دور ادارة الخطر وأثرها في السياسة الأكتتابية لتأمين الحريق

أ.م. د احمد محمد فهمي البرزنجي
dahmdalbrznjy@gmail.com
كلية الرافدين الجامعة - قسم ادارة الأعمال
سعاد حسين عليوي
Suaad@yahoo.com
جامعة بغداد - المعهد العالي للدراسات المحاسبية والمالية

المستخلص

تعتبر صناعة التأمين جزءًا مهما وحيوياً من مكونات النشاط المالي في إقتصاديات أي بلد، ولحجم أهميته والدور الذي يؤديه في حماية الممتلكات والأفراد والمنظمات فقد أولت المؤسسات المالية والعلمية المكانة المميزه لهذه الصناعة، وعززت إهتمامها عن طريق قيام الكثير من المراكز الفكرية للمساهمة في دعمها ورفدها بالافكار والدراسات والبحوث العلمية، وذلك للتمكن من النهوض بواقع التأمين ومواكبة التطور العلمي والتكنولوجي المتسارع في كل جوانب الحياة، وما يحققه من إمكانية استحداث وتطوير التغطيات التأمينيه مع ضرورة دراسة وتقويم إدارة الخطر، وعن طريق أعمال صناعة التأمين والتطورات الحاصلة فيها، وغالبا ما تتعرض شركات التأمينيه إلى أخطار عديدة عند ممارسة أعمالها في تغطية (ممارسة التأمين العام، وبرنامج إعادة التأمين، والقيام بنشاط الاستثمار، وخلال الازمات والتقلبات، ومن خلال تسرب الخبرات والتخصصات الفنية، وغيرها). لذلك يقتضى الحال ضرورة دراسة وفهم إدارة الأخطار اللازمة لغرض عملية مواجهة تحديات الأخطار وإمكانية إحداث التأثيرالذي يحقق أهداف صناعة التأمين.

وفي ضوء ذلك تناولت الباحثون في بحثهم موضوع (دور إدارة الخطر وأثرها في السياسية الاكتتابية لتأمين من الحريق). وقد طبقت هذه الدراسة في شركة التأمين الوطنية باختبار عينة لمديري فروع وأقسام الشركة، وقد استخدمت إستمارة الاستبانة بوصفها وسيلة رئيسة لجمع المعلومات، واختبار فرضيات البحث التي إهتمت بوجود العلاقة والآثر بين المتغيرات. ولغرض اختبار الفرضيات استخدمت الوسائل الاحصائية للتوصل الى نتائج معينة، في ضوئها خلصت الدراسة إلى عدد من الاستنتاجات كانت من اهمها، وجود علاقة ارتباط وتأثير بين دور إدارة الخطر والسياسة الاكتتابية لتأمين الحريق في الشركة قيد البحث، وجاءت النتائج متطابقة مع فرضيات البحث.

الكلمات الرئيسية: السياسة الاكتتابية، إدارة الخطر.

1. مقدمة

تعد الاخطار من التهديدات التي تواجه المجتمعات والمنظمات والأشخاص، الأمر الذي يستدعي مواجهتها بطرائق علمية وعملية للسعي الى تقليل الخسائر المتوقعة من هذه الاخطار ضمن ما يسمى بادارة الخطر وهذا ما ادى الى ضرورة وجود ادارة الأخطار. وشركات التأمين كونها احدى الشركات التي تقدم الخدمات الى جمهور المؤمن لهم على شكل أغطية تأمينية مثل غطاء الحريق وغطاء السرقة ، وغطاء ضد حوادث السيارات، ... الخ، وتتكون من فروع عدة يغطي قسم منها التأمين العام والقسم الاخر يغطي تأمينات الحياة، وسيتم التركيز على فرع تأمين الحريق وسياسته الاكتتابية (موضوع البحث) .

يتعرض فرع تأمين الحريق في شركات التأمين من خلال ممارسة أعماله الى العديد من الاخطار منها ما يهدد بقائه ومنها ما يهدد استمراره ونموه ومنها ما يهدد ربحية هذه الشركات. ومن هذه الاخطار: (خطر تحقق الخسارة ، وأخطار المنافسة ، واخطار الاستثمارات، ... الخ). وهنا يأتي دور ادارة الخطر كونها الأسلوب العلمي الذي ينبغي أخذه في الحسبان، وذلك من أجل منع وتقليل الخسائر المحتملة التي قد تحدث، ومن ثم الحد من ظاهرة عدم التأكد والشك الناجمة عن هذه الاخطار.. وقد وقع اختيار الباحثة على شركة التأمين الوطنية (أعرق وأكبر شركة تأمين في العراق) لتكن موقعا لاجراء البحث. ، حيث احتوى البحث الجانب النظري والمشكلة، والاهمية، والاهداف، والمنهج، وانموذج البحث، والفرضيات، ومحددات وحدود البحث، موقع البحث ومبررات اختياره، وخصائص عينة البحث، واساليب جمع وتحليل البيانات، وتضمن عرضا للدراسات السابقة. وتضمن البحث الجانب التطبيقي واختبار العلاقة والاثر بين متغيرات البحث. إذ تناول مجموعة الاستنتاجات والتوصيات النظرية التطبيقية التي توصل لها البحث .

2. الاطار النظري

الاكتتاب في تأمين الحريق:

1) تعريف إدارة الخطر

وكذلك اختلفت وتباينت المفاهيم العديدة التي وردت في إدارة الخطر من لَدُن العديد من الباحثين، فقد تم تصنيف التعريف التالي تصنيفات عدةمختلفة، جاء التصنيف الاول الذي عبر فيه عن إدارة الخطر بالاساليب والسياسات، إذ عرفها (المنصوري، 1994 : 21) بأنها الاساليب او الطرائق المنظمة التي تتعامل مع الاخطار البحتة (وفي بعض الاحيان الاخطار التجارية اذا كان من الصعب فصلها عن الاخطار البحتة) والتي تواجه الفرد او الأسرة أو المنشأة تجارية كانت أو صناعية. واشار Annoni ,et al, (2 :2006) بأنها تطبيق السياسات والاجراءات والمعايير المختلفة التي تتعلق بكفاءة ادارة البيانات وتسليم المعلومات بشكل يساعد في المعالجة والسيطرة على الاخطار وكل هذه تعد عناصر حرجة لادارة الخطر. وجاء (سلام وشقيري ، 2007 : 41) مؤيدين

لهذا التصنيف بقولهما ان ادارة الخطر هي " مجموعة من الاساليب العلمية التي ينبغي آخذها في الحسبان عند اتخاذ القرار لمواجهة اي خطر وذلك من اجل منع او تقليل الخسائر المادية المحتملة ومن ثم الحد من ظاهرة عدم التأكد .

