

## قياس مخاطر السيولة في شركات التأمين

دراسة حالة شركة التأمين على المحروقات (CASH) خلال الفترة (2016-2021)

*Measuring liquidity risk in insurance companies*

*Case study of the cash insurance during the period (2016-2021)*

ط.د. حديد إيمان<sup>1</sup> / مخبر التنمية المحلية والمقاولاتية في ولاية عين الدفلة، جامعة خميس مليانة (الجزائر)،

[imane.hadid@univ-dbkm.dz](mailto:imane.hadid@univ-dbkm.dz)

د. خبازي فاطمة الزهرة / مخبر التنمية المحلية والمقاولاتية في ولاية عين الدفلة، جامعة خميس مليانة (الجزائر)،

[f.khebazi@univ-dbkm.dz](mailto:f.khebazi@univ-dbkm.dz)

تاريخ النشر: 2023/12/31

تاريخ القبول: 2023/12/30

تاريخ الاستلام: 2023/02/05

### ملخص

تواجه شركات التأمين العديد من المخاطر التي تعترض أعمالها بحيث تسعى لإدارتها وتجنبها، ولعل أهم تلك المخاطر التي تعترضها هي مخاطر السيولة والعسر المالي، والتي تقوم شركات التأمين بإدارتها بالاعتماد على مؤشرات مالية فعالة لقياسها.

نهدف من خلال هذا البحث إلى عرض مختلف المؤشرات المالية لتحليل وقياس مخاطر السيولة في شركات التأمين، مع تطبيقها على شركة التأمين على المحروقات CASH، حيث توصلنا من خلال هذا البحث إلى أن الشركة تتبع استراتيجية فعالة لإدارة السيولة والمحافظة على نسب سيولة متوازنة مما يجنبها مخاطر العسر المالي هذه المؤشرات المالية تلعب دورا هاما في تحليل وقياس مخاطر السيولة على مستوى شركات التأمين ككل مما يسهل إدارتها والتحكم فيها.

الكلمات المفتاحية: شركات التأمين، مخاطر السيولة، المؤشرات المالية.

تصنيف JEL : G20 : G22 : G29.

### Abstract:

Insurance companies face many risks that challenge their operations in terms of managing and avoiding them. Two of the most prominent risks they face are liquidity and financial hardship risks, which insurance companies manage by relying on effective financial indicators to measure them.

This research aims to present different financial indicators for analyzing and measuring liquidity risk in insurance companies, applying them to the Cash Insurance Company, which concluded that the company follows an effective strategy for managing liquidity and maintaining a balanced liquidity ratio, which avoids the risks of financial hardship. These financial indicators play an important role in analyzing and measuring liquidity risk at the level of insurance companies as a whole, which facilitates their management and control.

**Keywords:** Insurance companies, liquidity risks, financial indicators.

**Jel Classification Codes :** G20 ; G22 ; G29.

<sup>1</sup> المؤلف المرسل: حديد إيمان، الإيميل: [imane.hadid@univ-dbkm.dz](mailto:imane.hadid@univ-dbkm.dz)

## I - تمهيد :

تتعرض شركات التأمين للعديد من المخاطر التي تلازم أنشطتها والخدمات التي تقدمها، ولعل من أهم هذه المخاطر هي مخاطر السيولة التي تنتج عن حدوث عجز في السيولة أو عدم القدرة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه الغير مع صعوبة الحصول على السيولة لمواجهة تلك الالتزامات، أي تعرضها للتعثّر المالي وهذا ما يضعها في موقف حرج إذ أنها لن تستطيع سداد التزاماتها للغير، لذلك وجب على شركات التأمين إدارة وتسيير مخاطرة السيولة من خلال وضع خطط واستراتيجيات خاصة، إضافة إلى اعتماد تقنيات وأساليب متطورة لمراقبتها وقياسها.

إن قياس مخاطرة السيولة أمر في غاية الصعوبة والتعقيد، لذا يجب اعتماد إدارة استراتيجية سليمة لمخاطرة السيولة تتضمن اختبار مخاطرة السيولة والإطار الزمني ومعرفة مصادر مخاطرة السيولة والسيناريوهات الاقتصادية والمالية عند ظهورها. وبعد تحليل هذه النقاط من كل الجوانب يجب تعريف وتحديد نماذج تحليل وقياس مخاطرة السيولة من خلال مؤشرات للقياس ووضع حدود عمل ملائمة تسمح بتحديد احتمال أزمة السيولة.

### 1.I - إشكالية البحث :

إن تحليل وتقدير مخاطرة السيولة أمر لا بد القيام به من طرف شركات التأمين لتفادي وتقليل مخاطرة السيولة، وعلى أساس ما سبق لنا ذكره نقوم بطرح الإشكالية التالية:

هل تعتبر المؤشرات المالية كفيلة لقياس وتحليل مخاطرة السيولة في شركات التأمين؟

وانطلاقاً من الإشكالية يمكننا صياغة التساؤلات الفرعية التالية:

- ❖ إلى أي مدى يساهم تحليل مخاطرة السيولة في إدارتها لدى شركات التأمين؟
- ❖ ما مدى نجاعة الطرق المستعملة في تحليل وقياس مخاطرة السيولة لدى شركات التأمين؟
- ❖ هل يمكننا المؤشرات المالية من قياس مخاطرة السيولة في شركة التأمين على المحروقات؟

### 2.I - فرضيات البحث :

للإجابة على التساؤلات الفرعية السابقة نفترض ما يلي:

- ❖ إن تحليل مخاطرة السيولة هو الخطوة الأولى التي تقوم بها شركات التأمين لغرض وضع خطة سيولة استراتيجية على المدى القصير والطويل تجنباً لوقوعها في العسر المالي وأزمة السيولة.
- ❖ لعل أهم طرق تحليل وقياس مخاطرة السيولة هي الاعتماد على المؤشرات المالية (مؤشرات مخاطرة السيولة) والتي يتم حسابها اعتماداً على البيانات المالية الموجودة في القوائم المالية لشركة التأمين.
- ❖ تساهم المؤشرات المالية بفعالية في تحليل وقياس مخاطرة السيولة في شركة التأمين على المحروقات، إلا أن ذلك يعتمد على صحة البيانات المالية التي تحتويها القوائم المالية للشركة.

### 3.I - أهداف البحث :

يسعى هذا البحث إلى تحقيق جملة الأهداف التالية:

- ❖ التطرق لمختلف المفاهيم المتعلقة بالسيولة وبمخاطرة السيولة في شركات التأمين.
- ❖ عرض مختلف المؤشرات المالية المستعملة لقياس مخاطرة السيولة.

