

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة 20 أوت 1955

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم علوم التسيير

عنوان المذكرة



استخدام النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي

مذكرة مكملة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي تخصص إدارة مالية

تخصص : "إدارة مالية"

تحت إشراف :

د. بن عزيزة صورية

من إعداد الطلبة:

• شنيقي سيد علي حمزة

▪ عليوش نزييم

أعضاء لجنة المناقشة:

الاسم واللقب	الرتبة	الجامعة	الصفة
عساس مريم	أستاذ محاضر (أ)	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	رئيس
بوطغان حنان	أستاذ محاضر (أ)	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	مناقش
بن عزيزة صورية	أستاذ محاضر (أ)	جامعة 20 أوت 1955 سكيكدة	مشرف

السنة الجامعية: 2023/2022

شكر وتقدير

أشكر قبل كل شيء الله عز وجل واحمده علي توفيقه لنا لإنجاز هذا العمل المتواضع وبعد الحمد لله فإني أتوجه بشكر للأستاذة المشرفة والفاضلة والمحترمة والبشوشة بن عزيزة صورية بالشكر والتقدير على إرشاداتها وتوجيهاتها الحكيمة والرشيده والمعلومات القيمة التي ساهمت في إثراء موضوع دراستنا.

كما أتقدم بجزيل الشكر إلى أعضاء لجنة المناقشة الكرام، كما نتقدم أيضا بجزيل الشكر إلى عمال مؤسسة CP2K سكيكدة بشكل عام وخاصة السيد رشيد سوامس والذين لم يبخلوا علينا وساعدونا قدر المستطاع خلال فترة التريص..

وأتقدم بالشكر أيضا لقسم علوم التسيير وجميع الاساتذة بها على كل ما قدموه لنا من تسهيلات وتوجيهات فيما يتعلق بالبحث، إلى كل من ساهم في هذا البحث من قريب أو بعيد

اللهم علمني ما ينفعني

وانفعني بما علمتني

إهداء

بعد بسم الله الرحمن الرحيم والصلاه والسلام على أشرف المرسلين وبعد شكر الله عزوجل على إتمامي هذه المذكرة بفضله وبفضل مجهوداتي وبعد هذا المشوار الطويل من دراستي سيكون لي الشرف أن أهدي ثمرة جهدي خصوصا للوالدين إلى أبي سندي في الحياة، فخري وعزتي ...إلى من شاركني مشواري إلى أمي من شاركنني أول خطوة نحو الامتحان بركة دعائهما سر نجاحي وتوفيقي سعادتها سعادتي ...

إلى إخوتي اللذين تقاسموا معي عبء الحياة ...

إلى زميلي وصديقي الغالي الذي عمل معي بكد لإتمام هذا العمل ... حمزة

إلى عائلتي ...أقربائتي ... أحبائي ... أصدقائي ...

إلى كل من علمني حرفا منذ نعومة أظفاري

تريـم

إِهْدَاء

بعد بسم الله الرحمن الرحيم والصلاه والسلام على أشرف المرسلين وبعد
شكر الله عزوجل على إتمامي هذه المذكرة بفضله وبفضل مجهوداتي وبعد
هذا المشوار الطويل من دراستي سيكون لي الشرف أن أهذي ثمرة جهدي
خصوصا للوالدين

إلى أبي سندي في الحياة، فخري وعزتي ...إلى من شاركني مشواري
إلى التي رفع الله مقامها وجعل الجنة تحت أقدامها.....إلى من حملت
وحلمت اليك يا نعمة ربي الغالية أهديك كل طموشي

إلى اخوتي الاعزاء

إلى من أرى السعادة في ضحكتها الى صديقي نزيـم

الى كل من ساننني في إتمام هذا العمل

الى كل من في ذاكرتي ولم تسعه مذكرتي

حفرة

الملخص:

تهدف هذه الدراسة لإبراز دور النسب المالية و النماذج الكمية في التنبؤ بالتعثر المالي في الشركات ، وقد أجريت على ثلاث شركات صناعية جزائرية وهي شركة سونالغاز و شركة CP2K و حجار السود، كما تم الإعتماد فيها على المنهج الوصفي التحليلي ، من خلال تطبيق نماذج ألتمان ، كيدا و شيرود على البيانات المالية المستخرجة من ميزانيات و جداول حسابات نتائج المؤسسات محل الدراسة للفترة الممتدة من 2017 الى 2020، و تحليلها و ذلك بهدف تقييم وضعيتها المالية و التنبؤ بالوضع المالي المستقبلي لها فيما اذا كانت مهددة بالإفلاس أو وضعيتها المالية جيدة . وقد خلصت الدراسة الى نتائج تقيد إلى وجود تباين بين النماذج المستخدمة في تقدير الوضعية المالية للشركات محل الدراسة . بالنسبة لشركة سونالغاز توصلنا بأنها تتعرض لخطر الفشل المالي عند استخدام نموذجي ألتمان و كيدا و شيرود . أما بالنسبة لشركة CP2K وجدنا أنها غير مهددة بخطر الوقوع في الفشل المالي عند استخدام نموذج ألتمان، و لكنها مهددة بخطر الوقوع في الفشل المالي عند استخدام نموذج كيدا . و من الصعب التنبؤ بوضع الشركة باستخدام نموذج شيرود. كما أن شركة حجار السود ، فانها غير مهددة بخطر الفشل المالي عند استخدام نموذج ألتمان ، و لكنها مهددة بخطر الفشل المالي عند استخدام نموذجي شيرود و كيدا.

الكلمات المفتاحية : التعثر المالي ، النسب المالية ، نماذج التنبؤ بالفشل المالي

Summary:

This study aims to highlight the role of financial ratios and quantitative models in predicting financial distress in companies. It was conducted on three Algerian industrial companies: Sonelgaz, CP2K, and Hajjar Elsoud. The study employed a descriptive analytical approach, applying Altman, Kida, and Shiroud models to financial data extracted from the companies' budgets and financial statements for the period from 2017 to 2020. The analysis aimed to evaluate their financial position and predict their future financial status, whether they are at risk of bankruptcy or in a good financial situation. The study concluded that there is variation among the models used in assessing the financial position of the studied companies. For Sonelgaz, it was found that there is a risk of financial failure when using both the Altman, Kida, and Shiroud models. As for CP2K, it was found to be not at risk of financial failure when using the Altman model but at risk when using the Kida model. It was difficult to predict the company's situation using the Shiroud model. Hajjar Elsoud, on the other hand, was found to be not at risk of financial failure when using the Altman model but at risk when using both the Shiroud and Kida models.

Keywords: Financial distress, financial ratios, financial failure prediction models.

فهرس المحتويات

الصفحة	العنوان
/	شكر
/	إهداء
/	ملخص
/	الفهرس
/	قائمة الجداول
/	قائمة الأشكال
/	قائمة الملاحق
أ-د	المقدمة
الفصل الأول: النسب المالية ودورها في التنبؤ المالي	
02	تمهيد
03	المبحث الأول: الإطار المفاهيمي للنسب المالية
04	المطلب الأول: مفهوم النسب المالية
04	المطلب الثاني: أنواع النسب المالية
11	المطلب الثالث: أهمية النسب المالية
12	المطلب الرابع: حدود استخدام النسب
13	المبحث الثاني: ماهية التنبؤ بالتعثر المالي
13	المطلب الأول: مفاهيم حول التعثر المالي
14	الفرع 01: التعثر المالي
15	الفرع 02: العسر المالي
15	الفرع 03: الفشل المالي
16	الفرع 04: الإفلاس المالي
17	المطلب الثاني: التنبؤ بالتعثر المالي و أهميته
18	الفرع 01: تعريف التنبؤ
18	الفرع 02: أهمية التنبؤ
18	الفرع 03: مفهوم التنبؤ بالتعثر المالي

19	الفرع 04: أهمية التنبؤ بالتعثر المالي
19	المطلب الثالث: مراحل وأعراض التعثر المالي
19	الفرع 01: مراحل التعثر المالي
21	الفرع 02: أعراض التعثر المالي
22	المطلب الرابع: نماذج التنبؤ بالتعثر المالي
29	المبحث الثالث: الدراسات السابقة
29	المطلب الأول: الدراسات الاجنبية
31	المطلب الثاني: الدراسات العربية
34	المطلب الثالث: أوجه التشابه والاختلاف
37	خلاصة الفصل الأول

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ على عينة مؤسسات صناعية

39	تمهيد
40	المبحث الأول: طريقة وأدوات الدراسة
40	المطلب الأول: مجتمع الدراسة
41	المطلب الثاني: عينة الدراسة
42	المطلب الثالث: التعريف بالشركات محل الدراسة
42	الفرع 01 :مؤسسة سونطراك
43	الفرع 02 :مجمع سونلغاز
45	الفرع 03 :شركة الاسمنت حجار السود
46	المطلب الرابع: أدوات الدراسة
46	الفرع 01 :النماذج المستعملة
48	الفرع 02 :تحديد النسب المالية
50	المبحث الثاني: عرض وتحليل ومناقشة النتائج
50	المطلب الأول: حساب النسب المالية الخاصة بالمؤسسات عينة الدراسة
51	الفرع 01 : شركة سونلغاز
52	الفرع 02 :شركة CP2K
53	الفرع 03 :شركة حجار السود
54	المطلب الثاني: حساب نماذج التنبؤ بالفشل المالي خاصة بالمؤسسات عينة الدراسة
54	الفرع 01 :شركة سونلغاز
56	الفرع 02 :شركة CP2K
59	الفرع 03:شركة حجار السود
62	المطلب الثالث: تحليل ومناقشة النتائج
62	الفرع 01 :تحليل النتائج المتوصل اليها
65	الفرع 02 :مناقشة النتائج

67	خلاصة الفصل الثاني
69	الخاتمة
	قائمة المراجع
	قائمة الملاحق

قائمة الجداول والأشكال:

رقم الجدول	عنوان الجدول	الصفحة
(1-1)	نسب التمويل	04
(2-1)	نسب السيول	06
(3-1)	نسب المردودية	07
(4-1)	نسب المديونية	08
(5-1)	نسب النشاط	09
(6-1)	نسب هيكل الأصول	10
(7-1)	نسب هيكل الخصوم	10
(8-1)	أهم الفروقات بين التعثر المالي والمصطلحات المتقاربة	17
(9-1)	قيمة مؤشر الخطورة	24
(10-1)	يوضح عيوب واخطاء واعراض نموذج أرجنتي.	27
(11-1)	الدراسات العربية	35
(12-1)	الدراسات الأجنبية	36
(1-2)	الشركات عينة الدراسة	41
(2-2)	المتغيرات المستقلة لنموذج التمان	49
(3-2)	المتغيرات المستقلة لنموذج شيرود	49
(4-2)	المتغيرات المستقلة لنموذج كيدا	50
(5-2)	حساب النسب المالية في شركة سونلغاز	51
(6-2)	حساب النسب المالية في شركة CP2K	52
(7-2)	حساب النسب المالية في شركة حجار السود	53
(8-2)	قيم Z لنموذج التمان (شركة سونلغاز)	54
(9-2)	قيم Z لنموذج كيدا (شركة سونلغاز)	55
(10-2)	قيم Z لنموذج شيرود (شركة سونلغاز)	55
(11-2)	قيم Z لنموذج التمان (شركة CP2K)	56
(12-2)	قيم Z لنموذج كيدا (شركة CP2K)	57

58	قيم Z لنموذج شيرود (شركة CP2K)	(13-2)
59	قيم Z لنموذج التمان (شركة حجار السود)	(14-2)
60	قيم Z لنموذج كيدا (شركة حجار السود)	(15-2)
61	قيم Z لنموذج شيرود (شركة حجار السود)	(16-2)
62	النتائج المتوصل إليها من قبل نماذج التنبؤ	(17-2)
64	مقارنة نتائج النماذج الثلاثة للسنة الأخيرة (2020)	(18-2)

قائمة الأشكال:

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
40	تصنيف المؤسسات الجزائرية حسب قطاع النشاط	(1-2)
43	مجمّع سونلغاز	(2-2)

قائمة الملاحق:

الرقم	العنوان	الصفحة
01	ميزانية مؤسسة حجار السود للسنوات 2017-2018-2019-2020	79
02	ميزانية مؤسسة سونلغاز للسنوات 2017-2018-2019-2020	87
03	ميزانية مؤسسة سوناطراك CP2K للسنوات 2017-2018-2019-2020	95

مقدمة

تعيش المؤسسة الاقتصادية في بيئة متغيرة ومتقلبة، مما يجعلها عُرضة لمجموعة من المخاطر والتحديات. من بين هذه المخاطر، خطر التعثر المالي واحد من أهم التحديات التي تواجهها تلك المؤسسات. إن التعثر المالي لا يؤثر فقط على المؤسسة نفسها، بل ينعكس أيضًا سلبيًا على الاقتصاد بشكل عام لذا اهتم الباحثون بدراسة تأثير التعثر المالي وتطوير نماذج وأدوات تساعد على التنبؤ به قبل حدوثه. تعتمد هذه النماذج والأدوات على مجموعة من النسب المالية التي يتم استخلاصها من القوائم المالية للمؤسسة. وباستخدام هذه النماذج والأدوات، يمكن للمؤسسات الاقتصادية تقييم وضعها المالي وتحديد مدى احتمالية حدوث التعثر المالي. وتعد هذه النماذج والأدوات أدوات قيمة للإدارة المالية في المؤسسات الاقتصادية، حيث تمكنها من رصد المؤشرات الحيوية والتنبؤ بالمخاطر المالية المحتملة. وبالتالي يمكن للمؤسسات أن تتخذ إجراءات وتعمل على تحسين أدائها المالي وتعزيز قدرتها على التكيف مع التغيرات الاقتصادية والبيئية المحيطة بها.

وفي هذا السياق يتسنى لنا طرح إشكالية الدراسة والمتمثلة في السؤال التالي:

الإشكالية: كيف تساهم النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي للشركات؟

الأسئلة الفرعية:

ولمعالجة هذه الإشكالية يمكن تجزئتها إلى الأسئلة الفرعية التالية:

- 1- ما هي النسب المالية وماهي أهم أنواعها وأهدافها؟
- 2- ما المقصود بالتنبؤ والتعثر المالي؟
- 3- ما مدى قدرة النسب المالية على التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات عينة الدراسة؟
- 4- هل يمكن تطبيق نماذج التنبؤ بالتعثر المالي على المؤسسات عينة الدراسة؟

فرضيات الدراسة:

كإجابات مبدئية للأسئلة السابقة تقوم دراستنا على مجموعة من الفرضيات، التي نقوم من هذه الدراسة على اختبار مدى صحتها أو نفيها:

- 1- النسب المالية عبارة عن علاقة رياضية بين عنصرين من عناصر قائمة المركز المالي أو قائمة الدخل ومن أهم أنواعها: نسب السيولة، نسب النشاط، نسب الرفع المالي والربحية.

- 2- من بين النماذج التي يمكن الاعتماد عليها في التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات عينة الدراسة: نموذج ألتمان، نموذج شيرود ونموذج كيدا.
- 3- للنسب المالية قدرة عالية على التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات عينة الدراسة.
- 4- يمكن تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على المؤسسات عينة الدراسة.
- 5- توجد اختلافات في النماذج المستعملة في التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات عينة الدراسة.

أسباب اختيار الموضوع:

قمنا باختيار هذا الموضوع لبعض الأسباب منها الموضوعية ومنها الذاتية.

1. الموضوعية:

1. الأهمية الكبيرة والدور الحساس للنسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي.
2. حساسية الموضوع في الوقت الحالي مع تزايد ظاهرة التعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية.

2. الذاتية:

1. العلاقة بين الموضوع والتخصص الذي ندرسه.
2. وجود العديد من المراجع مما يسر لنا البحث والوصول للمعلومات حول هذا الموضوع.
3. الميل والرغبة الشخصية للمواضيع المتعلقة بالنسب المالية.

أهداف البحث:

- 1- التعرف على دور النسب المالية على التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات الصناعية.
- 2- الإلمام بمفهوم التعثر المالي وتحديد أهم أسبابه ومراحله.
- 3- تطبيق نماذج التنبؤ بالتعثر المالي باستخدام النسب المالية.

أهمية البحث: الهدف العام من دراستنا هو تحليل ظاهرة الفشل المالي واستكشاف دور النسب المالية في تطوير نماذج التنبؤ بالفشل المالي. سنقوم بتطبيق هذه النماذج على عينة من المؤسسات المدرجة في

سوق مالي لتقييم قدرتها على التنبؤ بالفشل المالي لهذه المؤسسات. من خلال ذلك، ستسعى لفهم العوامل التي تؤثر في الفشل المالي وكيفية استخدام النسب المالية في توقعه.

حدود البحث:

1. **البعد المكاني:** لقد تمت هذه الدراسة في المؤسسات التالية: شركة سونلغاز فرع سكيكدة، شركة

حجار السود عنابة، شركة CP2K (سوناطراك) فرع سكيكدة

2. **البعد الزمني:** غطت الدراسة الميدانية في المؤسسات، الفترة ما بين 2017 و2020، حيث امتدت

فترة التريص على مستوى المؤسسات 15 يوما.

منهج البحث:

تم إتباع المنهج الوصفي في الجانب النظري، وذلك بإعطاء تعريفات للنسب المالية وتعريفات للتنبؤ بالتعثر المالي للشركات.

أما بالنسبة للجانب التطبيقي فقد تم إسقاط الجانب النظري على مؤسسات واستخدام الجانب التحليلي.

صعوبات البحث:

- وجود صعوبة في طلب التريص لشركة سونلغاز.
- طريقة IMRAD التي تنص على عدم تجاوز 65 صفحة لذلك لم نتعمق في الأدبيات النظرية.
- صعوبة الحصول على البيانات والمعطيات وذلك لتحفظ المؤسسات بعدم منح القوائم المالية المفصلة، لم نتمكن من الحصول على قيمة الأرباح المحتجزة.

هيكل البحث:

للإجابة على الإشكالية التي طرحناها سابقا وللتحقق من الفرضيات تم تقسيم البحث إلى فصلين، فصل نظري وآخر تطبيقي.

بالنسبة للفصل الأول المتعلق بإطار النسب المالية ودورها في التنبؤ المالي والذي قسمناه إلى ثلاث مباحث:

المبحث الأول: المتطرق إلى الأدبيات النظرية لمتغيرات البحث ويتضمن ثلاثة مطالب: **المطلب الأول** يتحدث عن النسب المالية (المفهوم)، أما الثاني فقد تطرقنا فيه إلى (أنواع النسب المالية)، والثالث يتضمن (أهمية النسب المالية) والرابع يتضمن (حدود استخدام النسب المالية).

المبحث الثاني والمتضمن: العلاقة بين النسب المالية والتنبؤ بالتعثر المالي. يتكون من أربعة مطالب: **المطلب الأول** يتحدث عن مفهوم التنبؤ بالتعثر، الثاني (مفهوم التنبؤ بالتعثر المالي)، الثالث (مراحل و أعراض التعثر المالي)، أما الرابع يتضمن (نماذج التنبؤ بالتعثر المالي).

المبحث الثالث: يتضمن الدراسات السابقة ويتكون من ثلاث مطالب: **المطلب الأول** يتضمن (الدراسات السابقة الأجنبية)، الثاني (الدراسات السابقة العربية) و**المطلب الثالث** (أوجه التشابه والاختلاف) أما الجانب التطبيقي فيتضمن الفصل الثاني بعنوان دراسة تطبيقية للوضع المالية لمؤسسات سونغاز، حجار السود، CP2K والذي تم تقسيمه إلى مبحثين:

المبحث الأول: يتضمن طريقة وأدوات الدراسة ويتكون من مطلبين: **المطلب الأول** يتضمن (مجتمع وعينة الدراسة)، والثاني (طريقة وأدوات الدراسة).

المبحث الثاني: فقد خصص لعرض وتحليل ومناقشة نتائج الدراسة.

الفصل الأول: الإطار النظري

للنسب المالية ودورها في التنبؤ بالتعثر

تمهيد:

سيتم في هذا الفصل التعرف على التعثر المالي وبعض المفاهيم المشابهة له، والنسب المالية ودورها في التنبؤ بالتعثر المالي وأيضا البعض من نماذج التنبؤ بالتعثر المالي وذلك للإحاطة أكثر بموضوع الدراسة وضبط متغيراتها.

بناء على ما سبق ذكره سنعالج هذا الفصل من خلال ثلاث مباحث وهي على النحو التالي:

المبحث الأول: الإطار المفاهيمي للنسب المالية

المبحث الثاني: ماهية التنبؤ بالتعثر المالي

المبحث الثالث: الدراسات السابقة

المبحث الأول: الإطار المفاهيمي للنسب المالية

إن تحليل النسب المالية واحد من أهم أساليب التحليل المالي الأكثر شيوعا في عالم الأعمال وذلك لأنه يوفر عددا كبيرا من المؤشرات المالية التي يمكن الاستفادة منها في تقييم أداء المؤسسة

المطلب الأول: مفهوم النسب المالية

-تعريف 01: يمكن تعريف النسب كعلاقة بين مقدارين مميزين للحالة المالية وكذا إمكانيات نشاط المؤسسة. يستطيع المحلل المالي بناءا على النتائج المسجلة بواسطة النسب المالية اعداد دراسة تشخيصية ونقدية للمؤسسة، يمكن فحص النسبة من خلال تطورها خلال عدة سنوات من اجل تحديد الاتجاه والاختيار المعدان من طرف المؤسسة.¹

-تعريف 02: النسب المالية هي عبارة عن مؤشرات مالية يمكن استخدامها لقياس الوضع المالي فيما يتعلق بمجالات محددة منها: النسب المالية لقياس السيولة، النسب المالية لقياس الهيكل، النسب المالية لقياس النشاط، النسب المالية لقياس المردودية.²

-تعريف 03: النسبة المالية هي عبارة عن علاقة بين قيمتين ذات معنى على الهيكل المالي أو الاستغلالي، وهذه القيم تأخذ من الميزانية أو جدول تحليل الاستغلال أو منهما معا، وقد تستعمل نسبة أخرى بالكميات أو الوحدات المادية، هذه النسب تسمح بإعطاء تفسير لنتائج السياسات المتخذة من طرف المؤسسة وبصفة موضوعية وفي إطار الشروط الخارجية المعروضة على المؤسسة.³

-تعريف 04: يعرفها البنك الفرنسي (جولية) 1974 كما يلي أن أبسط تعريف للنسب هو العلاقة التي تربط مقدارين يمثل أحدهما المقام والأخر البسط، وقد يمثلان هذين المقدارين معطيات خاصة بحسابات الميزانية والتسيير، راس المال العامل، القيمة المضافة الخ والتي يمكن أن تكون معرفة بحسابات أقل أو أكثر تعقيدا.⁴

¹ خميسي شحبة، التسيير المالي للمؤسسة، دار هومة للنشر و التوزيع ، الجزائر ، 2010، ص 82.

² تقادر تيم، الإدارة المالية، إثراء للنشر والتوزيع، الطبعة الثانية، المملكة العربية السعودية، 2011، ص 37.

³ ناصر دادي عدون، مراقبة التسيير والتحليل المالي الجزء 2 ، دار المحمدية، الجزائر، 2000، ص 100.

⁴ George depallens, Gestion financière l'entreprise, 8 éditions, Paris, France, 1983 p 231

-تعريف 05: تعتبر محاولة لإيجاد العلاقة بين معلومتين خاصتين بالمركز المالي للمؤسسة فإنها تزود المعني بفهم أفضل لظروف المؤسسة¹.

ومن خلال التعاريف السابقة نستخلص أن النسب المالية:

هي عبارة عن علاقة بين عناصر القوائم المالية أحدهما يمثل البسط والآخر يمثل المقام أي دراسة علاقة بين قيمة عنصر وعنصر آخر في القوائم المالية وتفسيرها بشكل جيد للحصول على نتائج محددة تساعد على تقييم أداء المؤسسة واتخاذ القرارات المناسبة.

المطلب الثاني: أنواع النسب المالية

تعرف أنواع النسب المالية حسب المعايير والمؤشرات التي تمثلها وأهمها:

1. نسب التمويل: تساعد هذه النسب في دراسة وتحليل مدى مساهمة كل مصدر تمويلي في تمويل الأصول بصفة عامة والأصول الثابتة بصفة خاصة يمكن التطرق إلى أهم النسب فيما يلي:²

جدول (1-1): (نسب التمويل)

النسب	الصيغة الرياضية	تفسير النسبة
نسب التمويل الدائم	الأموال الدائمة/الأصول الثابتة	تعبر هذه النسبة على مستوى تغطية الأموال الدائمة للأصول الثابتة - نسبة التمويل الدائم < 1: يعني أن الأموال الدائمة أكبر من الأصول الثابتة، أي رأس المال العامل > 0، في هذه الحالة يمكن للمؤسسة ممارسة نشاطها بارتياح. - النسبة > 1: يعني أن الأموال الدائمة أقل من الأصول غير الجارية، أي رأس المال العامل < 0،

¹ منير صالح هنيدي، الإدارة المالية، مدخل تحليلي معاصر، المكتب العربي الحديث، الإسكندرية، مصر 1999، ص 43.