2) تعريف ومبادئ الاكتتاب

الاكتتاب underwriting هو عملية تحديد ماهية الاخطار التي ينبغي قبولها وكيفية التأمين عليها وتحديد الاسعار المقبولة بحسب درجة كل خطر (Frederick, 1984 : 413). ويرى بعضهم أن التغطيات الاكتتابية لها الكثير من الاهداف تتمثل بقبول أو رفض الاخطار المعروضة وفي حال القبول تحدد الاقساط لغاية الاحتفاظ فضلا عن تصنيف وتسعير كل خطر وتوزيع أو تحقيق العدالة من خلال إنشاء معايير وتوزيع الاخطار وتحقيق الارباح (Bernard Benjamin, 1990 , 13). ويعرف أيضا الاكتتاب بأنه عملية فحص واختيار الاخطار وهو العملية الجوهرية التي يتوقف مجال شركة التأمين عندها إذ عندما لا تكون بشكل سليم فأن عدد وحجم الخسائر التي تلتزم بها شركة التأمين إذا كان أكبر من حجم الاقساط التي تحصلها من المؤمن لهم يعرضها للإفلاس ولذا فأن عملية الاختيار للأخطار ليس الغرض منها تجنب الاكتتاب في الاخطار الرديئة فحسب بل الهدف منها زيادة حجم وربحية العمليات التأمينية والتي تقوم بها شركة التأمين عن طريق الاختيار الملائم للأخطار (علي و عثمان ،1991: 310). وكذلك عرف الاكتتاب بأنه تحديد لطلبات التأمين التي تكون ملائمة لتغطية التأمينية ولذا شركات التأمين ترفض بعض الطلبات وتقبل بعضهم الاخر إذ إن الغرض من الاكتتاب هو التحكم في الاختيار العكسي وتجميع المؤمن لهم في مجموعات تكون الخسائر المؤمنه متجانسة فيها (Arthur ,1995,313) . وعرف الاكتتاب ايضاً بأنه عملية اختيار وتصنيف طالبي التأمين، إذ هناك مبادى رئيسة للاكتتاب ينبغي أن يستند اليها وهي(القزويني و ضياء،2008: 307) .

1. اختيار طالبي التأمين بموجب سياسة الاكتتاب المحددة على وفق مستويات اكتتاب الشركة.
2. الحفاظ على التوازن بين الفئات المختلفة لكل نوع من التأمينات المختلفة في حال ان الشركة تمارس أكثر من نوع من أنواع التأمين (الموازنه الصحيحة داخل كل تصنيف سعري)
3. تطبيق مبادى العدل والانصاف على جميع حملة وثائق التأمين .

قد تكون طبيعة سياسة الاكتتاب متحفظة conservative أو مخاطره Risky ولكل من هذه السياسات درجات كثيرة تجعلها سياسات عديدة ايضا تلتقي في منتصف المسافة بينهما عند سياسات معتدلة وهي ليست بالسياسة المثالية اذ تختلف دوافع سياسات الاكتتاب فقد تكون موضوعية محسوبة بناء على معطيات واقعية ملموسة مثل المركز المالي للشركة وطبيعة المحفظة القائمة لديها وامكانات الحفاظ عليها أو تطويرها، فضلا عن أن التحفظ والمخاطرة ايضا ليس محل إتفاق أو اجماع أن ما يراه البعض تحفظا الاخر يراه مخاطرة من الممكن تقسيم الأنشطة أو خطوات عملية الأكتتاب في شركة

التأمين المسؤوليات المستويات الادارية والادارات المختلفة إلى مجموعتين رئيستين (القزويني و ضياء،2008: 307) .

أ. الأنشطة المتعلقة بالسياسة الاكتتابية لشركة التأمين وهذه مسؤولية الادارة العليا لشركة التأمين.

ب. الأنشطة التنفيذية، أي المتعلقة بالخطوات التنفيذية والعملية للقيام بأعمال الاكتتاب طبقاً للسياسة الاكتتابية التي ترسمها الادارة العليا للشركة، وهي مجال عمل إدارات وأقسام الاكتتاب المتخصصة أو ادارات الفروع في الشركة.

وقد يطلق على الأقسام التي تزاول نشاط الاكتتاب أقسام الاصدار لوثائق التامين.

3) السياسة الاكتتابية Under writing policy

تعرف السياسة الاكتتابية بأنها جملة الأسس والمعايير والقواعد التي تضعها الادارة العامة للشركة أو ادارة الاكتتاب فيها بخصوص قبول الأخطار أو التأمين ضدها وتشمل نوع العمل التاميني أو فروع التأمين الذي يتم الاكتتاب فيه ومستوى الأسعار والأقساط وهوامش الربح أو النتائج المتوقعة .

بما أن الخطوة الأولى والرئيسة في أنشطة الاكتتاب هو تحديد السياسة الأكتتابية الناجحة لأنها تترجم من خلال ترجمة أهداف الإدارة العليا للشركة إلى مجموعة من القواعد والإرشادات والإجراءات التي يسترشد بها عند اتخاذ القرارات الاكتتابية وانطلاقاً من ان كل شركة تأمين تسعى لزيادة حجم الأقساط وزيادة حصتها في السوق والأرباح المحققة فأن السياسة الاكتتابية ينبغي ان تحقق التوازن بين هذه الأهداف والإمكانيات المتاحة ، وبناء على ما تقدم ينبغي ان تتضمن السياسة الاكتتابية لشركة التأمين النواحي الأتية (أبو بكر،2011 : 264) .

1. تحديد المؤشرات الرئيسة للنشاط الأكتتابي، وأولها حجم الأقساط الاجمالية المخططة للشركة وحجم الأقساط لكل فرع من فروع التأمين من السنة الجارية ونسبة الزيادة المطلوبة والمتوقعة للسنة الاتية

2. تحديد اتجاهات البنية النوعية للأكتتاب تحدد اذا كانت الشركة تنوي الأكتتاب بفروع تأمين جديده أو تقلص حجم أعمالها من فرع تأمين معين أو التوقف عن الاكتتاب في أحد الفروع التي تحقق خسائر كما تحدد نسبة كل فرع إلى المحفظة الاجمالية وتقوم الادارة بالتغيير في هذه النسب تبعاً للنتائج المحققة والربحية المتوقعة لكل فرع .

