشراف والرقابة وعلى الشركات أيضا مراعاة الدقة عند إعداد هذه المخصصات وإتباع القواعد السليمة لحاجا وتوصلت الدراسة إلى وجود اختلاف في نتائج هذا التحليل¹.

5- دراسة رين دراجي سهام:

بعنوان : تقييم الأداء المالي في شركات التأمين الجزائرية - دراسة حالة شركة أليانس للتأمينات خلال الفترة (2008-2011) - -: حيث حاولت الباحثة الإجابة عن الإشكالية التالية : ما هي العوامل المؤثرة على الأداء المالي لشركات التأمين الجزائرية؟

كانت تهدف هذه الدراسة إلى محاولة دراسة وتقييم تنافسية قطاع التأمين الجزائري على المستوى العالمي والعربي والإفريقي، كذلك تطبيق مؤشرات الأداء المالي على شركات التأمين وقياس مدى التغير الحاصل في مؤشرات الأداء المالي نتيجة الاككتاب العام، وتوصلت الباحثة في الأخير إلى أنه يجب على شركات التأمين أن توظف أشخاص مؤهلين ومختصين في مجال التأمين، كذلك تنويع الاستثمارات إلى الحالات جديدة ذات عوائد مرتفعة ومخاطر محسوبة يمكن السيطرة عليها وأيضا تشجيع المنافسة في قطاع التأمين وتنظيم السوق وفقا للمعايير الدولية².

¹ حسين مصطفى ابراهيم عرفه، أسلوب مقترحة لتقييم شركات التأمين المباشر بالتطبيق على التأمينات العامة بالسوق المصري 1982-2001، مذكرة ماجستير، كلية التجارة والإحصاء والرياضيات والتأمين، جامعة أسيوط، 2006.

² سهام بن دراجي، تقييم الأداء المالي في شركات الجزائرية (دراسة حالة شركة أليانس للتأمينات خلال الفترة (2008-2011)، مذكرة ماستر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة ورقلة، 2012.

المطلب الثاني: المقارنة بين الدراسات السابقة والدراسة الحالية

تتضح مميزات الدراسة الحالية من خلال مقارنتها مع الدراسات السابقة، كما هو مبين بالجدول

التالي:

الجدول رقم (1) يمثل: المقارنة بين الدراسات السابقة والدراسة الحالية

المجال	الدراسات السابقة	الدراسة الحالية
الموضوع	بعض الدراسات السابقة ركزت بعضها تقييم الأداء المالي الشركات التأمين.	على أما دراستنا الحالية فقد ركزت على تقييم العلاقة بين مؤشرات الاداء المالي المختارة
الهدف	هدفت معظم الدراسات السابقة إلى التعرف على شركات التأمين من الناحية المالية	دراسة الحالية فقد هدفت إلى التحقق من التعرف على شركات التأمين من الناحية الفرضيات الموضوعية.
المنهجية	كل الدراسات السابقة ركزت على دراسة الحالة	وكذلك دراستنا الحالية ركزت أيضا على دراسة الحالة.
بيئة الدراسة	معظم الدراسات السابقة كانت في نفس القطاع ولكنها في بيئات مختلفة من الوطن ومن الخارج.	أما دراستنا الحالية فقد كانت على 10 شركات وطنية للتأمين
مجتمع وعينة الدراسة	تكون مجتمع وعينة الدراسة لمعظم هذه الدراسات في شركات التأمين بأنواعها.	أما دراستنا فقد ركزت على 10 شركات وطنية للتأمين بالتركيز على مصلحة المحاسبة.

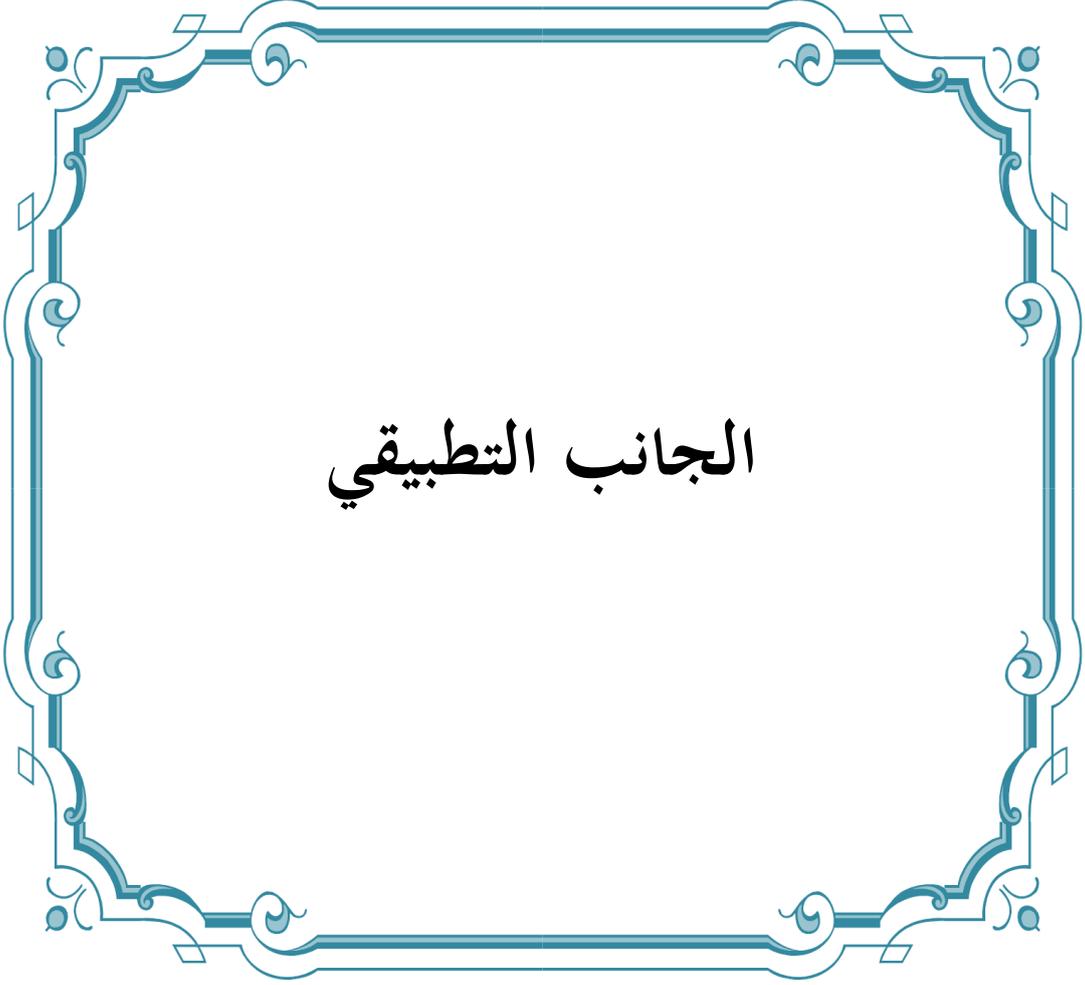
المصدر: من إعداد الطالبان بالاعتماد على المقارنة بين الدراسات السابقة.

خلاصة الفصل الأول:

يتضح لنا من خلال الفصل الأول والذي احتوى مبحثين الأول يضم الأدبيات النظرية للدراسة وتتمثل في مفهوم التأمين وشركاته وأيضا مفهوم تقييم الأداء المالي وكذلك المبحث الثاني الذي ضم الدراسات السابقة حول الموضوع.

ومن خلال هذا الفصل يتضح لنا بأن التأمين ما هو إلا وسيلة لحماية الإنسان وأغراضه من الخطر ويسببه قامت شركات التأمين الحالية، أيضا تقييم الأداء المالي يكشف نقاط القوة والضعف في الشركة باعتباره الأداء الجيد، حيث يعد شرطا أساسيا لضمان بقاء واستمرارية الشركة، حيث تسمح مؤشراتته بالحكم على درجة الثقة والأمان في البيانات والمعلومات المقدمة والمعتمد عليها في ظل الأهداف الاستراتيجية وأبعاد الشركة.

في الفصل الثاني سنتطرق إلى دراسة تطبيقية تفصيلية حول تقييم الأداء المالي لشركات التأمين.



الجانب التطيقي

الفصل الثاني:

الدراسة التطبيقية لتأثير مؤشرات الاداء المالي

على ربحية شركات التأمين الجزائرية

المبحث الأول: الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة

يهدف هذا البحث الى عرض عينة الدراسة، وكذا الأدوات المستخدمة للاستعانة بها في التحليل للوصول لتحقيق الفرضيات أو نفيها.

المطلب الأول: الطريقة المتبعة

سنتناول في هذا المطلب العينة المستخدمة في الدراسة إضافة إلى تحديد الفترة التي تمت فيها.

أولاً: عينة الدراسة

تتكون عينة الدراسة من شركات تأمين جزائرية وقد تم اختيار عشرة منها كعينة للدراسة
ALLIANCE,2A ,SALAMA, SAA, GAM, CIAR, CASH, CAAT,CAAR TRUST

جدول رقم (2): يبين عرض لشركات التأمين عينة الدراسة

الشركات	الاسم المختصر	تقديم الشركة
الجزائرية للتأمينات	2 A	شركة خاصة انشئت في 06\05\1997 رأس مالها 2 مليار دينار جزائري.
اليانس للتأمينات	Alliance Assurances	شركة خاصة انشئت في 30\07\2005 رأس مالها 2 مليار دينار جزائري.
الشركة الجزائرية للتأمينات	C.A.A.R	شركة عمومية انشئت في 08\06\1963 رأس مالها 17 مليار دينار جزائري.
الشركة الجزائرية للتأمينات	C.A.A.T	شركة عمومية انشئت في 30\04\1985 رأس مالها 20 مليار دينار جزائري.
كاش للتأمينات	C.A.S.H	شركة عمومية انشئت في 04\10\1999 رأس مالها 7,8 مليار دينار جزائري.
الشركة الدولية للتأمين وإعادة	C.I.A.R	شركة خاصة انشئت في 15\02\1997 رأس مالها 4,17 مليار دينار جزائري.