² <http://elearning.centre-univ>

mila.dz/pluginfile.php/65970/mod_resource/content/2/%D9%85%D8%AD%D8%A7%D8%B6%D8%B1%D8%A9%2004.pdf

<p>في هذه الحالة الأموال الدائمة غير كافية لتغطية الأصول الثابتة.</p> <p>- النسبة = 1: يعني أن الأموال الدائمة تساوي الأصول الثابتة، أي رأس المال العامل = 1، في هذه الحالة تحقق المؤسسة التوازن الأدنى.</p>		
<p>تعبر هذه النسبة على مدى تغطية المؤسسة لاستخداماتها الثابتة بأموالها الخاصة وتبين حجم القروض طويلة الأجل التي تحتاجها المؤسسة لتوفير الأمان للمؤسسة.</p> <p>- نسبة التمويل الخاص = 1: معناه أن رأس مال عامل خاص معدوم، أي أن الأصول الثابتة مغطاة بالأموال الخاصة، أما الديون الطويلة الأجل إن وجدت فهي تغطي الأصول المتداولة.</p> <p>- نسبة التمويل الخاص < 1: معناه أن رأس المال العامل الخاص < 0، أي هناك فائض من الأموال الخاصة بالإضافة إلى الديون الطويلة الأجل لتمويل الأصول الجارية (المتداولة) ، وهذا يعتبر في غير صالح المؤسسة لأن الديون الطويلة الأجل يترتب عليها فوائد مدينة والأصول الجارية لا تجنى منها فوائد لذلك يستحسن أن تكون هذه النسبة أكبر من 0.5</p>	<p>الأموال الخاصة/الأصول الثابتة</p>	<p>نسبة التمويل الخاص (الذاتي)</p>
<p>تعبر عن مدى استقلالية المؤسسة ماليا ومدى اعتمادها على أموالها الخاصة</p> <p>- في المساواة الأولى يجب أن تكون نسبة الاستقلالية محصورة ما بين 1 و 2، فإذا تساوت مع العدد 2 أو زادت عنه فهذا يعني أن الأموال الخاصة تساوي ضعف الديون أو أكثر مما يجعل للمؤسسة قدرة كبيرة</p>	<p>1- الأموال الخاصة / مجموع الديون</p> <p>2- الأموال الخاصة / مجموع الخصوم</p>	<p>نسبة الاستقلالية المالية</p>

<p>على التسديد والاقتراض. أما إذا تساوت مع العدد 1 أو أقل منه، فهذا يعني تساوي الطرفين أو أن الأموال الخاصة تساوي أو تقل عن الديون، الأمر الذي يجعل المؤسسة في وضعية مشبعة بالديون ولا تستطيع الحصول على قروض إضافية إلا في حالات ضمانات أخرى.</p> <p>- بالنسبة لاستخدام الصيغة الثانية فالمؤسسة تكون مستقلة ماليا إذا كانت أكبر من 0.5، والعكس صحيح.</p>		
<p>تكون هذه النسبة مثلى إذا كانت $1 <$ مما يؤدي إلى تحسين مستوى الملاءة المالية للمؤسسة وتعزيز ثقة الدائنين بها.</p> <p>أما إذا كانت هذه النسبة $1 >$؛ فذلك يؤدي إلى تخفيض مستوى الملاءة المالية للمؤسسة، وبالتالي انخفاض ثقة الدائنين بالمؤسسة.</p>	<p>الأصول الثابتة / مجموع الديون</p>	<p>نسبة قابلية السداد</p>

2. نسب السيولة: تستخدم نسب السيولة لقياس قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل في موعد الاستحقاق، وكلما زادت هذه النسبة كلما زادت قدرة الشركة على سداد ديونها، ومن أهم نسب هذه المجموعة ما يلي:¹

جدول (1-2): نسب السيولة

النسب	الصيغة الرياضية	تفسير النسبة
<p>نسبة السيولة العامة</p>	<p>الأصول المتداولة / الديون قصيرة الأجل</p>	<p>تبين لنا كيفية التحول التدريجي للأصول المتداولة إلى سيولة بهدف مواجهة الالتزامات المالية القصيرة الأجل.</p> <p>- نسبة السيولة العامة = 1: يعني أن المؤسسة لديها رأس مال عام معدوم.</p>

مرجع سبق ذكره- <http://elearning.centre-univ-mila.dz>¹

<p>- النسبة < 1: يعني أن رأس المال العامل موجب ووضعية المؤسسة جيدة.</p> <p>- النسبة > 1: يعني وضعية سيئة وخطيرة للمؤسسة وعليها أن تراجع هيكلها المالي، وذلك بزيادة الديون طويلة الأجل أو رفع رأس مالها الخاص أو تخفيض ديونها القصيرة الأجل وزيادة أموالها المتداولة</p>		
<p>تقوم هذه النسبة على استبعاد المخزون السلعي في حساب قيمتها لأنه هذا الأخير أقل عناصر الأصول المتداولة سيولة وسرعة إلى التحول إلى نقدية، وتكون هذه النسبة مقبولة إذا كانت مساوية للواحد.</p> <p>حتى تكون هذه النسبة مثلى، فإنه حسب رأي بعض المختصين في التحليل المالي يجب أن تكون محصورة ما بين 30% و 50%</p>	<p>(الأصول المتداولة-المخزونات) / الديون ق.الأجل أو القيم القابلة للتحقيق + القيم الجاهزة / الديون ق. أ.</p>	<p>نسبة السيولة المختصرة</p>
<p>تعد هذه النسبة أكثر صرامة في قياس سيولة المؤسسة، لأنها تعتمد على القيم الجاهزة المتوفرة لدى المؤسسة للوفاء بالإلتزامات القصيرة الأجل دون اللجوء إلى بيع جزء من مخزوناتها أو تحصيل مدينيها.</p> <p>أشار بعض المختصون في التحليل المالي إلى أن هذه النسبة تكون مثلى في حالة ما إذا كانت محصورة ما بين 20% و 30%</p>	<p>القيم الجاهزة / الديون ق. الأجل</p>	<p>نسبة السيولة الجاهزة/الفورية</p>

3. نسب المردودية: تقيس هذه النسبة مستوى أداء أو كفاءة المؤسسة في استغلال الموارد والأصول التي وضعت تحت تصرفها عن طريق ربط النتائج من جهة والإمكانات والموارد المستخدمة في تحقيقها من جهة أخرى، ومن بين هذه النسب نجد:

جدول (1-3) نسب المردودية

تفسير النسبة	الصيغة الرياضية	النسب
تعرف أيضا بأنها مردودية الأموال الخاصة، بحيث تهتم المردودية المالية بإجمالي أنشطة المؤسسة، وتدخل في مكوناتها كافة العناصر	نتيجة الدورة الصافية/الأموال الخاصة	المردودية المالية RCP ¹

¹. لويزة طير، فريال ساينغي باهية، فعالية التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسة، مذكرة تخرج لنيل شهادة ماستر 2 في المحاسبة والتدقيق، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة آكلي محند أولحاج، البويرة، الجزائر 2014-2015، ص50.

<p>والحركات المالية، حيث نأخذ النتيجة الصافية من جدول حسابات النتائج والأموال الخاصة من الميزانية.</p> <ul style="list-style-type: none"> تكون هذه النسبة جيدة إذا كانت موجبة ومنتزيدة مع مرور الوقت 		
<p>تعبّر عن قدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح من بيع منتجاتها في السوق بشكل مستقل عن كل سياسة تمويل أو اهتلاك أو ضرائب على الأرباح، أي الكفاءة الصناعية و التجارية للمؤسسة.</p> <ul style="list-style-type: none"> تكون هذه النسبة جيدة إذا كانت موجبة ومنتزيدة مع مرور الوقت، ما يدل على أن هناك تحسن في مستوى كفاءة استعمال واستغلال أصول المؤسسة 	<p>نتيجة الدورة الصافية/ مجموع الأصول</p>	<p>المردودية الاقتصادية RE¹</p>
<p>تكون هذه النسبة جيدة إذا كانت موجبة ومنتزيدة مع مرور الوقت، الأمر الذي يدل على أن المؤسسة بإمكانها التحكم في مختلف أعباء نشاطها، ما يؤدي في النهاية إلى ارتفاع عوائدها، والعكس صحيح.</p>	<p>النتيجة الصافية / المبيعات</p>	<p>المردودية التجارية</p>
<p>يهدف المحلل المالي من خلال حساب أثر الرافعة المالية إلى دراسة أثر الاستدانة على مردودية الأموال الخاصة، ومنه يمكن أن تكون الاستدانة ذات أثر ايجابي على المردودية المالية كما يمكن أن تكون ذات أثر سلبي.</p>	<p>المردودية المالي- المردودية الاقتصادية</p>	<p>الرافعة المالية</p>

4. نسب المديونية: تقيس هذه النسب مدى اعتماد المؤسسة على الأموال الخارجية خلال نشاطها وايضا

نسب المديونية تقيس مدى اعتماد المؤسسة في تمويلها العام على اموالها الخاصة وأموال الغير أي

درجة الاستقلالية المالية للمؤسسة، ومن بين اهم هذه النسب:²

¹ إلياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي الإدارة المالية، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، 2011 ص51.

² صافية بومصباح ، تقييم الاداء المالية للمؤسسة الاقتصادية باستخدام النسب المالية، دراسة حالة مؤسسة اتصالات

الجزائر للهاتف النقال موبيليس .مجلة أبحاث ودراسات التتمية، ديسمبر 2021 ، ص229.

جدول (1-4): نسب المديونية

النسب	الصيغة الرياضية	تفسير النسبة
نسبة الاستدانة	الديون / الأموال الخاصة	دل على مدى اعتماد المؤسسة على الديون في التمويل ويجب أن تكون أقل من 1.
نسبة المديونية طويلة الاجل	ديون طويلة الأجل / الأموال الخاصة	تدل على مدى اعتماد المؤسسة على الديون طويلة الأجل في التمويل ويجب أن تكون أقل من 1.
نسبة المديونية قصيرة الأجل	ديون قصيرة الأجل / الأموال الخاصة	مدى اعتماد المؤسسة على الديون قصيرة الاجل في تمويلها وكلما كانت اقل من 1 معناه لا تعتمد المؤسسة بشكل كبير على ديون قصيرة والعكس صحيح.
نسبة القدرة على الوفاء بالتزامات	مجموع الديون / مجموع الأصول	تبين هذه النسبة مدى تغطية موجودات المؤسسة بأموال خارجية ويجب أن تكون هذه النسبة أكبر او تساوي 0.5 حتى تستطيع مواجهة ديونها.

5- نسب النشاط: تستخدم هذه النسب لتقييم مدى نجاح إدارة المنشأة في إدارة الموجودات والمطلوبات . أي أنها تقيس مدى كفاءتها في استخدام الموارد المتاحة للمنشأة في اقتناء الموجودات ومن ثم مدى قدرتها في الاستخدام الأمثل لهذه الموجودات.¹

جدول (1-5): نسب النشاط

نسب النشاط	المعادلة	تفسير النسبة
معدل دوران مجموع الأصول	صافي المبيعات / مجموع الأصول	تقيس هذه النسبة مدى كفاءة المؤسسة في استخدام أصولها في تحقيق المبيعات
معدل دوران الأصول المتداولة	صافي المبيعات / مجموع الأصول المتداولة	يشير إلى مدى كفاءة المؤسسة في استغلال الأصول المتداولة في توليد المبيعات، ويشير المعدل المرتفع للنسبة إلى كفاءة إدارة المؤسسة
معدل دوران الأصول الثابتة	صافي المبيعات / صافي الأصول الثابتة	يشير هذا المعدل إلى مدى كفاءة إدارة المؤسسة في استغلال واستخدام الأصول المتداولة في توليد المبيعات
معدل دوران المخزون	تكلفة المبيعات / متوسط رصيد المخزون	ويقيس عدد المرات التي تم فيها بيع المخزون خلال السنة

¹محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني " الأساليب والأدوات والاستخدامات العملية"، ط2 ، دار وائل للنشر، 2006 عمان، ص36.

معدل دوران المدينون	تكلفة المبيعات /متوسط رصيد المدينون	قيس مدى كفاءة الإدارة في تحصيل ديونها من خلال عمليات البيع الآجل، وكلما زادت هذه النسبة دلت على كفاءة إدارة التحصيل
متوسط فترة التخزين	معدل دوران المخزون/360	نبين عدد الأيام التي احتفظت بها الشركة بالمخزون قبل بيعه

المصدر: دراسة صافية بومصباح (ديسمبر 2021) تقييم الاداء المالية للمؤسسة الاقتصادية باستخدام النسب المالية، دراسة حالة مؤسسة اتصالات الجزائر للهاتف النقال موبيليس .مجلة أبحاث ودراسات التنمية)،

6-نسب الهيكلية المالية:

هي مجموعة من النسب تقدم صورة عن هيكلية المؤسسة في زمن معين، وتفسر العلاقة الموجودة بين عناصر الأصول وعناصر الخصوم.¹

6-1. نسب هيكلية الأصول:

جدول (6-1) نسب هيكلية الأصول

نسبة الأصول الثابتة = الأصول الثابتة / مجموع الأصول
نسبة الأصول المتداولة = الأصول المتداولة / إجمالي الأصول
نسبة قيم الاستغلال = قيم الاستغلال / مجموع الأصول

6-2. نسبة هيكلية الخصوم: هذه النسب تقيس كل عنصر من عناصر الخصوم إلى المجموع الكلي، كما أنها تبين لنا مدى استقلالية المؤسسة، وذلك بتوضيح مدى ميول المؤسسة للديون سواء الطويلة أو قصيرة الأجل وتعرض كما يلي:²

جدول (7-1) نسب هيكلية الخصوم

نسبة الأموال الخاصة = مجموع الأموال الخاصة / مجموع الخصوم
نسبة الديون طويلة الأجل = الديون طويلة الأجل / مجموع الخصوم
نسبة لديون قصيرة الأجل = الديون قصيرة الأجل / مجموع الخصوم

¹ ناصر دادي عدون، تقنيات مراقبة التسيير التحليل المالي، الجزء الأول، دار المحمدية العامة، الجزائر، 1999، ص51.

² رايح حمودي، تحليل الاستغلال وتحليل الميزانية، دار المعرفة، الجزائر، 2000، ص 72.

المطلب الثالث: أهمية النسب المالية

- ترجع أهمية النسب المالية إضافة إلى كونها سهلة الحساب وأنها تساعد المحللين كل حسب اهتمامه في الحصول على معلومات مهمة عن تسيير المؤسسة، وعن نقاط القوة ونقاط الضعف فيها كترتيبية الأصول والخصوم، مستوى المديونية، السيولة والمردودية وكل هذا فهي تساعد على اتخاذ القرارات السليمة والرقابة.
- تسمح النسب بقياس درجة نمو الشركة والكشف عن مواطن الضعف والقوة¹
- تسمح النسب المالية بإجراء مقارنات، سواء بين المنشآت من مختلف الأحجام أو أنشطة مختلفة، أو بمقارنة عدة سنوات لنفس المنشأة².
- توفير البيانات والمعلومات اللازمة لاتخاذ القرارات ورسم السياسات وإعداد الميزانية التقديرية³.
- يمكن أن يستخدم المحللون الماليون النسب المالية في مجال التنبؤ بحالات الفشل المالي للمنشآت⁴.
- النسب المالية يمكن أن تنذر المسؤولين إذا كانت المنشأة لديها انخفاض في المردودية أو فيما إذا كانت هوامشها قليلة الأهمية⁵.
- قياس الفعالية التي تحصل عليها المؤسسة باستغلالها لمختلف موجوداتها لتحقيق الربحية.
- تحديد مدى قدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها اتجاه الغير⁶.

¹ اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، دراسة حالة المؤسسة الوطنية لصناعة أجهزة القياس والمراقبة، العلمة، سطيف، رسالة ماجستير، قسم العلوم التجارية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير جامعة الحاج لخضر باتنة 2008-2009 ص 38.

²Necib Redjem, méthode d'analyse financière, première édition, édition dar el ouloum Algérie, 2005, p 90

³محمد محمود الخطيب، الأداء المالي وأثره على العوائد وأسهم الشركات، الطبعة الأولى، دار الحامد، عمان، 2010، ص 54-55.

⁴ Jack forget, analyse financière 1^{ere} édition, édition d'organisation, Paris, 2005, p 101.

⁵ Patrice Vizzavona, gestion financière, 9^{ème} édition Berti Edition, Alger, 2004 p49.

⁶أبتسام عليوة وحورية لحو، "مدى اعتماد البنوك التجارية على النسب المالية في اتخاذ قرار التمويل" مذكرة مكملة لنيل شهادة ماستر، تخصص محاسبة وإدارة مالية، قسم علوم التسيير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة جيجل 2015-2016 ص 43.

وأیضا تتجلی أهميتها في كونها أكثر قدرة من القيم المطلقة على التعبير عن حقيقة الوضع المالي للمنشأة¹.

المطلب الرابع: حدود استخدام النسب المالية

إن التحليل المالي باستخدام النسب المالية يمد المحلل المالي وكل الأطراف الداخلية والخارجية المعنية بتحليل الوضع المالي للمؤسسة، بمؤشرات عن الوضع الجاري والتطورات الممكن حدوثها في المستقبل من خلال مقارنة أوضاع المؤسسة بذاتها عبر الزمن، ومن خلال مقارنة أوضاع المؤسسة بالمؤسسات المماثلة من حيث الحجم وطبيعة النشاط وعلى الرغم من فائدة النسب في هذا المجال فإنه من الضروري على المحلل التحلي بالحذر ومعرفة حدود استخدام النسب المالية، لما قد يسفر عنه من نتائج مضللة فالاستنتاجات المستخرجة من التحليل المالي باستخدام النسب المالية قد تكون مضللة إذا لم تراعي جوانب القصور للنسب المالية والتي تحد من صلاحيتها كأداة تحليل مطلقة الاستعمال².

ومن بين هذه القيود ما يلي³:

- تتكون المؤسسات الكبرى عادة من عدة وحدات تعمل كل منها في مجال متخصص يختلف عن الآخر. وهذا يصعب التوصل إلى نسب معيارية يمكن استخدامها لأغراض المقارنة حيث تنتمي المؤسسة في الواقع إلى عدة صناعات متنوعة لذلك يمكن القول بأن تحليل النسب المالية يصبح ذا معنى حقيقي في المؤسسات الصغيرة والمتخصصة في حين نقل فعاليته في المؤسسات الكبرى. تؤثر معدلات التضخم على عناصر القوائم المالية لذلك لا بد من الحرص الشديد عند مقارنة النسب المالية عبر عدة فترات زمنية أو عند مقارنة الأداء المالي لشركات ذات أعمار إنتاجية مختلفة الصناعات تؤثر التغيرات الموسمية أيضا على النسب المالية ومدلولاتها وخاصة في بعض قد تستخدم المؤسسات بعض الأساليب غير السوية بهدف إظهار القوائم المالية بصورة أفضل من الحقيقة وبالتالي فإن تحليل القوائم يؤدي إلى التوصل إلى استنتاجات غير حقيقية:

¹ إسمينة خمقاني، قياس الكفاءة المصرفية باستخدام نموذج العائد على حقوق الملكية، دراسة حالة مجموعة من البنوك الجزائرية للفترة 2007-2012، مذكرة لنيل شهادة الماستر في العلوم الاقتصادية، تخصص مالية وبنوك، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة- الجزائر 2014 ص 08.

² نور الدين خياطة، الإدارة المالية، الطبعة الأولى، دار النهضة العربية للطباعة والنشر، بيروت، 1997، ص 86

³ محمد صالح الحناوي وآخرون، الإدارة المالية (التحليل المالي لمشروعات الأعمال) المكتب الجامعي الحديث، مصر، 2009، ص 65

- إن اختلاف القواعد المحاسبية (خاصة عند حساب معدلات الإهلاك أو تقييم المخزون) يؤدي إلى صعوبة إجراء المقارنات بين المؤسسات.

- من الصعب التوصل إلى حكم نهائي بشأن إحدى النسب فعندما تكون نسبة التداول مرتفعة قد يعني ذلك أن موقف السيولة قوي وهذا مؤشر جيد وقد يعني في نفس الوقت أن النقدية أكثر مما يجب وهذا مؤشر سيئ لأن معناه أن موارد المؤسسة معطلة.

- قد تكون بعض نسب المؤسسة جيدة وبعضها غير جيدة ولا بد من التقييم المالي للمؤسسة ككل حيث أن التحليل المالي لا يجب أن يتوقف عند نسبة معينة وإنما لا بد أن يشمل مجموعة من النسب المالية بصورة متكاملة.

المبحث الثاني: ماهية التنبؤ بالتعثر المالي

تعتبر حالة التنبؤ من الحالات المستقبلية التي يتم فيها توقع حدوث موقف أو حالة محددة في الفترات اللاحقة لفترة التنبؤ تبعاً لوجود مجموعة من المؤشرات التي تجعل الأمور تسير بثبات بعض العوامل المحيطة .

المطلب الأول: مفاهيم حول التعثر المالي

نقوم في هذا المطلب بتقديم تعريف بالتعثر المالي وأهم المفاهيم المشابهة له:

يختلف الباحثون في وضع تسمية صحيحة تسمح بالتعبير عن المشكلة التي تمر بها المؤسسة خلال فترة معينة، حيث تختلط المفاهيم التي تعبر عن الوضعية الحقيقية للمؤسسة سواء كانت تمر باختلالات مالية أو إدارية، ويلجأ الباحثون إلى استخدام العديد من المصطلحات مثل التعثر، العسر، الفشل والإفلاس رغبة للوصول للتعريف الدقيق الذي يصف حالة المؤسسة المتعثرة أو المعسرة أو الفاشلة، غير أن هناك من يعتبر جميع المصطلحات مترادفة المعنى ويمكن استخدامها لوصف حالة المؤسسة المضطربة خلال فترة معينة، وسنقوم فيما يلي بتقديم تعريفات مختصرة لهذه المفاهيم¹.

¹ صافي فلوح وآخرون، تحليل القوائم المالية، منشورات جامعة دمشق، 2008 - 2009، ص 221

الفرع 01 : التعثر المالي

يعرف التعثر المالي على أنه حالة عدم القدرة على تسديد الالتزامات، وعبر على أنه الوضع الذي تتعرض فيه المؤسسة لحالة نقص السيولة وزيادة الخسائر، وذلك بسبب الظروف داخل الشركة كقرارات إدارية ومالية خاطئة تراكمت آثارها سنة بعد أخرى أو بسبب قوانين وقرارات من خارج الشركة صدرت بمعرفة الدولة ولم تكن الشركة قادرة على ملائمة ظروفه¹.

ومنه نلاحظ أن التعثر يعبر عن المرحلة التي تصل فيها المؤسسة إلى حالة من الاضطرابات المالية الخطيرة، والتي تجعلها قريبة جدا من إشهار إفلاسها سواء كانت تلك الاضطرابات تعني عدم قدرتها على سداد التزاماتها تجاه الغير أو تحقيق خسائر متتالية متراكمة مما يجعلها مضطرة لتوقيف نشاطها، وغالبا ما يحدث التعثر المالي نتيجة لوجود المشكلتين معا.²

وهناك من يفرق بين التعثر المالي والفشل المالي على اعتبار أن التعثر المالي حالة تسبق الفشل المالي وقد لا تؤدي اليه بالضرورة ويستند في هذه التفرقة الى استخدام معيار المرونة وعليه فإن:³

التعثر المالي يعني إحدى الحالتين أو كليهما.

- نقص عوائد الأسهم أو توقفها.
- النقص في سداد الالتزامات بمواعيدها.
- أم الفشل المالي يعني إحدى الحالتين أو كليهما
- التوقف كليا عن سداد الالتزامات.
- الإفلاس وتوقف النشاط.

¹ أبو الفتوح على فضاضة، إدارة الأموال في مشروعات وشركات قطاع الاعمال، دار الكتب العلمية للنشر والتوزيع، الطبعة الثانية، القاهرة، مصر، 1996، ص236.

² ریحان الشريف، التعثر المالي، المراحل والأسباب والطرق وإجراءات المعالجة، مجلة العلوم الاجتماعية والإنسانية، جامعة باتنة 1، الجزائر المجلد 8، العدد 16، 207 ص30.

³ علي سليمان النعماني، نموذج محاسبي مقترح للتنبؤ بتعثر الشركات المساهمة العامة، مجلة تنمية الرافدين، جامعة الموصل العراق، المجلد 28، العدد 83، ص38.

الفرع 02 : العسر المالي

العسر المالي تعبير عن الحالة التي تكون فيها السيولة النقدية المتوافرة لدى المؤسسة كافية لتسديد الالتزامات تجاه الغير. ويظهر العسر المالي بشكليين عسر مالي فني وعسر مالي حقيقي.

ويمكن القول إن العسر المالي الفني ينشأ عندما تمر المؤسسة بأزمة سيولة حادة تتعلق بتوليد التدفق النقدي الموجب من نشاطها، نتيجة لضعف ربحيتها وبما أن إجمالي الأصول لديها يفوق إجمالي المطالب، فإنها تملك فرصة تجاوز هذه الأزمة دون الوصول إلى حالة الإفلاس، وذلك من خلال بيع بعض موجوداتها لتغطية الالتزامات المستحقة والعاجلة، وبالتأكيد فإن هذه الحالة تستدعي من إدارة المؤسسة ضرورة اتخاذ الإجراءات الفعالة لحماية مستقبلها من تكرار حدوث هذه الأزمات.

أما بالنسبة للحالة الثانية والمتعلقة بالعسر المالي الحقيقي فإن المؤسسة قريبة جدا من الإفلاس إذ أنها عاجزة عن سداد التزاماتها، بالإضافة إلى كونها تعاني من تراكم الخسائر لديها والتي جعلت إجمالي موجوداتها يقل عن إجمالي التزاماتها أي أنها حتى لو فكرت في بيع موجوداتها لن تكون قادرة عن تغطية كامل التزاماتها، مع الإشارة إلى أن هناك من يقدم مفهوما أكثر تحفظا للعسر المالي الحقيقي، والذي يقوم على المقارنة القيمة المصرفية للموجودات في المؤسسة مع قيمة مطالبها أي أن إعادة التقييم للموجودات لإظهار ووضع المؤسسة الحقيقي والتغلب على عيوب طريقة التكلفة التاريخية التي قد تظهر الأصول بأقل مما يجب في حال ارتفاع الأسعار، أو تهمل ارتفاع قيمة الأصول كنتيجة في وضعها الفني.¹

الفرع 03 : مفهوم الفشل

إن مصطلح الفشل لا يقدم وصفا دقيقا للحالة المالية التي تتعرض لها المؤسسة حتى يمكن اعتبارها فاشلة فهذا المفهوم يتداخل مع المفاهيم المالية والقانونية لحالات الإفلاس والعسر في المؤسسات ويعتبر مرادفا لهذه التسميات دون التمييز بينها.²

¹ صافي فلوح وآخرون، مرجع سبق ذكره ص 221

² نفس المرجع السابق ، ص22

ويرى بعض الباحثين أن الفشل نوعان¹ :

1-3 الفشل الاقتصادي:

يقصد بالمشروع الفاشل بالمفهوم الاقتصادي ذلك الذي لا يكفي دخله لتغطية نفقاته او الذي يقل فيه معدل العائد على الاستثمارات (بتكلفته الدفترية) عن تكلفة راس المال، ولا يترتب على الفشل الاقتصادي إشهار افلاس الشركة، لأنه يحدث بصرف النظر عن قدرة الشركة على الوفاء بما عليها من التزامات، بمعنى انه يمكن للشركة ان تكون فاشلة من الناحية الاقتصادية ومع ذلك لا تتوقف عن دفع التزاماتها بينما يحين أجل استحقاقها ومن تم لا تشهر افلاسها

2-3 الفشل القانوني أو المالي:

يتخذ أحد الشكلين، أولهما حالة عدم كفاية السيولة أو أزمة السيولة، ويقصد به عدم قدرة المؤسسة على سداد الديون والفوائد المستحقة الدفع، وهو ما قد يحدث حتى لو كانت قيمة الاصول تزيد على قيمة الخصوم وثانيهما، الاعسار ويقصد به زيادة الالتزامات المستحقة للغير (الخصوم) عن قيمة أصول الشركة، وهو ما يحدث بغض النظر عن مستوى السيولة.