3. تحديد نشاط الشركة بحسب المناطق الجغرافية. مثل انشاء فرع للشركة في مناطق جديدة أو أغلاق بعض الفروع في مناطق أخرى سواء داخل الدولة أم خارجها.

4. تحديد سياسة الشركة من حيث المنافسة بشكل عام وبحسب فروع التأمين المختلفة وفي السوق المعنية للتأمين أي هل ستلجأ الشركة إلى اتباع اسلوب تنافسي شديد من حيث الأسعار والشروط وأساليب التسويق للحصول على حصة أكبر من الأعمال في فروع التأمين أم ستلتزم بمستويات الأسعار والشروط السائدة في السوق .

5. تحديد سياسة الشركة إزاء إعادة التأمين فيما اذا تركز في سياستها على أعمال التأمينات المباشرة أم قبول أعمال اعادة التأمين الواردة سواء الاختيارية أم الاتفاقية

وتحديد الفروع والمناطق التي يمكن للشركة أن تمارس عمليات إعادة التأمين الواردة .

6. تحديد سياسة إعادة التأمين الصادرة التي تعد من أهم جوانب السياسة الاكتتابية للشركة لاسيما فيما يتعلق بتحديد الاحتفاظ الصافي للشركة في كل فرع من فروع التأمين فضلا عن تحديد درجة الاعتماد على كل من إعادة التأمين النسبية وغير النسبية وحجم الطاقة الاستيعابية لاتفاقيات وتغطيات إعادة التأمين لكل فرع وتقدير معدلات الخسائر المتوقعة ومعدلات عمولات الإنتاج ومعدلات المصروفات الإدارية والعمومية والفنية في إثناء ثلاث او خمس سنوات المقبلة، كما يضع الخطوط العريضة فيما يخص سياسة التسعير وسياسة الشركة في انتقاء عملائها وكذلك وسطاء التامين الذين ترغب توطيد العلاقة بهم ،وتقيم النتائج المتحققة ومقارنتها بالمتوقعة ومعرفة سبب الانحرافات ان وجدت وتعديل الخطط المستقبلية (أبو بكر، 2011 : 264).

4) دراسات سابقة Previous studies

- **دراسة (David F. Babbel: 1996: إدارة وتحليل مخاطر شركات التامين):**

سعت الدراسة إلى مراجعة نظم إدارة المخاطر في صناعة التامين من أجل الحصول على المعلومات لغرض استخدامها في تحليل مخاطر شركات التامين وتحديدا المخاطر المالية لغرض وضع إجراءات معينة لإدارة المخاطر. صنفت الدراسة مخاطر شركات التامين إلى مخاطر اكتوارية فنية تشمل الاكتتاب والاستثمار ومخاطر غير فنية تشمل المخاطر الأخرى. وأبرز ما توصلت إليه الدراسة هو أن صناعة التامين تتطور بشكل واضح ومستمر على مستوى التقنيات والأساليب المستخدمة في التعامل مع المخاطر، مع ضرورة مراجعة عملية تحديد وتحليل وتصنيف المخاطر بشكل دوري لضمان ديمومة الإدارة الناجحة.

- **دراسة (j.David Cummins , D.Phillips : 1999: إدارة المخاطر المالية في صناعة التامين):**

سعت الدراسة الى التحوط وإدارة المخاطر المالية مع تقديم الية للبحث في الأدبيات العامة حول إدارة المخاطر في صناعة التامين، والعمل على إيجاد أو تطوير أنموذج نظري للإدارة وتوضيح سبب عدم إعطاء أهمية كبيرة من قبل المديرين لإدارة المخاطر. وتوصلت الدراسة إلى أهمية تحليل وإدارة المخاطر المالية وتصنيف الأنشطة التي تتمتع بمخاطر عالية ومنها مخاطر الملاءة المالية والمخاطر التجارية لعمليات الاستثمار. مع ضرورة العمل على إيجاد أنموذج علمي يستند إلى دراسات علمية لتحليل وتصنيف المخاطر المالية في شركات التامين وإدارتها بشكل سليم.

- **دراسة Brian k. Coffey ، سنة 2001**

سعت الدراسة إلى كيفية تهيئة أدوات لإدارة الأخطار من خلال ستراتيجيات إدارة الأخطار التي يمكن ان تساعد على تحقيق الهدف العام لمنتجي الثروة الحيوانية المتمثل في تحقيق وفرة الايرادات التي تسهم في تقديم حماية اخطار برنامج ادارة الأعلاف

والمواد الغذائية وكذلك دعم الاسعار، وهذا النوع من تأمين وفرة الايرادات يحقق حوافز مناسبة لمنتجي الثروة الحيوانية. وأجرى الباحث دراسة تطبيقية لتحليل الاخطار توصل فيها الى أنهمن خلال استخدام ستراتيجيات ادارة الاخطار يمكن تحقيق زيادة في وفرة ايرادات الثروة الحيوانية والدعم اللازم للأسعار. وتختلف هذه الدراسة عن الدراسة الحالية من حيث اكتفاؤها بوصف طبيعة متغيرات الدراسة، دون أن تتناول العلاقة والارتباط والاثر بين هذه المتغيرات، ويعد هذا الاختلاف ميزة اضافية للبحث الحالي.

- **دراسة (SanketKawatkar, HeerakBasu : 2005:) : إدارة المخاطر وتقييم الملاّءة المالية في شركات التأمين على الحياة):**

عملت الدراسة إلى توضيح مختلف القضايا التي تكتنف عملية إدارة وتقييم المخاطر في شركات التامين على الحياة مع تحليل وتصنيف المخاطر عن طريق طرح مجموعة من التساؤلات على المختصين في مجال التامين ضمن استمارة استبانة لغرض تحليل مجموعة المخاطر التي يمكن أن تؤثر في الملاءة المالية. وأكدت أن إدارة المخاطر هو مؤكد وعلى جميع شركات التامين أن تضع نظاما داخليا لإدارة مخاطرها ووضع الإجراءات اللازمة لمعالجتها، وان يكون هذا النظام أكثر فاعلية عن طريق تحديد المخاطر المالية منها والعامة والخاصة لسهولة التعامل معها.

- **دراسة (Sarah Wilson : 2006:) : إدارة مخاطر شركات التامين):**

وضحت الدراسة مدى إدراك شركات التامين للمخاطر التي يمكن أن تتعرض لها، لذلك ينبغي أن لا تعتمد على رأس المال والسيولة بوصفها الدواء الناجح لإدارة تلك المخاطر، لكن يمكن عدها أداة من أدوات التكامل لنظام إدارة المخاطر. استنتجت الدراسة انه لا توجد طريقة فعالة لإدارة المخاطر لجميع الشركات وذلك لاختلاف حجم وطبيعة الإعمال وتنوع المخاطر، وان وظيفة إدارة المخاطر في معظم شركات التامين ينبغي أن تكون مستقلة تعمل عل حصر وتحديد وتحليل المخاطر وكيفية التعامل معها وإدارتها وإجراء مراجعة مستمرة لجميع الإجراءات.