التأمين		
العامة للتأمينات المتوسطة	G.A.M	شركة خاصة انشئت في 10\09\2002 رأس مالها 2,75 مليار دينار جزائري.
الشركة الوطنية للتأمين	S.A.A	شركة عمومية انشئت في 11\12\1963 رأس مالها 30 مليار دينار جزائري.
السلامة للتأمينات	SALAMA ASSURANCE	شركة خاصة انشئت في 13\04\1999 رأس مالها 2 مليار دينار جزائري.
ترست للتأمين	TRUST ASSURANCES	شركة خاصة انشئت في 18\11\1997 رأس مالها 3,2 مليار دينار جزائري.

المصدر: من إعداد الطالبان بالاعتماد على موقع المجلس الوطني للتأمينات ومواقع بعض الشركات.

ثانيا: فترة الدراسة

شملت الدراسة الحالية المعطيات المسجلة خلال خمس (05) سنوات الممتدة من 2014 الى 2018 للشركات محل الدراسة. وقد تم اختيارها بناء على المعلومات والمعطيات اللازمة والمتوفرة للدراسة التطبيقية من خلال التقارير السنوية لشركات التأمين المكونة للعيينة.

المطلب الثاني: خطوات الدراسة ومصدر البيانات

ليتسنى لنا الاجابة على الاشكاليات والفرضيات الخاصة بالدراسة تم الاعتماد على التحليل الوصفي للبيانات، بهدف توضيح خصائص كل متغير من متغيرات الدراسة؛

- جمع البيانات المالية من خلال الميزانية وجدول حسابات النتائج لشركات التأمين محل الدراسة خلال الفترة الممتدة بين 2014 إلى 2018، بناء على معطيات وبيانات التقارير السنوية؛
- حساب النسب المالية المتعلقة بمتغيرات الدراسة من خلال البيانات المالية السنوية لشركات التأمين لحساب مدى تأثير الربحية المالية بمتغيرات الدراسة؛

- توظيف النسب المالية والمتغيرات المستخدمة على برنامج Eviews9 وتقدير المتغيرات على مؤشرات الربحية المالية.

- تحديد متغيرات الدراسة

سنقوم بدراسة تأثير أهم مؤشرات الاداء المالي، ونقسم متغيرات الدراسة الى مجموعتين:

- المتغيرة التابعة

تتمثل في مؤشر قياس الربحية: معدل العائد على الأموال الخاصة ROE.

جدول رقم (3): مؤشرات قياس الربحية المستخدمة في الدراسة

النسب	رمز المؤشر	المؤشرات
النتيجة الصافية/حقوق الملكية	ROE	العائد على حقوق الملكية

- المتغيرات المستقلة

تتمثل في مؤشرات الاداء المالي التالية:

• الرفع المالي CR1;

• السيولة CR2;

• حجم اخطار المحفظة CR3.

رقم (4): مؤشرات الاداء المالي المستخدمة في الدراسة

النسب	رمز المؤشر	المؤشرات
(الخصوم المتداولة+ الخصوم غير المتداولة)/ إجمالي الاصول	CR1	الرافعة المالية
الاصول المتداولة /الخصوم غير المتداولة	CR2	السيولة
الفائض /صافي الأقساط المكتتبة	CR3	نسبة حجم اخطار المحفظة

المطلب الثالث: أدوات الدراسة

أولاً: تقديم نموذج بانل

لقد اكتسبت نموذج بانل في الأونة الأخيرة أهمية كبيرة خصوصا في الدراسة الاقتصادية نظرا انها تتخذ بعين الاعتبار اثر تغير الزمن واثر تغير الوحدات المقطعية في بيانات عينة الدراسة. ويتفوق تحليل بانل عن تحليل بيانات السلاسل الزمنية بمفردها وبيانات المقطعية لوحدها فقط بالعديد من الايجابيات نذكر منها ما يلي¹:

- تتضمن بيانات بانل محتوى معلوماتي أكثر من تلك البيانات المقطعية أو الزمنية، وبالتالي إمكانية الحصول على تقديرات ذات ثقة أعلى، كما أن مشكلة الارتباط المشترك بين المتغيرات تكون أقل حدة من بيانات السلاسل الزمنية، كما تتميز عن غيرها بعدد أكبر من درجات الحرية وكذلك بكفاءة أفضل.

- التحكم في التباين الفردي الذي يظهر في حالة البيانات المقطعية أو الزمنية، والذي يقضي إلى نتائج متحيزة.

- وتبرز أهمية بانل في أنها تأخذ بعين الاعتبار ما يوصف بعدم التجانس أو الإختلاف غير الملحوظ الخاص بمفردات العينة سواء المقطعية أو الزمنية.

ثانياً: نماذج بانل

تأخذ بيانات بانل ثلاثة أشكال رئيسية²:

نموذج الإنحدار التجميعي Pooled Regression Model

يتغير هذا النموذج من أبسط نماذج المقطعية عبر الزمن، حيث تكون فيه جميع المعاملات ثابتة لجميع الفترات الزمنية، أي يهمل أي تأثير للزمن وكذلك لجميع المشاهدات المقطعية. ويفترض هذا

¹ -عابد العبدلي، محددات التجارة البنينة للدول الإسلامية باستخدام منهج تحليل لبانل، مجلة دراسات اقتصادية إسلامية، المعهد الإسلامي للبحوث والتدريب، البنك الإسلامي للتنمية، جدة، مجلد 16، عدد1، 2010: ص17.

² - محمد ابراهيم ابو عليان، العمل الخيري ودوره في التنمية الاقتصادية من منظور إسلامي (دراسة حالة: قطاع غزة)، مذكرة ماجستير، كلية التجارة الجامعة الإسلامية بغزة، فلسطين، 2014: ص144.

النموذج تجانس تباين حدود الخطأ العشوائي بين الحالات التي يتم دراستها، بالإضافة إلى القيمة المتوقعة لحد خطأ العشوائي يجب أن تساوي الصفر.

نموذج الآثار العشوائية Random Effects Model

يتعامل نموذج الآثار العشوائية مع المقطعية والزمنية على أنها معالم عشوائية وليست معالم ثابتة، ويقوم هذا الافتراض على أن الآثار المقطعية والزمنية هي متغيرات وهمية عشوائية مستقلة بوسط يساوي الصفر وتباين محدد، وتضاف كمكونات عشوائية في حد الخطأ العشوائي للنموذج، ويقوم هذا النموذج على افتراض أساسي: وهو عدم ارتباط الآثار العشوائية مع متغيرات النموذج التفسيرية.

نموذج الآثار الثابتة Fixed Effects Model

في نموذج الآثار الثابتة يتم التعامل مع الآثار المقطعية أو الزمنية كقواطع تعبر عن الاختلاف الفردي في المجموعات كشرركات أو الفترة الزمنية مثلا (2014 إلى 2018) أي أن النموذج يسمح بوجود قواطع تتفاوت من مجموعة إلى أخرى، أو حسب كل فترة زمنية أي كل سنة ولتقدير هذه القواطع أو الثوابت نستخدم متغيرات صورية بعدد $(n-1)$ لتمثل المجموعات المقطعية وعدد $(t-1)$ لتمثل السنوات.

المبحث الثاني: الدراسة الإحصائية لمتغيرات الدراسة

نقوم باستخدام المقاييس الإحصائية الوصفية (مقاييس النزعة المركزية، مقاييس التشتت) على بيانات الدراسة لتحديد مدى تباعد البيانات عن بعضها البعض وذلك بحساب أصغر وأعلى قيمة وتحديد مدى تباعدها عن المتوسط الحسابي بحساب متوسط البيانات والانحراف المعياري ومعامل الاختلاف لكل متغيرة من متغيرات الدراسة.