أما الباحث DEAKIN فيرى الشركات الفاشلة على أنها " تشمل فقط الشركات التي واجهت

افلاسا أو التي تمت تصفيته بطريقة أخرى لصالح متعهدين دائنين".²

الفرع 04 : الإفلاس المالي

عندما تتوقف المؤسسة عن تسديد التزاماتها تجاه الغير في تاريخ استحقاقها يتم اشهار افلاسها بحكم قضائي من قبل المحكمة المختصة وذلك من اجل تصنيفها وبيعها وتسديد التزاماتها بما يتاح من إمكانيات مالية وكذلك الامر عندما تتعرض المؤسسة الى خسائر متكررة قد تلجا الى اعلان افلاسها على الرغم من

¹علاء الدين جبل، وآخرون، دور المعرفة المحاسبية في التنبؤ بالفشل المالي للشركات، دراسة تطبيقية على شركات الغزل والنسيج للقطاع العام في سوريا، مجلة تنمية الرافدين، المجلد 31 ، العدد 95 ، جامعة الموصل العراق ، 2009 ، ص ص 307-308

² Weiyng guo, financial ratios of failure : eudence from hong kong using logit regression finance and investment, Rotterdam school of management, Netherlands,17nov2008 p06

ان القانون لا يلزمها بذلك حيث انها تقوم بتسديد التزاماتها تجاه الغير وهذه الحالة تدعى بالإفلاس المالي او الإفلاس الدفترى.

كما يعرف الإفلاس على أنه إعلان قانوني بأن الشركة في محنة مالية ولا تستطيع مقابلة حقوق الغير لديها وانه يتعين وضعها تحت اشراف المحكمة التي تتأكد من أن جميع الدائنين وأصحاب الحقوق حصلوا على حقوقهم.

ويعرف أيضا الإفلاس على انه حالة عدم القدرة على سداد الديون وبالتالي نقل ملكية أصول الشركة من المساهمين الى حاملي السندات.¹

الجدول (1-8) يوضح أهم الفروقات بين التعثر المالي والمصطلحات المتقاربة.

التعثر المالي	الفشل المالي	العسر المالي	الإفلاس
- قصير الأجل	- عبر مراحل زمنية	- أزمة سيولة حادة	- إجراء رسمي لإعادة
- ظروف طارئة	- طويلة	- ارتباك مالي	- تنظيم المؤسسة
- اضطرابات مالية خطيرة	- تفاعل جملة من	- العجز المؤقت أو الدائم	- يتم بمقتضى حكم
- التوقف عن السداد	- الأسباب	- عن الوفاء بالالتزامات	- صادر عن المحكمة
- الالتزامات في المواعيد	- اضطرابات مالية	- المستحقة	- المختصة
- تحقيق خسائر متتالية	- خطيرة وإدارية	- ينقسم إلى عسر مالي	- ثبوت التوقف عن
- حالة سابقة للفشل	- وتسويقية.	- فني (قصير الأجل)	- سداد الديون
- ولا تؤدي اليه بالضرورة	- التوقف كليا عن	- وعسر مالي حقيقي	- يتم بصفة اختيارية أو
	- سداد الالتزامات.	- (قصير وطويل الأجل)	- إجبارية
	- توقف النشاط		

المصدر: طيب سارة، دور إدارة المخاطر المالية في حماية المؤسسة الاقتصادية من الفشل المالي: دراسة حالة عينة من المؤسسات الصناعية في الجزائر، أطروحة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة دكتوراه في العلوم التجارية، جامعة الجزائر 3 ص 65.

المطلب الثاني: التنبؤ بالتعثر المالي وأهميته

¹ صافي فلوخ وآخرون، مرجع سبق ذكره ص 221

قبل التطرق إلى موضوع التنبؤ بالتعثر المالي من الضروري معرفة ما هو التنبؤ وأهميته:

الفرع 01: تعريف التنبؤ

يعرف التنبؤ على أنه: التخطيط ووضع الافتراضات حول أحداث المستقبل باستخدام تقنيات خاصة عبر فترات زمنية مختلفة، وبالتالي فهو العملية التي يعتمد عليها المدبرون أو متخذي القرارات في تطوير الافتراضات حول أوضاع المستقبل¹.

كما يعرف على أنه: "عملية عرض حالي لقيم مستقبلية باستخدام مشاهدات تاريخية بعد دراسة سلوكها في الماضي"².

والتنبؤ هو علم وفن توقع الأحداث في المستقبل القريب بناء على ما هو متوفر عليه من معلومات عن الماضي والحاضر³.

ومن التعاريف السابقة نستخلص أن التنبؤ هو تقدير كمي للقيم المتوقعة للمتغيرات التابعة في المستقبل القريب بناء على ما هو متوفر عليه من معلومات عن الماضي والحاضر.

الفرع 02: أهمية التنبؤ

تعيش المؤسسة الاقتصادية في بيئة تتميز بالديناميكية هذا ما يستوجب استعمال التقنيات الكمية في اتخاذ قراراتها، ومن هنا تبرز أهمية ودور التنبؤ والمتمثلة في⁴:

- يضمن وإلى حد كبير الكفاءة والفاعلية للمؤسسة في المرونة مع البيئة الخارجية.
- معرفة احتياجات المؤسسة في المدى القصير والمتوسط.
- تساهم في الحد من المخاطر التي قد تواجه المؤسسة.

الفرع 03: مفهوم التنبؤ بالتعثر المالي

¹نادرة أيوب، نظريات القرارات الإدارية ، دار زهران ، عمان ، 1997 ص 177.

²مولود حشمان، نماذج وتقنيات التنبؤ القصير المدى، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر ، 1998 ص 77.

³عبد الكريم محسن وصباح مجيد النجار، إدارة الإنتاج والعمليات، دار وائل للنشر، عمان ، 2006 ص 77.

⁴فريدة بوغازي، وآخرون، فعالية استخدام التنبؤ في الجهاز الإداري " الملتقى الوطني السادس حول: الأساليب ودورها في اتخاذ القرارات الإدارية: جامعة 20 أوت سكيكدة، الجزائر، يومي: 27 و 28 جانفي، 2009، ص 02.

من الظواهر الخطيرة التي يمكن أن تتعرض لها المؤسسات هي ظاهرة الفشل المالي، لذا يجب التنبؤ به قبل الإفلاس المؤسسات وعليه فإننا نقوم بتقديم مفهوم للتنبؤ بالفشل المالي وأهميته:

- والذي يعرف بأنه الكشف عن المستقبل وتقديره باستخدام المنهج العلمي¹.

ومن التعريف السابق نستخلص أن التنبؤ بالتعثر هو القدرة على توقع حدوث مشاكل مالية أو عجز في سداد الديون لدى الشركات

الفرع 04: أهمية التنبؤ بالفشل المالي

- يهتم المستثمر بالتنبؤ بالفشل المالي للأسباب التالية:²
- ترشيده في اتخاذ قراراته الاستثمارية والمفاضلة بين البدائل المتاحة.
- تجنب الاستثمارات ذات المخاطر المالية.
- تهتم الإدارة به من أجل التعرف على مؤشرات الفشل المالي والتعامل مع أسبابها ومعالجتها.
- اهتمام الجهات الحكومية به يرجع إلى تمكينها من أداء وظيفتها الرقابة على المؤسسات العاملة في الاقتصاد حرصاً على سلامتها مثل: ديوان الرقابة المالية.
- اهتمام مراجعو الحسابات بالتنبؤ ينبع أساساً من أن لهم مسؤولية كبيرة في تدقيق القوائم المالية لتلك الشركة.

المطلب الثالث : مراحل و أعراض التعثر المالي

يمر التعثر المالي بعدة مراحل أساسية وله اعراض متنوعة فنقوم في هذا المطلب بذكر مراحل واعراض التعثر المالي .

الفرع 01 :مراحل التعثر المالي

يمر التعثر المالي بعدة مراحل قبل وصوله الى نقطة اللاعودة وتتمثل هذه المراحل بما يلي:³

¹سيف عبد الرزاق محمد الوقار، وحيد محمود رمو، استخدام أساليب التحليل المالي في التنبؤ بتشكيل شركات المساهمة الصناعية، مجلة تنمية الرافدين، العدد 100، المجلد 32، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة الموصل، 2010، ص ص 15-14

²سيف عبد الرزاق محمد الوقار، مرجع سبق ذكره، ص ص 15-16.

³صافي فلوح واخرون مرجع سبق ذكره ص ص 224-225

المرحلة الاولى : مرحلة اكتساب عيوب محددة

وهي البداية الحقيقية للتعثر نتيجة عن عيوب لكنها مازالت عيوباً غير كافية ولم ينتج عنها فساد أو خطأ واضح في إدارة المنشأة وتعتبر لحظة اختبار للإدارة فإذا تنبّهت وادركت الخطورة تم تجاوز إمكانية الدخول في مسار التعثر. من أمثلة هذه العيوب تلك التي تتركز في إدارة المنشأة وخاصة في المستويات العليا منها أن يكون المدير المالي ذا سلطة مطلقة مما يؤدي إلى إلغاء دور المديرين التنفيذيين أو أن يجمع شخص واحد بين المدير العام ورئيس مجلس الإدارة أي الجمع بين السلطة التنفيذية والرقابة وبذلك تكون الإدارة غير قادرة على التكيف مع مستجدات الظروف التي تحيط بها .

المرحلة الثانية : مرحلة التغاضي عن الوضع القائم

ترتكب إدارة المنشأة في بعض الأحيان أخطاء وتأتي هذه الأخطاء نتيجة لتلك العيوب التي تعاني منها المنشأة وفي هذه المرحلة قد يقوم بعض خبراء المنشأة بدق جرس الإنذار لتنبه القائمين على إدارتها إلى خطورة الأسباب المؤدية إلى التعثر وذلك يدفع المنذرين إلى عدم الاستمرار .

المرحلة الثالثة : استمرار التعثر و التهوين من خطورته

في هذه المرحلة يزداد الوضع تفاقمًا نتيجة لارتكاب الأخطاء واستمرار الإدارة في تجاهل خطورة الوضع بسبب سيطرة بعض متخذي القرار على إدارة المنشأة وبذلك يكون قد بدأ في طريق الانهيار وتكون أعراض العسر المالي قد بدأت بالظهور وهي أخطر المراحل حيث يصبح التعثر الطابع اليومي للحياة داخل المنشأة التي تكون في مراحلها الأخيرة

المرحلة الرابعة : حدوث الازمة المدمرة

في هذه المرحلة تتسرب المعلومات إلى المحيط الخارجي مما يدفع بالمتعاملين مع المنشأة وخاصة الدائنين إلى المطالبة بحقوقهم مما يؤدي إلى أزمة مدمرة للمنشأة

المرحلة الخامسة : معالجة الازمة او تصفية المنشأة

في هذه المرحلة تبحث الإدارة عن الحلول التي تساعد على تجاوز الازمة ومعالجة الوضع القائم من خلال عدة بدائل مطروحة كالاندماج وفي حالة تعذر الوصول الى حل للخروج من المأزق يتم الوصول الى تصفية المؤسسة .

الفرع 02 :اعرض التعثر المالي

قبل ان تدخل المؤسسة في مرحلة التعثر المالي تظهر عليها بعض الاعراض والتي تنقسم الى مالية وغير مالية نذكرها كمايلي :¹

1-اعراض مالية :ينعكس التدهور المتزايد لوضعية المؤسسة على الصعيد المالي مؤشرين هما :

- تدهور مردوية المؤسسة ك التي تعتبر مؤشرا مهما عن تدهور وضعية المؤسسة فهي تعكس حالة الاداء السيئ لها وغالبا مايعود تدني المردودية الى زيادة التكاليف او الى ضعف ارباح المبيعات الناتج عن انخفاض حجمها .
- أزمة الخزينة : يعتبر الضعف في الخزينة عن حالة عدم التوازن المالي والادارة السيئة للسيولة وهذا ما يؤدي بالمؤسسة الى عدم قدرتها عن مواجهة ازماتها المالية في اجالها المحددة مما يؤدي بها الى الافلاس على المدى الطويل

2- اعراض غير مالية :وتتمثل في

- مناخ اجتماعي متوتر حيث تعيش المؤسسة في جو من الصراعات بين العمال والادارة خاصة اذا تخلفت المؤسسة عن دفع الاجور .
- تدهور سمعة المؤسسة لدى الزبائن وذلك راجع الى رداءة المنتجات او الخدمات مما يؤدي الى انخفاض الطلب .
- ظهور صراعات بين الشركاء او المساهمين وادارة المؤسسة .

¹ عبد الرزاق مريخي ، التحليل المالي ودوره في تقييم الاداء والتنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية ،مذكرة ماجستير في علوم التسيير الجزائر ،العاصمة 2010-2011 ص ص 116-117

المطلب الرابع: نماذج التنبؤ بالفشل المالي

لقد ظهرت هذه النماذج لتستخدم كإذار مبكر للتعثّر المالي قبل حدوثه بفترة زمنية مناسبة ومن أهمها :

1- نموذج أتمان:

تم إنشاء هذا النموذج من قبل أستاذ العلوم المالية في جامعة نيويورك (أدوات التمام) ولقد استخدم هذا النموذج أسلوب التحليل التمييزي الخطي المتعدد للعثور على أفضل النسب المالية القادرة على التنبؤ بالفشل المالي للشركات حيث قام الباحث باستخدام عينة دراسة مكونة من 66 شركة صناعية نصفها فاشل والنصف الآخر غير فاشل تنشط في نفس الصناعة وتمتلك نفس حجم الأصول المدرجة في السوق المالي.

واعتمد التمان في بناء نموذجه في 5 نسب مالية متعلقة بالسيولة الربحية، الرافعة المالية، القدرة على سداد الالتزامات قصيرة الاجل والنشاط وذلك حسب الصيغة الرياضية التالية:

$$Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 1.0X_5$$

حيث:

Z : مؤشر الفشل الذي يتم من خلاله التنبؤ بفشل او عدم فشل المشروع.

X_1 : نسبة رأس المال العامل الى مجموع المجموعات

X_2 : نسبة الأرباح المحتجزة الى مجموع الموجودات

X_3 : نسبة الربح التشغيلي قبل الفائدة والضريبة إلى مجموع الموجودات

X_4 : نسبة القيمة السوقية لحقوق المساهمين إلى مجموع الالتزامات

X_5 : نسبة الصياغات إلى مجموع الموجودات

أما المعاملات (0.6,1.0,1.2,1.4) فهي تمثل اوزان متغيرات الدالة وتعبّر عن الأهمية النسبية لكل متغير.

وحسب هذا النموذج صنف التمان الشركات الى ثلاثة أصناف هي:

المنطقة الحمراء (الشركة سوف تفلس) إذا كانت $Z < 1.8$ ¹

المنطقة الضبابية (النموذج لا يستطيع الحكم بدقة على احتمالية الإفلاس أو عدمه)

إذا كان: $1.9 < Z < 2.9$.

المنطقة الخضراء (الشركة لن تفلس) إذا كان $Z > 3.0$

ولقد بلغت القدرة التنبؤية لهذا النموذج 95%، 72%، 52% وذلك لسنة واحدة، سنتين وثلاث سنوات على

التوالي.³

2- نموذج شيرود: SHERROD

يمتاز هذا النموذج باستخدامه كأداة لتقييم مخاطر الائتمان عند منح القروض المصرفية في البنك إضافة لدوره في التنبؤ بإمكانية استمرارية المؤسسة (الفشل المالي) ويعتمد هذا النموذج على ستة نسب مالية رئيسية

ويتم استخراج مؤشر هذا النموذج عن طريق المعادلة التالية:

$$Z = 17X_1 + 9X_2 + 3.5X_3 + 20X_4 + 1.2X_5 + 0.10X_6$$

X_1 : صافي راس المال العامل / اجمالي الأصول

X_2 : الأصول السائلة/اجمالي الاصول

X_3 : اجمالي حقوق المساهمين/اجمالي الأصول

X_4 : صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب / اجمالي الاصول

X_5 : اجمالي الأصول/اجمالي الالتزامات

¹ عزت هاني عزت أبو شهاب، مدى فاعلية نموذج كيدا بالتنبؤ بالفشل المالي في الشركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان، رسالة ماجستير، تخصص المحاسبة، جامعة الشرق الأوسط، 2 جوان 2018، ص ص 42-43.

² عزت هاني أبو شهاب، مرجع ذكره، ص 43.

³ انتصار سليمان، التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية، تطوير النماذج حسب خصوصيات البيئة الجزائرية، أطروحة دكتوراه، تخصص العلوم الاقتصادية، جامعة باتنة 2015-2016، ص ص 120-121.

X_6 : اجمالي حقوق المساهمين /الأصول الثابتة

ويعد هذا النموذج من النماذج المهمة التي بناها SHERROD اذ يحقق هذا النموذج هدفين رئيسيين هما:

- تقييم مخاطر الائتمان

- التنبؤ بالفشل المالي

ويستخدم الهدف الأول من قبل البنوك لتقييم المخاطر الائتمانية عند منح القرض الى المشاريع الاقتصادية والهدف الثاني فهو يستخدم للتأكد من مبدا استمرار المؤسسة في الحياة الاقتصادية للتعرف على مدى قدرة المؤسسة على مزاولة نشاطها في المستقبل ويجري تقييم درجة الفشل المالي لقيمة Z وهي مؤشر الإفلاس كما يلي

1- ان ارتفعت قيمة المؤشر فهذا يدل على قوة المركز المالي للمؤسسة ومدى إمكانية استمراريتها من تم انخفاض درجة المخاطرة

2- إذا انخفضت قيمة المؤشر فهذا يشير إلى عدم إمكانية استمرارية المؤسسة ومن تم ارتفاع قيمة مؤشر الخطورة الى خمس فئات كما هو موضح في الجدول التالي:

الجدول (1-9) يوضح قيمة مؤشر الخطورة

الفئة	درجة المخاطرة للتعرض للفشل المالي	قيمة Z الفاصلة
الأولى	المؤسسة غير معرضة لمخاطر الإفلاس	$Z \geq 25$
الثانية	احتمال قليل للتعرض لمخاطر الإفلاس	$25 > Z \geq 20$
الثالثة	يصعب التنبؤ بمخاطر الإفلاس	$20 > Z \geq 5$
الرابعة	المؤسسة معرضة لمخاطر الإفلاس	$5 > Z \geq -5$
الخامسة	المؤسسة معرضة بشكل كبير لمخاطر الإفلاس	$Z < -5$

المصدر: فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، الطبعة الأولى، رام الله، فلسطين، 2008، ص120

يلاحظ بخصوص هذا النموذج:

- ان الوزن الأكبر للنسب المالية المكونة له من نصيب السيولة والسبب الرئيسي في كون هذه النسب عالية فهو استخدم هذا النموذج لفرضيتين مهمتين وكما جاء سابقا هما لمعرفة قدرة المؤسسة على تسديد القروض كذلك قدرتها على الاستمرار في النشاط الاقتصادي.
- إن قيمة المؤشر الخاص بهذا النموذج Z كلما كانت عالية كانت مخاطر الفشل المالي قليلة او تكون عديمة المخاطر وكلما كانت عالية كانت قيمته قليلة تكون مخاطر الوقوع بالفشل المالي عالية.¹

3-نموذج كيدا 1981:

ويبنى هذا النموذج أيضا على خمس متغيرات مرجحة بأرقام مبنية على خمسة نسب مالية رئيسية وهذه المتغيرات هي:

X_1 : صافي الربح بعد الضريبة / مجموع الأصول

X_2 : حقوق المساهمين / مجموع الخصوم

X_3 : الأصول النقدية / الخصوم المتداولة

X_4 : المبيعات / مجموع الأصول

X_5 : الأصول النقدية / مجموع الأصول

وتكون معادلة هذا النموذج الرياضية كما يلي:

$$Z = 1.042X_1 + 0.4X_2 - 0.461X_3 + 0.463X_4 + 0.271X_5$$

وحسب هذا النموذج اذا كانت النتيجة Z إيجابية تكون المؤسسة في حالة أمان من الفشل المالي إذا كانت النتيجة Z سالبة فتكون احتمالات مرتفعة.

¹ انتصار سليمان، مرجع سبق ذكره، ص 128.

ويعتبر هذا النموذج من النماذج الجيدة التي أثبتت مقدرة عالية على التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات موضوع الدراسة¹.

4- نموذج بيفر BEAVER :

يعتبر بيفر صاحب أول فكرة نموذج قياس فشل المؤسسات يتم الاعتماد في بناءه على النسب المالية² حيث في سنة 1966 قام بيفر باستخدام أسلوب التحليل الإحصائي الأحادي على عينة تتكون من 158 منشأة منها 79 متعثرة والأخرى غير متعثرة ودامت فترة الدراسة 10 سنوات بين (1954-1964) إذ قام باختباره في نسبة مالية بصورة منفردة،³ وبعد المعالجة الإحصائية ابقى بيفر على خمسة نسب مالية وهي التدفق النقدي /مجموع لديون / النتيجة الصافية مجموع الأصول/مجموع الديون/مجموع الأصول، راس المال العامل/مجموع الأصول، الديون القصيرة الاجل، مجموع الديون إذ تميزت هذه الأخيرة بأقل نسب خطأ مقارنة بالنسب الأخرى في تصنيف المؤسسات في مجموعاتها الاصلية، وانطلاقاً من نسبة التدفق النقدي/مجموع الديون تحصل بيفر ثقة نسبة 77% للمؤسسات المصنفة جيداً⁴ ودراسة بيفر صاحبها انتقادات عديدة أهمها⁵ :

- يستند تصنيف المؤسسات على نسبة واحدة في وقت واحد والتي قد تعطي نتائج غير متناسقة للنسب المختلفة المستخدمة في نفس المؤسسة.

¹ منير شاكر محمد، التحليل المالي، مدخل صناعة القرارات، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر، عمان، 2005، ص ص 184-185.

² الشريف ربحان وآخرون الفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية من التشخيص إلى التنبؤ ثم العلاج ضمن المحور الأول، مناهج التشخيص واستشراف المخاطر، ملتقى وطني حول المخاطر في المؤسسات الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة منتوري قسنطينة، أكتوبر 2012. صفحة 09

³ Selma ben Amor et autre , modèle prévisionnel de classification des PME québécoise emprunteuse en fonction de leur risque de crédit , cahier de recherche (ESG – UQAM) , N cnp CANADA , 01 – 2010 , disponible sur : www.esg.ugam.ca/recherche/document/2010/cdp0120106-pdf/ . visite le 05/04/2023 , 13 :30

⁴ Hamadi Matoussi and others , la prediction du faillite des entreprise tunnisienne par la regression logistiue , 20 -ème congres de LAFC , France . 1999

⁵ Micheal logue , business failure – prediction and relevant relevant to accaqualification papers , student accountant , london , june / july , 2008 , p 54

- انه مخالف للواقع اذ ان الوضع المالي للمنشأة معقد ولا يمكن استخدام نسبة واحدة فقط لتقييم مركزها المالي.

5- نموذج أرجنتي 1976:

يعرف هذا النموذج بنموذج A-SCORE وهو يجمع بين أسلوب التحليل المالي وأسلوب تحليل المخاطر ويركز على متغيرات او المؤشرات النوعية أو الوضعية أكثر من المؤشرات الكمية ويعطي هذا النموذج أهمية بالغة للقرارات الإدارية ولنواحي الضعف او القصور في نظام الرقابة الداخلية والنظام المحاسبي كما أنها سترتكب واحدة من الأخطاء كالتوسع في العمل او التورط بمشاريع غير ناجحة أو التوسع في الاعتماد على مصادر التمويل المفترضة.

وحسب هذا النموذج تمر المؤسسة الفاشلة بثلاث مراحل متلاحقة تبدأ بحدوث العيوب التي تقود الى حدوث الاخطاء التي يترتب عليها ظهور اعراض الفشل والتي بدورها تؤدي الى حدوث الفشل الفعلي ممثلاً بالتصفية او الإفلاس وتعطي كمرحلة من المراحل المؤدية بفشل علامة تناسب مع وزنها النسبي حيث اعطى للعيوب 43 وزن والاطء 45 والاعراض 12 ويمكن توضيح ذلك من خلال الجدول التالي¹:

الجدول رقم (10-1) يوضح عيوب واخطاء واعراض نموذج أرجنتي.