5) منهجية البحث

5.1 مشكلة البحث

تكمن مشكلة البحث في غياب دور إدارة الخطر الذي انعكس سلباً على تقديرات تلك الأخطار وما ترتب عليه من خسائر على طرفي عقد التأمين (شركة التأمين والمؤمن له). ان مشكلة الدراسة: هي هل لدور ادارة الخطر اثر في السياسة الاكتتابية لتأمين الحريق؟

5.2 أهداف البحث

يسعى البحث لبلوغ الأهداف الاتية:

أ. قياس أثر إدارة الخطر في السياسة الاكتتابية .

ب. محاولة الارتقاء بمستوى جودة أدارة الخطر المقدمة من شركة التأمين الوطنية .

ج. الوقوف على أبرز التحديات التي تشكل عقبة في دور إدارة الخطر واثرها في تأمين الحريق في السوق التأميني العراقي.

د. الوقوف على أبرز العوامل التي تؤثر في إدارة الخطر على برامج ووثائق تأمين الحريق لما لهذه العوامل من أهمية لدى شركات التأمين، ومن ثمَّ المساهمة في ترجمة هذه العوامل في برامجها التسويقية والفنية لتحقيق أهدافها الاستراتيجية وخططها طويلة الأمد.

ه. وأخيراً المساهمة ببعض المقترحات والتوصيات التي من شأنها دفع عملية تبني ادارة الخطر للنهوض بواقع شركات التأمين الحكومية ورفع مستوى جودة ادارة الخطر فضلاً عن تعظيم الفائدة منه في نشر الوعي التأميني بصورة أوسع.

5.3 أهمية البحث

تنبع أهمية البحث من الجوانب الاتية:

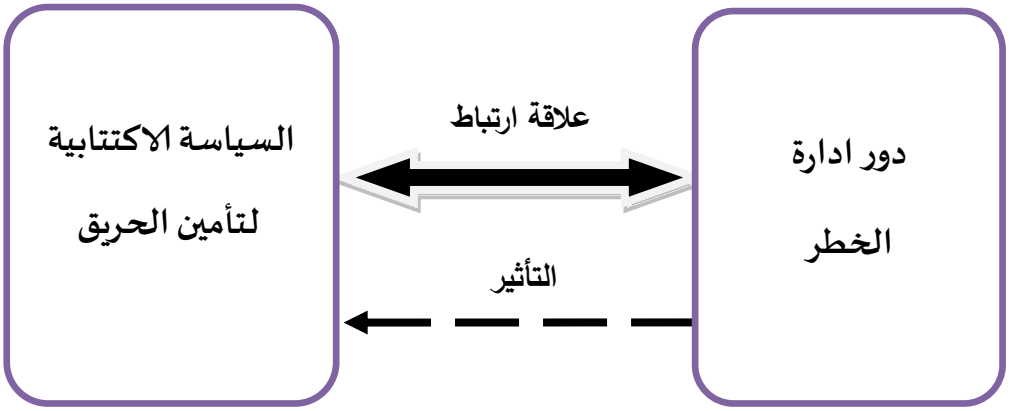
أ. إهتمام الشركة الحالي بإدارة الخطر إذ يمكن أن يكون لدور إدارة الخطر واثرها في دور تامين الحريق دوراً مهماً في تحقيق أهداف الدولة الاجتماعية في مجال تأمين حجم الخسائر للمواطنين.

ب. أن الخطر المؤمن منه (خطر الحريق) لا يمكن التنبؤ بوقت تحققه أو بتكلفة تعويضه على مستوى الفرد أو الأسرة أو على المستوى الجماعي، وهنا تظهر أهمية هذا البحث بوصفه وسيلة لإدارة خطر الحريق، إذ يمكن لهذا البحث أن يكون وسيلة تساعد الشخص أو/ و المجموعة على موازنة كلف خطر الحريق التي يحتاجها، فلا تقف هذه الكلف عائقاً أمام الشخص لتمنعه من الحصول على الخدمة التأمينية التي يحتاجها حتى لو كان الشخص قادراً على تحمل كلف الخطر لوحده، فيستبدل الشخص خسارة بسيطة نسبياً مؤكدة والمتمثلة بقسط التأمين بخسارة كبيرة متوقعة والمتمثلة بكلفة خطر الحريق.

ج. التطور الملحوظ في أسواق المنطقة العربية والإقبال المتزايد على هذا النوع من التأمين.

د. حداثة الموضوع، إذ يعد هذا البحث محاولة متواضعة لتوضيح أهمية إدارة الخطر في تبني تأمين الحريق في سوق التأمين العراقي وماله من تأثير في نشر الوعي التأميني لدى أفراد المجتمع.

5.4 مخطط البحث الافتراضي:



الشكل (1): المخطط الافتراضي للبحث

ويتضح من مخطط البحث ما يأتي:

أ. يشمل المخطط متغيرين رئيسين هما: المتغير المستقل (دور إدارة الخطر) والمتغير التابع (تأمين الحريق)،.

ب. إن حركة المخطط تكون بوجود إرتباط وتأثير مباشر لكل متغير من متغير دور إدارة الخطر في متغير تأمين الحريق، وسنحصل من جرّاء علاقات الارتباط والتأثير الفرعية في علاقة إرتباط وتأثير كلي لمتغير دور إدارة الخطر في تأمين الحريق.

5.5. فرضيات البحث

يُمكن اشتقاق مجموعة من الفرضيات تنطلق من مخطط البحث الافتراضي، قد يتم قبولها أو رفضها وفقاً للنتائج النهائية للبحث وهذه الفرضيات هي:

الفرضية الرئيسة الأولى: هنالك علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين دور إدارة الخطر والسياسة الاكتتابية لتأمين الحريق.

الفرضية الرئيسة الثانية: يوجد تأثير ذي دلالة معنوية بين دور إدارة الخطر والسياسة الاكتتابية لتأمين الحريق.

5.6 مجتمع وعينة البحث

أ. مبررات اختيار مجتمع الدراسة : نظراً لما تتمتع به الشركة المبحوثة (شركة التأمين الوطنية) من ملاءة مالية مقبولة وسمعة تجارية عالية في السوق

التأمينية العراقية ولدى الجمهور المؤمن لهم، تم اختيارها بوصفها مجتمعاً للدراسة الحالية.