جدول رقم(5): يبين الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة

%CR3	%CR2	%CR1	%ROE	Compagnie
62,02%	307,25%	67,63%	9,50%	2A
50,71%	805,53%	60,48%	13,24%	ALLIANCE
34,61%	506,84%	63,43%	4,23%	CAAR
55,39%	855,24%	63,12%	10,53%	CAAT
54,22%	3510,50%	78,01%	6,44%	CASH
39,83%	1187,39%	65,65%	9,65%	CIAR
51,57%	465,36%	75,59%	16,41%	GAM
48,58%	180,09%	57,93%	9,62%	SAA
46,38%	858,53%	67,19%	9,60%	SALAMA
45,91%	1106,43%	59,71%	7,72%	TRUST
48,92%	978,32%	65,87%	9,70%	المتوسط الحسابي
7,85%	948,94%	6,59%	3,38%	الانحراف المعياري
16,05%	97,00%	10,00%	34,85%	معامل الاختلاف [1]

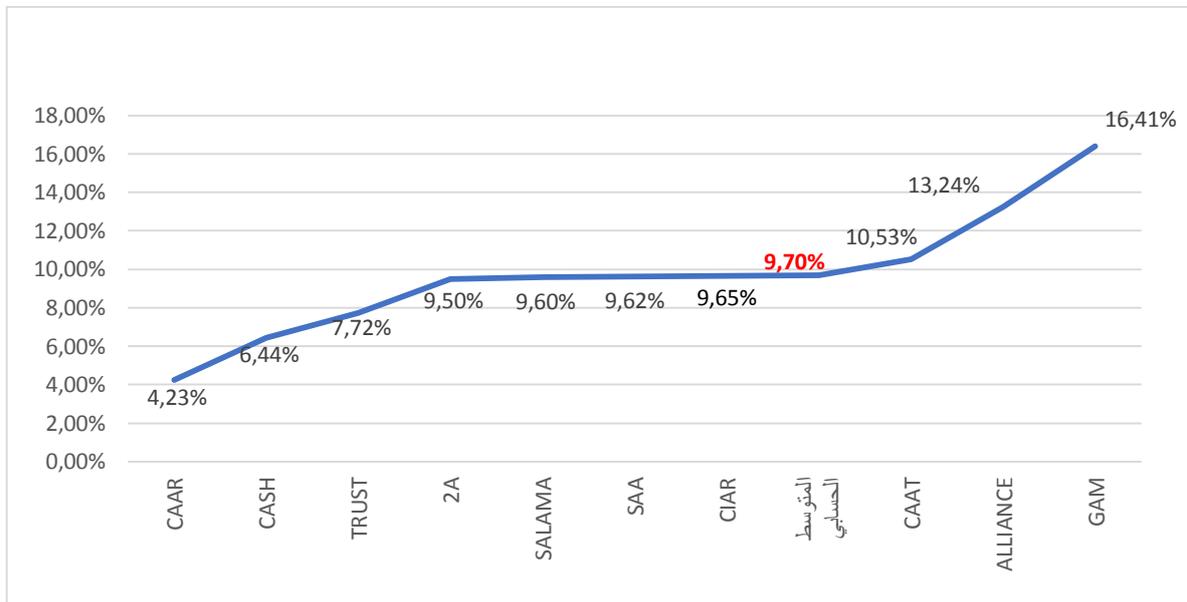
62,02%	3510,50%	78,01%	16,41%	أعلى قيمة
34,61%	180,09%	57,93%	4,23%	أدنى قيمة

المصدر: من إعداد الطالبين اعتمادا على التقارير السنوية للعيينة المدروسة

المطلب الأول: الدراسة الإحصائية لمؤشر الربحية

نقوم في هذا الجزء بإجراء دراسة إحصائية لمؤشر الربحية كالتالي:

الشكل رقم (1): يبين متوسطات قيم العائد على حقوق الملكية ROE



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على معطيات على الملحق رقم (01)

نلاحظ أن قيم المتوسط معدل العائد على حقوق الملكية كانت محصورة بين أقل متوسط بمقدار %

4,23 لشركة CAAR وأعلى متوسط بمقدار 16,41 % لشركة GAM وبمتوسط عام قدره % 9,70

وانحراف معياري قدره % 3,38 ومعامل اختلاف قدره % 34,85.

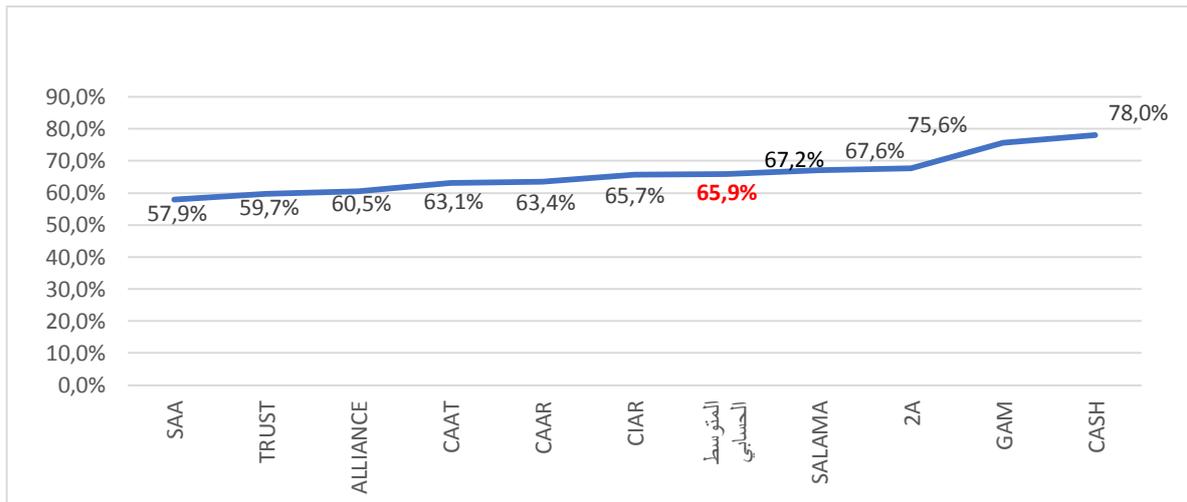
المطلب الثاني: الدراسة الإحصائية لمحددات الربحية

سنقوم في هذا المطلب بتحليل نتائج الدراسة الميدانية التي تم عرضها في المطلب الأول مع تفسيرها ومناقشتها.

أولاً: نسبة الرافع المالي (CR1):

وهي مؤشر يبين مدى اعتماد الشركة في تمويل استثماراتها على الديون، من خلال الاقتراض أو استخدام أي أداة مالية (كالخيارات المالية أو العقود المستقبلية) ينتج عنها تضخيم أثر الأرباح أو الخسائر على لمستثمر، وبالتالي فهذه المجموعة تهتم بالملاءة على الأجل الطويل من خلال هيكل رأس المال ومعدلات التغطية

الشكل رقم (2): يبين متوسطات الرافع المالي CR1



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على معطيات على الملحق رقم (02)

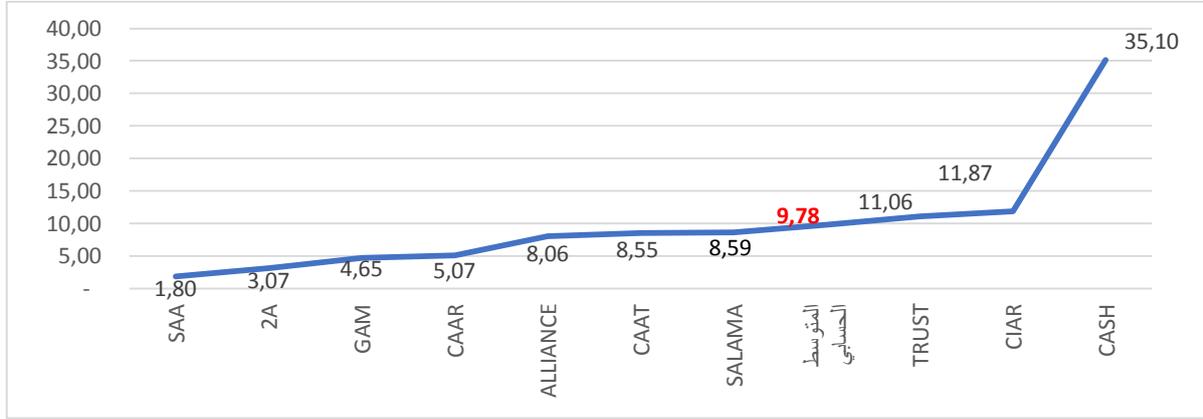
حيث يلاحظ أن قيم متوسط CR1 كانت محصورة بين أقل متوسط يقدر بـ 57,9 % لشركة SAA وأعلى متوسط بلغ % 78 لشركة CASH ويمتوسط عام قدر بـ 65,9 % وانحراف معياري قدره 6,59% أما معامل الاختلاف يقدر بـ 10% ما يبين التقارب النسبي لمتوسطات هذا المؤشر.

ثانياً: نسبة السيولة (CR2):

وهي مؤشر يقيس قدرة شركة التأمين القدرة على تحويل الأصول المتداولة إلى سيولة نقدية بغرض الوفاء بالالتزامات المستحقة. وعليه فإن نسب السيولة تقيس قدرة المنشأة على الوفاء بالالتزامات قصيرة

الأجل من خلال توفير السيولة المناسبة، كما يمكن تتسبب النقد المحقق من النشاط إلى المبيعات أو الديون أو أي من الحسابات الأخرى.