❖ استعمال المؤشرات المالية لقياس مخاطرة السيولة وتقييم السيولة في شركة التأمين على المحروقات (CASH).

#### 4.I - أهمية البحث :

تكمن أهمية هذا البحث في الحاجة إلى معرفة أهم المؤشرات المالية التي يمكن أن تعتمد عليها شركات التأمين بمختلف أحجامها وأنواعها وتخصصاتها، لتحليل وقياس مخاطرة السيولة من أجل تبني خطة سيولة استراتيجية واتخاذ الإجراءات المناسبة لمواجهتها، والتقليل من حدتها أو تجنب وقوعها.

#### 5.I - الدراسات السابقة :

تظهر الدراسات السابقة أن هناك اهتماما من قبل الباحثين في محاولة معرفة مختلف الأدوات والأساليب المالية وغير المالية لقياس مخاطر السيولة في شركات التأمين، ومن أهم تلك الدراسات نجد:

#### ❖ دراسة "بوشلوش سعاد، 2015، استراتيجية إدارة الأصول والخصوم للحد من مخاطر السيولة

في شركات التأمين" تمثلت مشكلة البحث في تطبيق السياسات الملائمة ووضع السقوف اللازمة للمخاطر وتحديد المستويات المناسبة لرأس المال من خلال إدارة جميع بنود ميزانية الشركة من أصول وخصوم لتقييم وإدارة مختلف المخاطر المالية بما فيها مخاطر السيولة، وهدفت الدراسة إلى تبيان دور استراتيجية إدارة الأصول والخصوم في الحد من المخاطر المالية بشكل عام ومخاطر السيولة خاصة في شركات التأمين، توصلت الدراسة إلى أن استراتيجية إدارة الأصول والخصوم عنصر أساسي في الإدارة الناجحة لأي مؤسسة مالية لاسيما شركات التأمين لأنها مسؤولة عن حماية أموال حملت الوثائق وإدراك مختلف المخاطر المالية والحد منها واتخاذ الإجراءات الاحترازية اللازمة بدلا من انتظار حدوثها.

#### ❖ دراسة "قطوفي ياسين وبارق محمد، 2020، أثر المخاطر المالية على الأداء المالي لشركات التأمين

التكافلي السعودية دراسة قياسية 2018-2010" تمثلت مشكلة البحث في كون التركيبة التي يقوم عليها التأمين التكافلي تطرح العديد من القضايا لعل أهمها طبيعة العلاقة بين المخاطر المالية والأداء المالي لشركات التأمين التكافلي، وهذا باعتبار أن التأمين التكافلي يختلف في جوهره عن التأمين التقليدي، إذ يختلف تأثير المخاطر المالية على الأداء المالي في شركات التأمين التكافلي السعودية، وهدفت الدراسة إلى فحص وتحديد المخاطر المالية والأداء المالي لشركات التأمين التكافلي وتحديد العلاقة بينها، كما خلصت الدراسة إلى أن هناك علاقة قوية بين المخاطر المالية والأداء المالي لشركات التأمين التكافلي السعودية بنسبة 57.50%، وأن المخاطر الرئيسية التي تؤثر على العائد على الأصول هي مخاطر السيولة ومخاطر الاكتتاب والملاءة ولها تأثير كبير إحصائيا على مستوى الثقة 95%.

#### ❖ دراسة "حمادي نسيم وملياني فتيحة، 2022، تقييم الأداء المالي لشركات التأمين باستخدام

النسب المالية دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمين وإعادة التأمين CAAR" تمحورت إشكالية الدراسة حول أهمية استخدام النسب المالية في تقييم الأداء المالي للشركة الجزائرية للتأمين وإعادة التأمين CAAR، هدفت الدراسة إلى تحليل وتقييم الأداء المالي لشركات التأمين من أجل اكتشاف نقاط القوة وأسباب الضعف لتحسينها واقتراح الحلول للارتقاء بخدمة التأمين، توصلت الدراسة إلى كون شركات التأمين تقوم بتقديم الخدمات التأمينية لمن يطلبها لتحقيق الربحية من خلال هيكل الأصول المتوازن وتشير نسب السيولة في الشركات الجزائرية للتأمين وإعادة التأمين أنها لا تتوفر على السيولة اللازمة للوفاء بالتزاماتها المالية والمتعلقة أساسا بالتعويضات.

وما يميز دراستنا عن الدراسات السابقة هو تطرقنا لمختلف النسب التي تقيس مخاطر السيولة، بما فيها النسب المتعلقة بالميزانية في كلا جانبي الأصول والخصوم وكذلك المتعلقة بعناصر الميزانية وجدول حسابات النتائج معاً، ومن أجل تفادي شركات التأمين لمخاطرة السيولة يجب عليها اتباع خطة سيولة استراتيجية سليمة وفعالة والتي لا تكون إلا بقياس وتحليل مخاطرة السيولة بكل دقة ووضوح وفي الوقت المناسب.

وعليه قمنا بتقسيم البحث إلى المحاور التالية:

### المحور الأول: الإطار النظري لشركات التأمين ومخاطر السيولة

تطرقنا فيه إلى المفاهيم النظرية لكل من شركات التأمين ومختلف المخاطر التي تواجهها بما فيه مخاطرة السيولة، كما عرضنا مختلف المؤشرات المالية التي تقيس مخاطرة السيولة في شركات التأمين.

### المحور الثاني: قياس وتحليل مخاطر السيولة في شركة التأمين على المحروقات CASH خلال الفترة 2021-2016 اعتماداً على المؤشرات المالية

تضمن تقديم لشركة التأمين على المحروقات CASH إضافة إلى تطبيقنا لمختلف المؤشرات المالية في محاولة منا لتحليل مخاطر السيولة في الشركة باعتمادنا على قوائمها المالية.