ب. عينة البحث: مجموعة من القيادات العليا في شركة التأمين الوطنية وهي العينة المختارة التي تم توزيع استمارت الاستبانة عليها.

ج. خصائص أفراد مجتمع الدراسة بحسب المتغيرات الديموغرافية:

i. توزيع أفراد المجتمع بحسب العمر

ii. توزيع افراد المجتمع بحسب المؤهل العلمي

iii. توزيع افراد المجتمع بحسب سنوات الخدمة بشكل عام

iv. توزيع افراد المجتمع بحسب المستوى الوظيفي.

5.7 وصف الاستبانة:

اعتمدت الباحثة في بحثها على أداة أولية لجمع المعلومات والبيانات والمتمثلة بالاستبانة والتي تمّ إعدادها بالاعتماد على دراسات سابقة ذلك لايجاد علاقة بين متغيرات دور إدارة الخطر تأمين الحريق. إذ تكونت الاستبانة من (3) محاور رئيسة.

أ. المحور الأول: يتكون من (4) فقرات، ويمثل المعلومات التعريفية عن مجتمع وعينة البحث والمتمثلة بالعمر، والمؤهل العلمي، ومدة الخدمة الكلية، والمستوى الوظيفي وذلك للتعرف على عينة البحث.

ب. المحور الثاني: دور ادارة الخطر وتتكون من 23 سؤالاً.

ج. المحور الثالث : يشتمل على تأمين الحريق ويتكون من 20 سؤالاً.

الجدول (1): مقياس أداة البحث ودرجة كل مقياس

المقياس	أتفق تماما	أتفق	محايد	لا أتفق	لا أتفق تماما
الدرجة	5	4	3	2	1

المصدر : من إعداد الباحثة بالاعتماد على المقياس المستخدم لتحليل الاستبانة .

قياس صدق وثبات فقرات الاستبانة

1. **الصدق الظاهري :** بعد أن انتهت الباحثة من إعداد الصيغة الأولية لمقياس البحث، لابد لها من قياس واختبار الصدق الظاهري لأداة البحث إذ أشار الباحث (Ebel,1972) بهذا الصدد إلى أن أفضل وسيلة للتأكد من الصدق الظاهري لأداة القياس أن يقوم عدد من الخبراء والمتخصصين بتقرير مدى كون الفقرات ممثلة للصيغة المطلوب قياسها (Ebel,1972:555). وبناء على ما تقدم عرضت الباحثة استمارة الاستبانة بصورتها الأولية على عدد من المحكّمين للاسترشاد بآرائهم وملاحظاتهم لاختبار الصدق الظاهري، من المختصين بإدارة الخطر والتأمين وبعد استلام الملاحظات تم إجراء التعديلات عليها وصياغتها بشكلها النهائي.

2. صدق محتوى الاستبانة وثباتها: من أجل الوقوف على صدق وثبات مقياس البحث استخدم مقياس (Cronbach'salpha) لمعرفة صدق وثبات الاستبانة ، وتم استخراج الصدق من معامل الثبات Reliability للتأكد من وجود إرتباط قوي بين الصدق الاختبار وثباته، وكما موضح في الجدول (2) الأتي :

الجدول (2): يوضح صدق وثبات مقياس البحث

ت	متغيرات البحث	عدد الفقرات	معامل ارتباط الفا	نسبة ثبات والصدق المقياس
	دور ادارة الخطر	23	843	91
	السياسة الاكتتابية	20	843	91

المصدر : مخرجات الحاسوب مع اعادة التنظيم.

5.8 حدود البحث Research Limitation

أ. الحدود الزمنية للبحث: إعتمد البحث على بيانات التقرير السنوي لشركة التأمين الوطنية لعام 2014.

ب. الحدود المكانية : شركة التأمين الوطنية (العامة).

5.9 مصادر المعلومات

- الكتب والمجلات والبحوث والدوريات والأطاريح والرسائل الجامعية العربية والأجنبية.
- المكتبة الافتراضية العلمية العراقية (www.ivsl.oeg).
- الاستبانة التي تم توزيعها على عينة البحث.
- التقرير السنوي لشركة التأمين الوطنية (العامة)

5.10 الأدوات الإحصائية: إستعمال البرامج الإحصائية في الحاسوب (SPSS.v.19) و(Microsoft-Excel 2010) للتعامل مع البيانات واستخراج النتائج والمؤشرات، وتم إستخدام الأدوات والإحصائيات الآتية:

i. النسب المئوية: تمّ استعمالها في جداول التكرارات لإعطاء فكرة عن وجهات نظر عينة البحث وبيان اتجاه إجاباتهم وإعطاء مؤشر عن اتفاقهم من عدمه بالمعادلة الاتية .

$$\frac{\text{الجزء}}{\text{الكل}} \times 100 \quad \text{.....(1)}$$

ii. الوسط الحسابي: يُعد واحداً من أهم مقاييس النزعة المركزية الذي يستخدم لغرض تحديد معدل إجابات عينة البحث مع حركة المقياس المستخدم، إذ تم استخدام المقياس الخماسي المكون (5) درجات والتي تبدأ من (5-1)، فكلما كان الوسط الحسابي أكبر أو يساوي الوسط الفرضي الذي قيمته (3) دل على

اتفاق اجابات العينة مع حركة المقياس، أما إذ كان الوسط الحسابي أقل من (3) دل على عدم اتفاق العينة مع حركة المقياس، ويتم استخراج الوسط الحسابي لكل سؤال من أسئلة محاور الاستبانة كالآتي:

الوسط الحسابي للبيانات المبوبة =

$$\bar{X} = \frac{\varepsilon f x}{\varepsilon f} \quad \text{.....(2)}$$

iii. الوسط الفرضي: وهو رقم افتراضي يستخدم لغرض مقارنتة بالوسط الحسابي، إذ نحصل عليه من تقسيم مجموع البدائل على عدد البدائل بما أنه تم استخدام مقياس (Likert) الخماسي في الاستبانة فإن الوسط الفرضي هوة (15=1+2+3+4+5) وهو مجموع البدائل يتم تقسيمة على عدد البدائل الذي يمثل نوع المقياس 5 فيكون الوسط الفرضي = (3)

iv. الانحراف المعياري: مقياس يقيس مدى تشتت القيم عن وسطها الحسابي، ويُعد من أهم وأدق مقاييس التشتت المطلق في إجابات عينة البحث، إذ كلما قلت قيمته زادت درجة تركيز الإجابات حول الوسط الحسابي، وهو الجذر التربيعي للوسط الحسابي لمربعات كل انحرافات المتغير العشوائي عن الوسط الحسابي، ويستخرج الانحراف المعياري كالأتي:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\varepsilon f (x - \bar{x})^2}{\varepsilon f}} \quad \text{.....(3)}$$

v. معامل الارتباط سبيرمان: يبحث في العلاقة الارتباطية بين المتغيرات من حيث قوتها واتجاهها من ثمَّ فهو معيار لقياس قوة واتجاه العلاقة بين متغيرين أو أكثر.