الشكل رقم (3): يبين متوسطات نسب السيولة CR2



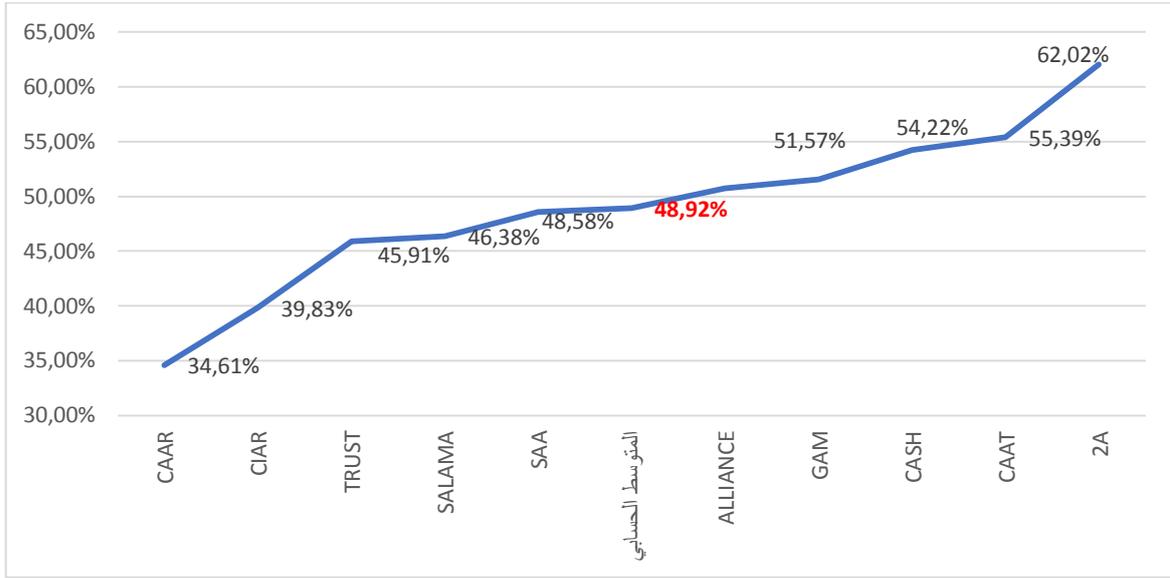
المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على معطيات الملحق رقم (03)

حيث يلاحظ أن قيم متوسط CR2 كانت محصورة بين أقل متوسط يقدر بـ 1.8 لشركة SAA وأعلى متوسط بلغ 35,10 لشركة CASH وبمتوسط عام قدر بـ 9.78 انحراف معياري قدره 9.49 أما معامل الاختلاف يقدر بـ 97 % وهو ما يعني التذبذب الشديد لمتوسطات قيم CR2 متغيرة بالنسبة لهذه الشركات وهذا ما يوضحه الشكل رقم (2-3)

ثالثا: نسبة حجم اخطار المحفظة (CR3) :

وهي تقيس حجم الأخطار التي تتعرض لها شركات التأمين، من خلال نتائج سياسات الاكتتاب، برامج اعادة التأمين والتقلبات الفجائية. ويعبر عن نسبة استهلاك اعباء التعويضات وبرامج اعادة التأمين للأقساط الصافية.

الشكل رقم (4): يبين متوسطات نسبة حجم اخطار المحفظة CR3



المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على معطيات على الملحق رقم (04)

حيث يلاحظ أن قيم متوسط CR3 كانت محصورة بين أقل متوسط يقدر بـ 34,61 بالمئة لشركة CAAR وأعلى متوسط بلغ 62,02 بالمئة لشركة 2A ويمتوسط عام قدر بـ 48,92 بالمئة وانحراف معياري قدره 7,85% أما معامل الاختلاف يقدر بـ 16,71 وهو ما يعني التقارب النسبي لمتوسطات قيم CR3 متغيرة بالنسبة لهذه الشركات.

المبحث الثالث: الدراسة القياسية لمتغيرات الدراسة

تعتبر نماذج بانل من الأساليب الحديثة في الاقتصاد القياسي التي تتناسب مع معطيات هذه الدراسة والتي سنستخدمها في قياس محددات الداء المالي، حيث سنقوم بتحديد النموذج الأمثل الذي يمثل هذه العلاقة وذلك بإجراء عدة اختبارات. نقوم في هذا الجزء من الدراسة بإجراء دراسة قياسية لعناصر المحيط المالي عبر ثلاث نقاط كالتالي:

المطلب الأول: اختيار نموذج الدراسة:

سنقوم باختيار أحسن نموذج يظهر العلاقة بين المتغيرات:

1- النموذج التجميعي

جدول رقم (6): نتائج تقدير الاثر التجميعي

Dependent Variable: RENTABILITE

Method: Panel Least Squares

Date: 10/24/20 Time: 18:21

Sample: 2014 2018

Periods included: 5

Cross-sections included: 10

Total panel (unbalanced) observations: 49

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.056768	0.056788	-0.999660	0.3228
LIQUIDITE	-0.002130	0.000762	-2.797038	0.0076
TAILLE	0.062294	0.042784	1.455998	0.1523
LEVIER	0.223103	0.078706	2.834617	0.0068
R-squared	0.210221	Mean dependent var		0.098765
Adjusted R-squared	0.157569	S.D. dependent var		0.050141
S.E. of regression	0.046021	Akaike info criterion		-3.241330
Sum squared resid	0.095307	Schwarz criterion		-3.086896
Log likelihood	83.41259	Hannan-Quinn criter.		-3.182738
F-statistic	3.992654	Durbin-Watson stat		1.933175
Prob(F-statistic)	0.013250			

المصدر: من اعداد الطالبان بالاعتماد على مخرجات Eviews9.

2- اختبار Lagrange Multiplier (LM)

إذ كانت LM: عند مستوى معنوية اقل من 0.05 فإننا نرفض H0 ونقبل H1:

- H0 نقبل نموذج الانحدار التجميعي.

- H1 نقبل نموذج التأثيرات الثابتة أو العشوائي.

الجدول الموالي يوضح اختبار LM.

جدول رقم (7): LM Lagrange multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-sectio...	Time	Both
Breusch-Pagan	1.310792 (0.2523)	0.184342 (0.6677)	1.495133 (0.2214)
Honda	1.144898 (0.1261)	-0.429350 --	0.505969 (0.3064)
King-Wu	1.144898 (0.1261)	-0.429350 --	0.277834 (0.3906)
Standardized Honda	1.785788 (0.0371)	-0.174973 --	-2.251468 --
Standardized King-Wu	1.785788 (0.0371)	-0.174973 --	-2.334690 --
Gourierioux, et al.*	--	--	1.310792 (>= 0.10)

المصدر: من اعداد الطالبان بالاعتماد على مخرجات Eviews9

نلاحظ من خلال الجدول السابق أن احتمال الخطأ Breusch-Pagan يساوي 0,2214 أكبر من

0,05 وعلية نرفض H0 ونقبل H1 أي أن النموذج الملائم هو نموذج الانحدار التجميعي.

3- النموذج الثابت

جدول رقم (8): نتائج تقدير الاثر الثابت

Dependent Variable: RENTABILITE
 Method: Panel Least Squares
 Date: 10/24/20 Time: 18:29
 Sample: 2014 2018
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 10
 Total panel (unbalanced) observations: 49

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.023516	0.075215	-0.312647	0.7564
LIQUIDITE	0.000403	0.002216	0.181740	0.8568
TAILLE	0.022239	0.047002	0.473156	0.6390
LEVIER	0.162981	0.092504	1.761874	0.0866

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.477328	Mean dependent var	0.098765
Adjusted R-squared	0.303104	S.D. dependent var	0.050141
S.E. of regression	0.041857	Akaike info criterion	-3.286782
Sum squared resid	0.063074	Schwarz criterion	-2.784871
Log likelihood	93.52617	Hannan-Quinn criter.	-3.096358
F-statistic	2.739738	Durbin-Watson stat	2.759226
Prob(F-statistic)	0.009625		

المصدر: من اعداد الطالبان بالاعتماد على مخرجات Eviews9

4- النموذج العشوائي

جدول رقم (9): نتائج تقدير الاثر العشوائي

Dependent Variable: RENTABILITE
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 10/24/20 Time: 18:30
 Sample: 2014 2018
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 10
 Total panel (unbalanced) observations: 49
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.034028	0.059054	-0.576228	0.5673
LIQUIDITE	-0.001831	0.000918	-1.994207	0.0522
TAILLE	0.041216	0.041884	0.984051	0.3304
LEVIER	0.199491	0.079992	2.493894	0.0164

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.019377	0.1765
Idiosyncratic random		0.041857	0.8235

Weighted Statistics			
R-squared	0.145443	Mean dependent var	0.068859
Adjusted R-squared	0.088472	S.D. dependent var	0.044129
S.E. of regression	0.042243	Sum squared resid	0.080300
F-statistic	2.552945	Durbin-Watson stat	2.250514
Prob(F-statistic)	0.067281		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.203557	Mean dependent var	0.098765
Sum squared resid	0.096111	Durbin-Watson stat	1.880276

المصدر: من اعداد الطالبان بالاعتماد على مخرجات Eviews9

نلاحظ من خلال الجداول أعلاه أن قيمة الاحتمال تساوي النموذج التجميعي أنه أكثر معنوية

وكفاءة في تحليل بيانات الدراسة عن النماذج الأخرى

المطلب الثاني: تفسير النموذج

معنوية المعالم المقدرة:

نختبر الدلالة الإحصائية لكل من المعاملات المقدرة في المعادلة:

المعنوية الإحصائية α_0

$$\begin{cases} H_0: \alpha_0 = 0 \\ H_1: \alpha_0 \neq 0 \end{cases}$$

من خلال الجدول السابق نجد أن القيمة الإجمالية للاختبار $0,05 \leq 0,3228$ (مستوى المعنوية) ومنه نرفض H_1 ونقبل H_0 أي أن المعلمة المقدرة α_0 لا تختلف معنويا في الواقع عن الصفر وأن قيمتها المقدرة ليس لها دلالة إحصائية بمستوى معنوية 5%.

المعنوية الإحصائية α_1

$$\begin{cases} H_0: \alpha_1 = 0 \\ H_1: \alpha_1 \neq 0 \end{cases}$$

من خلال الجدول السابق نجد أن القيمة الإجمالية للاختبار $0,05 \geq 0,0076$ (مستوى المعنوية) ومنه نرفض H_0 ونقبل H_1 أي أن المعلمة المقدرة α_1 تختلف معنويا في الواقع عن الصفر وأن قيمتها المقدرة لها دلالة إحصائية بمستوى معنوية 5%.