المرحلة	العناصر الفرعية للمؤشر المجموع	الوزن النسبي في النموذج
العيوب	1- اوتوقراطية الإدارة	10
	2- الجمع بين منصب رئيس الإدارة والمدير العام	8
	3- تدني الكفاءة لدى الإدارة التنفيذية	6
	4- تدني الكفاءة لدى الإدارة المالية	5
	5- خلل في نظام الرقابة الداخلية	3
	6- خلل في النظام المحاسبي بشكل عام	3
	7- خلل في نظم التعيين والترقيع والتدريب	3

¹رضوان العمار، حسين قصيري، دراسة مقارنة لنماذج التنبؤ بالفشل المالي، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية سوريا، 2015، مجلد 37، العدد 05، ص ص 138-139

3	8- تدهور معنويات العاملين	
2	9- ارتفاع معدل دوران الموظفين	
43		المجموع
18	1- تزايد مضطرد في حجم الديون	الأخطاء
15	2- توسع كبير وغير مبرر في نشاط المؤسسة	
12	3- التدخل في مشاريع كبيرة تفوق طاقة المنشأة	
45		المجموع
5	1- مؤشرات مالية بيئية	الاعراض
4	2- الإفراط في إجراءات المحاسبة	
3	3- تغيير متكرر في السياسات المحاسبية ومدقق حسابات المنشأة	
12		المجموع
100		المجموع الكلي

المصدر: محمد مطر، 2006، ص 371.

6- نموذج Conan et Holder

هذا النموذج عرف بدراسته على مجموعة من المؤسسات الصغيرة والمتوسطة متكونة من 95 مؤسسة فاشلة وبنفس العدد من المؤسسات الناجحة، حيث تمكن هذا النموذج من التوصل بالتنبؤ بالوضع المالي للمؤسسات بنسبة % 75 لثلاث سنوات مما يمكن من معرفة تدهور الوضعية المالية للمؤسسة وإجراء التصحيحات اللازمة في وقتها، وهو ما اعتبره الباحثون غير كاف للتنبؤ بالتعثر المبكر. ويمكن عرض هذا النموذج كما يلي:¹

$$Z = 0.24x_1 + 0.22x_2 + 0.16x_3 - 0.84x_4 - 0.10x_5$$

حيث أن:

$$X_1 = \text{الفائض الإجمالي للإستغلال} / \text{مجموع الديون}$$

¹ مصطفى حجاج، سمير بن عمور، مدى فعالية التحليل المالي في تقييم الأداء والتنبؤ بالوضع المالي، مجلة الاقتصاد والتنمية البشرية، المجلد 9، العدد 3، 2018، ص 205

- $X_2 = \text{الأموال الدائمة} / \text{مجموع الميزانية}$
- $X_3 = \text{القيم المتحققة والنقدية (قيم قابلة للتحويل + قيم جاهزة)} / \text{مجموع الميزانية}$
- $X_4 = \text{المصاريف المالية} / \text{رقم الأعمال خارج الرسم}$
- $X_5 = \text{مصاريف العمال (المستخدمين)} / \text{القيمة المضافة}$

ويمكن تصنيف حالات المؤسسة كما يلي:

- إذا كان $Z < 0.04$ فإن المؤسسة في وضعية سيئة باحتمال عجز $P < 65\%$
- إذا كان $0.09 \geq Z \geq 0.04$ فإن المؤسسة في وضعية مشكوك فيها باحتمال عجز محصور بين $38\% \geq Z \geq 65\%$
- إذا كان $Z \geq 0.09$ فإن المؤسسة في وضعية جيدة باحتمال عجز $P \geq 38\%$

المبحث الثالث: الدراسات المتعلقة بالنسب المالية

المطلب الأول: الدراسات الأجنبية

دراسة Emin zeytinoglu and yasmindeniz akarim 2013 Financial Failure prédication using

Financial rations an amprial application on Istanbul stock exchange¹

هدفت هذه الدراسة الى التعرف على مدى إمكانية التنبؤ بالفشل المدرج في سوق إسطنبول المالي باستخدام التحليل التمييزي وطبقت هذه الدراسة على 115 شركة مدرجة في بورصة إسطنبول للفترة (2009-2011) من خلال تحليل 20 سنة مالية وذلك باستخدام التحليل التمييزي حيث خلصت هذه الدراسة إلى بناء ثلاث نماذج للتنبؤ بفشل الشركات المدرجة في بورصة إسطنبول حيث تمكن النموذج الأول من إعادة تصنيف شركات عينة التحليل بنسبة 88.7% والنموذج الثاني تمكن من إعادة تصنيف شركات عينة التحليل نسبة بلغت 90.4% اما النموذج الثالث فتمكن من إعادة تصنيف العينة بنسبة قدرت بـ 92.2%.

¹Emin zeytinoglu and Yasmin deniz akarim 2013 Financial Failure predication using Financial rations: vol 3, an imperial application on Istanbul stock exchange, journal of applied finance and banking, n° 03 2013

دراسة: Moghadas havva baradoran and salami el han 2014 بعنوان:

Prediction financial distrais by use of logistic in firmes accepted in Tehran stock exchange¹

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على مدى قدرة النموذج اللوجيستي للتنبؤ بالفشل المالي في السوق الايراني تمثلت عينة هذه الدراسة في 100 شركة مدرجة في بورصة 50 شركة فاشلة و 50 شركة ناجحة خلال الفترة (2002-2010) من خلال 9 نسب مالية باستخدام التحليل اللوجيستي توصلت هذه الدراسة إلى نموذج يتكون من 4 نسب مالية من أصل 9 نسب وهي نسب إجمالي الالتزامات إلى إجمالي الموجودات، الالتزامات المتداولة إلى إجمالي الموجودات، صافي الربح قبل الضريبة إلى إجمالي الموجودات، ومعدل تغطية الفوائد، وبلغت دقة النموذج اللوجيستي المطور في التنبؤ بفشل الشركات 89.7% وذلك في السنة الأولى التي تسبق الفشل.

دراسة Kenya Nindito and Moeliadi and Nur khusniyah 2014 بعنوان:

Prediction on Financial distress of minning companies listed in BEI using financial variables and non-financial variables²

كانت تهدف هذه الدراسة إلى محاولة بناء نموذج باستعمال المؤشرات المالية و المؤشرات غير مالية للتنبؤ بالفشل الشركات المدرجة في بورصة اندونيسيا باستخدام التحليل اللوجستي , تمثلت عينة هذه الدراسة 133 شركة مدرجة في بورصة اندونيسيا وذلك خلال الفترة (2008-2010) من خلال تحليل 5 مؤشرات مالية ومؤشرين غير ماليين والمستخرجة من القوائم المالية للشركات العينة بالاعتماد على أسلوب التحليل اللوجستي وتوصلت هذه الدراسة الى نموذج مكون من ثلاث نسب مالية وهي نسبة اجمالي الالتزامات الى حقوق الملكية , نسبة الأصول المتداولة الى الالتزامات المتداولة , نسبة صافي الربح قبل الضرائب الى اجمالي الالتزامات.

¹Moghadas havva baradoran and salami elham Prediction financial distrais by use of logistic in firmes accepted in Tehran stock exchange, journal of fundamental and applied life sciences ISSN: 2231-6345 (an line), vol 4, April-june 2014.

²Kenya Nindito and Moeliadi and Nur khusniyah Prediction on financial distress of minning companies listed in BEI using financial variables and non-financial variables, European journal of business and management, vol b, no 34 (2014).

كما توصلت كذلك ان المؤشرات غير مالية لم تساهم في عملية التنبؤ بفشل شركات الصناعة النقدية في اندونيسيا وذلك بسبب ضعف نسبة الأسهم المملوكة من قبل الإدارة (الملكية الإدارية).

المطلب الثاني : الدراسات العربية

دراسة خلخال 2017 بعنوان:

إمكانية تبني المؤسسات الاقتصادية الجزائرية نموذجا للتنبؤ بالفشل المالي

تهدف هذه الدراسة الى التعرف على مدى إمكانية تبني المؤسسات الاقتصادية الجزائرية نموذجا للتنبؤ بالفشل المالي وذلك من خلال محاولة بناء نموذج رياضي مكون من نسب مالية لعينة من المؤسسات الناشطة في قطاع الصناعة الميكانيكية والبالغ عددها 25 مؤسسة ناجحة و 5 مؤسسات فاشلة متماثلة من حيث نوع الصناعة وحجم الأصول خلال الفترة الممتدة من 2012 الى 2015 باستخدام أسلوب التحليل التمييزي و 26نسبة مالية تم حسابها من القوائم المالية لهذه المؤسسة ثم اختبار القدرة التنبؤية التمييزية للنموذج ومقارنتها بالقدرة التنبؤية لنموذج التمان الثاني ونموذج شيرود على نفس العينة وقد خلفت هذه الدراسة الى بناء نموذج يتكون من 7 نسب مالية لها القدرة على التمييز بين المؤسسات الناجحة والفاشلة كما يلي:

$$Z = -1.828 - 0.201X_5 + 4.469X_9 + 0.219X_{10} + 1.769X_{12} + 3.448X_{14} - 1.401X_{17} - 1.439X_{26}$$

حيث:

X_5 : الخصوم الغير جارية (د.م.وك. ا) إلى الأصول الخاصة

X_9 : الأصول الغير جارية الى مجموع الاصول

X_{10} : رأس المال العامل الى الأصول الجارية

X_{12} : الخصوم الجارية (د.ق.ا) الى مجموع الأصول

X_{14} : الأصول النقدية الى مجموع الاصول

X_{17} : رقم الاعمال الى مجموع الأصول

X_{26} : القدرة على التمويل الذاتي الى الأموال الخاصة

Z : مؤشر الفشل المالي¹

دراسة سليمانى 2015 بعنوان: اثار مقترح للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية الجزائرية

يهدف هذا البحث إلى ابراز دور النماذج الحديثة في الكشف عن الثغرات المالية التي قد تمس المؤسسة الاقتصادية خلال فترة حياتها وذلك من خلال محاولة بناء نموذج رياضي مكون من افضل النسب المالية وأكثرها قدرة على التمييز بين المؤسسات المتعثرة وغيرها من المؤسسات السليمة, وذلك اعتمادا على أحد أساليب التحليل الاحصائي المتعدد وهو التحليل التمييزي وعلى عينة مكونة من 60 مؤسسة اقتصادية جزائرية ناشطة في ولاية باتنة وتابعة لقطاعات مختلفة (الصناعة، التجارة، الاستيراد والتصدير) نصفها يتعثر والنصف الاخر سليم متماثلة في حجم أصولها وذلك خلال الفترة 2011-2013 وتم اعتبار المؤسسات المتعثرة هي المؤسسات التي حققت خلال سنتين متتاليتين أو اكثر نتيجة صافية سالبة (خسارة) واستخدمت 18 نسبة مالية من اجل بناء المعادلة التمييزية.

وقد توصلت الدراسة الى أفضل النسب التي تملك القدرة الجيدة على تمييز المؤسسات الاقتصادية في البيئة الجزائرية، حيث تم التحصل على النموذج التمييزي التالي:

$$Z = 8.303X_4 + 0.427X_7 - 0.319$$

حيث:

X_4 : صافي الربح قبل الفوائد والضرائب إلى إجمالي الأصول

X_7 : المبيعات إلى إجمالي الأصول

Z : مؤشر التعثر المالي حيث إذا كان Z قريب من -0.895 فان المؤسسة متعثرة.

وإذا كان Z قريب من 0.895 فان المؤسسة سليمة.

¹منال خلخال، إمكانية تبني المؤسسات الاقتصادية الجزائرية نموذجا للتنبؤ بالفشل المالي، دراسة عينة من المؤسسات في قطاع صناعة الميكانيكية الفترة الممتدة من 2012-2015 أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه في علوم التسيير، جامعة الجزائر 3، 2017/2018.

وقد استطاع النموذج ان يتنبأ بتعثر المؤسسات الاقتصادية الجزائرية بنسبة 88.3% سنة قبل حدوث التعثر المالي، وبالتالي يمكن الاعتماد على النموذج كوسيلة جيدة في الجزائر للفصل بين المؤسسات المتعثرة وغير متعثرة.¹

دراسة فريد 2012 بعنوان:

استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالفشل المالي

هدفت الدراسة للتوصل الى افضل مجموعة من النسب المالية التي يمكن استخدامها للتنبؤ بفشل مؤسسات الصناعة الميكانيكية والتميز بين المؤسسات الناجحة والفاشلة منها، بهدف التعرف على أوضاع تلك المؤسسات في وقت مبكر مما يسمح للأطراف ذات المصلحة والجهات الرقابية بالتدخل لاتخاذ الإجراءات التصحيحية المناسبة فيما بينها وقد طبقت هذه الدراسة على عينة من مؤسسات الصناعة الميكانيكية في قطاع الصناعة لتساهم في تسليط الضوء على واقع تلك المؤسسات واستخدام النموذج المقترح للتنبؤ بالفشل قبل حدوثه بفترة ، هذا وقد استخدمت الدراسة أسلوبا احصائيا الى افضل مجموعة من المؤشرات المالية التي يمكن استخدامها في بناء هذا النموذج مما يمكنه من التمييز بين المؤسسات الناجحة ونظيرتها الفاشلة قبل السنة الثالثة من حدوث الفشل، وتم اختبار النسب المالية لعينة من 15 مؤسسة 8 منها ناجحة و 7 فاشلة ، وذلك للفترة الممتدة من 2000 الى 2002 وتم الوصل للنموذج المقترح التالي:

$$Z = 7.222X_3 + 6.923X_4 + 5.687X_5 - 11.185$$

حيث:

- X_3 : نسبة مصادر التمويل طويل المدى وتساوي مصادر التمويل طويل المدى الى الأصول الثابتة.
- X_4 : نسبة المخصصات بخلاف الاهتلاك والديون المشكوك بتحصيلها وتساوي المخصصات بخلاف الاهتلاك والديون المشكوك بتحصيلها الى صافي الأصول.
- X_5 : نسبة الاقتراض تساوي مجموع الأصول المقترضة الى مجموع صافي الأصول.
- Z : مؤشر الفشل المالي.

¹ انتصار سليمان، حوليات جامعة قلمة للعلوم الاجتماعية والإنسانية، المجلد 8، العدد 13، الجزائر، 2015، ص 527-551.

وفي ضوء نتائج النموذج تم إعادة تصنيف المؤسسات في عينة التحليل فمن مجموعتي المؤسسات الفاشلة والناجحة بدقة وصلت الى 86.75% وتم اجراء اختبار اخر للنموذج باستخدام النسب المالية المستخرجة من بيانات عينة التحليل تمكن النموذج من التنبؤ والتمييز بين المؤسسات الفاشلة والناجحة بدقة تعادل 59%، 52.75% في السنة الثانية والأولى قبل حدوث الفشل على التوالي.¹

المطلب الثالث: أوجه التشابه والاختلاف

الفرع الأول: الدراسات العربية

¹أيمن فريد، استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالفشل المالي، دراسة حالة عينة من المؤسسات الصناعية الميكانيكية الجزائرية خلال الفترة الممتدة من 2000. 2002. مذكرة ماستر في علوم التسيير تخصص مالية المؤسسات. جامعة الجزائر 3 2013/201

الجدول (1-11) يمثل الدراسات العربية

المصدر: من اعداد الطالبين

الدراسة	الهدف	العينة	الأسلوب	النتائج
خلخال 2017	التعرف على مدى إمكانية تبني المؤسسات الاقتصادية نمودجا للتنبؤ بالفشل المالي	30 مؤسسة مدرجة في سوق الجزائر للفترة 2012-2015	التحليل التمييزي	بناء نمودج يتكون من 7 نسب مالية لها القدرة على التمييز بين المؤسسات
سليمانى 2015	إبراز دور النمادج الحديثة في الكشف عن التغيرات المالية التي تمس المؤسسة الاقتصادية خلال فترة حياتها	60 مؤسسة اقتصادية جزائرية ناشطة في ولاية باتنة نصفها متغير والنصف الأخر سليم للفترة 2011-2013	التحليل التمييزي	الوصول الى أفضل النسب التي تملك القدرة الجيدة على تمييز المؤسسات الاقتصادية في البيئة الجزائرية
فريد 2012	التوصل الى أفضل مجموعة من النسب التي يمكن استخدامها للتنبؤ بفشل المؤسسات الصناعية المكانية والتمييز بين المؤسسات الفاشلة والناجحة منها	15 مؤسسة 8 منها ناجحة و7 فاشلة في للفترة 2000-2002	مؤشرات مالية	الوصول الى أفضل مجموعة من النسب المالية

الفرع الثانى: الدراسات الأجنبية

الجدول (1-12) يوضح الدراسات الأجنبية.

المصدر: من اعداد الطالبين

الدراسة	الهدف	العينة	الأسلوب	النتائج
Emin zeytinoglu	التعرف على مدى إمكانية التنبؤ بالفشل المدرج في سوق إسطنبول	115 شركة مدرجة في بورصة إسطنبول الفترة 2009-2011	التحليل التمييزي	بناء ثلاث نماذج للتنبؤ بفشل الشركات المدرجة في بورصة إسطنبول
Moghadas havva	التعرف على مدى قدرة النموذج اللوجستي للتنبؤ بالفشل	100 شركة مدرجة في بورصة طهران 50 شركة فاشلة و 50 ناجحة للفترة 2002-2010	التحليل اللوجستي	توصلت الى نموذج يتكون من 4 نسب مالية من أصل 9 بلغة دقة النموذج اللوجستي 98.7 وذلك في السنة التي تسبق الفشل
Nintida kenya	محاولة بناء نموذج باستعمال المؤشرات المالية والغير مالية للتنبؤ بفشل الشركات المدرجة في بورصة اندونيسيا	113 شركة مدرجة في بورصة اندونيسيا للفترة 2008-2010	التحليل اللوجستي	نموذج مكون من 3 نسب مالية كما توصلت ان المؤشرات الغير مالية لم تساهم في عملية التنبؤ بفشل الشركات الصناعة النقدية وذلك بسبب ضعف نسبة الأسهم المملوكة من قبل الإدارة

الفرع الثالث: موقع الدراسة الحالية بالنسبة للدراسات السابقة (القيمة المضافة)

ان الدراسة التي نحن بصدد انجازها و التي تحمل عنوان استخدام النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي في الشركات تعتبر اضافة لدراسات سابقة تشترك في هدف رئيسي وهو محاولة التنبؤ بالتعثر المالي في الشركات .

ولقد اتفقت دراساتنا الحالية مع الدراسات السابقة في كونها تسعى للتنبؤ بالتعثر المالي في الشركات الاقتصادية انطلاقا من دراسة الحالة .

في حين يبرز الاختلاف بين الدراسات السابقة و دراستنا الحالية في الهدف و مكان و زمان الدراسة كذلك ما يميز دراستنا هو اعتمادنا على الميزانية المالية العامة و كذلك أدوات التحليل المالي التقليدية المتمثلة في النسب المالية في تشخيص الوضعية المالية للمؤسسات الثلاث (سونالغاز - حجار السود - CP2K) للسنوات 2017 / 2018 / 2019 / 2020 في حين استخدمت الدراسات السابقة نسب مالية و نماذج كمية مختلفة.

خلاصة الفصل:

تتأول المبحث الأول المفاهيم المتعلقة بالنسب المالية وأنواعها وأهميتها، فالنسب المالية تعبر عن العلاقة بين عناصر الميزانية أو قائمة الدخل، وتساعد في تحديد نقاط القوة والضعف للمؤسسة. وفي المبحث الثاني، تم التطرق إلى أهم الأدبيات النظرية المتعلقة بالتنبؤ بالتعثر المالي وأهم نماذج التنبؤ بالفشل المالي. فالتنبؤ بالتعثر المالي هو عملية تقدير احتمالية وقوع تعثر مالي أو عجز مالي لشركة أو فرد. يُعرف التعثر المالي بشكل عام بأنه عدم قدرة الشخص أو الكيان على سداد التزاماته المالية المستحقة، مثل القروض أو الفواتير أو الديون الأخرى. أما في المبحث الثالث والأخير، تم التركيز على الدراسات السابقة، العربية منها والأجنبية ومقارنتها.

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ على

عينة مؤسسات صناعية

تمهيد:

بعد أن تطرقنا في الفصل السابق إلى مختلف الأبعاد النظرية والمفاهيم المتعلقة بالتعثر المالي، النسب المالية ونماذج التنبؤ بالفشل المالي، وكذلك تناولنا عديد الدراسات السابقة ذات الصلة بموضوع بحثنا. سنحاول في هذا الفصل إجراء الدراسة التطبيقية وذلك بمحاولة اختبار قدرة ودور النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي لعينة من المؤسسات الاقتصادية الصناعية في سكيكدة.

حيث سنقوم بتطبيق أبرز النماذج الكمية على هذه المؤسسة لاختبار استمراريتهما والتعرف على قدرة وفعالية هذه النماذج في التعرف على وضعيتها، وسيتم ذلك بالاعتماد على القوائم المالية المقدمة لنا خلال فترة التبرص والتي تغطي الفترة الممتدة من سنة 2017 الى غاية 2020،، وقصد الإلمام بموضوع الدراسة أكثر سنتناول الجانب التطبيقي في هذا الفصل من خلال مبحثين:

المبحث الأول: طريقة وأدوات الدراسة.

المبحث الثاني: عرض وتحليل ومناقشة النتائج

المبحث الأول: طريقة وأدوات الدراسة

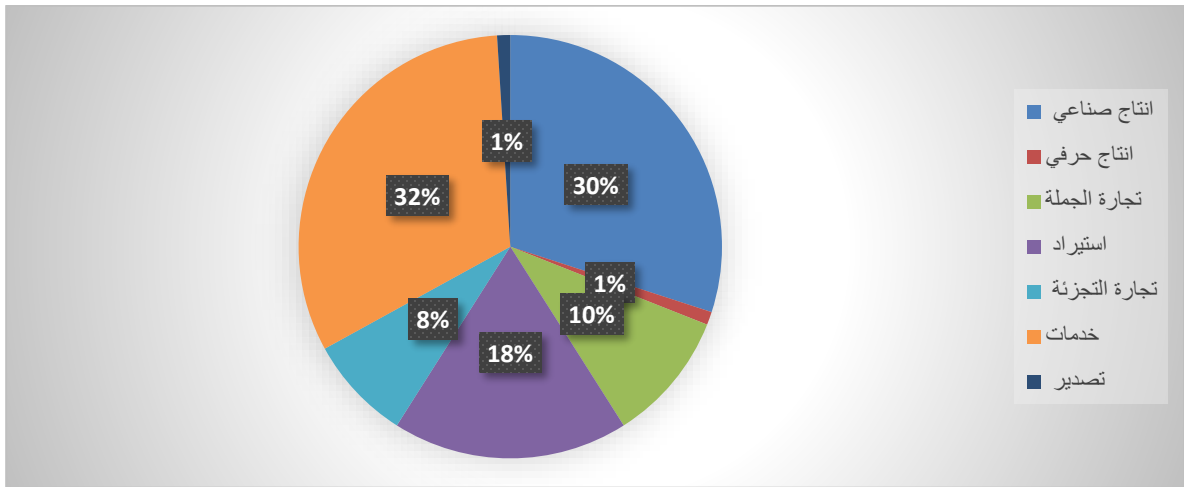
سنعرض في هذا المبحث منهجية وطريقة إجراء الدراسة، وذلك من خلال عرض مجتمع وعينة الدراسة والأدوات المستعملة في ذلك.

المطلب الأول: مجتمع الدراسة

تعتبر عملية انتقاء عينة الدراسة من أهم المراحل التي تكتسي دورا مهما في نوعية و كفاءة نماذج التنبؤ المقترحة، لذلك فإن عملية اختيار العينة يجب أن تتم بعناية لضمان تمثيلية النتائج و صحة التنبؤات المقترحة وبناء على تعريف المتغير التابع (المتغير الذي يتأثر بالمتغير المستقل) و تحديد الخصائص والمعايير المطلوبة لدراسته يتمكن الباحث من تحديد و معرفة أفق الدراسة التي سيقوم بتحضيرها، لهذا فإن عملية اختيار المؤسسات محل الدراسة يكون بناءا على تعريف المتغير التابع و أهداف الدراسة.

حسب موقع المركز الوطني للسجل التجاري الجزائري، فإن المؤسسات الجزائرية تم تقسيمها إلى عدة مجموعات حسب تخصص نشاطها ويمكن توضيح مختلف التصنيفات من خلال الشكل الموالي:

الشكل 2-1: تصنيف المؤسسات الجزائرية حسب قطاع النشاط



المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على مركز السجل الوطني للسجل التجاري

بلغ عدد المؤسسات الجزائرية حسب السجل التجاري 240260 مؤسسة، وهذا حسب الإحصائية

النهائية، وتتوزع هذه المؤسسات إلى مجموعات حسب طبيعة النشاط، كما تم إيضاحه في الشكل أعلاه: مؤسسات إنتاج صناعي، إنتاج حرفي، تجارة الجملة، تصدير واستيراد، تجارة التجزئة، وخدمات، قمنا باختيار مؤسسات تنشط في قطاع الإنتاج الصناعي للأهمية التي يحتلها هذا القطاع في النسيج الاقتصادي الوطني.

المطلب الثاني: عينة الدراسة

ونظرا لوجود عدد معتبر من المؤسسات في قطاع الإنتاج الصناعي فإننا يمكننا اللجوء إلى أسلوب العينة، حيث تمثلت عينة هذه الدراسة في 3 مؤسسات من أصل 30 بالمئة من إجمالي المؤسسات في الجزائر التي تدرج في قطاع الإنتاج الصناعي خلال الفترة الممتدة من 2017 إلى 2020. الجدول يوضح المؤسسات عينة الدراسة.

الجدول (1-2): الشركات عينة الدراسة

المؤسسة	تاريخ التأسيس	رأس مال الشركة
CP2K	1990	1723410000 د.ج
سونلغاز	1946	15000000000 د.ج
حجار السود	1950	1550000000 د.ج

المصدر: من اعداد الطالبين

يوضح الجدول السابق التعريف بالمؤسسات عينة الدراسة. والمتمثلة في 3 مؤسسات في قطاع الإنتاج الصناعي في سوق سكيكدة، حيث يتضح من خلال الجدول أن شركة سونلغاز هي أكبر شركة من حيث رأس المال حيث بلغ رأس مالها حوالي 150 مليار دينار. ج و تعد أقدم شركة من حيث التأسيس، بينما

أصغر شركة من حيث رأس المال هي شركة حجار السود حيث بلغ رأس مالها حوالي 1550 مليون د.ج.