### II- الإطار النظري لشركات التأمين ومخاطر السيولة :

#### II-1- مفهوم شركات التأمين والمخاطر التي تواجهها :

أولاً: تعرف شركات التأمين:

تتعدد تعاريف شركات التأمين باختلاف وجهات النظر، حيث نورد فيما يلي بعض من هذه التعاريف: يقصد بشركات التأمين تلك الوحدات التي تمارس عمليات التأمين بقصد تقديم الخدمات التأمينية لأصحاب وحدات المخاطرة سواء كانوا أفراد أو مؤسسات إضافة إلى تحقيق الربح. (سيد، 2015، صفحة 94) كما تمثل شركات التأمين تلك الهيئات التي تسعى لتحقيق الربح من خلال ممارسة نشاط التأمين وتعمل عن طريق سماسرة ووكلاء لها يقومون بترويج خدماتها لإقناع الأشخاص الطبيعيين والاعتباريين بشراؤها عن طريق دفع مبالغ مالية في صورة أقساط تأمين. (شباشبة، 2022، صفحة 126) أيضاً عرف المشرع الجزائري شركات التأمين وإعادة التأمين حسب المادة 203 من الأمر 95-07 على أنها شركات تتولى اكتتاب وتنفيذ عقود التأمين وإعادة التأمين كما هي محددة في التشريع المعمول به. (الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، 1995، صفحة 27)

ويميز في هذا الشأن بين: (الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، 2006، صفحة 6)

❖ الشركات التي تأخذ التزامات يرتبط تنفيذها بمدة الحياة البشرية والحالة الصحية أو الجسمانية للأشخاص والرسملة ومساعدة الأشخاص؛

❖ شركات التأمين من أي طبيعة كانت وغير تلك المذكورة في البند الأول.

كذلك نجد أن شركات التأمين هي المؤسسات المالية التي تقوم بتجميع الأموال من حملة الوثائق وتكون منها الاحتياطات والمخصصات الفنية الكافية لمواجهة الالتزامات مع السعي للمحافظة على هذه الأموال والعمل على تنميتها، كما يتوقف على ذلك مدى نجاح الشركة في تحديد سياسة مثلى لاستثمار هذه الأموال لتحقيق العائد المناسب في ظل أدنى درجات الخطورة. (مياد، 2016، الصفحة 94)

ويمكن تعريفها أيضا بأنها تلك الهيئة التي تتسلم أقساط التأمين وتلتزم في المقابل بدفع مبلغ التأمين عندما يقع المخاطرة الموجب لذلك، وإلى جانب تقديمها هذه الخدمات التأمينية فهي أيضا مؤسسة مالية تتلقى الأموال من المؤمن لهم وتعمل كوسيط يقبل هذه الأموال ثم يعيد استثمارها نيابة عنهم مقابل عائد. (الفتاح، 2015، الصفحة 02)

ثانيا: المخاطر التي تتعرض لها شركات التأمين

#### ❖ مفهوم المخاطر المالية:

المخاطر المالية هي المخاطر التي تتمثل في عدم اليقين بسبب احتمال وقوع خسارة في الأسواق المالية نتيجة لتحركات المتغيرات المالية، وعادة ما ترتبط بالمخاطر المالية اختلال أجال الأصول والخصوم ويمكن تقسيم المخاطر المالية إلى مخاطر السوق والسيولة والائتمان ويتمثل الهدف الرئيسي للمؤسسات المالية في تعظيم الأرباح وثروة المساهمين بزيادة قيمة السهم في سوق المالية من خلال تقديم خدمات مالية مختلفة. (قطوفي و براق، 2020، الصفحة 345)

#### ❖ أهم المخاطر التي تواجه شركات التأمين:

تواجه شركات التأمين العديد من المخاطر وذلك حسب البيئة التي تنشط بها مما يجعلها في حالة بحث مستمرة عن كيفية قياس هذه المخاطر وتقييمها لتجنبها بطريقة فعالة وبكفاءة، وهذه بعض المخاطر التي تتعرض لها شركات التأمين:

**مخاطر الاكتتاب:** تحدث هذه المخاطرة عندما يكون متوسط قيمة التعويضات مختلفا عند القيمة المتوقعة عند بيع وثائق التأمين وبغية تخفيض هذا النوع من المخاطرة تعمل شركات تأمين على بيع عدد كبير من وثائق التأمين وتقديم أنواع مختلفة من التغطيات التأمينية بالإضافة إلى محاولة التسيير الجيد لمحفظة الاكتتاب. (رأفت، 2002، صفحة 536)

**مخاطر رأس المال:** تعني عدم القدرة على الوفاء أو السداد للالتزامات والمخاطر التي تتعرض لها شركة التأمين سواء كانت مخاطر الأصول، الائتمان، السوق، التشغيل وغيرها، وقد بينت الجمعية الدولية لمشرفي التأمين أن شركة التأمين تكون ذات ملاء مالية عندما تكون قادرة على الوفاء بالتزاماتها بالنسبة للعقود كلها وفي أي وقت كان أو على الأقل في معظم الظروف. (خلف، نقار، وزاهر، دور إدارة المخاطر المالية في تحسين الأداء المالي لشركات التأمين الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية، 2020، صفحة 154)

**مخاطر السيولة:** هي المخاطرة المتعلقة بعدم قدرة الشركة على دفع التزاماتها بشكل فوري، والتعثر في سداد المطالبات إضافة إلى المخاطر المتعلقة بالخسارة الناتجة عند تسهيل الأصول وكذلك عدم تسديد الأطراف المدينة لالتزاماتها تجاه الشركة في الوقت المحدد. (حسنوي و حساني، 2018، صفحة 33).

## II- 2- مخاطر السيولة في شركات التأمين ومؤشرات قياسها :

### أولاً: مخاطر السيولة المحيطة بشركات التأمين:

تنشأ مخاطر السيولة عند حدوث فائض سيولة أو عجز عن الوفاء باحتياجات حملة الوثائق الفورية أو صعوبة الحصول على السيولة، ويعني ذلك حصول تعثر مالي يضع الشركة في موقف حرج أمام عملائها حيث لن تستطيع سداد التزاماتها تجاههم، وبالتالي فإن مخاطر السيولة تنتج عن سوء إدارة السيولة وعن صعوبة الحصول عليها بكلفة معقولة (مخاطر تمويل السيولة) أو تعذر بيع الأصول (مخاطر بيع الأصول) وتنتج هذه المخاطرة عن عدة عوامل أهمها:

مطالبات تفوق السيولة المتوفرة؛ عدم سداد المعيددين لالتزاماتهم؛ عدم سداد العملاء لالتزاماتهم تجاه الشركة؛ تركيب المحفظة الاستثمارية، تسير الأصول بسعر أقل من سعر التكلفة؛ ارتفاع نسبة المصاريف إلى إجمالي الأقساط المكتتبة؛ مخاطر أسعار الصرف. (بوشلوش، 2010، صفحة 31)

### ثانياً: المؤشرات المالية المستخدمة لقياس مخاطر السيولة بشركات التأمين

تستعمل نسب السيولة لتحليل وقياس مدى قدرة شركة التأمين على سداد التزاماتها في الأجل القصير كما نوضحها في الجدول الموالي:

