



جامعة الموصل

كلية الإدارة والاقتصاد

تأثير تشكيلة التمويل في ربحية شركات قطاع التأمين - دراسة تحليلية في عينة من البلدان العربية

رسالة ماجستير

في العلوم المالية والمصرفية

إبراهيم نبيل عبد الأمير أحمد

بإشراف

الأستاذ المساعد الدكتور

آشتي عبدالستار عبدالغني المزوري

المستخلص

تهدف الدراسة إلى تحليل تأثير تشكيلة التمويل في ربحية شركات قطاع التأمين المدرجة في الأسواق المالية العراقية والسورية ، والكويتية خلال المدة (2014-2023)، حيث تتبع مشكلة الدراسة من طبيعة تأثير تشكيلة التمويل في ربحية شركات قطاع التأمين لدول الدراسة ومدى كفاءة اليات التكيف المتبعة من قبل إدارة الشركات نحو تحقيق تشكيلة تمويل متوازنة ومن ثم هل تتفاوت سرعة تصحيح المسار التوازني الهيكلي بين الشركات في دول الدراسة لذا عبّرت الدراسة عن أهمية هذه التشكيلة بوصفها عاملاً رئيساً في تحديد قدرة الشركات على تحقيق العوائد الفنية والاستثمارية، مع الأخذ في الاعتبار أن المديونية ونسب الرافعة المالية عناصر مسهمة في هذا التأثير، ومن ثم تتأثر العلاقة أيضاً بعوامل أخرى مثل السيولة وحجم الشركة، ونسبة العائد على الأقساط المكتتبة ومعدل النمو في الإيرادات، فضلاً عن الظروف التشغيلية والاقتصادية .

انطلاقاً من هذه الأسس، سعت الدراسة إلى اختبار الفرضية الرئيسية التي تنصّ على أن تشكيلة التمويل تؤثر بشكل معنوي طردي في ربحية شركات قطاع التأمين لدول عينة الدراسة ولتحقيق أهداف الدراسة، تم الاعتماد على تحليل الانحدار المتعدد، حيث تم تقدير نموذج الانحدار باستخدام مقدر متوسط المجموعة (Pooled Mean Group – PMG) ضمن إطار الانحدار الذاتي ذي الفجوات الزمنية الموزعة (PMG-ARDL) في برنامج (Eviews -13) حيث يسمح هذا النموذج بوجود معاملات قصيرة الأمد غير متجانسة ومعاملات طويلة الأمد متجانسة بين شركات التأمين لدول الدراسة.

وعليه توصلت الدراسة إلى تباين في مستويات تأثير بعض محددات تشكيلة التمويل في ربحية شركات التأمين بين الدول المدروسة ففي العراق أظهرت الرافعة المالية تأثيراً طردياً طويل الأمد لنسبة المطلوبات إلى إجمالي الموجودات، وتأثيراً عكسياً لنسبة المطلوبات إلى حقوق الملكية على الربحية، بينما في سوريا والكويت، ظهر تأثير عكسي طويل الأمد لنسبة المطلوبات إلى إجمالي الموجودات وتأثير طردي لنسبة المطلوبات إلى حقوق الملكية، ويعزى ذلك الى وجود آلية توازن ديناميكية ممثلة بمعامل تصحيح الخطأ (Error Correction Model) ، وبمقتضى ذلك تتمكن الشركات من تصحيح الانحرافات في تشكيلة التمويل والعودة بها إلى المسار التوازني على المدى الطويل، مع اختلاف سرعة هذا التصحيح بين الشركات في دول الدراسة وهذا بدوره يعكس تفاوتاً في كفاءة الإدارة في إعادة تقييم تشكيلة التمويل وتحقيق التوازن المطلوب ولما كان قطاع التأمين عنصراً مهماً في النظم المالية والاقتصادية، أصبح لزاماً على شركات التأمين تبني استراتيجيات تمويل مرنة ومصممة خصيصاً لتناسب الظروف الاقتصادية والتنظيمية لكل دولة، مع إعادة تقييم هيكل رأس المال؛

لتعزيز قاعدة حقوق الملكية وتقليل الاعتماد المفرط على الدين، وذلك لضمان الاستدامة والريادة في سوق مالي يتسم بالتنافسية .

الكلمات المفتاحية: تشكيلة التمويل، الرافعة المالية، ربحية الشركات ، التمويل قصير وطويل الأمد، قطاع التأمين .

Abstract

The study aims to analyze the impact of the financing combination on the profitability of insurance sector corporate listed in the Iraqi, Syrian, and Kuwaiti financial markets during the period (2014-2023). The problem of the study stems from the nature of the impact of the financing combination on the profitability of insurance sector corporate in the study countries and the efficiency of the correction mechanisms followed by the management of corporate towards achieving a balanced financing combination and whether the speed of correction of the structural equilibrium path varies by corporate towards achieving in the study countries.

Therefore, the study expressed the importance of this formation as a key factor in determining the ability of companies to achieve technical and investment returns, taking into account that indebtedness and leverage ratios are contributing elements to this impact, and therefore the relationship is also affected by other factors such as liquidity, the size of the corporate towards achieving, the rate of return on written premiums and the rate of growth in revenues, as well as operational and economic conditions.