المطلب الثالث: التعريف بالشركات عينة الدراسة

الفرع 01 : مؤسسة سوناطراك:

الشركة الوطنية للبحث والإنتاج وتحويل وتسويق المحروقات "سوناطراك"، وهي شركة ذات أسهم الكائن مقرها الاجتماعي بجنان الملك حيدرة "الجزائر"، ذات رأس مال اجتماعي 1000 مليون دينار جزائري، تنتشر فروعها عبر القطر الجزائري، ومن بينها ولاية سكيكدة التي تضم المنطقة الصناعية، أين يتواجد مركب " البتروكيمياء 2 "مكان التريص.

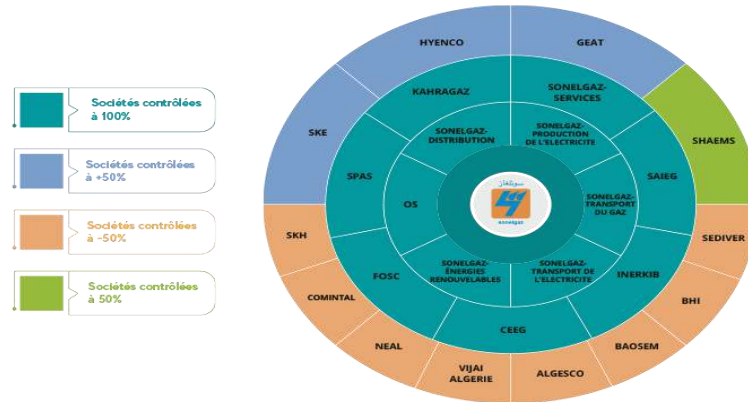
- نبذة تاريخية عن مركب البتروكيمياء 2 سكيكدة:

نظرا لحاجة السوق الجزائرية لمادة البوليثلان ذي الكثافة العالية *Polytélène haute densité*، وهي مادة أولية لصناعة وتحويل الأغشية، ففي ظل عدم قدرة المؤسسة الوطنية للصناعة البتروكيمياوية على تغطية السوق الوطنية بمادة البوليثلان ذي الكثافة المنخفضة المستعملة في نفس المجال ومع ارتفاع تكاليفها من الخارج، تم إنشاء المؤسسة المتوسطة للمكثفات لإنتاج مادة **PEHD** في 15 ديسمبر 1990. وهي شركة اقتصادية مختلطة بين الجزائر وإسبانيا، تمثلت المساهمة الجزائرية في المؤسسة للصناعة البتروكيمياوية ب 66,66% من إجمالي رأس مال الشركة المقدر آنذاك 1723410000 دج إلى جانب المشاركة الإسبانية من شركة REPSOL بنسبة 33.33%.

وبتاريخ 1 جانفي 2010، تم إدماج شركة "بوليماد POLYMED" ضمن الشركة الوطنية للصناعات البتروكيمياوية التي تم دمجها بدورها للشركة الوطنية للبحث والإنتاج والنقل وتحويل وتسويق المحروقات "سونطراك SONATRACH" وبموجب عملية الدمج أصبح مركب البتروكيميا 2 سكيكدة "CP2K" غير مستقل إداريا وليس له ذمة مالية وإنما فرع منتج فقط، وتتكون تركيبته من 378 عامل دائم حاليا.

الفرع 02 : مجمع سونلغاز:

الشكل 2-2: تصنيف المؤسسات الجزائرية حسب قطاع النشاط



المصدر: شركة سونلغاز

1- لمحة تاريخية:

خلال فترة شركة كهرباء وغاز الجزائر (أو جي يا)، الممول التاريخي للكهرباء والغاز، وبعدها انشاء المجمع الطاقوي الرائد على المستوى الوطني، معترف به وذو سمعة على مستوى القارة الإفريقية وحوض البحر الأبيض

المتوسط، كتبت سونلغاز (الشركة الجزائرية للكهرباء والغاز) خلال خمسين عاما ، واحدة من أجمل صفحات التنمية الاقتصادية والاجتماعية للجزائر

وبفضل مسيرتها المهنية وإنجازاتها، لهؤلاء الرجال والنساء والقيم العالية التي تدفعهم جيلاً بعد جيل، سونلغاز قامت وبدون هواده بمهمتها النبيلة في مواصلة تقديم الخدمة العمومية لزيائنها

جوهرة الجمهورية "على حد تعبير وزير سابق، مجمّع سونلغاز وضع نفسه في قلب التنمية الاقتصادية والاجتماعية للبلاد"

موجودة في جميع أنحاء التراب الوطني، حتى في المناطق النائية، مما يضمن معدل تزويد بالكهرباء بنسبة تتجاوز 98 بالمائة، ونسبة تزويد بالغاز بـ65 بالمائة، وهي نسب تعتبر من بين الأعلى في العالم، حيث ساهمت سونلغاز في تحسين حياة العائلات الجزائرية وذلك بتمكينهم من الدخول في العالم المعاصر وإدراكا لبعدها الاجتماعي، وحساسية بيئتها اعتمدت سونلغاز دوما موقفا تقاربا وجواريا ونهجا للمواطنة من حيث دعمها للمبادرات، تشجيع المواهب وتعزيز روح الجماعة عن طريق الدعم والرعاية.

2-تعريف مجمع سونلغاز:

يعتبر مجمّع سونلغاز المتعامل التاريخي في مجال التزويد بالطاقة الكهربائية والغازية في الجزائر، وقد تأسست الشركة عام 1969، وهي تعمل منذ نصف قرن في خدمة الجزائريين من خلال تزويدهم بالطاقة الضرورية للحياة اليومية.

بعد صدور قانون الكهرباء وتوزيع الغاز عبر خطوط الأنابيب، انتقلت سونلغاز من شركة متكاملة عموديا إلى شركة قابضة تقود مجمعا صناعيا متعدد الشركات والمهن

وقد لعب مجمّع سونلغاز دورا رئيسيا في مسار التنمية الاقتصادية والاجتماعية للبلاد، حيث تتوافق سياسته مع تنفيذ السياسة الطاقوية الوطنية خاصة فيما يتعلّق بمجال كهربية الأرياف وتوزيع الغاز، حيث بلغت التغطية بالكهرباء 98 بالمائة بما يعادل تغطية 10.983.538 زبون بالكهرباء، فيما وصلت نسبة التغطية بالغاز 65 بالمائة حيث يستفيد 6.886.407 زبون التغطية بالغاز.

ويتكوّن مجمّع سونلغاز اليوم من 14 شركة فرعية، يتم تسييرها مباشرة من قبل الشركة القابضة وكذا 12 شركات أخرى بالمساهمة.

الفرع 03 : شركة الإسمنت حجار السود:

سننظر في هذا الفرع الى مايلي :

1- نشأة شركة الإسمنت حجر السود:

يرجع إنشاء وحدة حجار السود إلى العهد الاستعماري. وبالتحديد، في سنة 1950 تاريخ وضع مخطط قسنطينة من طرف السلطات الفرنسية وفي المراحل الأولى من الاستقلال فكانت الحكومة الجزائرية في بحث استراتيجية في ميدان صناعة الإسمنت وفي إطار التطور الاقتصادي الذي شهدته البلاد بعد الاستقلال ومن خلال الدراسات التي تمت في مجال الصناعة وتوسيعها عبر التراب الوطني حيث شمل هذا التوسع السوق الجزائرية والذي تضمن بناء وحدات مهمة لصناعة الإسمنت، ومن بينها وحدة حجار السود وقد تم بناء هذه الوحدة بعد دراسات معمقة قامت بها شركة SNMC وتضمنت الموقع والسوق والمواد الأولية.

وتتكون وحدة حجار السود من خطي إنتاج سلسلتين هما:

الخط الأول: وضع المخطط سنة 1969. وتم بناؤه من طرف الشركة الفرنسية FCB وقد بدأ الإنتاج بعد أربع سنوات إي في سنة 1973.

الخط الثاني: وضع المخطط سنة 1972 وتجمع بناؤه من طرف الشركة اليابانية KAWAZAKI وهي وحدة مسيرة بالكمبيوتر وقد بدأ الإنتاج سنة 1979.

وتقدر الطاقة الإنتاجية الوحدة بمليون طن سنويا. وهي قيمة نظرية. أما الإنتاج الحقيقي فلا يتجاوز 800 الف طن سنويا أي بنسبة 80%

2- تعريف شركة الإسمنت حجار السود:

شركة حجار سود لإنتاج الإسمنت، والذي يقدر ورأسمالها بـ 1550 مليون دينار جزائري، وأخذت تسمية شركة الإسمنت ومشتقاته أحجار السود والتي تحمل عنوان.

ص ب 181 _ عزابة _ سكيكدة

رقم الهاتف 475983038

الفاكس 00.213038.47.59.83

وفي الوقت الحالي تم فتح رأس مال شركة أحجار السود بنسبة 65% و 35% بالنسبة لشركة BOZZIUNICEM الإيطالية مرفقة بعقد تسيير لصالح BUZZI لمدة أربع سنوات أي هو المسؤول عن الهيكل التنظيمي بينما مؤسسة GICA SCHS مسؤولة عن الإنتاج.

3-الموقع الجغرافي للمؤسسة أحجار السود

تقع وحدة أحجار السود على بعد 50 كم سامي لا شرق ولاية عنابة في دائرة عزابة في مثلث يتكون من الطريق الوطني رقم 44 و الطريق الولائي رقم 128 وخط السكة الحديدية الرابط بين عنابة وقسنطينة وبهذا فإن المجمع قد بني في موقع استراتيجي هام الشيء الذي يمكنه من تمويل عدة ولايات نذكر منها سكيكدة . عنابة . قالمة قسنطينة

4- طبيعة النشاط:

يكمن نشاط الوحدة في صناعة الإسمنت الطريقة الجافة seche voei وذلك نظرا لنقاوة المواد الأولية وقلة رطوبتها وتعد هذه الوحدة أول وحدة في الجزائر تستخدم الطريقة الجافة في صناعة الاسمنت. هذا وإن وحدة حجار السود وضعت خصيصا لإنتاج الإسمنت CPA ذو جودة عالية وموافقة للمقاييس الفرنسية NEP . 302 0 15 والمواصفات الأمريكية ASTM

المطلب الرابع: أدوات الدراسة

من أجل بلوغ هدف الدراسة وإظهار أهمية النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي سنقوم بتطبيق بعض الخطوات بالاعتماد على النسب المالية المستخرجة من القوائم المالية للمؤسسات عينة الدراسة، وذلك خلال الفترة الممتدة ما بين 2017\2020

الفرع 01: تحديد النماذج:

أدوات دراستنا تتمثل في نماذج التنبؤ بالفشل المالي والتي تمثل المتغير التابع، حيث سنقتصر على نموذج: التمان، كيدا، شيروود، لأنها تعتمد في صياغتها على بعض النسب المالية المشتركة، وبما أننا تطرقنا إليها بالتفصيل في الفصل الأول فسنتكفي في هذا المطلب بعرض صيغها الرياضية كالتالي:

1- نموذج ألتمان¹:

$$Z=1.2X_1+1.4X_2+3.3X_3+0.6X_4+1.0X_5$$

حيث:

Z: مؤشر الفشل الذي يتم من خلاله التنبؤ بفشل او عدم فشل المشروع.

X1:نسبة رأس المال العامل الى مجموع المجموعات

X2:نسبة الأرباح المحتجزة الى مجموع الموجودات

X3:نسبة الربح التشغيلي قبل الفائدة والضريبة إلى مجموع الموجودات

X4:نسبة القيمة السوقية لحقوق المساهمين إلى مجموع الالتزامات

X5:نسبة الصياغات إلى مجموع الموجودات

2_نموذج شيرود²:SHERROD

حيث:

$$Z=17X_1+9X_2+3.5X_3+20X_4+1.2X_5+0.10X_6$$

X1 : صافي راس المال العامل /اجمالي الأصول

X2 : الأصول السائلة/اجمالي الاصول

X3 : اجمالي حقوق المساهمين/اجمالي الأصول

X4 : صافي الأرباح قبل الفوائد والضرائب /اجمالي الاصول

X5 : اجمالي الأصول/اجمالي الالتزامات

¹ عزت هاني عزت أبو شهاب , مرجع سبق ذكره, ص 42,43

² انتصار سليمان, مرجع سبق ذكره -، ص 128.

X6 : اجمالي حقوق المساهمين /الأصول الثابتة

3- نموذج كيدا¹:

X1: صافي الربح بعد الضريبة / مجموع الأصول

X2: حقوق المساهمين/مجموع الخصوم

X3:الأصول النقدية/الخصوم المتداولة

X4:المبيعات/مجموع الأصول

X5:الأصول النقدية /مجموع الأصول

وتكون معادلة هذا النموذج الرياضية كما يلي:

$$Z=1.042X1+0.4X2-0.461X3+0.463X4+0.271X5$$

الفرع 02: تحديد النسب المالية.

هناك الكثير من النسب والمؤشرات المالية التي تدخل في صياغة نماذج التنبؤ بالفشل المالي، حيث سنقتصر على بعض النسب المالية وإجراء دراسة وصفية لها.

¹ منير شاكر محمد، مرجع سبق ذكره، ص 184-185.

1- بالنسبة لنموذج التمان:

الجدول (2-2)، المتغيرات المستقلة لنموذج التمان.

النسبة	المعادلة	نوع النسبة
X1	رأس المال العامل / مجموع الموجودات.	نسبة سيولة
X2	الأصول النقدية / مجموع الموجودات.	نسبة سيولة
X3	مجموع حقوق المساهمين / مجموع الموجودات	نسبة مديونية
X4	الأرباح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الموجودات.	نسبة ربحية
X5	مجموع الموجودات / مجموع المطلوبات	نسبة مديونية
X6	مجموع حقوق المساهمين / مجموع المطلوبات	نسبة مديونية

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على دراسة سابقة.

2- نموذج شيروود:

الجدول (2-3)، المتغيرات المستقلة لنموذج شيروود.

النسبة	المعادلة	نوع النسبة
X1	رأس المال العامل / مجموع الموجودات.	نسبة سيولة
X2	الأرباح المحتجزة / مجموع الموجودات.	نسبة ربحية
X3	الربح التشغيلي قبل الفائدة والضريبة / مجموع الموجودات	نسبة ربحية
X4	القيمة السوقية لحقوق المساهمين / مجموع الالتزامات.	نسبة مديونية
X5	المبيعات / مجموع الموجودات.	نسبة نشاط

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على دراسة سابقة.

3- نموذج كيدا:

الجدول (4-2)، المتغيرات المستقلة لنموذج كيدا.

النسبة	المعادلة	نوع النسبة
X1	صافي راس المال العامل / إجمالي الأصول.	نسبة ربحية
X2	الأرباح المحتجزة المتراكمة / إجمالي الأصول	نسبة مديونية
X3	الأرباح قبل الفوائد والضرائب / إجمالي الأصول	نسبة سيولة
X4	القيمة الدفترية للدين / إجمالي الخصوم	نسبة ربحية
X5	الأصول النقدية / إجمالي الأصول	نسبة سيولة

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على دراسة سابقة.

المبحث الثاني: عرض وتحليل ومناقشة النتائج

في هذا المبحث سنقوم بعرض وتحليل ومناقشة النتائج المتعلقة بالنسب المالية، وكذلك المتعلقة بنماذج التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات عينة الدراسة.

المطلب الأول: حساب النسب المالية الخاصة بالمؤسسات عينة الدراسة.

الفرع 01: شركة سونلغاز: نقوم باستخراج المبالغ التي تساعد في حساب النسب المالية من الميزانية وجدول حسابات النتائج.

الجدول (5-2), يوضح حساب النسب المالية في شركة سونلغاز

القيمة				النسبة	النموذج
2020	2019	2018	2017		
0.074	0.037	0.071	0.048	X1	نموذج التمان
0	0	0	0	X2	
-0.121	-0.061	-0.080	-0.113	X3	
1.617	1.439	1.632	1.436	X4	
0.358	0.402	0.400	0.40	X5	
-0.121	-0.061	-0.802	-0.113	X1	نموذج كيدا
0.617	0.590	0.620	0.589	X2	
1.583	1.292	1.997	1.444	X3	
0.358	0.402	0.400	0.402	X4	
0.009	0.004	0.003	0.004	X5	
0.074	0.037	0.071	0.048	X1	نموذج شيروود
0.009	0.004	0.003	0.004	X2	
0.617	0.590	0.620	0.589	X3	
-0.121	-0.061	-0.080	-0.113	X4	
2.617	2.439	2.632	2.436	X5	
0.773	0.70	0.724	0.700	X6	

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قائمة الدخل وقائمة المركز المالي

الفرع 02 : شركة CP2K: نقوم باستخراج المبالغ التي تساعد في حساب النسب المالية من الميزانية وجدول حسابات النتائج.

الجدول رقم (6-2)، يوضح حساب النسب المالية في شركة CP2K

				القيمة	النسبة	النموذج
2020	2019	2018	2017			
0.175	0.215	0.175	0.123	X1	نموذج التمان	
0	0	0	0	X2		
-0.304	-0.335	-0.1444	-0.213	X3		
10.740	14.048	17.454	21.168	X4		
0.148	0.015	0.008	0.220	X5		
-0.304	-0.336	-0.145	-0.213	X1	نموذج كيدا	
0.914	0.933	0.945	0.954	X2		
4.381	6.158	5.868	4.958	X3		
0.148	0.015	0.008	0.220	X4		
0.001	0.003	0.00009	0.001	X5		
0.175	0.215	0.175	0.123	X1	نموذج شيروود	
0.001	0.003	0.00009	0.001	X2		
0.914	0.933	0.945	0.954	X3		
-0.304	-0.335	-0.1444	-0.213	X4		
11.740	15.048	18.454	22.168	X5		
1.184	1.271	1.200	1.136	X6		

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قائمة الدخل وقائمة المركز المالي

الفرع 03: شركة حجار السود: نقوم باستخراج المبالغ التي تساعد في حساب النسب المالية من الميزانية وجدول حسابات النتائج.

الجدول رقم (7-2)، يوضح حساب النسب المالية في شركة حجار السود

القيمة				النسبة	النموذج
2020	2019	2018	2017		
0.372	0.332	0.318	0.47	X1	نموذج التمان
0	0	0	0	X2	
0.0751	0.069	0.103	0.12	X3	
5.996	4.755	6.460	5.6	X4	
0.2746	0.23	0.348	0.25	X5	
0.058	0.0671	0.083	0.103	X1	نموذج كيدا
0.857	0.826	0.865	0.848	X2	
6.310	3.541	4.013	5.109	X3	
0.274	0.351	0.348	0.398	X4	
0.33	0.250	0.1966	0.385	X5	
0.372	0.332	0.317	0.47	X1	نموذج شيرود
0.33	0.250	0.1966	0.385	X2	
0.857	0.826	0.865	0.848	X3	
0.0751	0.069	0.103	0.12	X4	
6.996	5.755	7.460	6.598	X5	
2.020	1.540	1.441	2.030	X6	

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قائمة الدخل وقائمة المركز المالي

المطلب الثاني: حساب نماذج التنبؤ بالفشل المالي خاصة بالمؤسسات عينة الدراسة

الفرع 01: شركة سونلغاز

$$Z=1.2X_1+1.4X_2+3.3X_3+0.6x_4+1.0x_5$$

الجدول (2-8) يوضح قيم Z لنموذج التمان (شركة سونلغاز)

السنة	X1	X2	X3	X4	X5	Z
2017	0.048	0	-0.113	1.436	0.40	1.4647
2018	0.071	0	-0.080	1.632	0.400	1.20
2019	0.037	0	-0.061	1.439	0.402	1.1085
2020	0.074	0	-0.121	1.617	0.358	1.01

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXEL

يتضح من خلال نتائج الجدول وحسب هذا النموذج أن قيم Z للسنوات الأربعة كانت أقل من 1.8، حيث قدرت قيمة Z في سنة 2017 ب 1.4647 وكانت اكبر قيمة خلال السنوات الأربعة وهذا راجع إلى ارتفاع x4 التي تمثل نسبة حقوق المساهمين على اجمالي الديون، أي أن الشركة كانت تقع في المنطقة الحمراء، أي مهددة بخطر الفشل المالي خلال السنوات الأربعة، إلا أن احتمال وقوعها في خطر الفشل المالي للسنوات 2018 و2019 و2020 كان أكبر من احتمال وقوعها في خطر الفشل المالي لسنة 2017.

$$Z=1.042X_1+0.4X_2-0.461X_3+0.463X_4+0.271X_5$$

2- نموذج كيدا:

الجدول (9-2)، يوضح قيم Z لنموذج كيدا (شركة سونلغاز)

السنة	X1	X2	X3	X4	X5	Z
2017	-0.113	0.589	1.444	0.402	0.004	-0.35
2018	-0.802	0.620	1.997	0.400	0.003	-1.32
2019	-0.061	0.590	1.292	0.402	0.004	-0.23
2020	-0.121	0.617	1.583	0.358	0.009	-0.44

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXCEL

يتضح من خلال نتائج الجدول وحسب هذا النموذج أن قيم Z للسنوات الاربعة كانت سالبة، أي أصغر من الصفر، وهذا يدل على أن الشركة في حالة عدم الأمان أي احتمالاتها مرتفعة بالوقوع في الفشل

$$Z=17X_1+9X_2+3.5X_3+20X_4+1.2X_5+0.1X_6$$

3- نموذج شيروود:

الجدول (10-2)، يوضح قيم Z لنموذج شيروود (شركة سونلغاز)

السنة	X1	X2	X3	X4	X5	X6	Z
2017	0.048	0.004	0.589	-0.113	2.436	0.700	3.64
2018	0.071	0.003	0.620	-0.080	2.632	0.724	5.03
2019	0.037	0.004	0.590	-0.061	2.439	0.70	4.50
2020	0.074	0.009	0.617	-0.121	2.617	0.773	4.29

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXCEL

يتضح من خلال نتائج الجدول وحسب هذا النموذج أن الشركة كانت مهددة بالوقوع في خطر الفشل المالي في سنة 2017 و 2019 و 2020 حيث كانت $(z > -5)$ ، أما بالنسبة لسنة 2018 فكان يصعب التنبؤ بوضع الشركة حيث كانت فيها $(z \geq 5)$.

الفرع 02: شركة CP2K

$$Z=1.2X_1+1.4X_2+3.3X_3+0.6x_4+1.0x_5$$

الجدول (11-2)، يوضح قيم Z لنموذج التمان (شركة CP2K)

السنة	X1	X2	X3	X4	X5	Z
2017	0.123	0	-0.213	21.168	0.220	12.36
2018	0.175	0	-0.1444	17.454	0.008	10.21
2019	0.215	0	-0.335	14.048	0.015	7.59
2020	0.175	0	-0.304	10.740	0.148	5.79

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXEL

يتضح من خلال نتائج الجدول وحسب هذا النموذج أن قيم Z للسنوات الأربعة كانت < 3 و هذا يعني أن الشركة في المنطقة الخضراء (الشركة لا تعاني من خطر الإفلاس) .

$$Z=1.042X_1+0.4X_2-0.461X_3+0.463X_4+0.271X_5$$

الجدول (2-12) يوضح قيم Z لنموذج كيدا (شركة CP2K)

السنة	X1	X2	X3	X4	X5	Z
2017	-0.213	0.954	4.958	0.220	0.001	-2.02
2018	-0.145	0.945	5.969	0.008	0.0009	-2.47
2019	-0.336	0.933	6.158	0.015	0.003	-2.807
2020	-0.304	0.914	4.381	0.148	0.001	-1.90

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXEL

يتضح من خلال نتائج الجدول وحسب هذا النموذج أن قيم Z للسنوات الاربعة كانت سالبة، أي أصغر من الصفر، وهذا يدل على أن الشركة في حالة عدم الأمان أي احتمال وقوعها في الفشل.

$$Z=17X_1+9X_2+3.5X_3+20X_4+1.2X_5+0.1X_6 \quad \text{3- نموذج شيرود:}$$

الجدول (2-13)، يوضح قيم Z لنموذج شيرود (شركة CP2K)

السنة	X1	X2	X3	X4	X5	X6	Z
2017	0.123	0.001	0.954	-0.213	22.168	1.136	27.9
2018	0.175	0.0009	0.945	-0.1444	18.454	1.200	25.6
2019	0.215	0.003	0.933	-0.335	15.048	1.271	18.43
2020	0.175	0.001	0.914	-0.304	11.740	1.184	14.30

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXEL

يتضح من خلال نتائج الجدول وحسب هذا النموذج أن قيم Z للسنتين 2017 و 2018 كانتا $Z < 25$ وهذا يعني أن المؤسسة غير معرضة لمخاطر الإفلاس، أما في السنتين 2019 و 2020 فقد كانت قيمة $20 > Z > 5$ مما يجعل عملية التنبؤ بمخاطر الإفلاس صعبة.

الفرع 03: شركة حجار السود

$$Z=1.2X_1+1.4X_2+3.3X_3+0.6x_4+1.0x_5$$

الجدول (14-2) يوضح قيم Z لنموذج التمان (شركة حجار السود)

السنة	X1	X2	X3	X4	X5	Z
2017	0.47	0	0.12	5.6	0.25	4.57
2018	0.317	0	0.103	6.460	0.348	4.9443
2019	0.332	0	0.069	4.755	0.35	3.8291
2020	0.372	0	0.0751	5.996	0.2746	4.5664

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXEL

يتضح من خلال نتائج الجدول وحسب هذا النموذج أن قيم Z للسنوات الأربعة كانت < 3 و هذا يعني أن الشركة في المنطقة الخضراء (الشركة لا تعاني من خطر الإفلاس).

$$Z=1.042X_1+0.4X_2-0.461X_3+0.463X_4+0.271X_5$$

2- نموذج كيدا:

الجدول (15-2) , يوضح قيم Z لنموذج كيدا (شركة حجار السود)

السنة	X1	X2	X3	X4	X5	Z
2017	0.103	0.848	5.109	0.398	0.385	-1.62261
2018	0.083	0.865	4.013	0.348	0.1966	-1.133
2019	0.0671	0.826	3.541	0.351	0.250	-1.0018
2020	0.058	0.857	6.310	0.274	0.33	-2.289382

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXEL

يتضح من خلال نتائج الجدول وحسب هذا النموذج أن قيم Z للسنوات الاربعة كانت سالبة , أي أصغر من الصفر, وهذا يدل على أن الشركة في حالة عدم الأمان أي احتمال وقوعها في الفشل.

$$Z=17X_1+9X_2+3.5X_3+20X_4+1.2X_5+0.1X_6 \quad : \text{3- نموذج شيرود}$$

الجدول (2-16) يوضح قيم Z لنموذج شيرود (شركة حجار السود)

السنة	X1	X2	X3	X4	X5	X6	Z
2017	0.47	0.385	0.848	0.12	6.598	2.030	24.94
2018	0.317	0.1966	0.865	0.103	7.460	1.441	21.822
2019	0.332	0.250	0.826	0.069	5.755	1.540	19.225
2020	0.372	0.33	0.857	0.0751	6.996	2.020	22.3927

المصدر: من إعداد الطالبين بالاعتماد على برنامج EXEL

يتضح من خلال نتائج الجدول وحسب هذا النموذج أن قيم Z للسنوات 2017 و 2018 و 2020 كانت $z > 20$ أي أن المؤسسة لديها احتمال قليل للتعرض لمخاطر الإفلاس، أما في سنة 2019 فقد كانت قيمة $20 > z > 5$ مما يجعل عملية التنبؤ بمخاطر الإفلاس صعبة.