الجدول (01): المؤشرات المالية المستخدمة لقياس مخاطر السيولة بشركات التأمين

| النسبة                                               | حسابها                                     | دلالتها                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| معدل الأصول المتداولة إلى الخصوم المتداولة           | الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة        | تقيس هذه النسبة إلى أي مدى تكفي أصول شركة التأمين المتداولة لتغطية متطلبات سداد التعويضات. وعادة ما تسعى شركة التأمين إلى المحافظة على مقدار معين من أصولها يتصف بسرعة التحول حتى لا تتعرض لعسر مالي، وغالباً ما يكون من خلال المحافظة على جزء من استثماراتها في صورة ودائع قصيرة الأجل                                                                                 |
| رصيد الوكلاء والأقساط تحت التحصيل إلى الأموال الخاصة | رصيد الوكلاء والأقساط تحت التحصيل / الفائض | توضح هذه النسبة إلى أي مدى تعتمد الملاءة المالية لشركة التأمين على أصل قد لا يتحقق في حالة التصفية وهو رصيد الوكلاء والأقساط الذي لم تتحصل عليه الشركة بعد، وتفرق هذه النسبة بين الشركات التي تواجه صعوبات مالية وبين تلك التي لا تواجه مشاكل مالية                                                                                                                     |
| معدل رصيد الأقساط تحت التحصيل إلى إجمالي الأقساط     | رصيد الأقساط تحت التحصيل / إجمالي الأقساط  | تعتبر مؤشراً على كفاءة الجهاز الإنتاجي للشركة في تحصيل أقساط وثائق التأمين المصدرة، وزيادة هذه النسبة يعني تهاون الشركة في تطبيق الشرط الأساسي لعقود التأمين وهو السداد الفوري للقسط، ويجب التفرقة هنا بين الأقساط تحت التحصيل من الإصدارات المباشرة وبين رصيد شركات التأمين وإعادة التأمين الأخرى من جراء عدم سداد حصتها من الأقساط مقابل العمليات المقبولة أو المسندة |
| معدل القيم الجاهزة للخصوم المتداولة                  | القيم الجاهزة/ الخصوم المتداولة            | يقصد بالقيم الجاهزة الأصول النقدية الموجودة في الصندوق أو البنك، ومن الطبيعي أن تكون الزيادة في هذه النسبة متعارضة مع زيادة العائد على الاستثمارات وتمثل مؤشراً للإدارة في حالة اضطرابها لتحويل جزء من الاستثمارات إلى نقدية لتسييد مختلف التزاماتها.                                                                                                                   |

|                                                      |                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| معدل الأصول سريعة التحول لنقدية إلى الخصوم المتداولة | الأصول سريعة التحول إلى نقدية/ الخصوم المتداولة    | تقيس هذه النسبة مدى كفاية الأصول السائلة سريعة التحول في تغطية حقوق الغير سريعة الطلب                                                                                                                                                                                       |
| معدل الأصول السائلة على إجمالي التعويضات             | الأصول السائلة/ التعويضات المدفوعة في السنة السابق | تدل هذه النسبة على مدى كفاية السيولة المتوفرة لدى شركة التأمين لمواجهة التزاماتها وكلما ارتفعت هذه النسبة كلما زادت قدرتها على الوفاء بالتزاماتها بسرعة ما يؤدي لزيادة القدرة التنافسية للشركة والتقليل من المصاريف الإدارية وكسب رضى الزبائن وهو ما يزيد في إنتاجية الشركة |
| معدل سيولة المؤونات التقنية                          | المؤونات التقنية/ الأصول السائلة                   | تهدف هذه النسبة إلى التأكد من توفر سيولة كافية لدى الشركة بالنسبة لمؤوناتها التقنية والمعدل المقبول لها هو 100%، فكلما زادت حجم الأصول السائلة زادت قدرة الشركة على مواجهة التزاماتها                                                                                       |

المصدر: من إعداد الباحثين اعتمادا على (طبابية، 2011، صفحة 83) (بومخلوف، 2016، صفحة 56)

### III- قياس وتحليل مخاطر السيولة في شركة التأمين على المحروقات CASH خلال الفترة 2016-2021 اعتمادا على المؤشرات المالية :

#### III-1- تقديم شركة التأمين على المحروقات CASH :

##### أولاً: تعريف شركة التأمين على المحروقات CASH:

تم اعتماد الشركة في 18 جويلية 1999 وبدأت النشاط سنة 2000 وهي شركة عمومية ذات أسهم (SPA) تمارس جميع عمليات التأمين وإعادة التأمين، تم إنشائها بالاشتراك بين وزارة الطاقة ووزارة المالية برأسمال قدره 1.8 مليار دينار جزائري، وهو مشترك بين الشركات التالية (CAAR، SONATRACH، NAFTAL). (طرطاق، 2018/2017، صفحة 230)

خلال سنة 2007 تم رفع رأس مالها إلى 2.8 مليار دينار جزائري تليها سنة 2011 حيث تم رفعه إلى 7.8 مليار دينار جزائري بمساهمة كبيرة من شركة SONATRACH قدرت بـ 5 مليارات دينار جزائري حيث أصبحت تستحوذ على 82% من رأسمال الشركة. (CASH assurances, 2015)

حاليا خلال سنة 2023 يقدر رأس مالها بـ 10 مليار دينار جزائري حيث تستحوذ على حصة سوقية تقدر بـ 11% باستثناء السيارات، وتشكل من 5 مديريات جهوية و46 وكالة تجارية موزعة على نطاق 26 ولاية عبر الوطن وتوظف 658 موظف. (CASH ASSURANCES, 2023)

شركة التأمين على المحروقات CASH هي الشركة الجزائرية الوحيدة الرائدة في تغطية المخاطر التي تتطلب درجة عالية من التقنية وثاني أكبر شركة جزائرية في تغطية مخاطر الأعمال والمخاطر المتعلقة بالنقل، بالإضافة إلى ترسيخ ريادتها في قطاع المخاطر الرئيسية، وسعت CASH عروضها لتشمل تغطية المخاطر المتعلقة بالمهن الحرة والأفراد من خلال ضمانات مناسبة لكل فئة ولكافة المخاطر الجماعية، حيث تعمل في ثلاثة مجالات نشاط المخاطر المتقدمة، ومخاطر الشركات من جميع الأحجام وقطاعات النشاط وتلك الخاصة بالأفراد والمهنيين. (CASH ASSURANCES, 2023)

#### ثانياً: الهيكل التنظيمي لشركة التأمين على المحروقات CASH:

نستعرض في الشكل الموالي الهيكل التنظيمي لشركة التأمين على المحروقات CASH كما يلي:

الشكل (01): الهيكل التنظيمي لشركة التأمين على المحروقات CASH



المصدر: (CASH assurances, 2014, P 3)