المعنوية الإحصائية α_2

$$\begin{cases} H_0: \alpha_2 = 0 \\ H_1: \alpha_2 \neq 0 \end{cases}$$

من خلال الجدول السابق نجد أن القيمة الإجمالية للاختبار $0,05 \leq 0,1523$ (مستوى المعنوية) ومنه نرفض H_1 ونقبل H_0 أي أن المعلمة المقدرة α_2 لا تختلف معنويا في الواقع عن الصفر وأن قيمتها المقدرة ليس لها دلالة إحصائية بمستوى معنوية 5%.

المعنوية الإحصائية α_3

$$\begin{cases} H_0: \alpha_3 = 0 \\ H_1: \alpha_3 \neq 0 \end{cases}$$

من خلال الجدول السابق نجد أن القيمة الإجمالية للاختبار $0,05 \geq 0,0068$ (مستوى المعنوية) ومنه نرفض H_0 ونقبل H_1 أي أن المعلمة المقدره α_3 تختلف معنويا في الواقع عن الصفر وأن قيمتها المقدره لها دلالة إحصائية بمستوى معنوية 5%.

المعنوية الكلية للنموذج:

في هذا الاختبار نختبر الدلالة الإحصائية للمعاملات بشكل إجمالي وفق الفرضيتين:

$$\begin{cases} H_0: \alpha_0 = \alpha_1 = \alpha_2 = 0 \\ H_1: \alpha_j \neq 0 \forall j = 1, 2, 3 \end{cases}$$

من خلال الجدول أعلاه نجد أن القيمة الإجمالية للاختبار $0,05 \geq 0,013250$ (F.stastic)

و منه نرفض H_0 ، ونقبل H_1 ، بمعنى انه يوجد على الأقل معلمة تختلف معنويا عن الصفر أي وجود دلالة إحصائية للمعادلة المقدره بقيمة بمستوى معنوية 5%.

جودة التوفيق:

يمكن أن نلاحظ جودة التوفيق مقبولة للمعادلة المقترحة من خلال قيمة R^2 معاملا للتحديد الذي يساوي 0,2102، بمعنى أن المعادلة المعطاة تفسر لنا 21,02% من التغيرات الإجمالية للرفع المالي وهي تعبر عن نسبة مقبولة لتفسير العلاقة بين الرفع المالي ونسبة السيولة من جهة والربحية ممثلة للأداء المالي من جهة أخرى

من خلال النقاط الثلاث السابقة يمكننا أن نلاحظ القوة الإحصائية الجيدة للمعادلة المقترحة في تفسير العلاقة المدروسة ومن ثم مصداقية النتائج المستخلصة منها.

المطلب الثالث: تحليل وتفسير النتائج

- متغيرة السيولة : أثبتت النتائج وجود أثر سلبي بين سيولة شركات التأمين والربحية ممثلة للأداء المالي، أي أن السيولة تفسر التغيرات التي تحدث في الأداء المالي ولكن في الاتجاه المعاكس وهذا يندرج في إطار إدارة السيولة، إذ ستقوم الشركات بإدارة جميع أصولها الحالية بما في ذلك الأصول شبه النقدية، على نحو يكفل تقليل التكاليف إلى أدنى حد ممكن.
- متغيرة الرفع المالي : أثبتت النتائج وجود أثر إيجابي بين الرفع المالي والربحية ممثلة للأداء المالي، أي أن الرفع المالي يفسر التغيرات التي تحدث في الأداء المالي بنفس الاتجاه وهذا راجع لمعدل

الفعلي لما تتحمله الشركة من أعباء مالية مرتبطة بديونها الحالية، وهي أحد عنصري تكلفة رأس المال الذي يستخدم في تقييم الاستثمار في المشاريع التجارية.

- متغيرة حجم اخطار محفظة الشركة : أثبتت النتائج عدم وجود أثر بين حجم اخطار محفظة شركات التأمين والربحية ممثلة للأداء المالي ، أي أن حجم اخطار محفظة شركة التأمين لا تفسر التغيرات التي تحدث في الأداء المالي لأسباب منها سياسات الاكتتاب، وبرامج اعادة التأمين.

خلاصة الفصل الثاني:

حاولنا من خلال هذا الفصل الإجابة على الإشكالية الجزئية المطروحة في الدراسة، وذلك بناء على معطيات نفس العينة من شركات التأمين الجزائرية المستخدمة في الفصل الثاني. وللتحليل قمنا بالخطوات التالية: بداية قمنا بتقدير نماذج بانل الثلاثة نموذج التجميعي؛ ونموذج الأثر الثالث ونموذج الأثر العشوائي، حيث اعتمدنا على مؤشرات الاداء المالي (الرفع المالي السيولة ونسبة حجم اخطار المحفظة) لمستخدم في الفصل الثاني بتقدير علاقة تأثيرها على مؤشر الربحية وذلك من خلال أساليب اختيار النموذج الملائم.

خاتمة

خاتمة:

هدفت هذه الدراسة لمعالجة إشكالية البحث التي تمحورت حول رصد ودراسة مجموعة مؤشرات الاداء المالي ودراسة مدى ارتباطها في تقييم ربحية شركات التأمين الجزائرية، وذلك خلال الفترة -2018-2014. تم تناول الموضوع من خلال فصلين، فصل للأسس النظرية، وفصل للدراسة التطبيقية، وذلك بإستخدام المنهج الوصفي ونماذج بانل وأدوات الإحصاء الوصفي وبعض البرامج الإحصائية في الجانب التطبيقي.

وللإجابة على الإشكاليات الفرعية وإثبات صحة الفرضيات، والدراسة التطبيقية: تناولت دراسة قياس مدى تأثير مؤشرات الاداء المالي (الرفع المالي السيولة ونسبة حجم اخطار المحفظة) على ربحية شركات التأمين الجزائرية لنفس العينة ونفس الفترة الزمنية، ويمكن بلورة نتائج الدراسة وتوصيات وآفاق البحث بشكل عام على النحو التالي:

نتائج الدراسة

توصلت الدراسة الي مجموعة من النتائج، والتي مكنتنا من نفي أو إثبات صحة الفرضيات الموضوعية. وفيما يلي تلخيص لهذه النتائج:

- نقبل الفرضية والتي تنص على أنه يوجد أثر ودلالة إحصائية بين الرفع المالي والربحية ممثلة للأداء المالي، أي أن الرفع المالي يفسر التغيرات التي تحدث في الربحية بنفس الاتجاه.
- أثبتت النتائج وجود أثر سلبي بين سيولة شركات التأمين والربحية ممثلة للأداء المالي، أي أن السيولة تفسر التغيرات التي تحدث في الأداء المالي ولكن في الاتجاه المعاكس.
- أثبتت النتائج عدم وجود أثر بين حجم اخطار محفظة شركات التأمين والربحية ممثلة للأداء المالي

التوصيات:

- بناء على النتائج المتوصل إليها في الدراسة التطبيقية نوضح مايلي:
- تدعيم عملية الإفصاح والشفافية في شركات التأمين الجزائرية، ونشر التقارير والمعلومات المالية الخاصة بها لتكون متاحة للجمهور.

- آفاق الدراسة:

- اقتصر البحث في دراسة تأثير مؤشرات الاداء المالي (الرفع المالي السيولة ونسبة حجم اخطار المحفظة) على ربحية شركات التأمين الجزائرية
- يبقى مجال البحث مفتوحا لدراسات لأننا لم نتمكن من الإلمام بها نظرا للصعوبات التي واجهتنا في الدراسة، ونقدم بعض النقاط التي نراها حل بأن تكون آفاق بحث الجديد:
- دراسة تأثير آليات الحوكمة في ربحية شركات التأمين الجزائرية;
- دراسة أثر السيولة والملاءة المالية والكفاءة الإدارية على ربحية شركات التأمين
- دراسة تأثير الرقابة على الاداء المالي لشركات التأمين الجزائرية.



قائمة المصادر والمراجع

قائمة المصادر والمراجع:

أولا/ الكتب:

- 1- أحمد صلاح عطية، محاسبة شركات التأمين، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2003.
- 2- السعيد فرحات جمعة، الأداء المالي لمنظمات الأعمال، دار المريخ للنشر، الرياض، المملكة العربية السعودية، 2000.
- 3- إبراهيم أحمد عبد النبي حمودة، الأسس العلمية والعملية لتقييم الأداء في شركات التأمين، بدون سنة نشر.
- 4- إلياس بن الساسي ويوسف قريشي، التسيير المالي، دار وائل للنشر و التوزيع، الأردن 2006.
- 5- جديدي معراج ، مدخل إلى دراسة قانون التأمين الجزائري، الطبعة الخامسة، ديوان المطبوعات الجامعية الجزائرية، 2002
- 6- جميل أحمد توفيق، الإدارة المالية، دار النهضة العربية، 1986
- 7- دريد آل شبيب، مقدمة في الإدارة المالية المعاصرة، دار المسيرة للنشر والتوزيع، الأردن، 2007.
- 8- رمضان أبو السعود، أصول التأمين، دار المطبوعات الجامعية، الإسكندرية، 2000.
- 9- عبد الغفار حنفي ورسمية قرياقص، الأسواق والمؤسسات المالية، طبعة 2011، الدار الجامعية، الإسكندرية.
- 10- عبد الفتاح سليمان محمدي، عمر ابن الخطاب والمشكلات الاقتصادية المعاصرة، دار غريب، القاهرة، 2003.
- 11- عدون ناصر دادي، الإدارة والتخطيط الاستراتيجي، دار المحمدية، الجزائر، 2001.
- 12- فايز سلوم حداد، الإدارة المالية، الطبعة الثانية، دار حامد، عمان، الأردن، 2009.
- 13- محمد توفيق التعليني وجمال عبد الباقي واصف ، مبادئ إدارة الخطر والتأمين، الطبعة الأولى، دار الكتب الأكاديمية، 2003.
- 14- محمد حسن قاسم، محاضرات في عقد التأمين، طبعة 1999، الدار الجامعية لطباعة والنشر، بيروت.