المطلب الثالث: تحليل ومناقشة النتائج

الفرع 01: تحليل النتائج المتوصل إليها من قبل نماذج التنبؤ

الجدول (17_2) النتائج المتوصل إليها من قبل نماذج التنبؤ

الشركة	النماذج	2017	2018	2019	2020
شركة سولغاز	نموذج ألتمان	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي
	نموذج كيدا	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي
	نموذج شيرود	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	يصعب التنبؤ بوضع الشركة	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي
شركة CP2K	نموذج ألتمان	لم تكن مهدة بالوقوع الفشل	لم تكن مهدة بالوقوع في الفشل	لم تكن مهدة بالوقوع في الفشل	لم تكن مهدة بالوقوع في الفشل
	نموذج كيدا	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي

	نموذج شيروود	لم تكن مهددة بالوقوع في الفشل	لم تكن مهددة بالوقوع في الفشل	يصعب التنبؤ بوضع الشركة	يصعب التنبؤ بوضع الشركة
شركة حجار السود	نموذج ألتمان	لم تكن مهددة بالوقوع في الفشل	لم تكن مهددة بالوقوع في الفشل	لم تكن مهددة بالوقوع في الفشل	لم تكن مهددة بالوقوع في الفشل
	نموذج كيدا	مهددة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهددة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهددة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهددة بالوقوع في خطر الفشل المالي
	نموذج شيروود	مهددة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهددة بالوقوع في خطر الفشل المالي	يصعب التنبؤ بوضع الشركة	يصعب التنبؤ بوضع الشركة

المصدر: من اعداد الطالبين

من خلال الجدول أعلاه نستنتج ما يلي:

1. بالنسبة لشركة سونلغاز: توافق نتائج كل النماذج (نموذج ألتمان, كيدا, شيروود) ما عدا نموذج شيروود الذي كان متوافق مع بقية النتائج في 2017 و 2019 و 2020 و اختلف عنها في سنة 2018.
2. بالنسبة لشركة CP2K: توافق نتائج نماذج (التمان و شيروود) في كل السنوات ما عدا سنتي 2019 و 2020 حيث اختلف نموذج شيروود عن التمان, أما بالنسبة لنموذج كيدا فإنه كان مختلفا تماما عن نمودجي التمان و شيروود في كل السنوات .

3. بالنسبة لشركة حجار السود: توافق نتائج نماذج (كيدا و شيروود) في كل السنوات ما عد سنة 2019 حيث اختلف نموذج شيروود عن كيدا, أما بالنسبة لنموذج التمان فإنه كان مختلفا تماما عن نموذجي كيدا و شيروود في كل السنوات .

الجدول رقم (18-2)، مقارنة نتائج النماذج الثلاثة للسنة الأخيرة (2020)

شيروود	كيذا	التمان	النماذج الشركات
مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	شركة سونلغاز
يصعب التنبؤ بوضع الشركة	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	لم تكن مهدة بالوقوع في الفشل المالي	شركة CP2K
مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	مهدة بالوقوع في خطر الفشل المالي	لم تكن مهدة بالوقوع في الفشل المالي	شركة حجار السود

المصدر: من إعداد الطالبين.

من خلال نتائج الجدول (18-2)، الذي يوضح المقارنة بين نتائج النماذج الثلاثة للسنة الأخيرة، نلاحظ توافق النماذج الثلاثة بأن الشركة الأولى في العينة كانت مهدة بالوقوع في الفشل المالي، فيما كان الاختلاف بين نتائج النماذج في الشركتين الأخيرتين للعينة.

الفرع 02: مناقشة النتائج

1- نموذج التمان:

تنبأ نموذج التمان باحتمال وقوع شركة سونغاز في خطر الفشل المالي خلال السنوات الأربعة، حيث كانت قيم Z في السنوات الأربعة أقل من 1.8 وهذا راجع إلى الجزئيات المكونة لهذا النموذج حيث يتضح من خلال نتائج الجداول السابقة (8,11,14)، انخفاض قيمة $3(X)$ التي تمثل نسبة الأرباح قبل الفوائد و الضرائب على إجمالي الموجودات، حيث كانت هذه النسبة سالبة، مما يعني عدم كفاءة الشركة في استخدام أصولها لتوليد الأرباح و هذا من أسباب الفشل المالي، وكذا انخفاض نسبة $1(X)$ التي تمثل نسبة رأس المال العامل على إجمالي الموجودات، و كلا هاتين النسبتين لهما وزن معتبر في هذا النموذج. كما تنبأ هذا النموذج باحتمال عدم وقوع شركة (CP2K) وشركة حجار السود في خطر الفشل المالي في جميع سنوات الدراسة، وهذا راجع إلى ارتفاع نسبة $3(X)$ وكذلك ارتفاع نسبة $1(X)$ حيث كان لهذه النسب وزن كبير في النموذج.

2- نموذج كيدا:

تنبأ نموذج كيدا باحتمال وقوع شركات العينة الثلاثة في خطر الفشل المالي حيث كانت قيم (Z) في الأربع سنوات و في كل الشركات سالبة (أصغر من 0) و هذا يرجع للمؤشرات الجزئية المكونة لهذا النموذج، حيث يتضح من نتائج الجداول السابقة (15,12,9)، أن أغلب النسب لهذا النموذج $(X1, X2, X4, X5)$ ولكل شركات العينة كانت ضعيفة و متذبذبة، ما عدى $3(X)$ كانت موجبة لا كنها منخفضة.

3- نموذج شيرود:

تنبأ نموذج شيرود باحتمال وقوع شركتي سونلغاز وشركة حجار السود في خطر الفشل المالي، في سنوات 2017 و 2019 و 2020 بالنسبة للشركة الأولى وفي سنوات 2017 و 2018 و 2020 بالنسبة للشركة الثانية، و هذا راجع إلى انخفاض $1(X)$ التي تمثل نسبة رأس المال العامل على إجمالي الأصول، وكذلك انخفاض $4(X)$ التي تمثل نسبة الأرباح قبل الفوائد والضرائب على إجمالي الأصول، حيث كانت هذه النسبة سالبة. كما من نتائج هذا النموذج أنه يصعب التنبؤ بوضع شركة سونلغاز في سنة 2018 وشركة حجار السود في سنة 2019 و هذا راجع إلى ارتفاع $1(X)$ و $4(X)$ نوعاً ما مقارنة بالسنوات الأخرى، حيث كان لهذين المؤشرين أكبر وزن نسبي في هذا النموذج. كما تنبأ هذا النموذج باحتمال عدم وقوع شركة (CP2K) في خطر الفشل المالي في السنتين 2017 و 2018 و هذا راجع إلى ارتفاع نسبة $4(X)$ و $1(X)$ معا ، أما في السنتين 2019 و 2020 كان يصعب التنبؤ بوضع الشركة ، و هذا راجع إلى انخفاض نسبة $4(X)$ مقارنة مع السنتين السابقتين ، حيث كان لهذا المؤشر أكبر وزن نسبي في هذا النموذج.

خلاصة الفصل الثاني

يعتبر التحليل المالي للوضع المالي للمؤسسات الثلاث (سونلغاز , حجار السود , CP2K) أداة فعالة في استقصاء الوضع المالي بصفة عامة و اعطاء مؤشرات واضحة حول قدرة المؤسسة على الاستمرار والديمومة في مجالها الانتاجي، إلا أن هذه المؤشرات أو النسب تبقى بعيدة نوعا ما لتكون أداة للحكم أو التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة بحكم أنها لا تؤثر على التوجه المالي العام للمؤسسة لكثرة عددها وتخصصها ضمن محاور محددة، كما أن فعالية النسب تبرز بشكل واضح من خلال نماذج التنبؤ المقترحة من طرف الباحثين فيما يخص ارتكازها على نسب مالية جد متخصصة في التنبؤ بالفشل المالي وهذا ما تم اختباره من خلال هذا الفصل بالنسبة للمؤسسات الثلاث (سونلغاز , حجار السود , CP2K).

خاتمة

تعتبر قضية التعثر المالي من أخطر المشاكل التي تتعرض لها المؤسسات الاقتصادية، لما تسببه من اختلالات في موازينها حيث تضعها في أوضاع وظروف حرجة، وبما أن التعثر المالي قد يحدث في أي لحظة من لحظات حياة المؤسسة فمن الضروري التنبؤ به مقدماً لتجنب مثل هذه المخاطر التي قد تخرج المؤسسة من دنيا الأعمال، ونظراً لخطورة النتائج المترتبة عنه فإن الأمر استدعى البحث عن أداة تساعد في التنبؤ به مستقبلاً ألا وهي النسب المالية التي تعد الأداة التي يستطيع المحلل من خلالها تشخيص الوضعية المالية للمؤسسة من مختلف جوانبها من أجل تحديد نقاط الضعف والبحث عن أسبابها ومعالجتها وكذا نقاط القوة والحفاظ عليها وتدعيمها مستقبلاً، لكن الإعتماد على هذه النسب لوحدها لا يمكن للوصول إلى نتائج مطلقة حول عملية التنبؤ بالتعثر المالي داخل المؤسسة الاقتصادية مما أدى إلى التوجه نحو استخدام نماذج تعتمد على النسب المالية في تركيبها لإبراز دورها الفعال في التنبؤ باحتمال وصول المؤسسة إلى حالة التعثر قبل عدد كاف من السنوات اتخاذ الإجراءات التصحيحية المناسبة التي تعمل على تجنبه في وقت مبكر قبل تعرضها للإفلاس والتصفية.

اختبار صحة الفرضيات:

- 1- نصت الفرضية الأولى على أن النسب المالية عبارة على علاقة رياضية بين عنصرين من عناصر قائمة الدخل وقائمة المركز المالي ومن أنواعها نسب السيولة، نسب الربحية، نسب النشاط، ونسب الرفع المالي، وهي صحيحة.
- 2- هناك العديد من النماذج التي يمكن الاعتماد عليها في التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات عينة الدراسة والتي من بينها نموذج ألتمان، شيرود، ونموذج كيدا وهذا ما أثبت صحة الفرضية الثانية.
- 3- تتمتع النسب المالية بقدرة عالية في التنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات عينة الدراسة وهذا ما يؤكد صحة الفرضية الثالثة.
- 4- نفي الفرضية الرابعة، حيث تبين لنا أنه لا يمكن تطبيق كل نماذج التنبؤ بالفشل المالي على المؤسسات عينة الدراسة لأنها لا تتلاءم مع طبيعة المؤسسات الاقتصادية بشكل خاص والمؤسسات الجزائرية بشكل عام وذلك راجع للاختلاف البيئي واختلاف طبيعة النشاط، مع وجود استثناءات بالنسبة لبعض المؤسسات التي تتوافق مع الافتراضات الرئيسية لهذه النماذج.
- 5- وهناك عدة اختلافات في النماذج المستعملة في التنبؤ بالتعثر المالي والتي من بينها: اختلاف عدد ونوع النسب المكونة لكل نموذج وهذا ما يؤكد صحة الفرضية الخامسة.

النتائج المتوصل إليها:

توصلنا من خلال هذه الدراسة إلى النتائج التالية:

الجانب النظري:

- النسب المالية أداة مهمة في التحليل المالي حيث تعتبر الأساس الذي يمكن من خلاله التنبؤ باحتمالات التعثر المالي وذلك بعد استنادنا إلى نماذج كمية من أجل الوصول إلى نتائج دقيقة.
- التعثر المالي ظاهرة خطيرة قد تحدث في أي وقت للمؤسسة، نتيجة تعرضها لاضطرابات مالية ولهذه الظاهرة أسباب عديدة قد تكون ناشئة من داخل المؤسسة أو من خارجها .
- تعتمد نماذج التنبؤ بالفشل المالي في بناءها على أنواع مختلفة من النسب المالية، حيث يجمع النموذج الواحد بين عدة أنواع من النسب المالية في صياغته.
- نسب السيولة، الربحية والمديونية تعتبر النسب الأكثر استخداما في نماذج التنبؤ بالفشل المالي المستخدمة في هذه الدراسة.

الجانب التطبيقي:

- النماذج التي تم استخدامها في هذه الدراسة مكنتنا من تحديد وضعية وحالة المؤسسات عينة الدراسة.
- هناك العديد من النماذج الكمية المختصة في التنبؤ بالفشل المالي مثل نموذج التمان، نموذج شيروود ونموذج كيدا.
- يمكننا الاعتماد على المعلومات المحاسبية المستخرجة من قائمتي الدخل والمركز المالي للحساب النسب المالية التي تساعد في التنبؤ بالفشل المالي.
- الشركات التي كانت لديها نسبة الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الأصول منخفضة (نسبة ربحية) كانت أكثر عرضة للوقوع في خطر الفشل المالي وهذا راجع إلى كون هذه الشركات غير قادرة على تحقيق الأرباح أي أنها غير قادرة على استغلال أصولها استغلال أمثل من أجل توليد الأرباح.
- الشركات التي كانت لديها نسبة رأس المال العامل إلى إجمالي الموجودات (نسبة سيولة) متدنية كانت عرضة للوقوع في خطر الفشل المالي حيث أن انخفاض هذه النسبة دليل على أن الشركة تعاني من عجز في السيولة أي أنها غير قادرة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل.

- نتائج النماذج التي تم تطبيقها على المؤسسات عينة الدراسة لم تكن متماثلة بشكل كلي، وهذا راجع لاختلاف النسب المالية التي تم اعتمادها في بناء كل نموذج.

التوصيات والاقتراحات:

- على ضوء النتائج المتوصل إليها توصي هذه الدراسة بما يلي:
- يجب على كافة أصحاب المصالح من داخل أو خارج المؤسسة (مسيرين، مقرضين، مستثمرين...الخ) استخدام نماذج التنبؤ بالفشل المالي فهي تعطي صورة عن الوضعية المالية للمؤسسة وتساعد في عملية اتخاذ القرار بالنسبة لكافة الأطراف ذات الصلة بالمؤسسة.
- يجب على المؤسسات أن تسعى لمحاولة وضع وإدراج أنظمة وبرامج إلكترونية تستخدم من أجل حساب أهم النسب المالية التي تمتع بقدرة عالية على التنبؤ بالفشل المالي.
- ضرورة الاهتمام بمجال التحليل المالي داخل المؤسسات وخاصة جانب التنبؤ بالفشل المالي لكي تتمكن من تصحيح الانحرافات والثغرات التي من شأنها أن تؤدي بحياة المؤسسة.
- يجب على المؤسسات العمل على الرفع من نسبة الأرباح قبل الفوائد الضرائب إلى إجمالي الأصول ونسبة رأس المال العامل إلى إجمالي الموجودات.
- يجب على المؤسسات القيام بنشر قوائمها المالية وذلك لتسهيل عملية التحليل على الأطراف ذات الصلة بالمؤسسة.

أفاق الدراسة:

- من خلال الدراسة التي قمنا بها ومحاولة منا للإحاطة بمختلف الجوانب المتعلقة باستخدام النسب المالية كأداة للتنبؤ بالتعثر المالي سواء بصورة مستقلة أو من خلال نماذج محددة، ومن أهم الملاحظات التي يمكن التأكيد عليها كآفاق دراسات مستقبلية:
- إشكاليات التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات الجزائرية الصناعية.
- استخدام قيمة المؤسسة في التنبؤ بالفشل المالي.

العراجع

قائمة المراجع :

أولاً: المراجع باللغة العربية

أ. الكتب :

1. أبو الفتوح على فضاضة، إدارة الأموال في مشروعات وشركات قطاع الاعمال، الطبعة الثانية ،دار الكتب العلمية للنشر والتوزيع، القاهرة، مصر، 1996.
2. الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي الإدارة المالية ، دار وائل للنشر و التوزيع، عمان، 2011.
3. خميسي شيحة، التسيير المالي للمؤسسة، دار هومة للنش، الجزائر 2010.
4. رابح حمودي ، تحليل الإستغلال و تحليل الميزانية، دار المعرفة، الجزائر، 2000.
5. صافي فلوح وآخرون، تحليل القوائم المالية، منشورات جامعة دمشق، 2008 – 2009.
6. عبد الكريم محسن وصباح مجيد النجار، إدارة الإنتاج والعمليات، دار وائل للنشر، عمان 2006
7. قادر تيم، الإدارة المالية، إثراء للنشر والتوزيع، الطبعة الثانية، المملكة العربية السعودية، 2011.
8. محمد صالح الحناوي وآخرون، الإدارة المالية (التحليل المالي لمشروعات الأعمال) الجامعي الحديث، مصر 2009 .
9. محمد صالح الحناوي فريد مصطفى" الإدارة المالية التحقيق المالي لمشروعات الأعمال"، المكتب الجامعي الحديث، الإسكندرية، مصر، 2008.
10. محمد محمود الخطيب، الأداء المالي وأثره على العوائد وأسهم الشركات، الطبعة الأولى، دار الحامد، عمان، 2010.
11. محمد مطر، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني " الأساليب والادوات و الاستخدامات العملية"، ط 2، دار وائل للنشر، عمان ، 2006.
12. منير شاكر محمد، التحليل المالي: مدخل صناعة القرارات، الطبعة الثانية، دار وائل للنشر، عمان، 2005.
13. منير صالح هنيدي، الإدارة المالية، مدخل تحليلي معاصر، المكتب العربي الحديث، الإسكندرية، مصر 1999.
14. مولود حشمان، نماذج وتقنيات التنبؤ القصير المدى ، ديوان المطبوعات الجامعية الجزائر 1998.
15. نادرة أيوب، نظريات القرارات الادارية دار زهران ، عمان، 1997.
16. ناصر دادي عدون، مراقبة التسيير والتحليل المالي الجزء الثاني، دار المحمدية، الجزائر، 2000.
17. ناصر دادي عدون ، تقنيات مراقبة التسيير التحليل المالي، الجزء الأول، دار المحمدية العامة ، الجزائر، 1999.
18. نور الدين خياطة، الإدارة المالية، الطبعة الأولى، دار النهضة العربية للطباعة والنشر، بيروت، 1997 .
19. وليد ناجي الحياي، الاتجاهات المعاصرة للتحليل المالي، مؤسسة الوراق لمشروع التوزيع، عمان، 2004.

ب. أطروحة دكتوراه:

1. انتصار سليمان، التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية، تطوير النماذج حسب خصوصيات البيئة الجزائرية، أطروحة دكتوراه، تخصص العلوم الاقتصادية، جامعة باتنة، 2016/2015.
2. خلخال منال إمكانية تبني المؤسسات الاقتصادية الجزائرية نموذجا للتنبؤ بالفشل المالي دراسة عينة من المؤسسات في قطاع صناعة الميكانيكية الفترة الممتدة من. 2012 / 2015 اطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه في علوم التسيير، جامعة الجزائر 3، 2018/ 2017

ج. مذكرات الماجستير:

1. اليمين سعادة، استخدام التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسات الاقتصادية وترشيد قراراتها، دراسة حالة المؤسسة الوطنية لصناعة أجهزة القياس والمراقبة، العلة، سطيف، رسالة ماجستير، قسم العلوم التجارية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الحاج لخضر، باتنة، 2008-2009.
2. عزت هاني عزت أبو شهاب، مدى فاعلية نموذج كيدا بالتنبؤ بالفشل المالي في الشركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان، رسالة ماجستير، تخصص المحاسبة، جامعة الشرق الأوسط، 2 جوان 2018.
3. أيمن فريد، استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالفشل المالي، دراسة حالة عينة من المؤسسات الصناعية الميكانيكية الجزائرية خلال الفترة الممتدة من 2000-2002، مذكرة ماستر في علوم التسيير تخصص مالية المؤسسات، جامعة الجزائر 3، 2013.
4. ابتسام عليوة وحورية لحو، "مدى اعتماد البنوك التجارية على النسب المالية في اتخاذ قرار التمويل" مذكرة مكملة لنيل شهادة ماستر، تخصص محاسبة وإدارة مالية، قسم علوم التسيير، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة جيجل 2015- 2016.
5. طير لويزة، سايعي باهية فريال، فعالية التحليل المالي في تقييم أداء المؤسسة، مذكرة تخرج لنيل شهادة ماستر 2 في المحاسبة والتدقيق، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة آكلي محند أولحاج، البويرة، الجزائر 2014- 2015.
6. يمينة حمقاني، قياس الكفاءة المصرفية باستخدام نموذج العائد على حقوق الملكية، دراسة حالة مجموعة من البنوك الجزائرية للفترة 2007-2012، مذكرة لنيل شهادة الماستر في العلوم الاقتصادية، تخصص مالية وبنوك، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة- الجزائر 2014.

المجلات :

1. الشريف ريحان، التعثر المالي، المراحل والأسباب والطرق وإجراءات المعالجة، مجلة العلوم الاجتماعية والإنسانية، جامعة باتنة 1، الجزائر المجلد 8، العدد 16، 2007.
2. الشريف ريحان. وآخرون. النماذج الكمية للتنبؤ بإفلاس المؤسسة ومدى مساهمتها في التنمية الاقتصادية مجلة التواصل في العلوم الإنسانية والاجتماعية. العدد 20. جامعة باجي مختار - عنابة - الجزائر 2007.
3. انتصار سليمان حويلات جامعة قالمة للعلوم الاجتماعية والإنسانية المجلد 8، العدد 13، الجزائر، 2015.
4. حجاج مصطفى، بن عمور سمير، مدى فعالية التحليل المالي في تقييم الأداء والتنبؤ بالوضع المالي، مجلة الاقتصاد والتنمية البشرية، المجلد 9، العدد 3، 2018.
5. رضوان العمار، حسين قصيري، دراسة مقارنة لنماذج التنبؤ بالفشل المالي، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، 2015، مجلد 37، العدد 05.
6. سيف عبد الرزاق محمد الوقار، وحيد محمود رمو، استخدام أساليب التحليل المالي في التنبؤ بتشكيل شركات المساهمة الصناعية، مجلة تنمية الرافدين، العدد 100، المجلد 32، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة الموصل، 2010.
7. صافية بومصباح (ديسمبر 2021) تقييم الاداء المالية للمؤسسة الاقتصادية باستخدام النسب المالية، دراسة حالة مؤسسة اتصالات الجزائر للهاتف النقال موبيليس. مجلة أبحاث ودراسات التنمية.
8. علاء الدين جبل، وآخرون دور المعرفة المحاسبية في التنبؤ بالفشل المالي للشركات، دراسة تطبيقية على شركات الغزل والنسيج للقطاع العام في سوريا، مجلة تنمية الرافدين، المجلد 31، العدد 95، جامعة الموصل العراق، 2009.
9. علي سليمان النعامي، نموذج محاسبي مقترح للتنبؤ بتعثر الشركات المساهمة العامة، مجلة تنمية الرافدين، جامعة الموصل العراق، المجلد 28، العدد 83.

د. الملتقيات :

20. الشريف ريحان وآخرون الفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية من التشخيص إلى التنبؤ ثم العلاج ضمن المحور الأول، مناهج التشخيص واستشراف المخاطر، ملتقى وطني حول المخاطر في المؤسسات الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة منثوري قسنطينة، أكتوبر 2012 .
21. فريدة بوغازي، وآخرون، فعالية استخدام التنبؤ في الجهاز الإداري " الملتقى الوطني السادس حول: الأساليب ودورها في اتخاذ القرارات الإدارية: جامعة 20 أوت سكيكدة، الجزائر، يومي: 27 و 28 جانفي، 2009.

22. فريدة بوغازي، وآخرون، فعالية استخدام التنبؤ في الجهاز الإداري " الملتقى الوطني السادس حول: ألساليب ودورها في اتخاذ القرارات الادارية: جامعة 02 أوت سكيكدة، الجزائر، يومي: 09 و 02 جانفي، 227

ثانيا : المراجع باللغة الأجنبية :

- 1.Necib Redjem, **méthode d'analyse financière**, première édition, édition dar el ouloum Algérie, 2005, p 90
- 2.Jack forget, analyse financière 1^{ere} édition, édition d'organisation, Paris, 2005, p 101.
- 3.Patrice Vizzavona, gestion financière, 9^{ème} édition Berti Edition, Alger, 2004 p49.
- 4.Weiyng guo, financial rations of failure : eudence from hong kong using logit regression finance and investment, Rotterdam school of management, Netherlands,17nov2008 p06
- 5.Hamadi Matoussi and others , **la prediction du faillite des entreprise tunnisienne par la regression logistieue** , 20 -ème congres de LAFC , France . 1999
- 6.Micheal logue , **business failure – prediction and relevant relevant to accaqualification papers** , student accountant , london , june / july , 2008 , p 54
- 7.Emin zeytinoglu and Yasmin deniz akarim2013 Financial Failure predication using Financial rations: vol 3, an imperial application on Istanbul stock exchange, journal of applied finance and banking, n° 03 2013
- 8.Moghadas havva baradoran and salami elham Prediction financial distrais by use of logistic in firmes accepted in Tehran stock exchange, journal of fundamental and applied life sciences ISSN: 2231-6345 (an line), vol 4, April-june 2014.
- 9.Kenya Nindito and Moeliadi and Nur khusniyah Prediction on financial distress of minning companies listed in BEI using financial variables and non-financial variables, European journal of business and management, vol b, no 34 (2014).

