



جامعة قاصدي مرباح ورقلة-الجزائر

معهد التكنولوجيا

قسم المناجمنت



معهد العلوم والتقنيات التطبيقية
I S T A
جامعة ورقلة

مذكرة مقدمة ضمن نيل شهادة الليسانس المهني
في ميدان: علوم اقتصادية وتجارية وعلوم التسيير
فرع علوم مالية ومحاسبة، تخصص: محاسبة ومالية

بعنوان:

استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية

دراسة حالة مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه وحدة
الاستغلال وادي ريغ جامعة خلال الفترة (2020-2022)

من اعداد الطالبين:

- اية الرحمان بالمهدي
- حسين حاج إبراهيم

نوقشت واجيزت علنا بتاريخ: 2024/06/04 امام اللجنة المكونة من السادة:

الصفة	الجامعة	اسم ولقب الاستاذ
رئيسا	جامعة ورقلة -معهد التكنولوجيا	محمد الهلة
مشرفا	جامعة ورقلة -معهد التكنولوجيا	شريفة جعدي
مناقشا	جامعة ورقلة -معهد التكنولوجيا	الطاهر بن عمارة

السنة الجامعية: 2024/2023



جامعة قاصدي مرباح ورقلة-الجزائر

معهد التكنولوجيا

قسم المناجمنت



معهد العلوم والتقنيات التطبيقية
I S T A
جامعة ورقلة

مذكرة مقدمة ضمن نيل شهادة الليسانس المهني
في ميدان: علوم اقتصادية وتجارية وعلوم التسيير
فرع علوم مالية ومحاسبة، تخصص: محاسبة ومالية

بعنوان:

استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية

دراسة حالة مؤسسة الديوان الوطني للسقي و صرف المياه وحدة
الاستغلال وادي ريغ جامعة خلال الفترة (2020-2022)

من اعداد الطالبين:

- اية الرحمان بالمهدي
- حسين حاج إبراهيم

نوقشت واجيزت علنا بتاريخ: 2024/06/04 امام اللجنة المكونة من السادة

الصفة	الجامعة	اسم ولقب الاستاذ
رئيسا	جامعة ورقلة -معهد التكنولوجيا	محمد الهلة
مشرفا	جامعة ورقلة -معهد التكنولوجيا	شريفة جعدي
مناقشا	جامعة ورقلة -معهد التكنولوجيا	الطاهر بن عمارة

السنة الجامعية: 2024/2023

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
الْحَمْدُ لِلَّهِ الَّذِي
خَلَقَ السَّمَوَاتِ وَالْأَرْضَ
وَالَّذِي يُضَوِّبُ الْمَوْتِ
وَالَّذِي يُضَوِّبُ الْمَوْتِ
وَالَّذِي يُضَوِّبُ الْمَوْتِ

الاهداء

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات والشكر لله تعالى والصلاة والسلام على سيدنا محمد
وآل بيته الطيبين الطاهرين

الحمد لله حتى يبلغ مناه فلولا توفيق الله وتنوير من عنده لما أصبحت عليه الآن وما
اتمممت عملي هذا

اهدي ثمرة جهدي:

الى من قال الرسول صلى الله عليه وسلم الجنة تحت اقدامها
الى التي سهرت الليالي من اجل راحتني وأضاءت لي الدرب بالشموع
الى اول اسم تلفظت به شفاهي **امي** حفظها الله

والى سندي الازلي في الوجود، الى من قادني الى الفوز بلا حدود، الى من علمني
المثابرة في الحياة **أبي** حفظه الله ورعاه واطال في عمره
الى كل من كتبهم قلبي ولم يكتبهم قلبي

الى اهداء لأخواني واختي وكافة الأهل والأقارب والأحباب وكل من ساعد هذا العمل
من قريب ومن بعيد

آية الرحمن

شكر و عرفان

الحمد لله، الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات الحمد لله الذي وفقنا لهذا واعاننا عليه

«وما توفيقي الا بالله عليه توكلت واليه انيب» سورة هود

وعن ابي هريرة رضي الله عنه، قال رسول الله صلى الله عليه وسلم

﴿من لا يشكر الناس، لا يشكر الله﴾

يطيب لنا بعد شكره ان نتقدم بكل وفاء صادق و عرفان وعظيم امتنان باسمي آيات الشكر والتقدير الى استاذتي المشرفة شريفة جعدي على توجيهاتها القيمة طيلة المسيرة الاشرافية وكذلك أعضاء لجنة المناقشة على جهدهم ومنحهم الوقت الثمين لمناقشة وتحكيم هذا العمل المتواضع.

كما نتقدم بخالص عبارات الشكر والامتنان لموظفي ومدير مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه الى من جسدوا حقاً معنى مد يد العون والإرشاد وذاكرين منهم رئيس مصلحة الإدارة المالية الفاضل عبد الكريم باردي

وفي الختام لا يسعنا الا ان ندعو الله عز وجل ان يرزقنا السداد، والرشد والغنى، وان يجعلنا هداة مهتدين.

المخلص

هدفت هذه الدراسة الى تطبيق نماذج التنبؤ على المؤسسة قيد الدراسة وتقييمها ومعرفة المؤسسة الاقتصادية محل الدراسة سليمة ام متعثرة واطهار اي من النسب أكثر تأثيرا من كل نموذج ولتحقيق اهداف الدراسة قمنا بالاعتماد على البيانات المستخرجة من الوثائق المحاسبية المتوفرة لدينا عن تلك المؤسسات (الميزانية، جدول حسابات النتائج و جدول تدفقات الخزينة) خلال الفترة (2012-2020)

ووصلت هذه الدراسة إلى تنبأ نموذج ألتمان بتعثر المؤسسة ONID خلال سنوات الدراسة في حين تنبأ نموذج كيدا يتعثر المؤسسة ONID خلال السنوات الثلاث للدراسة، اما بالنسبة لنموذج بيفر فتنبأ بتعثر المؤسسة ONID خلال السنوات الثلاث.
الكلمات المفتاحية: النسب المالية. التعثر المالي. التحليل المالي. نماذج التنبؤ بالتعثر المالي. نموذج الائتمان.

Résumé

Cette étude visait à appliquer des modèles de prévision à l'institution étudiée, à les évaluer, à déterminer si l'institution économique étudiée est solide ou défailante et à montrer lequel des ratios a plus d'influence que chaque modèle pour atteindre les objectifs de l'étude. nous nous sommes appuyés sur les données extraites des documents comptables dont nous disposons concernant ces institutions (budget, plan comptable, tableau des résultats et flux de trésorerie) au cours de la période (2012-2020).

Cette étude a conclu que le modèle Altman prédisait le déclin de l'institution ONID au cours des années de l'étude, tandis que le modèle Kidda prédisait le déclin de l'institution ONID au cours des trois années de l'étude. Quant au modèle Beaver, il prédisait le déclin de l'institution ONID pendant les trois années.

Mots-clés : ratios financiers. Échec financier. l'analyse financière. Modèles de prévision des difficultés financières. Modèle de crédit

فهرس المحتويات

الصفحة	المحتويات
	الاهداء
	شكر و عرفان
	الملخص
	قائمة المحتويات
	قائمة الجداول
	قائمة الاشكال
	قائمة الملاحق
	قائمة الاختصارات
أ	المقدمة العامة
الفصل الأول: الادبيات النظرية والتطبيقية للتعثر المالي	
1	تمهيد
2	المبحث الأول: الإطار المفاهيمي للتحليل المالي والتعثر المالي
18	المبحث الثاني: الدراسات السابقة
22	خلاصة الفصل
الفصل الثاني: دراسة حالة مؤسسة الديوان الوطني للسقي و صرف المياه	
32	المبحث الأول: تقديم عام حول مؤسسة الديوان الوطني للسقي و صرف المياه
36	المبحث الثاني: عرض النتائج ومناقشتها
45	خلاصة الفصل
50	خاتمة
54	قائمة المراجع
54	قائمة الملاحق