15- محمد محمود الخطيب، الأداء المالي وأثره على عوائد أسهم الشركات، الطبعة الأولى، دار الحامد، عمان، الأردن، 2010.

ثانيا/ أطروحات الدكتوراه ومذكرات الماجستير:

- 1- عبد الغاني دادن، قياس وتقييم الأداء المالي في المؤسسات الاقتصادية نحو إرساء نموذج للإنداز المبكر باستعمال المحاكاة المالية، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر، 2006 - 2007.
- 2- عمر هوساوي، محددات الإيراد في قطاع التأمين الجزائري، رسالة ماجستير، غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية والحقوق، جامعة ورقلة، 2006.
- 3- محمد سامي لزعر، التحليل المالي للقوائم المالية وفق النظام المحاسبي المالي (دراسة حالة، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة منتوري، قسنطينة، 2012.
- 4- جلييلة بن خروفي، دور المعلومات المالية في تقييم الأداء المالي للمؤسسة واتخاذ القرارات (دراسة حالة الشركة الوطنية لإنجاز القنوات 2005-2008)، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والعلوم التجارية، جامعة أحمد بوقره، بومرداس، 2009.
- 5- اليمين سعادة استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية و ترشيد قراراتها (دراسة حالة الشركة الوطنية لصناعة أجهزة القياس و المراقبة - العلة - سطيف)، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير ، جامعة الحاج لخضر باتنة، 2009.
- 6- هدى محمد، تحليل ملاءة ومردودية شركات التأمين (دراسة حالة الشركة الوطنية للتأمينات CAAT)، مذكرة ماجستير غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والعلوم التجارية، جامعة منتوري قسنطينة 2005.
- 7- زهرة مختاري، التشخيص المالي ودوره في تقييم الأداء في شركات التأمين (دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمين وإعادة التأمين 2005-2007)، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، علوم التجارة، جامعة بومرداس، 2011.
- 8- سليمة طبابية، تقييم الأداء المالي الشركات التأمين باستعمال النسب المالية (دراسة حالة في الشركة الجزائرية للتأمين من 2007-2009)، جامعة 08 ماي 1945، الجزائر، 2010.
- 9- حسين مصطفى إبراهيم عرفه، أسلوب مقترح لتقييم شركات التأمين المباشر بالتطبيق على التأمينات العامة بالسوق المصري (1982-2001)، مذكرة ماجستير، كلية التجارة والإحصاء والرياضيات والتأمين، جامعة أسيوط، 2006.

<http://www.alnodom.com/index.php/>

10- عادل عشي، الأداء المالي للمؤسسة الاقتصادية: قياس وتقييم الأداء في الشركة الاقتصادية دراسة حالة مؤسسة صناعات الكوابل ببسكرة (2000-2002)، رسالة ماجستير، غير منشورة، كلية الحقوق والعلوم الاقتصادية قسم التسيير، جامعة محمد خيضر بسكرة، 2002

ثالثا/ مذكرات الماستر:

11- عباذ مردم، تقييم الأداء المالي باستخدام مؤشرات الرفع المالي للمؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر، غير منشورة، جامعة ورقلة، الجزائر، 2011-2012.

رابعا/ الملتقيات والمجلات:

12- عبد الغاني دادن، قراءة في الأداء المالي والقيمة في الشركة الاقتصادية، مجلة الباحث، الجزائر، العدد 04، 2006.

13- محمد نجيب دبايش، طارق قدوري، دور النظام المحاسبي المالي في تقييم الأداء المالي بالمؤسسات الصغيرة والمتوسطة دراسة تطبيقية لمؤسسة المطاحن الكبرى للجنوب بسكرة، الملتقى الوطني حول واقع وآفاق النظام المحاسبي المالي في المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر، جامعة الوادي، بيومي: 05-06/05/2013.

خامسا/ الواقع الالكترونية:

1- <http://www.alnodom.com/index.php/>

2- <http://sqarra.wordpress.com/ins1/> Consulté le 2014/03/20 à 10:00.

3- <http://www.joradp.dz/HAR/Index.htm/>

4- <http://www.saa dz/>

الملاحق

الملاحق:

ملحق رقم 01: محدد العائد على الحقوق الملكية

Résultat net	Capitaux propres	Indicateur rentabilité	Exercice	Compagnie	Rang
236 751 680	2 333 116 773	10,15%	2014	2A	1
255 990 546	2 365 107 319	10,82%	2015	2A	1
209 005 982	2 397 544 369	8,72%	2016	2A	1
- 5 367 283	1 366 322 458	-0,39%	2017	2A	1
161 148 788	561 821 908	28,68%	2018	2A	1
857 529 714	9 023 912 827	9,50%			1
355 369 919	2 737 079 269	12,98%	2014	ALLIANCE	2
363 021 285	2 881 705 827	12,60%	2015	ALLIANCE	2
421 931 678	3 085 479 620	13,67%	2016	ALLIANCE	2
432 140 992	3 241 417 617	13,33%	2017	ALLIANCE	2
462 355 810	3 427 570 432	13,49%	2018	ALLIANCE	2
2 034 819 684	15 373 252 765	13,24%			2
926 828 677	18 658 374 787	4,97%	2014	CAAR	3
1 100 788 242	19 426 518 278	5,67%	2015	CAAR	3
600 710 104	19 390 038 915	3,10%	2016	CAAR	3
855 921 770	19 863 246 561	4,31%	2017	CAAR	3
628 432 883	19 901 344 718	3,16%	2018	CAAR	3
4 112 681 676	97 239 523 259	4,23%			3
1 574 132 863	18 457 734 199	8,53%	2014	CAAT	4
2 069 022 830	19 860 452 334	10,42%	2015	CAAT	4

2 337 766 353	21 242 557 562	11,01%	2016	CAAT	4
2 509 988 561	22 773 828 004	11,02%	2017	CAAT	4
2 771 621 779	24 593 094 879	11,27%	2018	CAAT	4
11 262 532 386	106 927 666 978	10,53%			4
818 954 951	10 489 548 881	7,81%	2014	CASH	5
492 137 063	10 631 685 944	4,63%	2015	CASH	5
1 086 791 948	11 468 477 892	9,48%	2016	CASH	5
503 569 901	11 472 047 793	4,39%	2017	CASH	5
710 959 803	12 034 007 596	5,91%	2018	CASH	5
3 612 413 666	56 095 768 106	6,44%			5
384 987 293	4 720 501 693	8,16%	2014	CIAR	6
380 395 532	4 756 036 225	8,00%	2015	CIAR	6
299 112 787	4 712 455 012	6,35%	2016	CIAR	6
658 982 491	5 104 749 503	12,91%	2017	CIAR	6
663 628 321	5 430 850 824	12,22%	2018	CIAR	6
2 387 106 424	24 724 593 256	9,65%			6
248 555 868	1 098 676 193	22,62%	2014	GAM	7
111 529 645	1 210 205 838	9,22%	2015	GAM	7
174 335 241	1 353 602 015	12,88%	2016	GAM	7
301 393 843	1 634 100 523	18,44%	2017	GAM	7
354 764 276	1 959 018 631	18,11%	2018	GAM	7
1 190 578 872	7 255 603 201	16,41%			7
3 228 673 229	30 613 762 975	10,55%	2014	SAA	8
3 228 673 229	30 613 762 975	10,55%	2015	SAA	8

3 386 316 257	32 660 445 654	10,37%	2016	SAA	8
3 250 884 841	35 946 056 271	9,04%	2017	SAA	8
2 990 547 733	37 347 814 002	8,01%	2018	SAA	8
16 085 095 290	167 181 841 876	9,62%			8
285 561 087	2 532 805 954	11,27%	2014	SALAMA	9
150 426 744	3 135 774 701	4,80%	2015	SALAMA	9
210 524 592	3 239 120 238	6,50%	2016	SALAMA	9
403 341 877	3 752 367 718	10,75%	2017	SALAMA	9
551 297 083	4 016 281 713	13,73%	2018	SALAMA	9
1 601 151 383	16 676 350 325	9,60%			9
261 583 724	2 863 624 580	9,13%	2014	TRUST	10
149 927 652	3 013 552 232	4,98%	2015	TRUST	10
235 114 674	3 248 669 900	7,24%	2016	TRUST	10
299 112 156	3 545 779 062	8,44%	2017	TRUST	10
311 710 131	3 610 369 193	8,63%	2018	TRUST	10
1 257 448 337	16 281 994 967	7,72%			10