### III-2- استخدام المؤشرات المالية في تحليل مخاطرة السيولة لدى شركة التأمين على المحروقات CASH :

نستعرض فيما يلي مختلف المؤشرات المالية التي تقيس مخاطر السيولة وتطورها في شركة التأمين على المحروقات خلال الفترة 2016-2021 كما يلي:

أولاً: مؤشرات قياس مخاطرة السيولة المستعملة من الميزانية:

#### 1. تطور نسبة سيولة الأصول خلال الفترة 2016-2021:

تقيس هذه النسبة مدى توفر السيولة لدى شركة التأمين مقارنة بمجموع أصولها، حيث أن ارتفاع هذا المؤشر يدل على ارتفاع السيولة النقدية والمتمثلة في خزانة الأصول وأشباه السيولة من زبائن ومؤونات تقنية، أما انخفاضها فيدل على ارتفاع مخاطرة السيولة، إذ نستعرض في الجدول الموالي نسبة سيولة الأصول وتطورها في شركة التأمين على المحروقات CASH خلال الفترة 2016-2021:

#### الجدول (02): نسبة سيولة الأصول وتطورها خلال الفترة 2016-2021

| 2021  | 2020  | 2019  | 2018   | 2017  | 2016  |                    |
|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------------------|
| 40634 | 38817 | 33316 | 31655  | 38497 | 25353 | الأصول المتداولة   |
| 60578 | 58311 | 53925 | 47891  | 52232 | 42468 | مجموع الأصول       |
| 67,08 | 66,57 | 61,78 | 66,10  | 73,70 | 59,70 | نسبة سيولة الأصول% |
| 0,76  | 7,75  | -6,53 | -10,32 | 23,46 |       | نسبة التطور%       |

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على التقارير السنوية 2016-2021 (CASH Assurances):

تحقق الشركة نسبة سيولة الأصول متزايدة باستمرار خلال فترة الدراسة باستثناء الانخفاض المحقق سنة 2018 و2019، إلا أنه عموماً حققت الشركة نسبة سيولة أصول تتجاوز 50% خلال جميع سنوات الدراسة وهي نسبة مقبولة، وهذا راجع لكون الشركة تسعى لزيادة السيولة النقدية وأشباه السيولة لمواجهة وتقليل مخاطرة السيولة.

#### 2. تطور نسبة السيولة العامة خلال الفترة 2016-2021:

تقيس هاته النسبة مدى قدرة شركة التأمين في الاعتماد على أصولها السائلة والشبه سائلة (المؤونات التقنية والزبائن) في أداء وتغطية ديونها القصيرة الأجل، إذ تتماشى عكسياً ومخاطرة السيولة أي أنها كلما زادت زال مخاطرة السيولة وكلما انخفضت زاد مخاطرة السيولة، ونعرض في الجدول الموالي نسبة السيولة العامة وتطورها في شركة التأمين على المحروقات CASH خلال الفترة 2016-2021:

#### الجدول (03): نسبة السيولة العامة وتطورها خلال الفترة 2016-2021

| 2021  | 2020  | 2019  | 2018   | 2017   | 2016  |                      |
|-------|-------|-------|--------|--------|-------|----------------------|
| 40634 | 38817 | 33316 | 31655  | 38497  | 25353 | الأصول المتداولة     |
| 45319 | 43992 | 40486 | 34860  | 30248  | 39553 | ديون قصيرة الاجل     |
| 89,66 | 88,24 | 82,29 | 90,81  | 127,27 | 64,10 | نسبة السيولة العامة% |
| 1,62  | 7,23  | -9,38 | -28,65 | 98,55  |       | نسبة التطور%         |

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على التقارير السنوية 2016-2021 (CASH Assurances):

تحافظ الشركة على نسبة سيولة عامة جيدة للوفاء بالتزاماتها القصيرة الأجل حيث تجاوزت 60% خلال جميع سنوات الدراسة، حيث بلغت أعلى نسبة سنة 2017 بما يقارب 127.27% وهذا راجع لمجهودات الشركة لتطوير قدرتها على سداد التزاماتها قصيرة الأجل تجنباً لمخاطرة السيولة.

### 3. تطور نسبة السيولة المختصرة خلال الفترة 2016-2021:

تقيس هاته النسبة مدى قدرة شركة التأمين في الاعتماد على كل من السيولة النقدية (خزينة الأصول) وأشباه السيولة باستثناء المؤونات التقنية (الزبائن فقط) في أداء وتغطية ديونها القصيرة الأجل، إذ تتماشى هي الأخرى عكسياً ومخاطرة السيولة أي أنها كلما زادت يقلل مخاطرة السيولة وكلما انخفضت زاد مخاطرة السيولة، ونعرض في الجدول الموالي نسبة السيولة المختصرة وتطورها في شركة التأمين على المحروقات CASH خلال الفترة 2016-2021:

#### الجدول (04): نسبة السيولة المختصرة وتطورها خلال الفترة 2016-2021

| 2021  | 2020  | 2019   | 2018   | 2017  | 2016  |                         |
|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------------------------|
| 13072 | 11539 | 9273   | 11767  | 13614 | 9288  | زبائن + خزينة الأصول    |
| 45319 | 43992 | 40486  | 34860  | 30248 | 39553 | ديون قصيرة الأجل        |
| 28,84 | 26,23 | 22,90  | 33,76  | 45,01 | 23,48 | نسبة السيولة المختصرة % |
| 9,97  | 14,52 | -32,15 | -25,00 | 91,67 |       | نسبة التطور %           |

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على التقارير السنوية 2016-2021 (CASH Assurances);

تطورت نسبة السيولة المختصرة لدى الشركة باستثناء الانخفاض المحقق سنة 2018 و 2019، وهذه النسبة متوسطة نوعاً ما حيث بلغت أعلاها سنة 2017 ما يعادل 45.01%، وذلك لأن كل من عنصر الزبائن وخزينة الأصول في الشركة متوسطة الكفاية لمواجهة الالتزامات قصيرة الأجل من الديون.