قائمة الجداول

الصفحة	اسم الجدول	رقم الجدول
12	الفرق بين العسر المالي، التعثر المالي والفشل المالي	(1)
15	النسب المالية المستخدمة في نموذج Altman	(2)
16	النسب المالية المستخدمة في نموذج Kida	(3)
17	النسب المالية المستخدمة في نموذج Beaver	(4)
18	مقارنة بين نماذج التنبؤ بالتعثر المالي	(5)
21	مقارنة بين الدراسات السابقة	(6)
36	يوضح جانب الأصول من الميزانية المالية المختصرة لثلاث سنوات (2022-2020)	(7)
36	يوضح التغيرات التي حصلت في جانب الأصول لمؤسسة ONID للفترة (2022-2020)	(8)
37	يوضح جانب الخصوم من الميزانية المالية المختصرة لثلاث سنوات (2022-2020)	(9)
37	يوضح التغيرات التي حصلت في جانب الخصوم لمؤسسة ONID للفترة (2022-2020)	(10)
38	يوضح النسب السيولة الخاصة بمؤسسة ONID للفترة (2020-2022)	(11)
39	يوضح نسب الاستدانة الخاصة بمؤسسة ONID للفترة (2020-2022)	(12)
39	يوضح نسب المردودية الخاصة بمؤسسة ONID للفترة (2020-2022)	(13)
40	يوضح نسب النشاط الخاصة بمؤسسة ONID للفترة (2020-2022)	(14)
40	يوضح نسب الرفع المال ونسب هيكلية لمؤسسة ONID للفترة (2020-2022)	(15)
41	يوضح قياس التعثر المالي في مؤسسة ONID باستخدام نموذج التمان للفترة (2020-2022)	(16)
42	يوضح تصنيف مؤسسة ONID حسب نموذج التمان الى ثلاث فئات لقدرتها على الاستمرار	(17)
42	يوضح قياس التعثر المالي في مؤسسة ONID باستخدام نموذج كيدا للفترة (2020-2022)	(18)
43	يوضح تصنيف مؤسسة ONID حسب نموذج اكيدا الى مؤسسة ناجحة او متعثرة.	(19)
43	يوضح قياس التعثر المالي في مؤسسة ONID باستخدام نموذج بيفر للفترة (2020-2022)	(20)

43	يوضح تصنيف مؤسسة ONID حسب نموذج بيفر الى مؤسسة ناجحة او متعثرة	(21)
----	---	------

قائمة الاشكال

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
14	يمثل أسباب التعثر المالي	(1)
33	الهيكل التنظيمي لمؤسسة ONID	(2)

قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
54	الميزانية المالية لجانب الأصول لمؤسسة ONID لسنة (2020-2021)	الملحق (1)
55	الميزانية المالية لجانب الأصول لمؤسسة ONID لسنة (2021-2022)	الملحق (2)
56	الميزانية المالية لجانب الخصوم لمؤسسة ONID لسنة (2020-2021)	الملحق (3)
57	الميزانية المالية لجانب الخصوم لمؤسسة ONID لسنة (2021-2022)	الملحق (4)
58	جدول حسابات النتائج لمؤسسة ONID لسنة (2020-2021)	الملحق (5)
59	جدول حسابات النتائج لمؤسسة ONID لسنة (2021-2022)	الملحق (6)
60	جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة ONID لسنة (2020-2021)	الملحق (7)
61	جدول تدفقات الخزينة لمؤسسة ONID لسنة (2021-2022)	الملحق (8)

قائمة الاختصارات

الاختصار	المدلول
RE	المردودية الاقتصادية
RF	المردودية المالية
RC	المردودية التجارية
FR	راس المال العامل
BFR	احتياجات راس المال العامل
BFR _E	الاحتياج في راس المال العامل للاستغلال
BFR _{HE}	الاحتياج في راس المال العامل خارج الاستغلال
TN	الخزينة الصافية
ONID	الديوان الوطني للسقي و صرف المياه
AGID	الوكالة الوطنية لإنجاز هياكل الري و الصرف

المقدمة العامة

أ_ توطئة:

تعتبر المؤسسات الاقتصادية الركيزة الأساسية التي يقوم عليها الاقتصاد كل بلد بصفة خاصة نظرا لسعيها المستمر الى بلوغ وتحقيق اهداف اقتصادية واجتماعية متعددة، فقد اخذت الاهتمام الأكبر والمتزايد من قبل الباحثين ويرجع سبب تعاظم دراستها الى الدور الأساسي الذي تلعبه في الاقتصاد الوطني فهي تعد الوحدة الأساسية التي تسير النشاط الاقتصادي باعتبارها المكون الأساسي للثروة حيث تعد أدوات التحليل المالي من العناصر في تقييم وضعية المؤسسات الاقتصادية وتحديد مدى قدرتها على الاستمرارية وتجنب التعثر المالي يمكن لهذه الأدوات ان توفر رؤية واضحة حول الأداء المالي للمؤسسة من خلال تحليل القوائم المالية ومؤشرات الأداء الرئيسية، فالتحليل المالي يكتسب أهمية كبيرة لدى مستعمليها يوما بعد يوم لما يقدمه من معلومات فمدلوله الحقيقي لا يقتصر على مجرد قراءة للأرقام التي تظهر في القوائم المالية انما يتعدى الى البحث عما وراء تلك الأرقام من دلالات تساعد على التنبؤ باتجاهات مستقبلية.

يعتبر التنبؤ بالتعثر المالي من الأمور الحيوية التي تساعد المؤسسات على اتخاذ القرارات الاستراتيجية المناسبة في الوقت المناسب وذلك لتجنب الوقوع في مشاكل مالية قد تؤدي الى الإفلاس او فقدان السيولة تستخدم نماذج التنبؤ ونموذج Altman المختلفة مثل نموذج لتقييم مخاطر التعثر المالي Kida بناء على معايير محددة تتعلق بالملاءة المالية والربحية والكفاءة التشغيلية من خلال استخدام هذه الأدوات يمكن للمؤسسات الاقتصادية ان تحسن من قدرتها على التنبؤ بالمخاطر المالية وتطوير خطط للتعامل معها بشكل فعال هذا يمكنها من تعزيز استقرارها المالي وضمان استدامة اعمالها على المدى الطويل.

ب_ الإشكالية الرئيسية:

من خلال ما سبق وللإحاطة بالموضوع من كافة جوانبه النظرية والتطبيقية يمكن طرح الإشكالية الرئيسية التالية:

كيف يمكن استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات الاقتصادية

وللإحاطة أكثر وإبراز معالم إشكالية هذا البحث يمكن الاستناد على هذه التساؤلات الفرعية التي نراها تصنع إطار بحثنا.

ت_ التساؤلات الفرعية:

- هل تعتبر نماذج التنبؤ كافية لمعرفة الحالة المستقبلية للمؤسسة الاقتصادية
- هل تختلف قيم ونتائج نماذج التنبؤ من نموذج لآخر
- هل هناك علاقة بين النسب المالية ونماذج التنبؤ بالتعثر المالي
- هل يمكن للنسب المالية الكشف المبكر عن حالات التعثر المالي

المقدمة العامة

ث_ الفرضيات:

وللإجابة على هذه التساؤلات قمن بصياغة الفرضيات التالية:

- تعتبر نماذج التنبؤ كافية لمعرفة الحالة المستقبلية للمؤسسة الاقتصادية
- تختلف قيم ونتائج نماذج التنبؤ من نموذج لآخر
- هناك علاقة بين النسب المالية ونماذج التنبؤ بالتعثر المالي
- يمكن للنسب المالية الكشف المبكر عن حالات التعثر المالي

ج_ مبررات اختيار الموضوع:

أسباب ذاتية:

- الميل الشخصي لاختيار الموضوع يكمن في الاهتمام بمجال التحليل المالي ومحاولة التعمق أكثر في موضوع ومعرفة كيفية استخدام أدوات والنسب المالية للكشف عن الوضعية المالية للمؤسسة والتنبؤ بالتعثر فيها
- الصلة المباشرة بين الموضوع والتخصص الذي ندرسه
- الرغبة في دراسة الموضوع خاصة مع ارتفاع عدد المؤسسات المتعثرة في الجزائر

أسباب موضوعية:

- قلة الدراسات المنجزة في هذا الموضوع
- محاولة التقرب بين الجانب النظري للموضوع وواقع المؤسسات الاقتصادية
- الرغبة في دراسة الموضوع خاصة مع ارتفاع عدد المؤسسات المتعثرة في الجزائر.
- باعتبار أن التحليل المالي يسمح بمعرفة التعثر المالي للمؤسسة وإبراز أهم المشاكل التي تتعرض لها.

ح_ أهمية البحث:

تتبع أهمية الدراسة من شقيها النظري والتطبيقي في محاولة معالجة أحدهم المواضيع التي تعاني منها المؤسسات الاقتصادية الجزائرية حيث تم تحليل وتفسير الإشكالية تعثر المؤسسة والتنبؤ بها مستقبلا من خلال استخدام مجموعة من الأدوات التي تناسب مع خصوصية الظاهرة، وكذلك تتمثل أهميتها من خلال الدور الفعال الذي تؤديه نماذج التنبؤ بالتعثر المالي في معرفة الوضع المالي للمؤسسات في المستقبل والتي بدورها تساعدنا على سرعة اتخاذ القرار والقيام بالإجراءات الصحية للحفاظ على الوضع المالي السليم للمؤسسة.

خ_ أهداف الدراسة:

- تطبيق أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة الاقتصادية
- تهدف هذه الدراسة الى تطبيق نماذج التنبؤ على المؤسسة قيد الدراسة وتقييمها
- إبراز أهمية التنبؤ بالتعثر المالي قبل حدوثه بفترة معينة
- معرفة المؤسسة الاقتصادية سليمة ام متعثرة

د_ حدود الدراسة:

- الحدود الزمانية: تركيز الوثائق المالية للشركة خلال الفترة الممتدة من 2020-2022.
- الحدود المكانية: اعتمدنا في الدراسة على مؤسسة الديوان الوطني للسقي و صرف المياه وحدة الاستغلال وادي ريغ.