vi. معادلة الانحدار:

$$(y = a + b\,x) \quad \text{.....(4)}$$

3. إختبار فرضيات البحث

أولاً : تحليل علاقات الارتباط لمتغيرات البحث الرئيسة:

ينبغي قبل القيام باختبار أية فرضية من هذه الفرضيات اختبار علاقات الارتباط البينية لمكونات الأساس للأنموذج باستعمال (Spearman Correlation)، ومن ثم العمل على اختبار علاقات ارتباط والانحدار بين المكونات الأساس لأنموذج البحث.

الجدول (3): يوضح درجة الارتباط والمعنوية بين متغيرات البحث الفرعية

المتغير التابع / المتغير المستقل	السياسة الاكتتابية
دور أدارة الخطر	0.481(**)
n =40	** مستوى المعنوية (0.01)

نتائج اختبار الفرضية الرئيسة الأولى والتي تشير إلى (توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين دور أدارة الخطر، والتامين من الحريق)

يلاحظ من الجدول (3) علاقات الارتباط بين المتغير الرئيس المستقل دور أدارة الخطر، والمتغير التابع التامين من الحريق، إذ تشير نتائج التحليل الإحصائي إلى وجود علاقات ارتباط لأبعاد الدراسة ،عند مستوى معنوية (0.01) أي عند درجة ثقة (99%) وهذا يشير إلى قبول الفرضية الرئيسة الأولى (توجد علاقة ارتباط ذات دلالة معنوية بين دور أدارة الخطر، والتامين من الحريق) ضمن الفرضية الرئيسة الأولى .

ثانيا : اختبار تأثير متغيرات البحث:

ويظهر من الجدول (3) وجود اختبارات (F) و(t)، وأن السبب الذي يقف وراء استعمال هذه الاختبارات هو كالآتي:

1- يستعمل اختبار (F) بهدف بيان معنوية معادلة خط الانحدار أي ($y=a+b\ x$) ، وهي معادلة لمعرفة معنوية تأثير المتغير المستقل في المعتمد، أي أن المتغير المستقل يؤثر في المتغير التابع.

2- يستعمل اختبار (t) بُغية بيان معنوية معامل الانحدار (β)، أي أن معامل القيمة المحسوبة يمكن فيه تفسير المتغير المعتمد.

الجدول (4): علاقة التأثير لمتغيرات البحث

المتغير المستقل	β معاملات الانحدار		قيمة (t) المحسوبة	SIG.	قيمة R^2	قيمة اختبار(F)	Sig	المتغير التابع
دور أدارة الخطر	2.555	A	5.705	0.00	0.401[a]	7.413	0.01	السياسة الاكتتابية
	0.321	B	2.723	0.01				

يلاحظ من الجدول (4) أن القيمة الثابتة (5a =2.55)، وهذا يعني أن دور أدارة الخطر لعينة البحث إذا تساوي صفر فأن متغير التامين من الحريق لن تقل عن هذه القيمة، أما قيمة معامل الانحدار فيبين أن هناك تأثيراً لبعض العوامل، والذي يفسر إذا كانت دور أدارة الخطر تزداد بوحدة واحدة فأن التامين من الحريق ستزداد بالقيمة نفسها .

كما يوضح الجدول (4) أن نتائج التحليل الإحصائي لعينة البحث، تبين أن معامل التحديد (R2=0.401)، وهذا يعني المتغير المستقل دور إدارة الخطر يفسر ما نسبته (40%) من المتغير التابع التامين من الحريق أما بقية النسبة فتعود إلى عوامل أخرى. أما القيمة المحسوبة لاختبار (7.413F=) اكبر من الجدولية والبالغة (F= 7.055) عند مستوى معنوية (0.01)، وهذا يشير الى معنوية تأثير المتغير المستقل دور ادارة الخطر في التابع التامين من الحريق وعليه تقبل الفرضية (تأثير دور إدارة الخطر في السياسة الاكتتابية لتامين من الحريق) .

أما اختبار (**t= 5.705**) فيوضح أن هناك تأثيراً وأهمية أكبر، وذات فروق معنوية لدور ادارة الخطر، وهذا يشير الى أهمية هذه المتغير في البحث، ونتائج معامل التأثير للمتغيرات توضح معنوية العلاقة بين المتغيرين الرئيسين وبمستوى معنوية (**0.01**)، وهذا ما يؤكد صحة الفرضية الرئيسة الثانية (هنالك علاقة تأثير ذات دلالة معنوية بين دور أدارة الخطر، والسياسة الاكتتابية لتأمين الحريق).

4. الاستنتاجات

أ. الاستنتاجات على الصعيد النظري

1. ادارة الخطر ظاهرة قديمة واستخدامها متزامن مع ظهور حاجة الانسان للامان وتهيئة حماية لنفسه ولممتلكاته ولدرء الاضرار عنه.
2. تعددت التعريفات التي وردت حول ادارة الخطر، لاختلاف خلفيات الكتاب والباحثين واختلاف تخصصاتهم، فالبعض نظر اليها كأدوات، والبعض الاخر عدها طرقاً، ومنهم من عدها اساليب، واخرون عدوها سياسات، وغيرهم تقنيات واستراتيجيات، ومرد هذا الاختلاف يرجع الى المجال المطبقة فيه ادارة الخطر.
3. ان تشعب وتعدد المداخل والاسس الفكرية والتطبيقية لدراسة كل من ادارة الخطر تأمين الحريق، اسهمت في تطوير مفهومها وانضاج الفكرة الموضوعية ودرجة الاهتمام بالمتغيرين، بالرغم من قلة التعرض اليهما.
4. إن ادارة الخطر واستخداماتها ليست مجرد ادوات غير قابلة للقياس، بل تعد التوأم لاعمال تأمين الحريق ولا وجود لاحداهما دون الاخر. فلم تعد ادارة الخطر اداة تسهم في قبول او رفض طلب التأمين على الحريق، بل تتعدى ذلك في السيطرة والتحكم بالاخطار التي تعتري ممارسة اعمال تأمين الحريق.
5. إن الوعي بأدارة الخطر يرتبط بالوعي بالاخطار التي تجابه الشركة في محفظة الحريق.
6. ظهرت الاخطار قديما ووجدت منذ الآزل، واخذت بالتطور والتفاقم مع تطور حاجات الحياة، فإزاء كل تطور يقابله ظهور أخطار، لذلك فأن خطر تأمين الحريق نتيجة طبيعية لتطور وتوسع تطبيقات التأمين العام.
7. إن إهمال الاهتمام بمجالات الوعي والادراك بالتعرف على خطر تأمين الحريق، سيؤدي الى تراجع العديد من شركات التأمين في أدائها، ومن ثم التعرض الى أخفاقات وانتكاسات وخسائر وخيمة في مجال العمل.