مواقع إلكترونية :

1. الشريف ريجان مسألة كفاءة وفعالية النماذج الكمية للتنبؤ بالإفلاس الفني للمؤسسة الاقتصادية مجلة الجدول - السنة الرابعة - العدد 30 - 2006 - الموقع الإلكتروني www.ulum.n1/b186htm تاريخ الإطلاع 2023/05/02

2. [HTTP://ELEARNING.CENTRE-UNIV-](http://ELEARNING.CENTRE-UNIV-MILA.DZ/PLUGINFILE.PHP/65970/MOD_RESOURCE/CONTENT/2/%D9%85%D8%AD%D8%A7%D8%B6%D8%B1%D8%A9%2004.PDF)

[MILA.DZ/PLUGINFILE.PHP/65970/MOD_RESOURCE/CONTENT/2/%D9%85%D8%AD%D8%A7%D8%B6%D8%B1%D8%A9%2004.PDF](http://ELEARNING.CENTRE-UNIV-MILA.DZ/PLUGINFILE.PHP/65970/MOD_RESOURCE/CONTENT/2/%D9%85%D8%AD%D8%A7%D8%B6%D8%B1%D8%A9%2004.PDF)

3. SELMA BEN AMOR ET AUTRE , MODELE PREVISIONNEL DE CLASSIFICATION DES PME QUEBECOISE EMPRUNTEUSE EN FONCTION DE LEUR RISQUE DE CREDIT , CAHIER DE RECHERCHE (ESG – UQAM) , N CNP CANADA , 01 – 2010 , DISPONIBLE SUR : www.esg.ugam.ca/recherche/document/2010/cdp0120106-pdf/ . visite le 05/04/2023 , 13 :30

الملاحق

الملحق رقم 01: ميزانية شركة حجار السود لسنوات (2017-2018-2019-2020)

0	9	9	9	2	1	0	3	6	2	6	1	3	3
2	1	0	7	0	4	1	2	8	0	1			

رقم التعريف الجبتي:

رقم المادة الضريبية:

السنة المالية، من 01/01/2017

الى 2017/12/31

الميزانية					
السنة المالية المقفلة في . 2017/12/31					
الأصل	ملاحظة	إجمالي N	استهلاك الرصيد N	الصلفي N	الصلفي 1-N
أصول غير جارية					
فارق بين الاقتناء - المنتج الإيجابي أو السلبي		0,00	0,00	0,00	0,00
تثبيتات معنوية		29 840 199,93	27 956 265,62	1 883 934,31	2 289 758,25
تثبيتات عينية		13 762 726 425,22	9 100 413 084,23	4 662 313 340,99	4 426 088 493,96
أراض		28 440 000,00	0,00	28 440 000,00	28 440 000,00
مباني		2 423 582 336,17	1 889 809 847,68	533 772 488,49	260 342 958,07
تثبيتات عينية أخرى		11 310 704 089,05	7 202 216 223,44	4 108 487 865,61	4 145 692 549,00
تثبيتات معنوح امتيازها		0,00	8 387 013,11	(8 387 013,11)	(8 387 013,11)
تثبيتات يجري إنجازها		280 143 031,26	0,00	280 143 031,26	881 073 544,91
تثبيتات مالية		1 645 374 074,64	0,00	1 645 374 074,64	2 428 715 018,12
سندات مضمومة موضع معاملة		0,00	0,00	0,00	0,00
مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها		0,00	0,00	0,00	0,00
سندات أخرى مثبتة		0,00	0,00	0,00	0,00
فروض و أصول مالية أخرى غير جارية		1 645 374 074,64	0,00	1 645 374 074,64	2 428 715 018,12
ضرائب موزعة على الأصل		179 888 373,41	0,00	179 888 373,41	110 718 906,21
مجموع الأصول غير الجارية		15 897 972 104,46	9 128 369 349,85	6 769 602 754,61	7 848 885 721,45
أصول جارية					
مخزونات و منتجات قيد التنفيذ		2 866 291 911,31	(309 459 078,96)	2 556 832 832,35	2 372 246 895,32
حسابات دائنة و استخدامات معاملة		624 511 665,25	(2 743 991,53)	621 767 673,72	654 313 984,80
الزبائن		55 667 149,13	2 743 991,53	52 923 157,60	107 122 608,17
المتداولون الآخرون		41 072 743,05	0,00	41 072 743,05	30 547 346,01
الضرائب و ما شابهها		511 761 773,07	0,00	511 761 773,07	493 614 030,62
الأصول الأخرى غير الجارية		46 010 000,00	0,00	16 010 000,00	23 030 000,00
الموجودات و ما يعادلها		6 252 346 427,02	0,00	6 252 346 427,02	4 220 736 630,32
الأموال الموقوفة و الأصول المالية الجارية الأخرى		0,00	0,00	0,00	0,00
الخزينة		6 252 346 427,02	0,00	6 252 346 427,02	4 220 736 630,32
مجموع الأصول الجارية		9 743 150 003,58	(312 203 070,49)	9 430 946 933,09	7 247 297 510,44
المجموع العام للأصول		25 641 122 108,04	(9 440 572 420,34)	16 200 549 687,70	15 096 183 231,89

0	9	9	2	1	0	3	6	2	6	1	3	3
2	1	0	7	0	4	1	2	8	0	1		

رقم التعريف الجبائي:

رقم المادة الضريبية:

السنة المالية، من 01/01/2017

إلى 2017/12/31

ميزانية

السنة المالية المقفلة 2017/12/31 ...

ن - 1	ن	ملاحظة	الخصوم
0	0		رأس المال
1 550 000 000,00	1 550 000 000,00		رأس المال الصادر (أو حساب المستغل)
0,00	0,00		رأس المال غير المطلوب
9 486 411 522,69	10 535 137 569,43		علاوات و احتياطات - احتياطات مدمجة (1)
0,00	0,00		فوارق إعادة التقييم
0,00	0,00		فارق المعادلة (1)
1 500 301 046,74	+681 210 276,59		(نتيجة صافية) نتيجة صافية حصة المجموع (1)
(0,00)	(20 991 350,16)		رؤوس أموال خاصة أخرى ترحيل من جديد
0,00	0,00		الوحدات
12 536 712 569,43	13 745 356 495,86		حصة الشركة المدمجة (1)
0,00	0,00		حصة نوي الأقلية (1)
12 536 712 569,43	13 745 356 495,86		المجموع 1
0,00	0,00		الخصوم غير الجارية
0,00	0,00		قروض و ديون مالية
2 146 401,38	2 146 401,38		ضرائب (موجلة و مرصود لها)
0,00	0,00		ديون أخرى غير جارية
665 245 419,20	607 135 099,27		مؤنات و منتجات ثابتة مسبقا
667 391 820,58	609 281 500,65		مجموع الخصوم غير الجارية (2)
0,00	0,00		الخصوم الجارية
727 333 433,86	568 817 679,59		موردون و حسابات ملحقه
539 052 709,59	547 208 813,23		ضرائب
625 692 698,43	729 885 198,37		ديون أخرى
0,00	0,00		خزينة الخصوم
1 892 078 841,88	1 845 911 691,19		مجموع الخصوم الجارية (3)
15 096 183 231,89	16 200 549 687,70		مجموع عام للخصوم

0	9	9	9	2	1	0	3	6	2	6	1	3	3
2	1	0	7	0	4	1	2	8	0	1			

رقم التعريف الجبائي:

رقم المادة الضريبية:

السنة المالية، من 01/01/2018

إلى 2018/12/31

الميزانية

السنة المالية المقفلة في . 2018/12/31

الاصول	ملاحظة	اجمالي N	استهلاك الرصيد N	الصافي N	الصافي 1-N
اصول غير جارية					
فارق بين الاقتناء - المنتوج الإيجابي أو السلبي		0,00	0,00	0,00	0,00
تثبيتات معنوية		31 800 399,93	28 981 162,78	2 819 237,15	1 883 934,31
تثبيتات عينية		14 846 607 121,71	9 818 265 043,71	5 027 342 078,00	4 662 313 340,99
أراض		28 440 000,00	0,00	28 440 000,00	28 440 000,00
مبان		2 473 472 106,76	1 927 519 193,97	545 952 912,79	533 772 488,49
تثبيتات عينية أخرى		12 343 695 014,95	7 882 358 836,63	4 461 336 177,32	4 108 487 865,61
تثبيتات منفرح امتيازها		0,00	8 387 013,11	(8 387 013,11)	(8 387 013,11)
تثبيتات يجري إنجازها		252 455 407,54	0,00	252 455 407,54	280 143 031,26
تثبيتات مالية		4 644 389 599,54	0,00	4 644 389 599,54	1 645 374 074,64
سندات مرشوعة موضع معادلة		0,00	0,00	0,00	0,00
مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها		0,00	0,00	0,00	0,00
سندات أخرى مثبتة		0,00	0,00	0,00	0,00
قروض و أصول مالية أخرى غير جارية		4 644 389 599,54	0,00	4 644 389 599,54	1 645 374 074,64
ضرائب موجلة على الاصل		185 291 956,59	0,00	185 291 956,59	179 888 373,41
مجموع الاصول غير الجارية		19 959 544 485,31	9 847 246 206,49	10 112 298 278,82	6 769 602 754,61
اصول جارية					
مخزونات و منتجات قيد التنفيذ		3 172 868 261,49	(291 172 673,50)	2 881 695 587,99	2 556 832 832,35
حسابات دائنة و استثمارات معقدة		535 661 763,85	(2 743 991,53)	532 917 762,32	621 767 673,72
الزبائن		56 979 881,86	2 743 991,53	54 235 890,33	52 923 157,60
المدينون الآخرون		27 715 930,11	0,00	27 715 930,11	41 072 743,05
الضرائب و ما شابهها		433 271 496,88	0,00	433 271 496,88	511 761 773,07
الاصول الأخرى غير الجارية		17 694 445,00		17 694 445,00	16 010 000,00
الموجودات و ما يملكها		3 310 446 656,09	0,00	3 310 446 656,09	6 252 346 427,02
الانموال الموظفة و الاصول المالية الجارية الأخرى		0,00	0,00	0,00	0,00
الخزينة		3 310 446 656,09	0,00	3 310 446 656,09	6 252 346 427,02
مجموع الاصول الجارية		7 018 976 671,43	(293 916 665,03)	6 725 060 007,40	9 430 946 933,09
المجموع العام للاصول		26 978 521 156,74	(10 141 162 871,52)	16 837 358 285,22	16 200 549 687,70

3	9	9	9	2	1	0	3	6	2	6	1	3	3
2	1	0	7	0	4	1	2	8	0	1			

رقم التعريف الجبائي:

رقم المادة الضريبية:

'السنة المالية، من 01/01/2018

إلى 2018/12/31

ميزانية

السنة المالية المهفلة 2018/12/31 ...

ن - 1	ن	ملاحظة	الخصوم
0	0		رأس المال
1 550 000 000,00	1 550 000 000,00		رأس المال الصادر (أو حساب المستغل)
0,00	0,00		رأس المال غير المطلوب
10 535 137 569,43	11 612 781 495,86		علاوات واحتياطات - احتياطات مدمجة (1)
0,00	0,00		فوارق إعادة التقييم
0,00	0,00		فارق المعادلة (1)
1 681 210 276,59	1 407 053 259,95		(نتيجة صافية) نتيجة صافية حصة المجموع (1)
(20 991 350,16)	10 222 772,14		رؤوس أموال خاصة أخرى ترحيل من جديد
0,00	0,00		الوحدات
13 745 356 495,86	14 580 457 527,95		حصة الشركة المدمجة (1)
0,00	0,00		حصة ذوي الأقلية (1)
13 745 356 495,86	14 580 457 527,95		المجموع 1
0,00	0,00		الخصوم غير الجارية
0,00	0,00		قروض و ديون مالية
2 146 401,38	1 885 026,56		ضرائب (مؤجلة و مرصود لها)
0,00	0,00		ديون أخرى غير جارية
607 135 099,27	579 211 122,43		مؤونات و منتجات ثابتة مسبقا
609 281 500,65	581 096 148,99		مجموع الخصوم غير الجارية (2)
0,00	0,00		الخصوم الجارية
568 817 679,59	485 278 487,48		موردون و حسابات ملقمة
547 208 813,23	515 880 339,48		ضرائب
729 885 198,37	674 645 781,32		ديون أخرى
0,00	0,00		خزينة الخصوم
1 845 911 691,19	1 675 804 608,28		مجموع الخصوم الجارية (3)
16 200 549 687,70	16 837 358 285,22		مجموع عام للخصوم

رقم التعريف الجبائي: 0 9 9 9 2 1 0 3 6 2 6 1 3 3
رقم المادة الضريبية: 2 1 0 7 0 4 1 2 8 0 1

السنة المالية، من 01/01/2019
إلى 2019/12/31

ميزانية

السنة المالية المقفلة 2019/12/31 ...

ن - 1	ن	ملاحظة	الخصوم
0	0		رأس المال
1 550 000 000,00	1 550 000 000,00		رأس المال الصادر (أو حساب المستغل)
0,00	0,00		رأس المال غير المطلوب
11 612 781 495,86	12 461 812 112,95		علاوات واحتياطات - احتياطات منمجة (1)
0,00	0,00		فوارق إعادة التقييم
0,00	0,00		فارق المعادلة (1)
1 407 053 259,95	1 238 195 486,30		(نتيجة صافية) نتيجة صافية حصة المجموع (1)
10 622 772,14	(6 266 541,61)		رؤوس أموال خاصة أخرى ترحيل من جديد
0,00	0,00		الوحدات
14 580 457 527,95	15 243 741 057,64		حصة الشركة المنمجة (1)
0,00	0,00		حصة ذوي الأقلية (1)
14 580 457 527,95	15 243 741 057,64		المجموع 1
0,00	0,00		الخصوم غير الجارية
0,00	0,00		قروض و ديون مالية
1 885 026,56	582 147,49		ضرائب (موجلة و مرصود لها)
0,00	0,00		ديون أخرى غير جارية
579 211 122,43	788 761 643,63		مؤنات و منتجات ثابتة مسبقا
581 096 148,99	789 343 791,12		مجموع الخصوم غير الجارية (2)
0,00	0,00		الخصوم الجارية
485 278 487,48	809 583 335,26		موردون و حسابات ملحقه
515 880 339,48	510 489 197,12		ضرائب
674 645 781,32	1 096 274 419,26		ديون أخرى
0,00	0,00		خزينة الخصوم
1 675 804 608,28	2 416 346 951,64		مجموع الخصوم الجارية (3)
16 837 358 285,22	18 449 431 800,40		مجموع عام للخصوم

رقم التعريف الجبائي: 0 9 9 9 2 1 0 3 6 2 6 1 3 3
رقم الدفعة الضريبية: 2 1 0 7 0 4 1 2 8 0 1

السنة المالية، من 01/01/2019
إلى 2019/12/31

الميزانية

السنة المالية المقفلة في 2019/12/31

الاصلي	ملاحظة	اجمالي N	إستهلاك الرصيد N	الصافي N	الصافي 1-N
اصول غير جارية					
فارق بين الاقتناء - المنتوج الإيجابي أو السلبى		0,00	0,00	0,00	0,00
تثبيتات معنوية		32 402 399,93	30 307 002,47	2 095 397,46	2 819 237,15
تثبيتات عينية		15 743 195 238,45	10 580 779 062,00	5 162 416 176,45	5 027 342 078,00
أراض		28 440 000,00	0,00	28 440 000,00	28 440 000,00
مبان		2 477 858 241,76	1 966 299 739,57	511 558 502,19	545 952 912,79
تثبيتات عينية أخرى		13 236 896 996,69	8 606 092 309,32	4 630 804 687,37	4 461 336 178,32
تثبيتات ممنوح امتيازها		0,00	8 387 013,11	(8 387 013,11)	(8 387 013,11)
تثبيتات يجري إنجازها		760 152 245,01	0,00	760 152 245,01	252 455 407,54
تثبيتات مالية		3 657 824 617,08	0,00	3 657 824 617,08	4 644 389 599,54
سندات موضوعة موضع معاملة		0,00	0,00	0,00	0,00
مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملقحة بها		0,00	0,00	0,00	0,00
سندات أخرى مثبته		0,00	0,00	0,00	0,00
أروض و أصول مالية أخرى غير جارية		3 657 824 617,08	0,00	3 657 824 617,08	4 644 389 599,54
ضرائب موجلة على الأصل		310 220 667,12	0,00	310 220 667,12	185 291 956,59
مجموع الأصول غير الجارية		20 503 795 167,59	10 611 086 064,47	9 892 709 103,12	10 112 298 278,82
اصول جارية					
مخزونات و منتجات قيد التنفيذ		3 145 667 505,44	(847 587,08)	3 144 819 918,36	2 881 695 587,99
حسابات دائنة و استخدامات معاملة		785 065 879,06	(1 301 624,06)	783 764 255,00	532 917 762,32
أزديتان		277 354 791,47	1 301 624,06	276 053 167,41	54 235 890,33
المنظرون الآخرون		25 776 388,03	0,00	25 776 388,03	27 715 930,11
الضرائب و ما شبهها		473 084 699,56	0,00	473 084 699,56	433 271 496,88
الأصول الأخرى غير الجارية		8 860 000,00	0,00	8 850 000,00	17 694 445,00
الموجودات و ما يمتلكها		4 628 138 523,92	0,00	4 628 138 523,92	3 310 446 656,09
الأموال الموظفة و الأصول المالية الجارية الأخرى		0,00	0,00	0,00	0,00
الخزينة		4 628 138 523,92	0,00	4 628 138 523,92	3 310 446 656,09
مجموع الأصول الجارية		8 558 871 908,42	(2 149 211,14)	8 556 722 697,28	6 725 060 006,40
المجموع العام للأصول		29 062 667 076,01	(10 613 235 275,61)	18 449 431 800,40	16 837 358 285,22

رقم التعريف الجبائي: 0 9 9 9 2 1 0 3 6 2 6 1 3 3
رقم المادة الضريبية: 2 1 0 7 0 4 1 2 8 0 1

السنة المالية، من 01/01/2020
الى 2020/12/31

ميزانية

السنة المالية المقفلة 2020/12/31 ...

ن - 1	ن	ملاحظة	الخصوم
0	0		رأس المال
1 550 000 000,00	1 550 000 000,00		رأس المال الصادر (أو حساب المستغل)
0,00	0,00		رأس المال غير المطلوب
12 461 812 112,95	13 199 366 057,64		علاوات و احتياطات - احتياطات منمجة (1)
0,00	0,00		قوارق إعادة التقييم
0,00	0,00		فارق المعادلة (1)
1 238 195 486,30	1 082 363 388,23		(نتيجة صافية) نتيجة صافية حصة المجموع (1)
(6 266 541,61)	(0,00)		رؤوس أموال خاصة أخرى ترحيل من جديد
0,00	0,00		الوحدات
15 243 741 057,64	15 831 729 445,87		حصة الشركة المنمجة (1)
0,00	0,00		حصة ذوي الأقلية (1)
15 243 741 057,64	15 831 729 445,87		المجموع 1
0,00	0,00		الخصوم غير الجارية
0,00	0,00		قروض و ديون مالية
582 147,49	1 437 147,49		ضرائب (مؤجلة و مرصود لها)
0,00	0,00		ديون أخرى غير جارية
788 761 643,63	953 398 248,58		مؤنات و منتجات ثلثة مسبقا
789 343 791,12	954 835 396,07		مجموع الخصوم غير الجارية (2)
0,00	0,00		الخصوم الجارية
809 583 335,26	640 105 217,90		موردون و حسابات ملحقة
510 489 197,12	450 449 537,12		ضرائب
1 096 274 419,26	594 856 076,03		ديون أخرى
0,00	0,00		خزينة الخصوم
2 416 346 951,64	1 685 410 831,95		مجموع الخصوم الجارية (3)
18 449 431 800,40	18 471 975 672,99		مجموع عام للخصوم

0	9	9	9	2	1	0	3	6	2	6	1	3	1
2	1	0	7	0	4	1	2	8	0	1			

رقم التعريف الجبائي:

رقم المادة الضريبية:

السنة المالية، من 01/01/2020

الى 2020/12/31

الميزانية					
السنة المالية المقفلة في . 2020/12/31					
الصافي 1-N	الصافي N	إستهلاك الرصيد N	إجمالي N	ملاحظة	الأصل
					أصول غير جارية
0,00	0,00	0,00	0,00		فارق بين الاقتناء - الممنوح الإيجابي أو السلبي
2 095 397,46	4 483 004,35	27 760 721,00	32 243 725,35		تثبيتات معنوية
5 162 416 176,45	4 646 093 343,91	11 008 830 274,00	15 654 923 617,91		تثبيتات عينية
28 440 000,00	28 440 000,00	0,00	28 440 000,00		أراض
511 558 502,19	474 715 760,54	2 004 760 801,26	2 479 476 561,80		مبان
4 630 804 687,37	4 151 324 596,48	8 995 682 459,63	13 147 007 056,11		تثبيتات عينية أخرى
(8 387 013,11)	(8 387 013,11)	8 387 013,11	0,00		تثبيتات ممنوع امتيازها
760 152 245,01	1 491 162 782,90	0,00	1 491 162 782,90		تثبيتات يجري إنجازها
3 657 824 617,08	1 456 598 622,17	0,00	1 456 598 622,17		تثبيتات مالية
0,00	0,00	0,00	0,00		سندات موضوعة مومض معادلة
0,00	0,00	0,00	0,00		مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة بها
0,00	0,00	0,00	0,00		سندات أخرى مثبته
3 657 824 617,08	1 456 598 622,17	0,00	1 456 598 622,17		قروض و أصول مثبته أخرى غير جارية
310 220 667,12	238 302 378,61	0,00	238 302 376,61		ضرائب موجبة على الأصل
9 892 709 103,12	7 836 640 129,94	11 036 590 995,00	18 873 231 124,94		مجموع الأصول غير الجارية
					أصول جارية
3 144 819 918,36	3 458 249 771,58	(840 135,79)	3 459 089 907,37		مخزونات و منتجات قيد التنفيذ
783 764 255,00	1 039 670 075,36	(1 241 624,06)	1 040 911 699,42		حسابات دائنة و استثمارات معادلة
276 053 167,41	590 579 559,16	1 241 624,06	591 821 183,22		الزبدان
25 776 388,03	18 466 208,44	0,00	18 466 208,44		المديون الآخرون
473 084 699,56	376 144 307,76	0,00	376 144 307,76		الضرائب و ما شابهها
8 850 000,00	54 480 000,00	0,00	54 480 000,00		الأصول الأخرى غير الجارية
4 628 138 523,92	6 137 415 696,11	0,00	6 137 415 696,11		الموجودات و ما يمثلها
0,00	0,00	0,00	0,00		الأموال الموقفة و الأصول المالية الجارية الأخرى
4 628 138 523,92	6 137 415 696,11	0,00	6 137 415 696,11		الخزينة
8 556 722 697,28	10 635 335 543,05	(2 081 759,85)	10 637 417 302,90		مجموع الأصول الجارية
18 449 431 800,40	18 471 975 672,99	(11 038 672 754,85)	29 510 648 427,84		المجموع العام للأصول

الملحق رقم 02: ميزانية شركة سونلغاز لسنوات (2017-2018-2019-2020)