المقدمة العامة

ذ منهجية الدراسة:

لتحقيق اهداف الدراسة وللإجابة على الاشكال المطروحة اعتمدنا على المنهج الوصفي ومنهج دراسة حالة، عند التطرق للمفاهيم الاساسية المرتبطة بالتحليل المالي، وأدواته وكذا التعريف بظاهرة التعثر المالي واسبابه بالإضافة الى التطرق لأهم النماذج الدالة على حدوثه اما منهج دراسة حالة فاستعملناه في تحليل وتفسير البيانات والمعلومات المتعلقة بالمؤسسة محل الدراسة وكذا عند تطبيق نماذج التعثر المالي على المؤسسة ومقارنة النتائج.

ر هيكل الدراسة:

للاجابة على إشكالية موضوعنا واختبار صحة الفرضية تم تقسيم الدراسة الى فصلين فصل نظري وفصل تطبيقي:

- الفصل النظري: وكان مسمى الادبيات النظرية والتطبيقية للتعثر المالي والذي بدوره قمنا بتقسيمه الى مبحثين، المبحث الأول تطرقنا فيه الى الاطار المفاهيمي للتحليل المالي والتعثر المالي والثاني الدراسات السابقة
- الجانب التطبيقي: يتضمن دراسة حالة لمؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه ، فقد قسم الى مبحثين ، المبحث الأول تتضمن تقديم عام حول المؤسسة محل الدراسة اما المبحث الثاني فخصص لتحليل القوائم المالية للمؤسسة محل الدراسة للفترة (2020-2022) وتطبيق نماذج التنبؤ بالتعثر المالي.

الفصل الأول

الادبيات النظرية

والتطبيقية للتنبؤ

بالتعثر المالي

تمهيد:

يعتبر التحليل المالي أداة رئيسية لكشف نقاط القوة والضعف في القوائم المالية للمؤسسة خاصة الميزانية وجدول حساب النتائج وهذا لمن لهم علاقة بالمؤسسة كرجال الاعمال والمستثمرين بهدف اظهار كل التغيرات التي تطرأ على الحالة المالية وبالتالي الحكم على السياسة المتبعة من طرف المؤسسة

كما يعتبر التنبؤ المالي من اهم الأدوات الإدارية الجيدة داخل المؤسسات والتي تخدم تحقيق أهدافها التي نشأت من اجلها فهو يتوقع الاحتياجات المالية للمؤسسة في المستقبل وما ستحقق من أرباح، وان ابراز فوائد أدوات التحليل المالي هو استخدامهما للتنبؤ بالتعثر المالي من خلال بناء نماذج من شأنها إعطاء نسبة مبكرة بدلائل التعثر لحماية المتعاملين حيث ان المؤشرات المالية تعبر على مدى قوة وضعف المركز المالي، وكذلك يعتبر التنبؤ بالتعثر المالي من اهم المواضيع المهمة وتتبع أهمية التنبؤ بالتعثر المالي من اهتمام العديد من الجهات

وعلى ضوء ما سلف ذكره، سنقوم في الفصل باستعراض وتقديم مفاهيم أساسية للتحليل المالي والتعثر المالي بالإضافة الى التطرق للدراسات السابقة التي لها علاقة بالموضوع وعليه تم تقسيم الفصل الى:

المبحث الأول: الإطار المفاهيمي للتحليل المالي والتعثر المالي

المبحث الثاني: الدراسات السابقة

المبحث الأول: الإطار المفاهيمي للتحليل المالي والتعثر المالي

سننظر في هذا المبحث الى المفاهيم العامة حول التحليل المالي والتعثر المالي بالإضافة الى اهم الأدوات والنماذج المالية المستخدمة في التنبؤ بالتعثر المالي.

المطلب الأول: مفاهيم أساسية حول التحليل المالي

يعد التحليل المالي من اهم المواضيع والأساليب البالغة الأهمية في حقل الإدارة المالية التي يعتمد عليها في معرفة وتشخيص الوضعية للمؤسسة. والذي بدوره يساعد في اتخاذ القرارات في المؤسسة بكونه يقوم بالاكتشاف الأخطاء والانحرافات وطريقة الحد منها.

الفرع الأول: مفهوم التحليل المالي

أولاً: تعريف التحليل المالي:

يوجد عدة تعاريف للتحليل المالي

تعريف 1: التحليل المالي هو عبارة عن عملية يتم من خلالها استكشاف او اشتقاق مجموعة المؤشرات الكمية والنوعية حول نشاط المشروع الاقتصادي يساهم في تحدي أهمية وخواص الأنشطة التشغيلية والمالية للمشروع وذلك لكي يتم استخدام هذه المؤشرات بعد ذلك في تقييم أداء المؤسسة بقصد اتخاذ القرارات.¹

تعريف 2: التحليل المالي بأنه عبارة عن تقييم جدوى واستقرار ربحية الاعمال التجارية او الفرعية او المشروع ، يتم تنفيذها من قبل محترفين يقومون بأعداد التقارير باستخدام النسب المالية التي تستفيد من المعلومات المأخوذة من البيانات المالية والتقارير الأخرى.²

ومن خلال التعريفات السابقة يمكن الاستنتاج بأن التحليل المالي "هو مجموعة من الأدوات والأساليب والطرق التي تسمح للمحلل المالي بتشخيص وتقييم الوضعية المالي للمؤسسة وتوقع ما ستكون عليه في المستقبل.

ومن خلال التعريف تتمثل أهمية التحليل المالي في النقاط التالية:³

- التحليل المالي أداة من أدوات الرقابة الفعالة وهي اشبه بجهاز الإنذار المبكر والحارس الأمين للمؤسسة سيما إذا استخدم بفعالية في المؤسسة.
- يمكن استخدام التحليل المالي في تقييم الجدوى الاقتصادية لإقامة المشاريع وتقييم الأداء.
- التحليل المالي أداة من أدوات التخطيط حيث انه يساعد في توقع المستقبل للوحدات المستقبلية.
- التحليل المالي أداة من أدوات اتخاذ القرارات المصيرية سيما ما يخص قرارات الاندماج والتوسع والتحديث والتجديد.

ثانياً أنواع التحليل المالي

للتحليل المالي أنواع متعددة يكمل بعضها الآخر، هذه الأنواع يصعب حصرها وهي ناتجة عن تبويب يستند على أسس مختلفة والتي نذكر منها:

1. من حيث الجهة القائمة بالتحليل: نميز بين نوعين من التحليل:⁴

¹ محمد الفاتح محمود بشير المغربي، التحليل المالي، الاكاديمية الحديثة للكتاب الجامعي، الطبعة الأولى، القاهرة-مصر، 2022، ص7.

² DAVID KISSI, *Financial performance analysis*, master of business administration ,p11

³ علي خلف عبد الله، وليد ناجي الحياي، التحليل المالي للرقابة على الأداء والكشف عن الانحرافات، مركز الكتاب الاكاديمي، الطبعة الأولى، عمان، 2014، ص53.

⁴ بوسته رميصاء، التنبؤ بالتعثر المالي باستخدام مؤشرات التحليل المالي، أطروحة دكتورا دراسات مالية، جامعة غرداية-الجزائر، 2017، ص49-50

• التحليل الداخلي المالي: يقوم بالتحليل الداخلي موظف او قسم داخل المؤسسة. ويهدف هذا التحليل الى تقديم المعلومات اللازمة لمختلف المستويات الإدارية من اجل اتخاذ القرارات اللازمة ويستفيد المحللون الداخليون من موقعهم داخل الهيكل التنظيمي في المؤسسة، الامر الذي يضع هؤلاء المحللين في موقع متميز عن المحللين الخارجيين.

• التحليل الخارجي المالي: يقصد بالتحليل الخارجي الذي تقوم به جهات من خارج المؤسسة، ويهدف الى خدمة هذه الجهات وتحقيق أهدافها ومن امثلة الجهات، القائمون بأعمال التسهيلات المصرفية في البنوك، البنوك المركزية ومراجعي الحسابات الخارجية.

2. من حيث طبيعة البيانات والمعلومات:

• مصادر الحصول على البيانات والمعلومات: فهناك بيانات مثلا يتم الحصول عليها من داخل المؤسسة وقد تكون اعدت في الخارج

• مدى تدقيق البيانات من عدمه: تنقسم هذه البيانات الى بيانات تم تدقيقها وأخرى لم يتم تدقيقها.