### 4. تطور نسبة السيولة الفورية خلال الفترة 2016-2021:

تقيس هذه النسبة مدى اعتماد الشركة على السيولة الجاهزة فقط لتغطية التزاماتها القصيرة الأجل تناسب عكسياً ومخاطرة السيولة أي أنها كلما زادت يقلل مخاطرة السيولة وكلما انخفضت زاد مخاطرة السيولة، ونعرض في الجدول الموالي نسبة السيولة الفورية وتطورها في شركة التأمين على المحروقات CASH خلال الفترة 2016-2021:

#### الجدول (05): نسبة السيولة الفورية وتطورها خلال الفترة 2016-2021

| 2021   | 2020  | 2019   | 2018   | 2017   | 2016  |                      |
|--------|-------|--------|--------|--------|-------|----------------------|
| 1875   | 2845  | 2230   | 5750   | 6549   | 4014  | خزينة الأصول         |
| 45319  | 43992 | 40486  | 34860  | 30248  | 39553 | ديون قصيرة الأجل     |
| 4,14   | 6,47  | 5,51   | 16,49  | 21,65  | 10,15 | نسبة سيولة الفورية % |
| -36,02 | 17,41 | -66,61 | -23,82 | 113,34 |       | نسبة التطور %        |

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على التقارير السنوية 2016-2021 (CASH Assurances);

نسبة السيولة الفورية كانت منخفضة خلال فترة الدراسة باستثناء الارتفاع المحقق خلال سنة 2017 والمقدر بـ 21.65%، أي أن السيولة النقدية (خزينة الأصول) تشكل جزء بسيط من إجمالي الأصول المتداولة

إذ أن غالبيتها تتمثل في المؤونات التقنية والزيائن، وهذا ما يزيد من مخاطرة السيولة. لأن الشركة لا تخصص خزينة أصول كافية لتغطية التزاماتها قصيرة الأجل.

ثانيا: مؤشرات قياس مخاطرة السيولة المستعملة من الميزانية وحسابات النتائج

1. تطور نسبة سيولة الأقساط تحت التحصيل خلال الفترة 2016-2021:

تقيس هذه النسبة الأقساط تحت التحصيل للشركة (الزيائن) مقابل رقم أعمالها المحقق، وتعتبر مقبولة إذا ما ارتفعت فهي تمثل علاقة عكسية مع مخاطر السيولة شرط أن يتم تحصيلها في مدة زمنية أقل من سنة وفي فترة متفق عليها، ففي حالة تجاوز عملية تحصيلها السنة يمكن أن يشكل ذلك مخاطرة على شركة التأمين، ونعرض في الجدول الموالي نسبة سيولة الأقساط وتطورها في شركة التأمين على المحروقات CASH خلال الفترة 2016-2021:

الجدول (06): نسبة سيولة الأقساط تحت التحصيل وتطورها خلال الفترة 2016-2021

| 2021   | 2020   | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   |                      |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------|
| 11197  | 8694   | 7043   | 6017   | 7065   | 5274   | الزيائن              |
| 1839   | 1701   | 1736   | 1625   | 2407   | 1918   | رقم الاعمال          |
| 608,86 | 511,11 | 405,70 | 370,28 | 293,52 | 274,97 | نسبة سيولة الأقساط % |
| 19,13  | 25,98  | 9,57   | 26,15  | 6,74   |        | نسبة التطور %        |

المصدر: من إعداد الباحثين اعتمادا على التقارير السنوية 2016-2021 (CASH Assurances);

تزايدت نسبة سيولة الأقساط تحت التحصيل خلال جميع سنوات الدراسة ووصلت أقصاها 608.86% سنة 2021 وهذا مؤشر جد إيجابي لأن ارتفاع هذه النسبة هو في صالح الشركة شريطة أن تكون هذه الأقساط تحصيل في مدة زمنية محددة وأقل من سنة.

2. تطور نسبة سيولة الوكلاء والأقساط تحت التحصيل خلال الفترة 2016-2021:

تقيس هذه النسبة رصيد الوكلاء والأقساط تحت التحصيل للشركة مقابل الفائض المحقق، وتعتبر مقبولة إذا ما ارتفعت فهي تمثل علاقة عكسية مع مخاطر السيولة شرط أن يتم تحصيلها هي الأخرى في مدة زمنية أقل من سنة وفي فترة متفق عليها، ففي حالة تجاوز عملية تحصيلها السنة يمكن أن يشكل ذلك مخاطرة على شركة التأمين، ونعرض في الجدول الموالي نسبة سيولة الوكلاء والأقساط تحت التحصيل وتطورها في شركة التأمين على المحروقات CASH خلال الفترة 2016-2021:

الجدول (07): نسبة سيولة الوكلاء والأقساط تحت التحصيل وتطورها خلال الفترة 2016-2021

| 2021   | 2020   | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   |                    |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
| 11197  | 8694   | 7043   | 6017   | 7065   | 5274   | زيائن              |
| 2811   | 2578   | 2433   | 2315   | 2311   | 2453   | الفائض             |
| 398,33 | 337,24 | 289,48 | 259,91 | 305,71 | 215,00 | نسبة سيولة وكلاء % |
| 18,11  | 16,50  | 11,37  | -14,98 | 42,19  |        | نسبة التطور %      |

المصدر: من إعداد الباحثين اعتمادا على التقارير السنوية 2016-2021 (CASH Assurances);

نسبة سيولة الوكلاء كانت مقبولة وفي تزايد مستمر خلال جميع سنوات الدراسة باستثناء الانخفاض المحقق سنة 2018 إلا أنه عموماً تعتبر مؤشراً جيداً لأنه كلما ارتفعت هذه النسبة يقل مخاطر السيولة شريطة أن تكون هي الأخرى تحصل في مدة زمنية محددة وأقل من سنة.

### 3. تطور نسبة سيولة المؤونات التقنية خلال الفترة 2016-2021:

تعبّر هذه النسبة عن علاقة طردية بينها وبين مخاطر السيولة، فكلما ارتفعت يرتفع مخاطر السيولة وكلما تنخفض تزول مخاطر السيولة ذلك لأن المؤونات التقنية عبارة عن سيولة شبه سائلة ولا يجب أن تشغل الجزء الأكبر من الأصول السائلة، فارتفاعها مقارنة بمجموع الأصول السائلة يمكن أن يؤدي إلى مخاطر السيولة، ونعرض في الجدول الموالي نسبة سيولة المؤونات التقنية وتطورها في شركة التأمين على المحروقات CASH خلال الفترة 2016-2021:

#### الجدول (08): نسبة سيولة المؤونات التقنية وتطورها خلال الفترة 2016-2021

| 2021  | 2020  | 2019  | 2018  | 2017  | 2016  |                  |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|
| 27562 | 27277 | 24043 | 19888 | 24883 | 16064 | المؤونات التقنية |
| 40634 | 38817 | 33316 | 31655 | 38497 | 25353 | الأصول المتداولة |
| 67,83 | 70,27 | 72,17 | 62,83 | 64,64 | 63,36 | نسبة سيولة م.ت%  |
| -3,47 | -2,63 | 14,86 | -2,80 | 2,01  |       | نسبة التطور%     |

المصدر: من إعداد الباحثين اعتماداً على التقارير السنوية 2016-2021 (CASH Assurances)

تذبذبت نسبة سيولة المؤونات التقنية مقارنة بمجموع الأصول المتداولة خلال سنوات الدراسة حيث شغلت هذه النسبة ما يتجاوز 60% من الأصول المتداولة خلال جميع فترة الدراسة وهذا مؤشر غير جيد ويزيد من احتمال تحقق مخاطر السيولة. باعتبار العلاقة الطردية بين هذه النسبة ومخاطر السيولة.