Based on these foundations, the study sought to test the main hypothesis, which states that the financing combination has a direct significant impact on the profitability of insurance sector corporate towards achieving in the countries of the study sample. To achieve the objectives of the study, the multiple regression analysis was relied upon, as the regression model was estimated using the Pooled Mean Group (PMG) estimator within the framework of self-regression with distributed time gaps (PMG-ARDL) in the Eviews-13 program, as this model allows for the existence of heterogeneous short-term transactions and homogeneous long-term transactions between insurance corporate towards achieving of the study countries.

Accordingly, the study found a difference in the levels of impact of some determinants of the financing combination on the profitability of insurance corporate between the countries studied. In Iraq, financial leverage showed a long-term direct impact of the debt-to-total assets ratio, and an adverse impact of the debt-to-equity ratio on profitability, while in Syria and Kuwait, along-term adverse impact of the debt-to-total assets ratio and a direct impact of the debt-to-equity ratio appeared, due to the existence of a dynamic balancing mechanism represented by the error correction coefficient (Error Correction Model), according to which corporate can correct deviations in the structure of their financing and return it to the balanced path in the long term, with the difference in the speed of this correction between corporate in the study countries, which in turn reflects a disparity in the efficiency of management in re-

evaluating the combination of financing and achieving the required balance. Since the insurance sector is an important element in the financial and economic systems, insurance companies have to adopt flexible financing strategies designed specifically to suit the economic and regulatory conditions of each country, with a re-evaluation of the structure of Capital; to strengthen the equity base and reduce over-reliance on debt, in order to ensure sustainability and leadership in a competitive financial market

Keywords: financing combination, leverage, profitability of corporate, short- and long-term financing, insurance sector .

The impact of the financing composition on the profitability of insurance sector companies Analytical study in a sample of Arab countries

Author: Ibrahim Nabeel Abdul Amire Ahmad **Advisor:** Dr. Ashti Abdulsattar Abdulghani AL-Mizori

Publisher: University of Mosul

HIGHLITS	GRAPHICAL ABSTRACT
<p>Keywords:</p> <p>financing combination, leverage, profitability of corporate, short- and long-term financing, insurance sector .</p>	<p>Abstract</p> <p>The study aims to analyze the impact of the financing combination on the profitability of insurance sector corporate listed in the Iraqi, Syrian , and Kuwaiti financial markets during the period (2014-2023). The problem of the study stems from the nature of the impact of the financing combination on the profitability of insurance sector corporate in the study countries and the efficiency of the correction mechanisms followed by the management of corporate towards achieving a balanced financing combination and whether the speed of correction of the structural equilibrium path varies by corporate towards achieving in the study countries .Therefore, the study expressed the importance of this formation as a key factor in determining the ability of companies to achieve technical and investment returns, taking into account that indebtedness and leverage ratios are contributing elements to this impact, and therefore the relationship is also affected by other factors such as liquidity, the size of the corporate towards achieving, the rate of return on written premiums and the rate of growth in revenues, as well as operational and economic conditions. Based on these foundations, the study sought to test the main hypothesis, which states that the financing combination has a direct significant impact on the profitability of insurance sector corporate towards achieving in the countries of the study sample. To achieve the objectives of the study, the multiple regression analysis was relied upon, as the regression model was estimated using the Pooled Mean Group estimator within the framework of self-regression with distributed time gaps (PMG-ARDL) in the EvIEWS-13 program, as this model allows for the existence of heterogeneous short-term transactions and homogeneous long-term transactions between insurance corporate towards achieving of the study countries. Accordingly, the study found a difference in the levels of impact of some determinants of the financing combination on the profitability of insurance corporate between the countries studied . In Iraq, financial leverage showed a long-term direct impact of the debt-to-total assets ratio, and an adverse impact of the debt-to-equity ratio on profitability, while in Syria and Kuwait, along-term adverse impact of the debt-to-total assets ratio and a direct impact of the debt-to-equity ratio appeared, due to the existence of a dynamic balancing mechanism represented by the error correction coefficient (Error Correction Model) , according to which corporate can correct deviations in the structure of their financing and return it to the balanced path in the long term, with the difference in the speed of this correction between corporate in the study countries, which in turn reflects a disparity in the efficiency of management in re-evaluating the combination of financing and achieving the required balance. Since the insurance sector is an important element in the financial and economic systems, insurance companies have to adopt flexible financing strategies designed specifically to suit the economic and regulatory conditions of each country, with a re-evaluation of the structure of Capital; to strengthen the equity base and reduce over-reliance on debt, in order to ensure sustainability and leadership in a competitive financial market</p> <p>2024 M.Sc. Thesis @Univ. of Mosul, College of Eng., Civ. Eng. Dept. (https://www.uomosul.edu.iq/).</p>

University Of Mosul

College Of Administration &

Economics



**The impact of the financing composition on
the profitability of insurance sector companies
Analytical study in a sample of Arab countries**

M. Sc. / Thesis
In Finance&Banking Sciences

Ibrahim Nabeel Abdul Amir Ahmed

Supervised by
Assistant. Prof. Dr.
Ashti Abdulsattar Abdulghani AL-Mizori