• مدى نشر المعلومات: بيانات منشورة وأخرى غير منشورة

3. من حيث الأسلوب المتبع في التحليل: تعددت الأساليب المتبعة في التحليل المالي، ومن امثلتها:

• أسلوب التحليل بالنسب

• أسلوب التحليل بالمقارنات

• أسلوب التحليل بالأرقام القياسية

• أسلوب التحليل باستخدام الطرق الرياضية والاحصائية

وبشكل عام يعتمد اختيار أسلوب التحليل المالي على حسب عوامل مختلفة وكذا حسب الغرض الذي يهدف المحلل المالي الوصول اليه، وكذا حجم البيانات المالية المتاحة إضافة الى الخبرة التي يتمتع بها المحلل المالي.

4. من حيث البعد الزمني:

• التحليل الرأسي: هو التحليل الذي يقوم على أساس المقارنة بين ارقام القوائم المالية حدثت خلال نفس الفترة، كمقارنة صافي الربح لسنة ما مع مبيعات نفس السنة ويتصف هذا النوع من التحليل بالسكون لعدم وجود عنصر الزمن، من حيث ان المقارنة تتم في نفس الفترة.

• التحليل الافقي: هو التحليل الذي يتم على أساس المقارنة بين ارقام نفس العنصر ولكن بين سنتين مختلفتين. وخلافا للتحليل الرأسي الذي يتميز بالسكون، فان التحليل يتصف بالحركية، لأنه يوضح التغيرات التي حدثت خلال فترة زمنية محددة.

5. من حيث الفترة التي يغطيها التحليل:¹

• التحليل المالي قصير الاجل: قد يكون التحليل راسيا او افقيا، ولكنه يغطي فترة زمنية قصيرة، ويستفاد منه في قياس قدرات وانجازات المشروع في الاجل القصير، وغالبا ما يركز هذا النوع من التحليل على قابلية المشروع في الاجل القصير على تغطية التزاماته الجارية وتحقيق الإيرادات التشغيلية، لذلك غالبا ما يسمى بتحليل السيولة وهذا النوع من التحليل يهتم بالدرجة الأولى الدائنون والبنوك

• التحليل المالي طويل الاجل: يركز هذا التحليل على تحليل هيكل التمويل العام والأصول الثابتة، والربحية في الاجل الطويل، إضافة الى تغطية التزامات المشروع طويلة الاجل، بما في ذلك القدرة على رفع فوائد واقساط الديون عند استحقاقها، ومدى انتظامها في توزيع الأرباح، وحجم هدي التوزيعات، وتأثيرها على أسعار اسهم المشروع في الأسواق المالية، لتحقيق الغايات السابقة يقوم المحلل المالي بتحليل التناسق في الهيكل التمويلي والاستخدامات، مما يعني الجمع بين التحليل قصير الاجل (عند دراسة مصادر التمويل قصيرة الاجل ومجالات استخدامها) وبين التحليل طويل الاجل عند دراسة مصادر التمويل طويل الاجل (داخلية وخارجية) ومجالات استخدامها.

6. من حيث الهدف من التحليل:²

• تحليل قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها في الاجل القصير.

• تحليل قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها في الاجل الطويل.

• التحليل المالي لتقويم ربحية المؤسسة.

¹ وليد ناجي الحبالي، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي، رئيس الاكاديمية العربية المفتوحة في الدنمارك، ص30

² علي خلف عبد الله، وليد ناجي الحبالي، مرجع سبق ذكره، ص ص58-59

- التحليل المالي لتقويم الأداء
- التحليل المالي لتقويم التناسق في الهيكل التمويلي العام للشروع ومجالات استخدامها.

ثالثا: اهداف التحليل المالي

يهدف التحليل المالي بشكل عام الى تقييم أداء المؤسسة من زوايا متعددة، ويمكن ذكر اهم اهداف التحليل المالي فيما يلي:

- معرفة المركز المالي للمؤسسة.¹
- معرفة مركزها في قطاعها الذي تنتمي اليه
- مقارنة الوضعية المالية للوضعية العامة للمؤسسة مع مؤسسات من نفس القطاع.
- المساعدة في اتخاذ القرارات المالية بأقل تكلفة وأعلى عائد.
- اقتراح سياسات مالية لتغيير الوضعية المالية والاستقلالية للمؤسسة.
- توجيه أصحاب الأموال والراغبين في الاستثمار في المجالات الاستثمارية المختلفة والعائد المتوقع لكل مجال.
- التحقق من المركز المالي للمؤسسة والاحطار المالية التي قد تتعرض لها المؤسسة نتيجة سياسة التمويل المعتمدة
- تحديد نسبة العائد المحقق على الأموال الأملاك في كل مؤسسة ودرجة المخاطر المرفقة.
- تحديد نسبة نجاح المؤسسة في تحقيق أهدافها ونسبة الأرباح المحققة
- تحديد القيمة العادلة لاسهم الشركة
- متابعة تنفيذ الخطة الاستثمارية الموضوعية²
- بناء التوقعات خلال الفترة الزمنية القادمة قصيرة الاجل ومتوسطة وطويلة الاجل للمحافظة على السيولة اللازمة للمشاريع القائمة والجديدة وتحقيق فوائض مالية مستمرة.
- تحقيق العوائد المناسبة على الاستثمار كالربحية التجارية للمشاريع القائمة والجديدة على حد سواء.

الفرع الثاني: أدوات التحليل المالي

أولاً: التحليل باستخدام النسب المالية

هناك مجموعة من القواعد والاسس التي يجب على المحلل المالي اخذها بعين عند العمل على استخدام النسب كطريقة لإعداد التحليل المالي المطلوب.

1- مفهوم النسبة المالية:³

وتعرف النسبة المالية بأنها علاقة تربط بين بندين او اكثر من بنود القوائم المالية، كما تتواجد البنود التي تدخل في اشتقاق النسبة المالية على القائمة المالية نفسها، او تتواجد هذه الأخيرة على قائمتين ماليتين. هناك عدة أنواع من النسب المالية تصنف حسب الغرض منها، ولعل اهم هذه النسب استعمالاً هيا:

أ- نسب السيولة: liquidity ratio

تعتبر نسب السيولة عن قدرة المؤسسة على مواجهة التزاماتها قصيرة الاجل عند اجل استحقاقها، وللسيولة دور مهم في مواجهة وابعاد خطر التعثر المالي عن المؤسسة، فهذا يفرض علينا التحكم في السيولة، ويقع ضمن هذه النسبة ما يلي:

• نسبة التداول: current ratio

وتسمى كذلك بالسيولة العامة، وتظهر هذه النسبة درجة تغطية الأصول المتداولة للخصوم المتداولة. وكلما زادت هذه دل ذلك على مقدرة الشركة على مواجهة اخطار سداد الالتزامات المتداولة في موعدها ودون الحاجة لتسييل أي أصول ثابتة او الحصول على اقتراض جديد.

¹ انتصار سليمان، التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية، أطروحة دكتوراه تخصص اقتصاد مالي، جامعة الحاج لخضر باتنة1-الجزائر، 2016،ص47

² خليفة هاني، هشام احمد زايد، استخدام أساليب التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة، مذكرة ماستر تخصص إدارة مالية، 2022، ص7.

³ بوسته رميصاء، مرجع ذكر سابقاً، ص63

نسبة التداول = الأصول المتداولة / الخصوم المتداولة

● نسبة السيولة المنخفضة: quick-acid ratio

توضح هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على مواجهة الخصوم المتداولة بالأصول المتداولة الأكثر سيولة (ماعد المخرونات) نظرا لكونه اقل عناصر الأصول المتداولة سيولة وكذلك لصعوبة تصريفه خلال وقت قصير دون تحقيق خسائر. وتقاس هذه النسبة بالعلاقة التالية

نسبة السيولة المنخفضة = الأصول المتداولة_ المخرزون السلعي/الخصوم المتداولة

● نسبة السيولة الجاهزة¹:

توضح هذه النسبة مقدار النقدية المتاحة لدى المؤسسة في وقت معين لمقابلة الالتزامات قصيرة الاجل، وتقيس السيولة دون اعتبار الذمم او المخرزون، وعليه فهي تبين للمؤسسة هل يجب عليها ان تحصل جزء من الذمم ام مجبرة على بيع البعض من مخرزونها حتى تتمكن من مواجهة الديون قصيرة الاجل. وتحسب هذه النسبة كما يلي

نسبة السيولة الجاهزة = النقدية / الخصوم المتداولة

● نسبة صافي راس المال العامل:

تستخدم هذه النسبة في تقدير وفاء المؤسسة بالتزاماتها قصيرة الاجل. يعتبر جزء الأصول المتداولة والخصوم المتداولة متاح لتغطية الديون قصيرة الاجل على المؤسسة، اما من ناحية التمويلية ، فيعبر عن جزء من الموجودات المتداولة التي لم تكف لتمويل المصادر قصيرة الاجل لتمويله. ولذا يجب تمويله من مصادر طويلة الاجل ويحسب كما يلي:

صافي راس المال = الأصول الجارية - الخصوم الجارية

ب-نسب النشاط او الأداء Activity Ratio:

تهتم هذه النسب بتقييم الشركة من ناحية إدارة الأصول والخصوم أي انها تقيس مدى كفاءتها في استخدام الموارد المتاحة للشركة في اقتناء الأصول. ومن ثم مدى الاستخدام لهذه الأصول وتتضمن هذه النسب ما يلي:

● معدل دوران المخرزون:

ويقصد به عدد المرات التي يتم فيها بيع المخرزون خلال السنة، ويستخدم لتحديد كفاءة إدارة المبيعات في المؤسسة خلال سنة واحدة، وكلما كانت اكبر كان ذلك في صالح المؤسسة، وتحسب كما يلي:

معدل دوران المخرزون = تكلفة المبيعات / متوسط رصيد المخرزون

¹ اسمهان لعريجة، مريم بن عمورة، استخدام نموذج Altman و Bearver لاختبار التعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية، مذكرة ماستر تخصص محاسبة وجباية معقدة، جامعة محمد الصديق بن يحي جيجل -الجزائر، 2018 ، ص22

- معدل دوران الذمم المدينة
يشير معدل دوران الذمم المدينة الى قدرة المؤسسة في تحصيل الذمم من الحسابات المدينة واوراق القبض وتحويلها الى النقدية، ويحسب كما يلي:

$$\text{معدل دوران الذمم المدينة} = \text{صافي المبيعات} / \text{متوسط المدينين}$$

متوسط فترة التحصيل:¹

تعبر هذه النسبة عن المدة التي تبقى فيها المبيعات الأجلة بدون تحصيل، فاذا كانت المدة قصيرة فان ذلك يعكس جودة الحسابات ويتم تحصيلها بسرعة، اما المدة الطويلة يعني انها المؤسسة تنتظر فترة طويلة لتحصيل ديونها وتعطى بالعلاقة التالية:

$$\text{متوسط فترة التحصيل} = 360 \text{ او } 365 / \text{معدل دوران الذمم المدينة}$$

- معدل دوران الموردين² :

تستخدم هذه النسبة كمؤشر للحكم على سرعة المؤسسة في تسديد التزاماتها قصيرة الاجل ، ويرتبط ذلك بعدد مرات التسديد خلال فترة معينة ويساعد معدل دوران الذمم الدائنة في احتساب فترة دفع الذمم الدائنة بالايام لاعطاء فكرة عن الزمن الذي تستغرقه المؤسسة في تسديد ديونها ويعطى بالعلاقة التالية

$$\text{معدل دوران الموردين} = \text{صافي المشتريات} / \text{متوسط الدائنين}$$

متوسط فترة التسديد

$$\text{متوسط فترة التسديد} = 360 \text{ او } 365 / \text{معدل دوران الذمم الدائنة}$$

- معدل دوران الأصول ومعدل دوران اجمالي الأصول:³

حيث يحسب كما يلي:

١- معدل دوران الاصول الثابتة: يعكس هذا المعدل مدى استخدام الشركة للمعدات والأدوات.

$$\text{معدل دوران الأصول الثابتة} = \text{صافي المبيعات} / \text{صافي الأصول الثابتة}$$

¹ بوستة رميصاء، مرجع سبق ذكره، ص ص64-65

² اسمهان لعريجة، مريم بن عمورة، مرجع سبق ذكره، ص 23

³ بوستة رميصاء، مرجع سبق ذكره، ص ص66-69

- معدل دوران اجمالي الأصول: تدل على مدى نشاط الأصول وقدرتها على توليد المبيعات من خلال استخدام اجمالي الموجودات في المؤسسة وكلما زادت هذه النسبة كان افضل وتحسب من العلاقة التالية:

$$\text{معدل دوران اجمالي الأصول} = \text{صافي المبيعات} / \text{مجموع الاصول}$$

ت- نسب الربحية: Profitability Ratio

وتستخدم هذه النسب لتقييم قدرة المؤسسة على توليد الأرباح من أنشطتها التشغيلية مقارنة مع النفقات ، وتضم هذه النسب

- 1- هامش مجمل الربح = مجمل الربح / صافي المبيعات
- 2- هامش صافي الربح = صافي الربح / صافي المبيعات
- 3- معدل العائد على حقوق الملكية = صافي الربح / حقوق الملكية
- 4- معدل العائد الاسمي الخالي من الخطر = (1 + معدل العائد الخالي من الخطر) * (1 + معدل التضخم) - 1
- 5- معدل العائد على الاستثمار = صافي الربح / اجمالي الاستثمار
- 6- معدل العائد على اجمالي الأصول = صافي الربح / اجمالي الأصول

ث- نسب الاستدانة: Depts ratio

يقصد بالرافعة المالية مدى اعتماد المؤسسة في تمويل استثماراتها على الديون، لذلك نجد ان المؤشرات الرفع المالي ذات دلالة على الاجل الطويل، ويهتم الدائون بهذه النسبة لانها تمثل بمثابة مؤشر ما اذا كان من الصواب منحها قروض ام ان غير ذلك، نظرا لضخامة الأموال التي سبق للمؤسسة اقتراضها، ومن اهم هذه النسب المشكلة لها

1- نسب المديونية:

وتسمى هذه النسبة كذلك بالرافعة المالية، حيث تقيس مدى اعتماد المؤسسة على الأموال المقترضة لتمويل أصولها، اذا انه كلما ارتفعت هذه النسبة انخفضت مساهمة الأموال الخاصة في أموال المؤسسة وتحسب كما يلي:

$$\text{نسبة المديونية} = \text{مجموع الديون} / \text{مجموع الاصول}$$

2- نسبة الديون الى حقوق المساهمين

تحسب هذه النسبة حاصل قسمة اجمالي الديون على حقوق المساهمين ، يؤدي ارتفاع هذه النسبة الى احتمالات عدم قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها اتجاه الغير، وتحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{المديونية} = \text{مجموع الديون} / \text{مجموع حقوق الملكية}$$

3- نسبة هيكل راس المال:

تساوي هذه النسبة حاصل قسمة الديون طويلة الاجل على مصادر التمويل طويلة الاجل، والهدف من هذه النسبة هو ابراز أهمية الديون طويلة الاجل في تركيبته راس المال، وتحسب بالعلاقة التالية:

نسبة هيكل راس المال = الديون طويلة الاجل / مصادر التمويل طويل الاجل

4- نسبة تغطية الفوائد:

تقيس هذه النسبة مدى قدرة المؤسسة على دفع فوائد قروضها من الأرباح التي تحققها في دورة الاستغلال وتحسب بالعلاقة التالية:

نسبة تغطية الفوائد = الأرباح قبل الفوائد والضرائب / مصروفات الفوائد

ج- نسب المردودية¹:

تعرف المردودية على انها تلك الارتباط بين النتائج والوسائل التي ساهمت في تحقيقها حيث تحدد مدى مساهمة راس المال المستثمرة في تحقيق النتائج المالية وتتمثل نسب المردودية في ما يلي:

1- المردودية الاقتصادية: Re :

يقيس هذا المعدل مساهمة الأصول الاقتصادية في تكوين نتيجة الاستغلال، أي حساب مساهمة كل وحدة نقدية مستثمرة كأصول في تكوين نتيجة الاستغلال وتحسب المردودية الاقتصادية كما يلي:

معدل المردودية الاقتصادية = نتيجة الاستغلال بعد الضريبة / الأصول الاقتصادية

2- المردودية المالية: (RF)

حيث تحدد العلاقة مستوى مشاركة الأموال الخاصة في تحقيق نتائج صافية تمكن المؤسسة من استعادة ورفع حجم الأموال الخاصة، وتعطى بالعلاقة التالية:

المردودية المالية = النتيجة الصافية / الأموال الخاصة

3- المردودية التجارية: (RC)

تبين النتيجة الربح المحقق من كل دينار من المبيعات الصافية، وهي تساعد إدارة المؤسسة على تحديد سعر البيع الواجب للوحدة وتعطى بالعلاقة التالية:

معدل المردودية التجارية = نتيجة الدورة الصافية / رقم الاعمال خارج الرسم

ح- نسب السوق:²

¹ اسمهان لعريجة، مريم بن عمورة، مرجع سبق ذكره، ص ص24-25

² محمد الفاتح محمود بشير المغربي، مرجع سبق ذكره، ص24

1- نسبة توزيع الأرباح:

تحدد مدى قدرة استخدام هذه النسبة في تطبيق السياسات التي تتبناها الشركة في توزيع الأرباح على المساهمين وتعطى بالعلاقة التالية:

$$\text{نسبة توزيع الأرباح} = \text{توزيعات السهم العادي} / \text{عائد السهم العادي}$$

2- نسبة توزيعات السهم العادي:

وتحدد مدى قدرة حملة الأسهم العادية على توزيعات أرباح مقدارها مثلا 44 لكل سهم الى نسبة توزيع تعادل 40% من راس المال وتعطى بالعلاقة التالية:

$$\text{نسبة توزيعات السهم العادي} = \text{التوزيعات المعلن عنها المساهمين العاديين} / \text{عدد الأسهم العادية}$$

3- السعر السوقي للسهم: ويحدد مدى قدرة قياس هذا المؤشر طول فترة استرداد الأموال المستثمرة في السهم ويخدم

المقاييس في الأسهم من اختيار اسهم الشركات التي يضاربون عليها ويعطى بالعلاقة التالية:

$$\text{السعر السوقي للسهم} = \text{سعر السهم السوقي} / \text{العائد على السهم}$$

4- القيمة الدفترية للسهم العادي:

معرفة مدى هذه النسبة اذا انخفضت وكان دليلا مشجعا على الاستثمار عن اسهم الشركة اما اذا انخفضت القيمة الدفترية للسهم عن القيمة الاسمية فهذا دليل على ان الشركة قد حققت خسائر استهلكت جزءا من راسمالها. وتعطى بالعلاقة التالية:

$$\text{القيمة الدفترية للسهم العادي} = \text{أرباح الأسهم العادية} / \text{عدد الأسهم العادية المصدرة}$$

ثانيا: التحليل باستخدام المؤشرات التوازن المالي¹

وهي المؤشرات التي تقيس توازن ميزانية المؤسسة لمعرفة الاختلالات المختلفة من احتياجات وفوائض بين عناصر الأصول والخصوم حيث يبدأ بتحليل الوضعية المالية للمؤسسة بالاعتماد على مؤشرات التوازن المالي والمتمثلة فيما يلي:

1- راس المال العامل الصافي (FR)

يعرف راس المال العامل بأنه إجمالي الأصول المتداولة مطروحا منها إجمالي الخصوم المتداولة، وهو رأس المال الفائض المستعمل أثناء دورة الاستغلال، او يقصد به الفائض من الاستثمار الإجمالي للمؤسسة في الموجودات طويلة الأجل من خلال الأموال الدائمة، ويستخدم في الحكم على مقدرة المؤسسة على سداد التزاماتها في الأجل القصير

➤ ويمكن حساب راس المال العامل وفق طريقتين

¹ خيدر منال، محمد سعد صبرينة، نماذج التنبؤ بالفشل المالي وتقييم الأداء المالي، مذكرة ماستر، تخصص محاسبة وتدقيق، جامعة محمد بوضياف المسيلة-الجزائر، 2022، صص 31-34

- من اعلى الميزانية:

راس المال العامل = الأموال الدائمة – الأصول الثابتة

حيث ان: الأموال الدائمة = الأموال الخاصة + الديون طويلة الاجل ومتوسطة الاجل

- من اسفل الميزانية:

راس المال العامل = الأصول المتداولة – الديون قصيرة الاجل

حيث ان: الأصول المتداولة = قيم الاستغلال + القيم المحققة + القيم الجاهزة

➤ حالات راس المال العامل الصافي:

بصفة عامة هناك ثلاث حالات لرأس المال العامل وهي:

1. راس المال العامل الصافي موجب $FR > 0$

يشير هذا الى أن المؤسسة متوازنة ماليا على المدى الطويل، وكحسب هذا المؤشر فإن المؤسسة تمكنت من تمويل احتياجاتها طويلة المدى باستخدام مواردها الطويلة وحقت فائض مالي يمكن استخدامه في تمويل الاحتياجات المالية المتبقية، وهذا ما يشير الى توازن الهيكل المالي للمؤسسة.

2. راس المال العامل الصافي سالب $FR < 0$

في هذه الحالة يعني ان المؤسسة عجزت عن تمويل استثماراتها وباقي الاحتياجات المالية باستخدام مواردها المالية الدائمة، وبالتالي فهي بحاجة الى تقليص مستوى استثماراتها الى الحد الذي يتوافق مع مواردها المالية الدائمة.

3. راس المال العامل الصافي $FR = 0$

في هذه الحالة تغطي الأموال الدائمة الأصول الثابتة فقط، اما الأصول المتداولة فتغطي عن طريق القروض قصيرة الاجل، فهذه الوضعية لا تتيح أي ضمان تمويلي في المستقبل وتترجم هذه الحالة الوضعية الصعبة للمؤسسة.

2- احتياجات رأس المال العامل BFR

❖ تعريفه:

مرتبط بدورة الاستغلال وبالتسيير في المدى القصير، وتحليل التطور لما تملكه المؤسسة وما تحتاج له فأحتياجات رأس المال العامل هو ذلك الجزء من احتياجات دورة الاستغلال، ويمكن أن نميز بين احتياجات رأس المال العامل للاستغلال واحتياجات رأس المال العامل خارج الاستغلال

❖ طريقة حسابه:

احتياجات راس المال العامل = الأصول المتداولة خارج الخزينة – الخصوم المتداولة خارج الخزينة

أ- الاحتياج في رأس المال العامل للاستغلال BFR_E :

هو الجزء من الاحتياجات رأس المال العامل المرتبط بالنشاط العادي للمؤسسة ويمكن حسابه من خلال الميزانية الوظيفية:

احتياج رأس المال العامل للاستغلال = أصول المتداولة للاستغلال – الخصوم المتداولة للاستغلال

ب- الاحتياج في رأس المال العامل خارج الاستغلال BFR_{hc} :

هو الجزء من احتياجات رأس المال العامل الذي يخص النشاط الغير العادي للمؤسسة ويمكن حسابه من خلال الميزانية الوظيفية:

احتياج رأس المال العامل خارج الاستغلال = أصول متداولة خارج الاستغلال – الخصوم المتداولة خارج الاستغلال

ت- الخزينة الصافية TN:

يمكن تعريف خزينة المؤسسة على انها مجموع الأموال التي تكون تحت تصرفها خلال دورة الاستغلال، وتشمل صافي القيم الجاهزة أي ما تستطيع التصرف فيه فعلا من مبالغ سائلة.

ويمكن حساب الخزينة الصافية بالعلاقتين التاليتين:

الخزينة = رأس المال العامل – الاحتياج في رأس المال العامل

الخزينة = خزينة الأصول – خزينة الخصوم

ويمكن ان تأخذ الخزينة الحالات التالية:

- الحالة 01: الخزينة موجبة وهنا تكون الموارد الدائمة اكبر من الأصول الثابتة وبالتالي يكون هناك فائض في رأس المال العامل مقارنة بالاحتياج فيه.
- الحالة 02: الخزينة السالبة وفي هذه الحالة يكون رأس المال العامل اقل من احتياجه وهنا يكون رأس المال العامل اقل من احتياجه، وهنا تكون المؤسسة بحاجة الى الموارد المالية لتغطية الاحتياجات المتزايدة من أجل استمرارية نشاط المؤسسة.
- الحالة 03: الخزينة الصفريية وهي الحالة المثلى للخزينة حيث تكون المؤسسة حققت توازن مالي وبالتالي ضرورة جلب موارد جديدة من أجل تغطية احتياجات المؤسسة المستقبلية.

المطلب الثاني: مفاهيم عامة حول التعثر المالي

في هذا المطلب سنستعرض مفاهيم أساسية للتعثر المالي بدءا بتقديم مفهوم، أسبابه، مظاهره، واهم النماذج للتنبؤ بالتعثر المالي

الفرع الأول: مفهوم التعثر المالي

توجد عدة مفاهيم للتعثر المالي

هناك بعض الاختلافات بين الباحثين حول استخدام هذا المصطلح مترادفة المعاني مثل الفشل. العسر، التعثر المالي

التعثر المالي: هو تلك المرحلة التي وصلت فيها المؤسسة الى حالة من الاضطرابات المالية التي يمكن التدرج بها الى اشهار افلاسها، سواء عدم قدرتها على سداد التزاماتها او تحقيق خسائر متتالية.¹

العسر المالي: هو عدم القدرة على سداد الالتزامات المالية التي استحققت او تستحق في الاجل القصير.