8. نظرا لعدم وجود ابحاث ودراسات تعنى بالاخطار المتأتية من الازمات والتقلبات والخاصة بشركة التأمين، مما يؤدي الى عدم توفر قاعدة معلومات يبنى عليها قرار ادارة الخطر، ومما يبين عدم قدرة الشركة في تشخيص الاخطار والازمات التي تتعرض لها، ومن ثم يعرض الشركة الى هزات عنيفة، ومنها على سبيل المثال، الازمة التي تعرضت لها الشركة في تأمين الناقلات البحرية والتي نتجت عنها التعرض الى خسائر كبيرة، وكذلك انخفاض مستوى تأمين الطيران ومن ثم الدخول في أزمة تدني إنتاج وثائق تأمين الطيران.

ب. الاستنتاجات على الصعيد التطبيقي:

1. بينت الاجابات المتعلقة بخصائص عينة الدراسة عدداً من الصفات والخصائص أهمها:

أ. انخفاض نسبة حملة الشهادات العليا (دبلوم عالٍ، وماجستير، ودكتوراه) من أفراد العينة، مما يعني غياب الملاك العلمي المؤهل تأهيلاً متخصصاً لتولي المناصب العليا.

ب. إن معظم افراد العينة ذو تخصصات غير ذات علاقة بالتخصصات المطلوبة لاداء الاعمال في الشركة المبحوثة والتي يفترض ان تكون اغلب التخصصات السائدة متعلقة بالتأمين وادارة الخطر، بحيث تتلاءم مع طبيعة عمل الشركة.

ت. ضئالة نسبة التمثيل للفئة التي تراوحت خدمتهم اقل من (15) سنة ، وهذا يعكس غياب فئة الشباب في العمل لدى الشركة، على الرغم من انه يعكس تمتع افراد العينة بخبرة واسعة في مجال العمل الوظيفي.

2. إن المؤشرات الاحصائية التي أفرزتها الاجابات على الاسئلة المتعلقة بمستوى فاعلية ادارة الخطر: ميلها بوسط حسابي أعلى من الوسط الفرضي للمقياس الخماسي، مما يدل على توافر وعي وادراك ومستوى جيد لهذا المتغير وابعاده في التعرف على اخطار تأمين الحريق في الشركة المبحوثة.

3. إن المؤشرات الاحصائية التي أفرزتها الاجابات على الاسئلة المتعلقة بمستوى وطبيعة التأمين على الحريق: ميلها بوسط حسابي أعلى من الوسط الفرضي للمقياس الخماسي، مما يعكس ، مستوى جيد لهذا المتغير في الشركة المبحوثة ، والذي يبين اهتمام الشركة في مستوى التعرف على خطر التأمين على الحريق.

5. التوصيات

1. ضرورة تكوين قاعدة بيانات يتم من خلالها دراسة المخاطر التي قد تشكل حالة من عدم الاستقرار للشركة. يكون هدفها الأساس كشف وتحليل جميع العوامل المؤثرة في الشركة ولتكون بمثابة نظام إنذار مبكر لها.

2. نرى من الضرورة العمل على تكوين قاعدة بيانات يتم من خلالها تثبيت عدد طلبات التامين التي تم رفضها وعدد الوثائق التي لم توافق الشركة على تجديدها، وما هي أسباب الرفض، لكي يتم اعتمادها حسابيا عند التحليل.

3. ينبغي على الشركة دراسة احتياطي الطوارئ بشكل صحيح لتغطية المخاطر المؤمن منها. بحيث لايكون عالي ويحرم الشركة من استثمار هذه الزيادة، ولا يكون قليل ولا يكفي لتغطية المخاطر الطارئة.
4. ينبغي استحداث قسم مختص في الخارطة التنظيمية للشركة (الهيكل التنظيمي)، يعنى بإدارة الخطر من خلاله يمكن تبني رؤية شاملة عن المخاطر التي قد تواجهها، لكي يستطيع تشخيص أنواع المخاطر ومستوياتها، ولرسم السياسات والاستراتيجيات المناسبة لإدارة مخاطرها، وليمكنها من المساهمة في حماية أصول الشركة ومواردها في المدى الطويل.
5. تدريب وتشجيع المنتسبين على إكمال دراستهم العليا في مجال التخصص التأميني وإدارة المخاطر، وتعزيزها بدورات خارج العراق وداخله من أجل رفع كفاءة وفاعلية أدائهم، بما يحقق تأهيل ملاكات مدربة وأكثر قابلية، وبما يتناسب مع التطورات الحديثة. وبالخصوص في مجال ادارة المخاطر والاكتتاب والاستثمار واعادة التامين.
6. تحسين رضا العاملين عن أعمالهم من حيث ملاءمة طبيعة العمل وتنوع مهامه مع تخصصاتهم، مما يتيح فرص الابداع والابتكار وزيادة المعرفة التراكمية في مجال تخصص العمل، مما يعني خلق فرص ملاكات متخصصة في نطاق شركات التأمين.
7. يتطلب من الشركة ضرورة تبني استخدام وسائل وادوات السياسة الاستثمارية ، والانتقال من ادارة المحافظ الاستثمارية التقليدية إلى إدارة المحافظ الاستثمارية الحديثة (لقياس السيولة،والربحية، والنشاط ،... الخ)، وذلك لغرض اخضاعه إلى معايير ومقاييس علمية وعملية يتم من خلالها التنبؤ بأخطار الاستثمارات ليتم معالجتها ومن ثم الارتقاء بواقع استثمارات الشركة.
8. العمل على استخدام الشركة لسياسات ادارة الخطر بشكل علمي ومدروس، وأن لا يكتفى بذلك على مستوى النشاط التأميني واعادة التأمين، وانما ينظر اليه على مستوى النشاط الاستثماري.
9. تركيز أهتمام الشركة بدراسة وتحليل الاخطار التي تتعرض لها خلال ممارسة أعمالها (اخطار محفظة التأمين، اخطار اعداد برنامج اعادة التأمين، اخطار الازمات والتقلبات، اخطار عدم الالمام بالاستثمارات، اخطار تسرب الخبرات والتخصصات الفنية، اخطار قلة الاحتياطيات، اخطار المنافسة في سوق التأمين، ... الخ) وفتح دورات متخصصة لزيادة وعيهم.
10. استخدام سياسة ملئ الاحتفاظ (اي ان الحقيبة الاحتفاظية للشركة المؤمنة تملئ احتفاظها بتوزيع الاخطار المؤمنة لديها على شركات التأمين المحلية وزيادة مستواها قبل اللجوء الى شركات تأمين اجنبية للدخول في برنامج اعادة التأمين) التي تساعد على تكوين برنامج اعادة بشكل افضل، من خلال الاستفادة من القدرة الاحتفاظية للشركات الاخرى العاملة في قطاع التأمين قبل الدخول في مبادرة برنامج الاعادة.