#### IV- الخاتمة :

إن مخاطرة السيولة مشكلة تهدد جميع شركات التأمين على حد سواء، فهناك عدة أسباب تؤدي إلى تحقق تلك المخاطرة، والتي تكون على صورة عدة أشكال كمخاطر السيولة الوقي، ومخاطرة سيولة التمويل، ومخاطرة سيولة السوق ومخاطرة سيولة التعويض، وبغية مواجهة شركات التأمين لمخاطرة السيولة في الوقت المناسب وجب عليها وضع استراتيجيات واضحة وسليمة وصارمة لخطة سيولة فعالة تهدف لتعريف وقياس وتحليل ومراقبة السيولة الموجودة لديها بشتى أشكالها (السائلة وشبه السائلة وغير السائلة على شكل استثمارات)، والذي يكون من خلال معايير تنظيمية داخلية متعامل بها في شركات التأمين، أو المفروضة على هاته الأخيرة من قبل السلطات الإشرافية والرقابية. حيث تم التعرف من خلال هذا البحث على أهم المؤشرات المالية التي تعتبر من أهم التقنيات والأساليب الحديثة لقياس وإدارة مخاطرة السيولة على مستوى شركات التأمين.

#### 1.IV. نتائج البحث :

انطلاقاً مما تم عرضه في هذا البحث خرجنا بجملة من النتائج كما يلي:

- ❖ تعتبر السيولة القوة المالية لشركات التأمين وهي العنصر الحيوي لنشاطها حيث يتولد عن نقصها مخاطر السيولة؛
- ❖ لمجابهة مخاطر السيولة وإدارتها ينبغي على شركات التأمين تحليلها وقياسها بدقة ووضوح؛ مع التخطيط للاحتفاظ بقدر كافٍ من الأصول السائلة.
- ❖ هناك عدة تقنيات حديثة لقياس مخاطر السيولة من أهمها طريقة المؤشرات المالية، إذ تعتمد فعالية هذه الطريقة على صحة ودقة البيانات المالية المشكلة للقوائم المالية للشركة.
- ❖ إن المؤشرات المالية لقياس مخاطرة السيولة كثيرة وعديدة وهي تتمثل في: نسبة سيولة الأصول؛ نسبة السيولة العامة؛ نسبة السيولة المختصرة؛ نسبة السيولة الفورية؛ نسبة سيولة الأقساط تحت التحصيل؛ نسبة سيولة الوكلاء والأقساط؛ نسبة سيولة المؤنات التقنية .
- ❖ كل مؤشر مالي يقيس مخاطرة السيولة، وكل مؤشر مالي له شرح ودلالة خاصة بمخاطرة السيولة وما يجب إتباعه لتفادي مخاطرة السيولة، فهناك مؤشرات يجب أن تكون مرتفعة لتفادي مخاطرة السيولة وهناك مؤشرات يجب أن تكون منخفضة لتفادي مخاطرة السيولة.
- ❖ تسعى شركة التأمين على المحروقات (CASH) لزيادة السيولة النقدية وأشباه السيولة من خلال رفع نسبة الأصول المتداولة مقارنة بمجموع الأصول حيث تجاوزت 50% طيلة فترة الدراسة وذلك لمواجهة وتقليل مخاطرة السيولة.
- ❖ تحافظ شركة التأمين على المحروقات (CASH) على نسبة سيولة عامة جيدة للوفاء بالتزاماتها القصيرة الأجل حيث تجاوزت 60% خلال جميع سنوات الدراسة دلالة على أنها تطور من قدرتها على سداد التزاماتها قصيرة الأجل.

- ❖ بلغت نسبة السيولة المختصرة لدى شركة التأمين على المحروقات (CASH) ما يعادل 45.01% وهي نسبة متوسطة نوعا حيث أن كل من عنصر الزبائن وخزينة الأصول في شركة التأمين على المحروقات (CASH) متوسطة الكفاية لمواجهة الالتزامات قصيرة الأجل من الديون.
  - ❖ نسبة السيولة الفورية خلال فترة الدراسة تشكل جزء بسيط من إجمالي الأصول المتداولة أي أن شركة التأمين على المحروقات (CASH) لا تخصص خزينة أصول كافية لتغطية التزاماتها قصيرة الأجل وهذا يزيد من مخاطرة السيولة.
  - ❖ يعتبر ارتفاع كل من نسبة سيولة الأقساط تحت التحصيل ونسبة سيولة الوكلاء في شركة التأمين على المحروقات (CASH) مؤشر جد إيجابي إذا ما كان التحصيل خلال مدة قصيرة لا تتجاوز السنة.
  - ❖ تشغل المؤونات التقنية جزء يتجاوز 60% من الأصول المتداولة لشركة التأمين على المحروقات (CASH)، إذ أن هذا المؤشر غير جيد لأنه يزيد من احتمال تحقق مخاطرة السيولة. باعتبار العلاقة الطردية بين هذه النسبة ومخاطرة السيولة.
- انطلاقا من نتائج البحث نقوم بتأكيد أو نفي الفرضيات التي أسسنا بحثنا عليها كما يلي:
- ❖ تم تأكيد الفرضية الأولى حيث ومن أجل تفادي شركات التأمين لمخاطرة السيولة يجب عليها اتباع خطة سيولة استراتيجية سليمة وفعالة والتي لا تكون إلا بقياس مخاطرة السيولة بكل دقة ووضوح وفي الوقت المناسب.
  - ❖ تم تأكيد الفرضية الثانية إذ أن هناك عدة طرق تستعملها شركات التأمين لقياس مخاطرة السيولة، من أهمها وأحدثها وأكثرها فعالية نجد طريقة المؤشرات المالية، مثل نسبة سيولة الأصول ونسبة السيولة المختصرة ونسبة السيولة العامة ونسبة السيولة الفورية ونسبة سيولة الأقساط تحت التحصيل ونسبة سيولة الوكلاء والأقساط، ونسبة سيولة المؤونات التقنية، والتي لا تكون دقيقة إلا بدقة وصحة البيانات والمعلومات الموجودة في القوائم المالية خاصة ميزانية شركة التأمين.
  - ❖ تم تأكيد الفرضية الثالثة حيث أن المؤشرات المالية المستعملة في قياس مخاطر السيولة، مهما كان مدلولها أو طريقة حسابها، تصلح بكل فعالية في قياس مخاطرة السيولة في شركات التأمين محل الدراسة، خاصة ما إذا كانت البيانات المالية المكونة لقوائمهم المالية مثل الميزانية دقيقة وصحيحة، فقد ظهرت نتائج مرضية بالنسبة لكل من شركة التأمين على المحروقات (CASH) الوطنية للتأمين فيما يخص مواجهة مخاطرة السيولة.