الفشل المالي: ان معيار الفشل للمؤسسة اعلان افلاسها، او عدم قدرتها على تسديد ديونها بسبب خسائر متتالية لعدة سنوات مما يضطر الشركة الى التوقف عن نشاطها.²

الجدول رقم (1): الفرق بين العسر المالي، التعثر المالي و الفشل المالي

العسر المالي	التعثر المالي	الفشل المالي
للعسر المالي حالتين هما: - عسر مالي فني: عدم القدرة على مواجهة الالتزامات المستحقة بالرغم ان اجمالي أصول المؤسسة يفوق اجمالي خصومها. - عسر مالي حقيقي: عدم قدرة المؤسسة على مواجهة الالتزامات المستحقة مع كون اجمالي المطلوبات اكبر من اجمالي الموجودات	التعثر المالي يعني احدى الحالتين او كليتهما معا: - نقص عوائد الأسهم او انعدامها - التوقف عن سداد الالتزامات في مواعيدها بالرغم ان اجمالي أصول المؤسسة يفوق اجمالي خصومها.	الفشل المالي يعني احد الامرين التاليين او كليهما: - التوقف كلية عن سداد الالتزامات مع كون اجمالي المطلوبات اكبر من اجمالي الموجودات - الإفلاس وتوقف النشاط

المصدر: اسمهان لعريجة، مريم بن عمورة، اتخاذ نموذج Altman وBeaver لاختبار التعثر المالي في المؤسسة الاقتصادية 2018، ص44

الفرع الثاني: مظاهر وأسباب التعثر المالي

أولاً: مظاهر التعثر المالي³

- 1- المظاهر الداخلية للتعثر: وتتمثل في ما يلي:
 - الاختلال في العملية الإنتاجية.
 - زيادة تكاليف التشغيل.
 - عدم تحقيق صافي ربح يتناسب مع حجم الأموال المستثمرة في الأصول.
 - ظهور خسائر متتالية تكون سببا في تآكل راس المال وحقوق المساهمين والغير.
 - تنازل الإدارة داخليا وعدم القدرة على اتخاذ قرارات جماعية.
- 2- المظاهر الخارجية للتعثر: ويمكن حصرها في النقاط التالية:
 - التأخير في اعداد القوائم المالية مما يؤدي الى تأخير معرفة الوضع الحقيقي للشركة، وهذا يؤدي الى تأخير حل المشاكل المالية التي تزيد من احتمالية التعثر في الشركة.
 - خسارة الحصص السوقية.

¹ صالح قريشي، اختبار دور النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي ، مذكرة ماستر، تخصص مالية مؤسسة، 2013، ص 3-4

²Alaa al saedi, Suhail a altimimi , The relationship between financial failure and market value: an empirical study using a sample of industrial firms listed at Qatar stock exchange, academy of accounting and financial, studies journal, volume 22, issue 5, 2018, p1

³ كروشة فاطمة الزهراء، استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر المؤسسات، أطروحة دكتورا، تخصص علوم مالية، جامعة جيلالي ليايس سيدي بلعباس-الجزائر، 2016، ص

- ارتفاع تكاليف المحافظة على العملاء.
- الدخول في منازعات قضائية مع المتعاملين مع المؤسسة او الغير.
- عجز المؤسسة عن الوفاء بالتزاماتها تجاه عملائها.

ثانياً: أسباب التعثر المالي:

1- أسباب إدارية:¹

- عدم وجود استراتيجية محددة وواضحة.
- عدم وجود رقابة بشكل عام ورقابة على التكاليف بشكل خاص.
- عدم وجود تناسب الهيكل التنظيمي واحتياجات العاملين.
- حدوث تجميل في النتائج المالية

2- أسباب التسيير الاستراتيجي:²

- عدم وضع استراتيجية واضحة للمؤسسات على المدى الطويل وبالتالي صعوبة تحقيق أهدافها أي إمكانية الفشل.
 - عدم التنوع في العملاء والتبعية لطرف واحد قد يؤدي الى تعثر او فشل المؤسسة في حالة تعثر عميل.
- ان فرض الاستمرارية للمؤسسات وتحقيق النمو والتوسع لا يمكن تحقيقها في ظل غياب الوسائل اللازمة لذلك، لانها تتطلب تغييرات هيكلية تتطلب استراتيجية محكمة.

3- سوء الإدارة المالية:³

- ضعف قدرة المؤسسة على التخطيط المالي لمواردها واستخداماتها.
- عدم سداد المؤسسة التزاماتها المستحقة في مواعيدها.
- تراكم الديون على المؤسسة.
- الانحراف المالي المعتمد مثل زيادة حجم الاختلاسات بشكل كبير وعمليات التدليس مع الموردين، العملاء والموزعين مما يؤدي الى ضياع حقوق المؤسسة.

4- أسباب تسويقية:

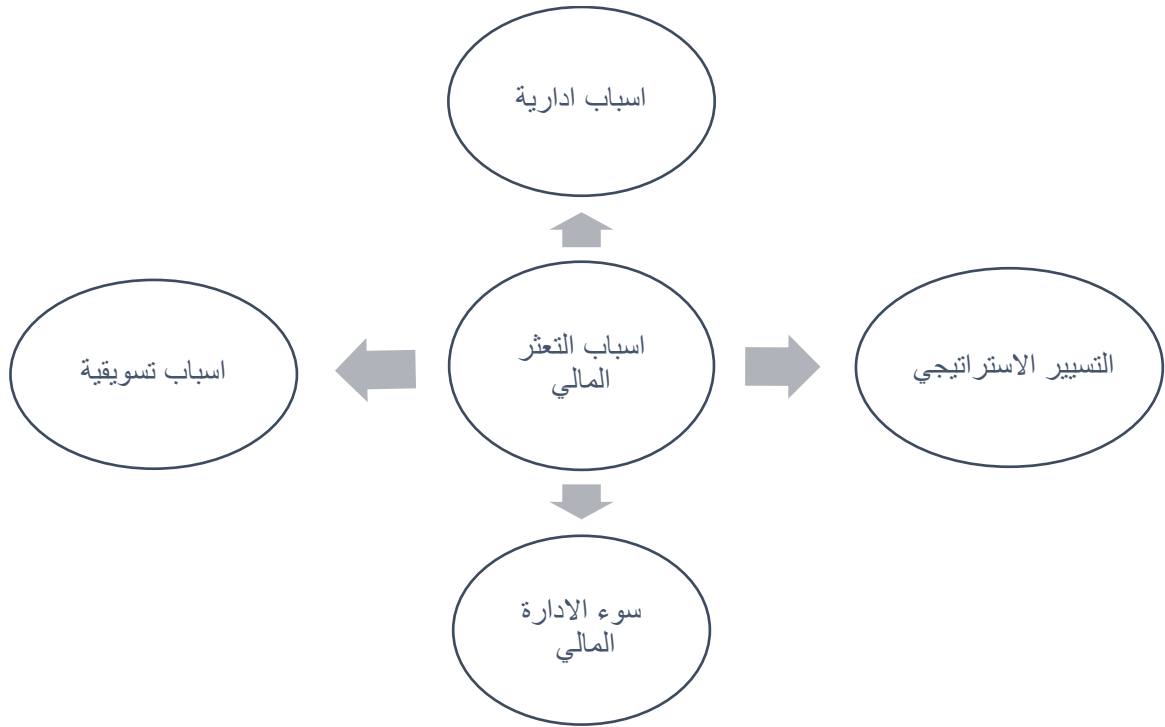
- عدم القيام بدراسات السوق والمستهلك، عدم معرفة الاحتياجات والرغبات الحقيقية والقدرة الشرائية لهذا المستهلك.
- سوء القيام بعمليات تخطيط المنتجات من ناحية المواصفات مما يؤدي الى انخفاض معدلات استهلاكها
- سوء القيام بعمليات الترويج من حيث عدم مناسبة وانخفاض كفاءة الحملات الاعلانية وغيرها من الأسباب التسويقية الأخرى

¹ كروشة فاطمة الزهراء، مرجع ذكر سابقاً، ص

² صالح قريشي، مرجع سبق ذكره، ص 8.

³ شربي محمد امين، اهام طباح، دور النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي، مجلة العلوم الإدارية والمالية، المجلد 02، العدد 01، جامعة حمة لخضر الوادي-الجزائر، 2018، ص416.

الشكل رقم (1):يمثل أسباب التعثر المالي



المصدر: من اعداد الطالبان

الفرع الثالث: أهمية التنبؤ بالتعثر المالي واهم نماذجه

أولاً: أهمية التنبؤ بالتعثر المالي¹

انه من الضروري إيجاد طريقة او الية تحليلية يمكن بواسطتها التنبؤ باحتمال وصول المؤسسة الاقتصادية الى حالة التعثر قبل عدد كاف من السنوات وذلك لاتخاذ الإجراءات التصحيحية المناسبة في حينها وذلك لما لتعثر المؤسسة او افلاسها من آثار خطيرة على الاقتصاد وكل الفئات العاملة فيه والمرتبطة بهذه المؤسسات، فهناك الكثير من الفئات المهتمة بالمؤسسة الاقتصادية والذين يولون اهتمام كبير لامكانية التنبؤ بفشلها مثل: المستثمرون، الدائنون، الإدارة، الجهات الحكومية، مراجعو الحسابات وغيرهم، فالمستثمر على سبيل يهتم بموضوع التنبؤ بفشل المؤسسة الاقتصادية من اجل اتخاذ قراراته الاستثمارية المختلفة والمفاضلة بين كل البدائل المتاحة وتجنب الاستثمارات الخطرة جداً، اما اهتمام الدائنون او المقرضون بهذا الموضوع فأسبابه كثيرة منها اتخاذ قرار بمنح الائتمان او عدمه، تحديد سعر الفائدة وشروط القرض بناء على حجم الخطر المتعلق به، اما الادارة فتهتم بموضوع التنبؤ بالفشل لاتخاذ الإجراءات التصحيحية الضرورية لإنقاذ المؤسسة في الوقت المناسب، كما ان اهتمام الجهات الحكومية بهذا الموضوع يرجع الى تمكينها من أداء وظيفتها الرقابية على المؤسسات العاملة في الاقتصاد حرصاً منها على سلامته، اما اهتمام مراجعو الحسابات بالتنبؤ بالفشل فينبع أساساً من ان لهم مسؤولية كبيرة في تدقيق القوائم المالية لتلك المؤسسات الاقتصادية