SOCIETE Société Algérienne de Distribution de l'électricité et de gaz		EXERCICE 2017	
CENTRE DD SKIKDA		DATE	
BILAN PASSIF		Définitif	
PASSIF	note	2017	2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Écart de réévaluation		382 161 942,88	0,00
Résultat net		0,00	0,00
compte de liaison**		9 205 539 558,77	0,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1	9 587 701 501,63	0,00
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		155 148 921,97	0,00
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		4 736 278 150,08	0,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		4 891 427 072,05	0,00
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 240 113 798,34	0,00
Impôts		64 770 488,64	0,00
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		477 232 279,78	0,00
Trésorerie passif		0,00	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 782 116 566,76	0,00
TOTAL GENERAL PASSIF	γ	16 261 245 140,44	0,00

dimanche 08

1

BILAN ACTIF

Définitif

ACTIF	note	brut 2017	amort 2017	2017	2016
ACTIF NON COURANT <i>أموال غير حارية</i>					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles <i>تجهيزات</i>					
Frais de développements immobilisables					
Logiciels informatiques et assimilés		1 400 059,77	1 400 059,77	0,00	0,00
Immobilisations corporelles <i>عقار</i>					
Terrains <i>أراضي</i>		8 287 703,00		8 287 703,00	0,00
Agencements et aménagements de terrains		28 106 477,08	13 625 122,56	14 481 354,47	0,00
Constructions (Batiments et ouvrages) <i>مبان</i>		228 908 473,80	87 530 736,43	141 377 737,37	0,00
Installations techniques, matériel et outillage		18 757 002 563,46	9 306 071 949,91	9 450 930 613,55	0,00
Autres immobilisations corporelles <i>تجهيزات أخرى</i>		1 722 346 738,18	660 322 148,06	1 062 024 590,12	0,00
Immobilisations en cours <i>تجهيزات قيد الإنجاز</i>		3 010 058 001,60		3 010 056 001,60	0,00
Immobilisations financières <i>تجهيزات مالية</i>					
Titres mises en équivalence - entreprises					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		23 955,00		23 955,00	0,00
Comptes de liaison					
TOTAL ACTIF NON COURANT <i>أموال غير حارية</i>		23 758 131 971,87	10 068 850 016,76	13 687 181 955,14	0,00
ACTIF COURANT					
Créances et emplois assimilés					
Clients		2 479 013 420,23	153 773 609,27	2 325 239 810,96	0,00
Stocks et encours <i>مخزون</i>		65 103 513,25	0,00	65 103 513,25	0,00
Créances sur sociétés du groupe et associés		0,00		0,00	0,00
Autres débiteurs		28 247 996,61	0,00	28 247 996,61	0,00
Impôts <i>مضاريف</i>		86 659 044,17		86 659 044,17	0,00
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés <i>الموجودات السائلة</i>					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie <i>كشوف</i>		70 383 613,51	1 570 793,17	68 812 820,34	0,00
TOTAL ACTIF COURANT <i>مخزون</i>		2 729 407 587,77	155 344 402,44	2 574 063 185,33	0,00
TOTAL GENERAL ACTIF <i>مخزون العام للأموال</i>		26 485 539 559,64	10 224 294 419,20	16 261 245 140,44	0,00

dimanche 08

1

المخزون العام للأموال

BILAN PASSIF

Provisoire

PASSIF	note	2018	2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Écart de réévaluation		382 161 942,88	382 161 942,88
Résultat net		- 1 332 363 756,31	0,00
compte de liaison**		11 250 308 365,05	9 205 639 558,77
TOTAL CAPITAUX PROPRES		10 300 106 551,60	9 587 701 501,63
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		188 465 425,15	155 148 921,97
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		4 946 589 179,39	4 736 278 150,08
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		5 115 054 604,54	4 891 427 072,05
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		671 079 945,46	1 240 113 786,34
Impôts		65 048 555,96	64 770 488,64
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		458 857 813,61	477 232 279,78
Trésorerie passif		0,00	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 194 986 315,03	1 782 116 566,76
TOTAL GENERAL PASSIF		16 610 147 471,17	16 261 245 140,44

dimanche 31 mars

1

BILAN ACTIF

Provisoire

ACTIF	note	brut 2018	amort 2018	2018	2017
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Frais de développements immobilisables					
Logiciels informatiques et assimilés		1 400 059,77	1 400 059,77	0,00	0,00
Immobilisations corporelles					
Terrains		8 287 703,00		8 287 703,00	8 287 703,00
Agencements et aménagements de terrains		28 106 477,06	14 193 595,05	13 912 882,01	14 481 354,47
Constructions (Batiments et ouvrages)		259 698 584,31	99 873 030,25	159 825 554,06	141 377 737,37
Installations techniques, matériel et outillage		20 198 744 766,93	9 987 504 988,90	10 211 238 778,03	9 450 930 613,55
Autres immobilisations corporelles		1 877 151 632,93	697 910 866,09	1 179 240 966,84	1 062 024 590,12
Immobilisations en cours		2 651 169 987,31		2 651 169 987,31	3 010 056 001,60
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		23 955,00		23 955,00	23 955,00
Comptes de liaison					
TOTAL ACTIF NON COURANT		25 024 583 366,31	10 800 882 540,06	14 223 700 826,26	13 687 181 955,11
ACTIF COURANT					
Créances et emplois assimilés					
Clients		2 363 396 563,60	189 430 858,84	2 173 965 704,76	2 325 239 810,96
Stocks et encours		51 575 929,49		51 575 929,49	65 103 513,29
Créances sur sociétés du groupe et associés		0,00		0,00	0,00
Autres débiteurs		31 202 983,22		31 202 983,22	28 247 996,61
Impôts		67 030 393,01		67 030 393,01	86 659 044,17
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		64 242 427,61	1 570 793,17	62 671 634,44	66 812 820,34
TOTAL ACTIF COURANT		2 577 448 296,93	181 001 652,01	2 386 446 844,92	2 574 063 185,33
TOTAL GENERAL ACTIF		27 602 031 663,24	10 981 884 192,07	16 610 147 471,17	16 261 245 140,44

dimanche 31 mars

1

BILAN PASSIF

Provisoire

PASSIF	note	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Écart de réévaluation		362 161 942,86	362 161 942,86
Résultat net		- 1 072 979 523,28	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		16 142 290,46	0,00
compte de liaison**		10 936 012 935,90	9 917 944 608,74
TOTAL CAPITAUX PROPRES		10 261 337 645,93	10 300 106 551,60
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		170 794 108,79	168 465 425,15
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		4 737 715 908,65	4 946 589 179,39
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		4 908 510 017,44	5 115 054 604,54
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		739 233 475,67	671 079 945,46
Impôts		71 956 817,53	65 048 555,96
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		1 409 125 252,76	458 857 813,61
Trésorerie passif		0,00	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 220 315 545,96	1 194 986 315,03
TOTAL GENERAL PASSIF		17 390 163 209,33	16 610 147 471,17

44007.0

1

BILAN ACTIF

Provisoire

ACTIF	note	brut 2019	amort 2019	2 019,00	2018
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Frais de développements immobilisables					
Logiciels informatiques et assimilés		1 560 510,87	1 462 457,42	96 053,45	0,00
Immobilisations corporelles					
Terrains		8 287 703,00		8 287 703,00	8 287 703,00
Agencements et aménagements de terrains		28 106 477,06	14 762 067,53	13 344 409,53	13 912 862,01
Constructions (Batiments et ouvrages)		259 698 584,31	104 815 173,70	154 883 410,61	159 825 554,06
Installations techniques, matériel et outillage		21 250 237 185,37	10 565 054 305,11	10 685 182 660,26	10 211 239 776,03
Autres immobilisations corporelles		2 031 766 727,48	782 322 313,31	1 249 444 414,17	1 179 240 966,84
Immobilisations en cours		2 408 485 924,62		2 408 485 924,62	2 651 168 987,31
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		23 955,00		23 955,00	23 955,00
Comptes de liaison					
TOTAL ACTIF NON COURANT		25 988 167 067,71	11 468 416 317,07	14 519 750 750,64	14 223 700 826,25
ACTIF COURANT					
Créances et emplois assimilés					
Clients		2 786 532 960,64	168 860 027,26	2 627 672 933,38	2 173 965 704,76
Stocks et encours		44 976 712,16		44 976 712,16	51 575 929,49
Créances sur sociétés du groupe et associés					0,00
Autres débiteurs		34 532 259,67		34 532 259,67	31 202 983,22
Impôts		85 966 790,20		85 966 790,20	67 030 393,01
Autres actifs courants					0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		77 263 763,28		77 263 763,28	62 671 634,44
TOTAL ACTIF COURANT		3 039 272 485,95	168 860 027,26	2 870 412 456,89	2 366 446 644,92
TOTAL GENERAL ACTIF		29 027 439 553,66	11 637 276 344,33	17 390 163 209,53	16 610 147 471,17

44007.0

1

BILAN PASSIF

Provisoire

PASSIF	note	2020	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Écart de réévaluation		382 161 942,88	382 161 942,88
Résultat net		- 2 213 687 348,44	0,00
Autres capitaux propres - Report à nouveau		0,00	16 142 290,48
compte de liaison**		13 090 133 395,02	9 863 033 412,61
TOTAL CAPITAUX PROPRES		11 258 607 989,44	10 261 337 645,93
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		203 015 401,21	170 794 108,79
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		4 441 416 215,50	4,737 715 908,65
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		4 644 431 616,71	4 908 510 017,44
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		584 865 554,58	739 233 475,67
Impôts		116 568 484,31	71 958 817,53
Dettes sur sociétés du Groupe et associés		0,00	0,00
Autres dettes		1 524 886 355,51	1 409 125 252,78
Trésorerie passif		89 738 605,32	0,00
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 316 066 999,73	2 220 315 545,96
TOTAL GENERAL PASSIF		16 219 106 605,88	17 390 163 209,33

1

BILAN ACTIF

Provisoire

ACTIF	note	brut 2020	amort 2020	2020	2019
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Frais de développements immobilisables					
Logiciels informatiques et assimilés		1 560 510,87	1 515 941,12	44 569,75	98 053,45
Immobilisations corporelles					
Terrains		8 287 703,00		8 287 703,00	8 287 703,00
Agencements et aménagements de terrains		28 108 477,09	15 330 539,99	12 775 937,07	13 344 409,53
Constructions (Batiments et ouvrages)		259 698 584,31	109 757 317,11	149 941 267,20	154 863 410,61
Installations techniques, matériel et outillage		22 407 339 612,31	11 196 169 835,46	11 211 169 976,85	10 685 182 880,28
Autres immobilisations corporelles		2 132 697 632,14	880 585 612,51	1 252 112 019,63	1 249 444 414,17
Immobilisations en cours		1 916 505 615,15		1 916 505 615,15	2 408 485 924,62
Immobilisations financières					
Titres mises en équivalence - entreprises					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		23 955,00		23 955,00	23 955,00
Comptes de liaison					
TOTAL ACTIF NON COURANT		26 754 220 089,84	12 203 359 046,19	14 550 861 043,85	14 519 750 750,64
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		106 752 890,95		106 752 890,95	44 976 712,16
Créances et emplois assimilés					
Clients		3 561 163 133,44	295 579 874,65	3 265 583 258,79	2 627 672 933,38
Créances sur sociétés du groupe et associés		0,00		0,00	0,00
Autres débiteurs		48 164 166,71		48 164 166,71	34 532 259,67
Impôts		67 966 146,89		67 966 146,89	85 966 790,20
Autres actifs courants		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		179 779 098,89	0,00	179 779 098,89	77 263 763,28
TOTAL ACTIF COURANT		3 963 825 436,88	285 579 874,65	3 668 245 562,23	2 870 412 458,69
TOTAL GENERAL ACTIF		30 718 045 526,72	12 498 938 920,84	18 219 106 605,88	17 390 163 209,33

الملحق رقم 03: ميزانية شركة سوناطراك CP2K لسنوات (2017-2018-2019-2020)

سوناطراك



TABLEAU COMPTE DE RESULTAT
Exercice 2017 (DEFINITIVE)
[COMPLEXE CP2K-SKIKDA]

Edité le: 25/03/2023
Heure : 22:28

Compte	Désignation	EXERCICE en cours (N)		Total	EXERCICE (N-1)		Total
		Externes	Internes (89...)		Externes	Internes (89...)	
70	Ventes et produits annexes	2 880 914 927,00	10 810 364,36	2 891 725 291,36	459 282 058,13	48 302 192,26	507 584 250,39
72	Variation des Stocks de produits finis et en cours	-4 527 102 090,68	-10 254 593,80	-4 637 356 684,48	2 189 525 506,28	-46 145 672,10	2 143 379 834,18
73	Production immobilisée						
74	Subvention d'exploitation						
	1. Production de l'exercice	-1 646 187 163,68	555 770,56	-1 645 631 393,12	2 648 807 564,41	2 156 520,16	2 650 964 084,57
80	Achats consommés	309 251 404,25	555 770,56	309 807 174,81	2 594 529 980,40	2 156 520,16	2 596 686 500,56
61	Services extérieurs et autres consommations	172 964 284,10		172 964 284,10	122 263 156,10		122 263 156,10
62	Autres Services extérieurs	193 984 143,41	710 540 025,58	904 524 168,99	165 461 988,00	400 232 365,46	565 694 353,46
	2. Consommation de l'exercice	676 199 831,76	711 095 796,14	1 387 295 627,90	2 882 255 124,50	402 388 885,62	3 284 644 010,12
	3. Valeur ajoutée (1-2)	-2 322 386 995,44	-710 540 025,58	-3 032 927 021,02	-233 447 560,09	-400 232 365,46	-633 679 925,55
63	Charges de personnel	499 689 403,22		499 689 403,22	751 803 212,74		751 803 212,74
64	Impôts, taxes et versements assimilés	33 309 584,98		33 309 584,98	8 889 407,76		8 889 407,76
	4. Excédent brut d'exploitation	-2 856 385 983,64	-710 540 025,58	-3 565 926 009,22	-984 140 180,59	-400 232 365,46	-1 394 372 546,05
75	Autres produits opérationnels	4 327 980,09		4 327 980,09	2 335 753,96		2 335 753,96
65	Autres charges opérationnelles	18 062 837,33	548 100,00	18 610 937,33	50 562 493,47		50 562 493,47
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de val.	1 159 528 526,89		1 159 528 526,89	1 448 504 617,87		1 448 504 617,87
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	1 230 764 442,62		1 230 764 442,62	113 380 186,45		113 380 186,45
	5. Résultat opérationnel (Exploitation)	-2 787 884 915,15	-711 088 125,58	-3 506 973 040,73	-2 377 491 361,52	-400 232 365,46	-2 777 723 716,98
76	Produits financiers	6 560 345,50		6 560 345,50	8 216 146,98		8 216 146,98
66	Charges financières	45 534 862,36		45 534 862,36	68 928 039,53		68 928 039,53
	6. Résultat financier	-38 974 516,86		-38 974 516,86	-60 711 882,55		-60 711 882,55
	7. Résultat ordinaire avant impôts (5+6)	-2 826 859 432,01	-711 088 125,58	-3 547 947 557,59	-2 438 203 244,07	-400 232 365,46	-2 838 435 609,53
695+8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires						
692+3	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	-44 199 300,21		-44 199 300,21	906 009,00		906 009,00
TPAO	Total des Produits des Activités ordinaires	-404 534 385,47	555 770,56	-403 978 614,91	2 772 739 651,80	2 156 520,16	2 774 896 171,96
TCAO	Total des Charges des Activités ordinaires	2 388 125 746,33	711 643 896,14	3 099 769 642,47	5 211 948 904,87	402 388 885,62	5 614 237 790,49
	8. Résultat Net des Activités ordinaires	-2 792 660 131,80	-711 088 125,58	-3 503 748 257,38	-2 439 109 253,07	-400 232 365,46	-2 839 341 618,53
77	Produits sur éléments extraordinaires						
67	Charges sur éléments extraordinaires						
	9. Résultat extraordinaire						
	10. Résultat net de l'exercice	-2 792 660 131,80	-711 088 125,58	-3 503 748 257,38	-2 439 109 253,07	-400 232 365,46	-2 839 341 618,53

TPAO = Classe 7 (-77) TCAO = Classe 6 (-67)

Edité par SYGEF V3.0

TABLEAU COMPTE DE RESULTAT
Exercice 2018 [DEFINITIVE]
[COMPLEXE CP2K SIKKDA]

Edité le:26/03/2023
Heure : 00:03

Compté	Désignation	EXERCICE en cours (N)		Total	EXERCICE (N-1)		Total
		Externes	Internes (89...)		Externes	Internes (89...)	
70	Ventes et produits annexes	103 457 153,80	37 340 494,42	140 797 648,02	2 860 914 927,00	10 810 364,36	2 891 725 291,36
72	Variation des Stocks de produits finis et en cours, <i>تغير مخزون</i>	1 162 610 731,75	-30 263 257,28	1 132 347 474,47	-4 527 102 090,68	-10 254 593,80	-4 537 356 684,48
73	Production immobilisée						
74	Subvention d'exploitation						
	1. Production de l'exercice	1 266 067 885,35	7 077 237,14	1 273 145 122,49	-1 646 187 163,68	555 770,56	-1 645 631 393,12
60	Achats consommés	694 343 760,78	7 077 237,14	701 420 997,92	308 251 404,25	555 770,56	309 807 174,81
51	Services extérieurs et autres consommations	183 513 547,60		183 513 547,60	172 964 284,10		172 964 284,10
52	Autres Services extérieurs	189 624 507,34	425 563 782,92	615 188 290,26	193 984 143,41	710 540 025,58	904 524 168,99
	2. Consommation de l'exercice	1 067 481 815,72	425 563 782,92	1 500 122 835,78	676 199 631,76	711 095 796,14	1 387 295 627,90
	3. Valeur ajoutée (1-2)	198 586 069,63	-425 563 782,92	-226 977 713,29	-2 322 366 995,44	-710 540 025,58	-3 032 927 021,02
63	Charges de personnel	687 719 570,96		687 719 570,96	499 689 403,22		499 689 403,22
64	Impôts,taxes et versements assimilés	9 026 836,27		9 026 836,27	33 309 584,98		33 309 584,98
	4. Excédent brut d'exploitation	-498 160 337,60	-425 563 782,92	-923 724 120,52	-2 855 365 983,64	-710 540 025,58	-3 565 926 009,22
75	Autres produits opérationnels	23 486 800,80		23 486 800,80	4 327 990,09		4 327 990,09
65	Autres charges opérationnelles	28 292 968,52		28 292 968,52	18 062 837,33		18 610 937,33
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de val.	1 371 685 235,00		1 371 685 235,00	1 159 528 526,89	548 100,00	1 159 528 526,89
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	8 278 186,00		8 278 186,00	1 230 764 442,62		1 230 764 442,62
	5. Résultat opérationnel (Exploitation)	-1 866 373 554,32	-425 563 782,92	-2 291 937 337,24	-2 797 884 915,15	-711 088 125,58	-3 508 973 040,73
76	Produits financiers	978 182,29		978 182,29	6 560 345,50		6 560 345,50
66	Charges financières	- 36 175 272,21		36 175 272,21	45 534 862,36		45 534 862,36
	6. Résultat financier	-35 197 089,92		-35 197 089,92	-38 974 516,86		-38 974 516,86
	7. Résultat ordinaire avant impôts (5+6)	-1 901 570 644,24	-425 563 782,92	-2 327 134 427,16	-2 836 859 432,01	-711 088 125,58	-3 547 947 557,59
695+8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires						
692+3	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	-24 277 135,46		-24 277 135,46	-44 199 300,21		-44 199 300,21
TPAO	Total des Produits des Activités ordinaires	1 298 811 054,44	7 077 237,14	1 305 888 291,58	-404 534 385,47	555 770,56	-403 978 614,91
TCAO	Total des Charges des Activités ordinaires	3 176 104 563,22	432 641 020,06	3 608 745 583,28	2 388 125 746,33	711 643 896,14	3 099 769 642,47
	8. Résultat Net des Activités ordinaires	-1 877 293 508,78	-425 563 782,92	-2 302 857 291,70	-2 792 660 131,80	-711 088 125,58	-3 503 748 257,38
77	Produits sur éléments extraordinaires						
67	Charges sur éléments extraordinaires						
	9. Résultat extraordinaire						
	10. Résultat net de l'exercice	-1 877 293 508,78	-425 563 782,92	-2 302 857 291,70	-2 792 660 131,80	-711 088 125,58	-3 503 748 257,38

TPAO = Classe 7 (-77) TCAO = Classe 6 (-67)

TABLAU COMPTE DE RESULTAT
Exercice 2019 [DEFINITIVE]
[COMPLEXE CP2K SKIKDA]

Edité le:26/03/2023
 Heure: 00:05

Compte	Désignation	EXERCICE en cours (N)		Totaux	EXERCICE (N-1)		Totaux
		Externes	Internes (89...)		Externes	Internes (89...)	
70	Ventes et produits annexes	195 855 088,14	27 138 376,35	222 993 464,49	103 457 153,60	37 340 494,42	140 797 648,02
72	Variation des Stocks de produits finis et en cours	1 452 800 367,33	-6 569 657,38	1 446 230 709,95	1 162 610 731,75	-30 263 257,28	1 132 347 474,47
73	Production immobilisée						
74	Subvention d'exploitation						
	1. Production de l'exercice	1 648 655 455,47	20 568 718,97	1 669 224 174,44	1 266 067 885,35	7 077 237,14	1 273 145 122,49
60	Achats consommés	2 788 136 861,47	20 568 718,97	2 806 705 580,44	694 343 760,78	7 077 237,14	701 420 997,92
61	Services extérieurs et autres consommations	224 210 958,57		224 210 958,57	183 513 547,60		183 513 547,60
62	Autres Services extérieurs	241 589 315,77	610 110 881,66	851 700 197,43	189 024 507,34	425 563 782,92	615 188 290,26
	2. Consommation de l'exercice	3 251 937 135,81	630 679 600,63	3 882 616 736,44	1 067 481 815,72	432 641 020,06	1 500 122 835,78
	3. Valeur ajoutée (1-2)	-1 603 281 680,34	-610 110 881,66	-2 213 392 562,00	198 586 069,63	-425 563 782,92	-226 977 713,29
63	Charges de personnel	901 933 895,69		901 933 895,69	687 719 570,96		687 719 570,96
64	Impôts, taxes et versements assimilés	10 202 366,89		10 202 366,89	9 026 836,27		9 026 836,27
	4. Excédent brut d'exploitation	-2 515 417 942,92	-610 110 881,66	-3 125 528 824,58	-498 160 337,60	-425 563 782,92	-923 724 120,52
75	Autres produits opérationnels	17 965 264,33		17 965 264,33	23 486 800,80		23 486 800,80
65	Autres charges opérationnelles	6 166 950,35		6 166 950,35	26 292 968,52		26 292 968,52
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de val.	1 745 953 476,11		1 745 953 476,11	1 371 685 235,00		1 371 685 235,00
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	37 980 996,63		37 980 996,63	8 278 186,00		8 278 186,00
	5. Résultat opérationnel (Exploitation)	-4 211 592 108,42	-610 110 881,66	-4 821 702 990,08	-1 866 373 554,32	-425 563 782,92	-2 291 937 337,24
76	Produits financiers	398 081,09		398 081,09	978 182,29		978 182,29
66	Charges financières	24 671 082,21		24 671 082,21	36 175 272,21		36 175 272,21
	6. Résultat financier	-24 273 001,12		-24 273 001,12	-35 197 089,92		-35 197 089,92
	7. Résultat ordinaire avant impôts (5+6)	-4 235 865 109,54	-610 110 881,66	-4 845 975 991,20	-1 901 570 644,24	-425 563 782,92	-2 327 134 427,16
695+8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires						
692+3	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	-21 802 272,45		-21 802 272,45	-24 277 135,46		-24 277 135,46
TPAO	Total des Produits des Activités ordinaires	1 704 999 797,52	20 568 718,97	1 725 568 516,49	1 298 811 054,44	7 077 237,14	1 305 888 291,58
TCAO	Total des Charges des Activités ordinaires	5 919 062 634,61	630 679 600,63	6 549 742 235,24	3 176 104 563,22	432 641 020,06	3 608 745 583,28
	8. Résultat Net des Activités ordinaires	-4 214 062 837,09	-610 110 881,66	-4 824 173 718,75	-1 877 293 506,78	-425 563 782,92	-2 302 857 291,70
77	Produits sur éléments extraordinaires						
67	Charges sur éléments extraordinaires						
	9. Résultat extraordinaire						
	10. Résultat net de l'exercice	-4 214 062 837,09	-610 110 881,66	-4 824 173 718,75	-1 877 293 506,78	-425 563 782,92	-2 302 857 291,70

TPAO = Classe 7 (-77) TCAO = Classe 6 (-67)

Editée par SYGEF V3.0

TABEAU COMPTE DE RESULTAT
Exercice 2020 [DEFINITIVE]
[COMPLEXE CP2K SIKKIDA]



Compte	Désignation	EXERCICE en cours (N)		EXERCICE (N-1)		Total
		Externes	Internes (89...)	Externes	Internes (89...)	
70	Ventes et produits annexes	1 568 925 902,50	5 665,45	1 568 931 567,95	27 138 376,35	222 993 464,49
72	Variation des Stocks de produits finis et en cours	-1 401 100 125,61		-1 401 100 125,61	-8 569 657,38	1 446 230 709,95
73	Production immobilisée					
74	Subvention d'exploitation					
	1. Production de l'exercice	1 67 825 776,89	5 665,45	167 831 442,34	20 568 718,97	1 669 224 174,44
60	Achats consommés	911 377 142,06	5 665,45	911 382 807,51	20 568 718,97	2 806 705 580,44
61	Services extérieurs et autres consommations	281 815 431,06		281 815 431,06		224 210 958,57
62	Autres Services extérieurs	282 401 129,00	473 313 943,82	755 715 072,82	610 110 881,66	851 700 197,43
	2. Consommation de l'exercice	1 475 593 702,12	473 313 943,82	1 948 913 311,39	630 679 600,63	3 882 616 736,44
	3. Valeur ajoutée (1-2)	-1 307 767 925,23	-473 313 943,82	-1 781 081 869,05	-610 110 881,66	-2 213 392 562,00
63	Charges de personnel	916 101 618,66		916 101 618,66	901 933 895,69	901 933 895,69
64	Impôts, taxes et versements assimilés	26 233 433,95		26 233 433,95	10 202 366,89	10 202 366,89
	4. Excédent brut d'exploitation	-2 250 102 977,84	-473 313 943,82	-2 723 416 921,66	-610 110 881,66	-3 125 528 824,58
75	Autres produits opérationnels	7 879 380,41		7 879 380,41	17 965 284,33	17 965 284,33
65	Autres charges opérationnelles	43 813 476,05		43 813 476,05	6 166 950,35	6 166 950,35
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de val.	1 258 550 061,76		1 258 550 061,76	1 745 953 476,11	1 745 953 476,11
78	Reprises sur pertes de valeur et provisions	321 101 587,22		321 101 587,22	37 980 996,63	37 980 996,63
	5. Résultat opérationnel (Exploitation)	-3 223 485 548,02	-473 313 943,82	-3 696 799 491,84	-610 110 881,66	-4 821 702 990,08
76	Produits financiers	2 029 971,33		2 029 971,33	388 081,09	388 081,09
(66)	Charges financières	23 315 325,00		23 315 325,00	24 671 082,21	24 671 082,21
	6. Résultat financier	-21 285 353,67		-21 285 353,67	-24 273 001,12	-24 273 001,12
	7. Résultat ordinaire avant impôts (5+6)	-3 244 770 901,69	-473 313 943,82	-3 718 084 845,51	-610 110 881,66	-4 845 975 991,20
695+8	Impôts exigibles sur résultats ordinaires					
692+3	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	-21 121 786,77		-21 121 786,77	-21 802 272,45	-21 802 272,45
TPAO	Total des Produits des Activités ordinaires	498 836 715,85	5 665,45	498 842 381,30	1 704 999 797,52	1 725 568 516,49
TCAO	Total des Charges des Activités ordinaires	3 722 485 830,77	473 319 609,27	4 195 805 440,04	5 919 062 634,61	6 549 742 235,24
	8. Résultat Net des Activités ordinaires	-3 223 649 114,92	-473 313 943,82	-3 696 963 058,74	-610 110 881,66	-4 824 173 718,75
77	Produits sur éléments extraordinaires					
67	Charges sur éléments extraordinaires	3 294 816,20		3 294 816,20		
	9. Résultat extraordinaire	-3 294 816,20		-3 294 816,20		
	10. Résultat net de l'exercice	-3 226 943 931,12	-473 313 943,82	-3 700 257 874,94	-610 110 881,66	-4 824 173 718,75