المصادر

المصادر العربية

أ. الكتب

[1] أبـو بكـر، عيـد أحمـد، والسـيفو، وليـد إسـماعيل (2009). إدارة الخطـر والتـأمين. الأردن، عمان: دار اليازوري للنشر والتوزيع

[2] سـلام ،اسـامه عزمـي ،موسـى ،شـقيري نـوري ،(2007) اداره الخطـر والتـامين، الطبعه الاولى.

[3] منصـور، محمد حسـين (2006). أحكـام قـانون التـأمين. مصـر، الإسـكندرية: منشـأة المعارف للنشر.

ب. التقارير السنوية:

[4] التقرير والاحصائيات السنوية الصادرة عن شركة التأمين الوطنية لسنة 2014

المصادر الاجنبية

A: Books

[5] Annoni, A. Bernard, L. Douglas, J. , Greenwood, J. , Laiz,I. , Lioyd, M. Sabeur, Z., Marie, A., Jacques, J., and Uslander, T., (2006), "Open Architecture and Special Data Insurance for Risk Management", London: RoutLegde and Kegan Paul.

[6] Bozzo, N.L., " Enhancing Shareholder value through risk management ", TMA Journal, 1998, Vol. 18, No. 6, P.4

[7] Emmett, J. Vanghan & Therese, Vanghan, "Fundamentals of risk and Insurance", 8th, ed., New York, John Wiley,& Sons,Inc,1995.

[8] Ebel, Rebrt, (1972), "Essentials of Education Measurement" Englewood cliffs New York, prentice –Hall Inc.

[9] Hansell, D. S. (2000). Elements of Insurance. Macdonald & Evans 1 Ed.

[10] Mishra, M. n,(2007) "Insurance principles and practice", faculty of commerce, Banaras Hindu university, S. chand and company LtD, New Delhi.

[11] Rejda, G. E., "Principals of Risk Management an Insurance. Boston", Harvard Collins College Publisher. (2003)

[12] Rejda, G. E., 'Principals of Risk Management and Insurance, Boston, Harvard Collins College Publisher. (2006)

[13] Rejda, G. E., 'Principals of Risk Management and Insurance, Boston", Harvard Collins College Publisher. (2011)

[14] Vencent, C. (1995) Clinical Risk Management. Britain: B. M. Publishing Group.

[15] Vaughan, Emmett J. & Theres, Vaughan. (2003). Fundamental of Risk and Insurance (2 ed.). John Wiley & Sons.

[16] Williams, Smith, & Young, William, C.A., Smith, M.L., &Young, P.C., "Risk management and insurance", N.Y. : McGraw Hill, inc.,1995, PP. 24-27.1995.

[17] Williams, C. Arther, Smith, M. C., and Young, P. C. (1998) Risk Management and Insurance. Boston: Mcgraw-hill Companies.

[18] Wiley, J. "Alternative Risk Transfer: Integrated Risk Management". (2001).

[19] William, Hansen, "Simultaneous Determination of the Underwriting, Investment and Reinsurance Strategies: a Quantitative ERM Framework" , FCAS, MAAA Copyright @ 2007 State Auto Insurance

[20] Khalid, G. (1999) "Risk in Construction Project Management". In Project Seminar, Pan Pacific Hotel, Kuala Lumpur. January.

[21] Shorted, J. H. L., and Mccoll, s. (2000), "Benchmark from work for risk management". In Journal of Toxicology and Environment Health Part, Vol. 6, No. 6: PP. 1-42

[22] Sanket, Kawatkar ,"Risk Management & Solvency Assessment of Life Insurance Companies": 5th Global Conference of Actuaries: -, Heerak: 2005.

The Role of Risk Management and Its Impact on the Under Writing Policy of Insurance from the Fire

Assist. Prof. Dr. Ahmed M. Fahmy Al Barzanji
dahmdalbrznjy@gmail.com
AL- Rafidain University College - Business Administration Department
Suaad H. Alewy
Suaad@yahoo.com
Baghdad University – Post Graduate Institute for Accounting and Financial Studies

Abstract: *The insurance industry is an important and vital part of the components of financial activity in the economies of any country. The size of its importance and role in the protection of property and individuals and organizations has raised the interest of the financial and scientific institutions to grant a special status to this industry, and to boost interest with contribution from intellectual centers to support it with studies and ideas for better advancement of the insurance industry.*

These studies will keep insurance in pace with the technological developments and accelerates change in life style. Such expansion in insurance industry necissates a deep study and evaluation of

the risk management. Insurance companies are always subject to variable dangers in exercizing their coverage of the practice of general insurance an re-insurance program, investment, crises, leakage of Experienced staff and others.

Therefore, it is of high importance to study and to understand the risk management to face imposing dangers and change the path for a better achievments of the goals of insurance industru.

In light of this, a researcher at the subject of her research dealt with (the role of risk management and its impact on the insurance from the fire). This study has been carried out in the national insurance company to test a sample of the managers of the branches and sections of the company, the questionnaire form has been used as a means to collect information, and test the hypotheses that paid attention to the existence and effect relationship between variables. In order to test the hypotheses, statistical means are used to reach certain results.

This study concluded a number of conclusions. The most important, is the correlation and impact between the role of risk management relationship and securing the fire in the company in

question, and the results were identical with the research hypotheses.

Keywords: Under Writing Policy, Risk Management