#### 2.IV. مقترحات البحث :

بناءً على النتائج التي توصلنا إليها وبعد تأكيدنا لفرضيات البحث نقدم مجموعة من الاقتراحات التي يمكن أن تستفيد منها شركات التأمين عامة وشركة التأمين على المحروقات محل الدراسة خاصة كما يلي:

- ❖ يجب على شركات التأمين السعي للحفاظ على سيولة وقتية كافية ومدرسة على المدى القريب والمتوسط والبعيد لمواجهة احتمالات تسديد التعويضات الطارئة؛
- ❖ يجب على شركات التأمين إدارة الأصول (السائلة وغير السائلة) والخصوم (السائلة وغير السائلة) بكل فعالية للحفاظ على سيولة مقبولة؛
- ❖ يجب على شركات التأمين إدارة مخاطر السيولة بكل الإجراءات الكفيلة بالحفاظ على السيولة؛
- ❖ من أجل إدارة فعالة لمخاطر السيولة يجب قياسها ومراقبتها باستعمال أحدث الأدوات والوسائل مثل طريقة المؤشرات؛
- ❖ يجب على شركة التأمين على المحروقات دراسة خطة السيولة، وعدم الوقوع في مخاطر السيولة؛

#### 3.IV. آفاق البحث :

في نهاية بحثنا تبرز لنا جملة من المواضيع المكتملة لبحثنا والتي يمكن لنا أو لغيرنا من الباحثين التوسع في البحث فيها مستقبلا كما يلي:

- ❖ أثر مخاطرة السيولة على الملاءة المالية لشركات التأمين؛
- ❖ دور إدارة المخاطر في تعزيز الملاءة المالية لشركة التأمين؛
- ❖ دور وظيفة الاستثمار في تحقيق الاستقرار المالي لدى شركات التأمين.

#### قائمة المراجع:

1. CASH assurances .(2014). *rapport annuel* .alger: CASH assurances.
2. CASH assurances. (2015). *rapport annuel*. alger: CASH assurances.
3. CASH Assurances;. (2016). *rapport annuel* . alger.
4. CASH Assurances;. (2017). *rapport annuel*. alger.
5. CASH Assurances;. (2017). *rapport annuel*. alger.
6. CASH Assurances;. (2018). *rapport annuel*. alger.
7. CASH Assurances;. (2019). *rapport annuel*. alger.
8. CASH Assurances;. (2020). *rapport annuel*. alger.
9. CASH Assurances;. (2021). *rapport annuel*. alger.
10. CASH ASSURANCES. (2023, 02 04). *CASH ASSURANCES*. Récupéré sur CASH ASSURANCES: <https://www.cash-assurances.dz/>

11. أحمد علي ابراهيم رأفت. (2002). رؤية مستقبلية لإدارة الأخطار المالية في شركات التأمين المصرية باستخدام

المشتقات المالية. *المجلة المصرية للدراسات*، 26(1)، 536.

12. أسمنهان خلف، عثمان نقار، و لانا زاهر . (2020). دور إدارة المخاطر المالية في تحسين الأداء المالي لشركات

التأمين الخاصة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية. *مجلة جامعة حماة*، 03(04)، 147-168.

13. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية. (25 يناير، 1995). المادة 203 من الأمر 95-07. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، 13، 1-36. الجزائر.
14. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية. (12 مارس، 2006). المادة 23 من القانون رقم 06-04. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، 15، 1-32. الجزائر، الجزائر.
15. رتيبة طرطاق. (2018/2017). مطابقة إدارة العمليات التأمينية في شركات التأمين مع معايير الملاءة المالية الدولية دراسة حالة مجموعة من شركات التأمين الجزائرية. سطيف، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير أطروحة دكتوراه تخصص مالية بنوك وتأمينات، الجزائر: جامعة فرحات عباس .
16. رشيد كامل مياد. (30 09، 2016). الاستثمار في شركات التأمين وأثره على التنمية الاقتصادية في العراق دراسة ميدانية في شركتي التأمين الوطنية والعراقية للفترة 2011-2014. مجلة الاقتصاد الخليجي، 32(29)، 85-135.
17. رمضان عبد الرزاق شبشابة. (2022). إدارة الخطر والتأمين. القاهرة: نشر مشترك بين الدار الجزائرية للكتاب زموري ودار حميثرا للنشر.
18. سالم رشدي سيد. (2015). التأمين المبادئ والأسس والنظريات. عمان، الأردن: دار الراجحة للنشر والتوزيع.
19. سعاد بوشلوش. (15 06، 2010). استراتيجية ادارة الأصول والخصوم للحد من مخاطر السيولة في شركات التأمين. مجلة الاصلاحات الاقتصادية والاندماج في الاقتصاد العالمي، 10(19)، 23-38.
20. سعاد لفتاحة. (2015). إدارة المخاطر الاستثمارية في شركات التأمين وفق نظام الملاءة دراسة حالة الشركة الوطنية للتأمين، مذكرة ماجستير تخصص اقتصاديات التأمين، سطيف، الجزائر: جامعة فرحات عباس.
21. سليمة طبائية. (2011). تقييم الأداء المالي لشركات التأمين باستعمال النسب دراسة حالة في الشركة الجزائرية للتأمين. مجلة دراسات مالية ومحاسبية، 06(16)، 68-97.
22. عبد النور بومخلوف. (2016). تقنيات وأساليب التحليل المالي الديناميكي في تقييم مخاطر الاكتتاب في شركات التأمين على الأضرار دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمين الشامل. 56. سطيف، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير مذكرة ماجستير تخصص اقتصاديات التأمين، الجزائر.
23. مريم حسناوي، و حسين حساني. (2018). دراسة تحليلية للملاءة المالية في شركات التأمين الجزائرية. مجلة إدارة الأعمال والدراسات الاقتصادية، 04(07)، 27-49.
24. ياسين قطوني، و محمد براق. (2020). أثر المخاطر المالية على الأداء المالي لشركات التأمين التكافلي السعودية دراسة قياسية 2010-2018. مجلة الدراسات العدد الاقتصادي، 11(02)، 341-357.