الملحق رقم 02: متغير الرفع المالي

PASSIF COURANT	PASSIF NON COURANT	TOTAL ACTIF	Indicateur Levier	Exercice	Compagnie	Rang
2 024 637 068	423 012 841	4 780 766 682	51,20%	2014	2A	1
1 797 964 355	439 770 537	4 602 842 211	48,62%	2015	2A	1
2 017 978 855	470 120 928	4 885 644 152	50,93%	2016	2A	1
3 367 682 954	963 869 858	5 102 075 279	84,90%	2017	2A	1
4 399 360 224	1 706 692 992	6 667 875 124	91,57%	2018	2A	1
13 607 623 456	4 003 467 156	26 039 203 448	67,63%			1
3 954 915 620	666 544 515	7 358 539 404	62,80%	2014	ALLIANCE	2
3 710 923 125	607 456 924	7 200 085 875	59,98%	2015	ALLIANCE	2
3 797 226 584	801 892 181	7 684 598 385	59,85%	2016	ALLIANCE	2
4 642 016 301	319 860 719	8 203 294 637	60,49%	2017	ALLIANCE	2
4 637 771 252	385 075 836	8 450 417 520	59,44%	2018	ALLIANCE	2
20 742 852 881	2 780 830 175	38 896 935 821	60,48%			2
30 207 430 145	4 420 221 756	53 286 026 689	64,98%	2014	CAAR	3
28 266 192 316	5 534 819 709	53 227 530 303	63,50%	2015	CAAR	3
25 193 497 646	6 968 111 459	51 551 646 021	62,39%	2016	CAAR	3
27 987 703 915	5 560 929 552	50 329 367 045	66,66%	2017	CAAR	3
26 454 767 768	2 722 849 013	49 078 961 499	59,45%	2018	CAAR	3
138 109 591 790	25 206 931 489	257 473 531 557	63,43%			3
26 925 032 534	3 848 476 045	49 231 242 778	62,51%	2014	CAAT	4

31 250 022 066	3 744 194 905	54 854 660 626	63,79%	2015	CAAT	4
31 918 658 203	4 576 176 249	57 737 392 104	63,21%	2016	CAAT	4
34 743 411 126	4 420 022 666	61 942 061 792	63,23%	2017	CAAT	4
37 295 716 170	4 615 774 918	66 704 585 687	62,83%	2018	CAAT	4
162 132 840 099	21 204 644 784	290 469 942 987	63,12%			4
28 874 094 074	634 688 380	30 998 331 335	95,19%	2014	CASH	5
29 019 073 933	724 971 844	40 325 731 721	73,76%	2015	CASH	5
30 248 307 188	750 892 526	42 467 677 606	72,99%	2016	CASH	5
39 553 211 345	1 206 945 405	52 232 204 543	78,04%	2017	CASH	5
34 860 367 710	996 335 275	47 890 710 688	74,87%	2018	CASH	5
162 555 054 250	4 313 833 430	213 914 655 893	78,01%			5
7 560 508 475	542 966 550	12 823 976 718	63,19%	2014	CIAR	6
8 119 495 864	611 805 232	13 486 337 321	64,74%	2015	CIAR	6
8 849 508 454	660 934 106	14 222 897 571	66,87%	2016	CIAR	6
8 701 533 076	714 142 915	14 520 425 494	64,84%	2017	CIAR	6
10 542 412 299	954 961 536	16 928 626 660	67,92%	2018	CIAR	6
43 773 458 169	3 484 810 338	71 982 263 763	65,65%			6
4 251 417 714	332 856 521	5 682 950 427	80,67%	2014	GAM	7
4 361 074 843	395 257 043	5 966 537 724	79,72%	2015	GAM	7
3 913 472 076	435 339 063	5 702 413 155	76,26%	2016	GAM	7
3 812 636 041	460 797 048	5 907 533 618	72,34%	2017	GAM	7
3 996 435 145	507 636 361	6 463 090 137	69,69%	2018	GAM	7

20 335 035 819	2 131 886 036	29 722 525 062	75,59%			7
34 923 061 157	5 238 721 667	70 775 545 799	56,75%	2014	SAA	8
38 418 909 361	5 592 873 031	76 672 228 046	57,40%	2015	SAA	8
44 858 097 633	11 403 168 590	90 456 447 653	62,20%	2016	SAA	8
39 681 511 748	9 690 420 395	85 317 998 413	57,87%	2017	SAA	8
36 202 404 916	9 082 716 497	82 631 135 415	54,80%	2018	SAA	8
194 083 984 815	41 007 900 180	405 853 355 326	57,93%			8
3 767 481 146	721 876 025	7 022 163 125	63,93%	2014	SALAMA	9
4 992 076 683	930 390 780	9 058 242 164	65,38%	2015	SALAMA	9
6 343 683 160	368 013 872	10 798 017 382	62,16%	2016	SALAMA	9
8 325 693 444	442 483 687	12 520 542 849	70,03%	2017	SALAMA	9
9 491 257 305	505 487 072	14 013 026 089	71,34%	2018	SALAMA	9
32 920 191 739	2 968 251 436	53 411 991 609	67,19%			9
4 620 276 720	430 661 297	7 914 562 598	63,82%	2014	TRUST	10
3 909 550 553	363 973 055	7 287 075 841	58,65%	2015	TRUST	10
4 026 211 713	457 438 287	7 732 336 906	57,99%	2016	TRUST	10
4 363 287 968	452 642 488	8 363 709 518	57,58%	2017	TRUST	10
4 927 756 273	584 963 876	9 122 989 342	60,43%	2018	TRUST	10
21 847 083 227	2 289 679 004	40 420 674 204	59,71%			10

الملحق رقم 03: متغير السيولة

TOTAL ACTIF COURANT	PASSIF NON COURANT	Liquidité	Exercice	Compagnie	Rang
2 216 273 431	423 012 841	5,24	2014	2A	1
1 962 083 445	439 770 537	4,46	2015	2A	1
2 166 182 451	470 120 928	4,61	2016	2A	1
2 230 517 954	963 869 858	2,31	2017	2A	1
3 725 786 247	1 706 692 992	2,18	2018	2A	1
12 300 843 529	4 003 467 156	3,07			1
4 602 879 845	666 544 515	6,91	2014	ALLIANCE	2
4 402 804 308	607 456 924	7,25	2015	ALLIANCE	2
4 198 177 268	801 892 181	5,24	2016	ALLIANCE	2
4 880 092 834	319 860 719	15,26	2017	ALLIANCE	2
4 316 538 943	385 075 836	11,21	2018	ALLIANCE	2
22 400 493 198	2 780 830 175	8,06			2
26 580 593 618	4 420 221 756	6,01	2014	CAAR	3
25 761 666 210	5 534 819 709	4,65	2015	CAAR	3
25 391 847 268	6 968 111 459	3,64	2016	CAAR	3
25 906 066 482	5 560 929 552	4,66	2017	CAAR	3
24 117 992 449	2 722 849 013	8,86	2018	CAAR	3
127 758 166 027	25 206 931 489	5,07			3
31 604 337 604	3 848 476 045	8,21	2014	CAAT	4
37 321 671 685	3 744 194 905	9,97	2015	CAAT	4
34 848 395 549	4 576 176 249	7,62	2016	CAAT	4

37 663 245 774	4 420 022 666	8,52	2017	CAAT	4
39 912 695 484	4 615 774 918	8,65	2018	CAAT	4
181 350 346 095	21 204 644 784	8,55			4
30 506 251 238	634 688 380	48,06	2014	CASH	5
24 225 376 824	724 971 844	33,42	2015	CASH	5
26 353 720 618	750 892 526	35,10	2016	CASH	5
38 496 893 531	1 206 945 405	31,90	2017	CASH	5
31 854 791 921	996 335 275	31,97	2018	CASH	5
151 437 034 132	4 313 833 430	35,10			5
6 737 773 422	542 966 550	12,41	2014	CIAR	6
8 125 083 027	611 805 232	13,28	2015	CIAR	6
8 718 781 564	660 934 106	13,19	2016	CIAR	6
7 403 485 513	714 142 915	10,37	2017	CIAR	6
10 393 288 866	954 961 536	10,88	2018	CIAR	6
41 378 412 391	3 484 810 338	11,87			6
1 842 757 095	332 856 521	5,54	2014	GAM	7
2 234 218 678	395 257 043	5,65	2015	GAM	7
2 032 519 404	435 339 063	4,67	2016	GAM	7
1 905 170 140	460 797 048	4,13	2017	GAM	7
1 906 173 018	507 636 361	3,75	2018	GAM	7
9 920 838 336	2 131 886 036	4,65			7
9 650 101 270	5 238 721 667	1,84	2014	SAA	8
14 855 545 236	5 592 873 031	2,66	2015	SAA	8
16 202 399 005	11 403 168 590	1,42	2016	SAA	8

18 379 220 710	9 690 420 395	1,90	2017	SAA	8
14 764 086 007	9 082 716 497	1,63	2018	SAA	8
73 851 352 229	41 007 900 180	1,80			8
3 936 299 662	721 876 025	5,45	2014	SALAMA	9
4 278 990 283	930 390 780	4,60	2015	SALAMA	9
4 418 052 121	368 013 872	12,01	2016	SALAMA	9
5 300 214 364	442 483 687	11,98	2017	SALAMA	9
7 549 711 707	505 487 072	14,94	2018	SALAMA	9
25 483 268 137	2 968 251 436	8,59			9
4 777 476 642	430 661 297	11,09	2014	TRUST	10
4 148 669 272	363 973 055	11,40	2015	TRUST	10
4 165 928 292	457 438 287	9,11	2016	TRUST	10
5 924 420 406	452 642 488	13,09	2017	TRUST	10
6 317 182 188	584 963 876	10,80	2018	TRUST	10
25 333 676 801	2 289 679 004	11,06			10

الملحق رقم 04: متغير حجم اخطار محفظة الشركة

Marge d'assurance	Primes émises	Volume	Exercice	Compagnie	Rang
2 584 930 995	3 881 096 830	66,60%	2014	2A	1
2 419 196 105	3 544 321 945	68,26%	2015	2A	1
2 356 717 924	3 581 770 607	65,80%	2016	2A	1
1 962 368 271	3 577 575 513	54,85%	2017	2A	1
2 051 012 600	3 754 106 436	54,63%	2018	2A	1
11 374 225 896	18 338 871 332	62,02%			1
1 860 262 437	4 427 170 645	42,02%	2014	ALLIANCE	2
2 265 230 141	4 431 359 331	51,12%	2015	ALLIANCE	2
2 278 646 590	4 564 683 710	49,92%	2016	ALLIANCE	2
2 598 888 265	4 802 292 227	54,12%	2017	ALLIANCE	2
2 776 461 328	5 002 318 639	55,50%	2018	ALLIANCE	2
11 779 488 761	23 227 824 552	50,71%			2
1 628 889 111	16 036 540 071	10,16%	2014	CAAR	3
5 752 497 635	16 456 902 209	34,95%	2015	CAAR	3
6 437 097 070	14 890 575 541	43,23%	2016	CAAR	3
5 026 769 121	14 955 743 220	33,61%	2017	CAAR	3
7 920 941 201	14 987 769 318	52,85%	2018	CAAR	3
26 766 194 138	77 327 530 359	34,61%			3
11 886 109 520	20 191 356 444	58,87%	2014	CAAT	4
11 036 722 689	21 160 079 948	52,16%	2015	CAAT	4
12 348 624 551	22 615 696 429	54,60%	2016	CAAT	4

12 648 237 557	23 128 439 892	54,69%	2017	CAAT	4
13 689 890 525	24 125 609 919	56,74%	2018	CAAT	4
61 609 584 842	111 221 182 632	55,39%			4
1 371 601 449	10 241 550 196	13,39%	2014	CASH	5
5 863 418 909	9 938 555 220	59,00%	2015	CASH	5
6 961 890 771	9 887 425 628	70,41%	2016	CASH	5
964 256 750	10 760 741 664	8,96%	2017	CASH	5
10 816 236 926	9 498 940 454	113,87%	2018	CASH	5
87 586 989 647	161 548 395 794	54,22%			5
2 937 849 149	8 832 968 624	33,26%	2014	CIAR	6
3 843 308 574	9 048 495 637	42,47%	2015	CIAR	6
3 979 174 393	9 155 017 966	43,46%	2016	CIAR	6
4 056 385 348	9 143 395 516	44,36%	2017	CIAR	6
3 012 022 572	10 043 571 570	29,99%	2018	CIAR	6
14 890 890 887	37 390 480 689	39,83%			6
1 800 538 133	3 506 108 553	51,35%	2014	GAM	7
1 755 356 878	3 203 345 065	54,80%	2015	GAM	7
1 611 022 021	3 328 640 842	48,40%	2016	GAM	7
1 843 734 396	3 464 186 685	53,22%	2017	GAM	7
1 943 314 755	3 858 946 771	50,36%	2018	GAM	7
8 953 966 183	17 361 227 916	51,57%			7
11 881 197 147	26 170 053 765	45,40%	2014	SAA	8
11 591 266 446	26 886 461 413	43,11%	2015	SAA	8
11 649 511 488	23 351 910 029	49,89%	2016	SAA	8

13 406 166 113	26 021 588 876	51,52%	2017	SAA	8
14 422 250 828	27 139 291 820	53,14%	2018	SAA	8
62 950 392 022	129 569 305 902	48,58%			8
2 364 284 416	4 491 404 895	52,64%	2014	SALAMA	9
1 663 409 823	4 307 406 865	38,62%	2015	SALAMA	9
2 176 156 068	5 001 159 913	43,51%	2016	SALAMA	9
2 363 914 907	4 787 336 688	49,38%	2017	SALAMA	9
2 446 147 793	5 158 194 912	47,42%	2018	SALAMA	9
11 013 913 007	23 745 503 273	46,38%			9
1 376 996 464	2 616 270 905	52,63%	2014	TRUST	10
1 204 593 889	2 149 400 789	56,04%	2015	TRUST	10
1 056 016 986	2 416 588 046	43,70%	2016	TRUST	10
1 110 668 785	2 704 525 414	41,07%	2017	TRUST	10
1 418 800 000	3 547 000 000	40,00%	2018	TRUST	10
6 167 076 124	13 433 785 155	45,91%			10

الملحق رقم 05: متغيرات دراسة تأثير مؤشرات مخاطر الائتمان على مؤشرات الربحية

Rang	Compagnie	Exercice	CR3	CR2	CR1	ROE
1	2A	2 014	0,6660310	5,2392580	0,5119785	0,1014744
1	2A	2 015	0,6825554	4,4616073	0,4861637	0,1082363
1	2A	2 016	0,6579757	4,6077133	0,5092675	0,0871750
1	2A	2 017	0,5485190	2,3141277	0,8489786	- 0,0039283
1	2A	2 018	0,5463384	2,1830442	0,9157420	0,2868325
2	ALLIANCE	2 014	0,4201922	6,9055851	0,6280404	0,1298355
2	ALLIANCE	2 015	0,5111818	7,2479284	0,5997679	0,1259744
2	ALLIANCE	2 016	0,4991905	5,2353388	0,5984852	0,1367475
2	ALLIANCE	2 017	0,5411766	15,2569307	0,6048639	0,1333185
2	ALLIANCE	2 018	0,5550349	11,2095815	0,5943904	0,1348932
3	CAAR	2 014	0,1015736	6,0134073	0,6498449	0,0496736
3	CAAR	2 015	0,3495492	4,6544725	0,6350287	0,0566642
3	CAAR	2 016	0,4322934	3,6440070	0,6238716	0,0309803
3	CAAR	2 017	0,3361096	4,6585856	0,6665817	0,0430907
3	CAAR	2 018	0,5284937	8,8576312	0,5945035	0,0315774
4	CAAT	2 014	0,5886732	8,2121695	0,6250809	0,0852831
4	CAAT	2 015	0,5215823	9,9678763	0,6379443	0,1041780
4	CAAT	2 016	0,5460201	7,6151777	0,6320832	0,1100511
4	CAAT	2 017	0,5468695	8,5210526	0,6322591	0,1102137
4	CAAT	2 018	0,5674423	8,6470194	0,6283150	0,1126992

5	CASH	2 014	0,1339252	48,0649279	0,9519474	0,0780734
5	CASH	2 015	0,5899669	33,4156106	0,7375947	0,0462897
5	CASH	2 016	0,7041156	35,0965281	0,7299481	0,0947634
5	CASH	2 017	0,0896088	31,8961350	0,7803645	0,0438954
5	CASH	2 018	1,1386783	31,9719604	0,7487194	0,0590792
6	CIAR	2 014	0,4299441	12,4091869	0,6319003	0,0815564
6	CIAR	2 015	0,4247456	13,2805060	0,6474183	0,0799816
6	CIAR	2 016	0,4346441	13,1916049	0,6686712	0,0634728
6	CIAR	2 017	0,4436410	10,3669523	0,6484435	0,1290920
6	CIAR	2 018	0,2998956	10,8834633	0,6791675	0,1221960
7	GAM	2 014	0,5135432	5,5361905	0,8066715	0,2262321
7	GAM	2 015	0,5479762	5,6525715	0,7971678	0,0921576
7	GAM	2 016	0,4839879	4,6688193	0,7626265	0,1287936
7	GAM	2 017	0,5322272	4,1345103	0,7233870	0,1844402
7	GAM	2 018	0,5035868	3,7549970	0,6968913	0,1810929
8	SAA	2 014	0,4539997	1,8420718	0,5674528	0,1054648
8	SAA	2 015	0,4311191	2,6561564	0,5740251	0,1054648
8	SAA	2 016	0,4988676	1,4208681	0,6219708	0,1036825
8	SAA	2 017	0,5151940	1,8966381	0,5786813	0,0904379
8	SAA	2 018	0,5314159	1,6255144	0,5480394	0,0800729
9	SALAMA	2 014	0,5264020	5,4528749	0,6393126	0,1127450
9	SALAMA	2 015	0,3861743	4,5991323	0,6538208	0,0479712

9	SALAMA	2 016	0,4351303	12,0051239	0,6215675	0,0649944
9	SALAMA	2 017	0,4937850	11,9783272	0,7003033	0,1074900
9	SALAMA	2 018	0,4742255	14,9355189	0,7133894	0,1372655
10	TRUST	2 014	0,5263203	11,0933503	0,6381828	0,0913471
10	TRUST	2 015	0,5604324	11,3982868	0,5864525	0,0497511
10	TRUST	2 016	0,4369868	9,1070827	0,5798570	0,0723726
10	TRUST	2 017	0,4106705	13,0885203	0,5758127	0,0843572
10	TRUST	2 018	0,4000000	10,7992689	0,6042669	0,0863375

الملحق رقم 06: متوسطات مؤشرات مؤشرات الاداء المالي على مؤشر الربحية

%CR3	%CR2	%CR1	%ROE	Compagnie
62.02%	307.25%	67.63%	9.50%	2A
50.71%	805.53%	60.48%	13.24%	ALLIANCE
34.61%	506.84%	63.43%	4.23%	CAAR
55.39%	855.24%	63.12%	10.53%	CAAT
54.22%	3510.50%	78.01%	6.44%	CASH
39.83%	1187.39%	65.65%	9.65%	CIAR
51.57%	465.36%	75.59%	16.41%	GAM
48.58%	180.09%	57.93%	9.62%	SAA
46.38%	858.53%	67.19%	9.60%	SALAMA
45.91%	1106.43%	59.71%	7.72%	TRUST
48.92%	978.32%	65.87%	9.70%	المتوسط الحسابي
7.85%	948.94%	6.59%	3.38%	الانحراف المعياري
16.05%	97.00%	10.00%	34.85%	معامل الاختلاف [1]
62.02%	3510.50%	78.01%	16.41%	أعلى قيمة
34.61%	180.09%	57.93%	4.23%	أدنى قيمة