وتكمن أهمية التنبؤ بالتعثر المالي للجهات التالية:

- المستثمرون: لتقويم سلامة استثماراتهم المرغوبة من غير المرغوبة
- إدارة المؤسسات: لاجل التعرف على مؤشرات الفشل والعمل على معالجتها
- الجهات الرسمية: تجنباً للآزمات في القطاع العام او الخاص

¹ جيلالي بن جديد، عمر فاروق بكابر، استخدام المؤشرات المالية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر تخصص مالية مؤسسة، جامعة غرداية-الجزائر، ص20

- البنوك والمصارف: حيث تهتم بالفشل لما يترتب عليه من اثار في كل من قروضها القائمة، قروضها قيد الدراسة، أسعار وشروط قروضها، إمكانية التعاون مع المقرضين لمعالجة المشاكل القائمة، توقيت الانسحاب

ثانيا: طرق لتجنب التعثر المالي :

تتمثل طرق معالجة التعثر المالي سواء للشركات او الافراد في الأمور الآتية:¹

- ✓ مراجعة الشركات والافراد خطط أعمالهم والتي تشمل طريقة أداء الشركات في السوق
- ✓ تحديد أوقات معينة لتحقيق جميع اهداف الشركة
- ✓ إعادة دراسة التكاليف والعمل على خفضها
- ✓ تقليص الحوافز
- ✓ دراسة عدد الموظفين مقارنة بمهامهم الموكلة اليهم
- ✓ إعادة تفاوض الشركات على ديونها التي لا تستطيع الوفاء بها في الوقت الحالي، بالإضافة الى محاولة تغيير شروط السداد الخاصة بها
- ✓ تقليص النفقات
- ✓ التخلص من التكاليف الغير الضرورية
- ✓ تقليص الالتزامات والديون الشهرية، وذلك للأفراد
- ✓ الحصول على استشارات ائتمانية حول إدارة التعثر المالي

ثالثا: نماذج التنبؤ بالتعثر المالي:

1- نموذج ألتمان Altman:²

طور التمان نموذج مستخدما النسب المالية ومعتمدا على التحليل التمييزي الخطي المتعدد المتغيرات Discriminant Analyses (MDA) واستطاع من خلال هذا النموذج ان يميز بين المؤسسات الناجحة والفاشلة في قطاع الصناعة، وقد اثبت هذا الأسلوب الذي استخدمه التمان 68 فاعليته ليس فقط في التنبؤ بقدرة العملاء على سداد ما عليهم من التزامات مصرفية والتنبؤ بمستوى ربحية السهم العادي، بل تثبت فاعليته كذلك في تصنيف المؤسسات الاقتصادية وفقا لأنماط الاستثمار، وكذا في تقييم السندات المتداولة في سوق الأوراق المالية.

ويتكون هذا النموذج من خمس نسب مالية مجمعة واستطاع التوصل اليها من خلال تطويره ل30 نسبة مالية، والنموذج كان على:

$$Z = 3.3 X1 + 1.2 X2 + 1.0 X3 + 0.6 X4 + 1.4 X5$$

الجدول رقم(2) : النسب المالية المستخدمة في نموذج Altman

المتغيرات المستقلة	النسب والمؤشرات
X1	الأرباح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الأصول
X2	صافي راس المال العامل / مجموع الأصول
X3	المبيعات / مجموع الأصول
X4	القيمة السوقية للاسهم / القيمة الدفترية لمدين
X5	الأرباح المحتجزة المتراكمة / مجموع الأصول

¹ <https://money.mawdoo3.com/2:40/> 27 مارس 2023

² فراق مروة، دور التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر تخصص مالية مؤسسة، جامعة 08 ماي 1945 قالمة-الجزائر، 2020، ص ص 46-48.

المصدر: من اعداد الطالبين

حيث z مؤشر التعثر المالي فإنه:

- عندما تكون z حيث z مؤشر التعثر المالي فإنه:
- عندما تكون $z > 2.99$ فان النموذج يتوقع أن المؤسسة لن تفلس
- عندما تكون $z < 1.81$ فان النموذج يتوقع ان المؤسسة سوف تفلس
- اذا كانت z تقع ما بين (1.81-2.99) وهي ما تعرف بالمنطقة الرمادية فان النموذج لا يستطيع الحكم بدقة على احتمالية افلاس المؤسسة او عدم افلاسها
- اذا كانت z اقل من 2.76 فان ذلك يعطي مؤشرا بان المؤسسة امام احتمالية 90% بانها سوف تصبح مفلسة خلال عام.

نجح هذا النموذج الى حد ما في التنبؤ بالافلاس الى اكثر من ذلك، اذ بلغت نسبة الخطأ في هذا النموذج للافلاس على التوالي، فهذه النتائج تعتبر جيدة في السنة الأولى والثانية، ولكنها قد لا تكون مرضية في السنوات الثالثة، الرابعة والخامسة التي يكون فيها التنبؤ بمستقبل المؤسسة اكثر أهمية

2- نموذج KIDA:

يعتبر نموذج Kida من الأساليب الحديثة في التنبؤ بالفشل المالي، وهو مبني على خمس متغيرات مستقلة من النسب والمؤشرات المالية وفقا لمعادلة الارتباط لتحديد المتغير التابع Z ، ولكل مؤشر وزن ترجيحي معين حسب أهمية كل نسبة او مؤشر، من خلال المعادلة التالية

$$Z = 1.042 X_1 + 0.42 X_2 - 0.461 X_3 - 0.463 X_4 + 0.271 X_5$$

الجدول رقم (3): النسب المالية المستخدمة في نموذج KIDA

المتغيرات المستقلة	النسب والمؤشرات
X1	الربح الصافي (صافي الربح بعد الفائدة والضريبة) / اجمالي الاصول
X2	الأموال الخاصة / اجمالي الخصوم
X3	النقديات / الخصوم المتداولة
X4	المبيعات / اجمالي الاصول
X5	النقديات / اجمالي الأصول

المصدر: من اعداد الطالبين

اذا كانت النتائج إيجابية فإن المؤسسة هي في مأمن من الفشل المالي، واذا كانت سلبية فالمؤسسة تواجه خطر الفشل المالي ومنه الإفلاس

وتعتبر قيمة Z السالبة احتمالات فشل مرتفعة وفقا لنموذج كيدا، وقد اثبت هذا النموذج مقدرته على التنبؤ بالفشل بنسب تصل الى 90% قبل سنة من الوقوع خطر الإفلاس

3- نموذج Beaver¹

يعتبر Beaver صاحب فكرة وضع نموذج للتنبؤ بتعثر الشركات، حيث قام باستخدام وانتقاء نسب مالية مميزة للاداء سميت بالنسب المركبة، وقد قام باختبار 30نسبة مالية وتطبيقها على البيانات المالية ل79 مؤسسة ناجحة و79 أخرى فاشلة وخمس سنوات متتالية، وقد استخدم أسلوب التحليل الأحادي وتوصل من خلال الاختبارات الإحصائية الى 6 نسب مالية اعتبرها قادرة وبدقة على التنبؤ بالتعثر قبل وقوعه بخمس سنوات، والجدول التالي يبين النسب المالية المستخدمة التي اعتمدها Beaver في صياغة نموذجها في التنبؤ بالتعثر المالي

الجدول رقم (4): النسب المالية المستخدمة في نموذج Beaver

التسلسل	النسب المالية (مؤشرات التنبؤ بالتعثر المالي)
1	التدفق النقدي / اجمالي الديون
2	الدخل الصافي / اجمالي الاصول
3	اجمالي الديون / اجمالي الاصول
4	صافي راس المال العامل / اجمالي الاصول
5	نسبة التداول
6	نسبة التداول السريعة

المصدر: سلمان حسين حكيم تحليل القوائم المالية: مدخل صناعة القرارات الاستثمارية والائمانية، دار ومؤسسة رسلان للطباعة والنشر والتوزيع، دمشق سوريا، 2017، ص418

وقد توصل (Beaver) الى استنتاجات مهمة تتمثل في:

ان افضل مؤشرات التعثر بالنسب المالية هي تلك التي يكون بسطها الربح او النقد المتحقق من العمليات التشغيلية ومقامها الموجودات او المطلوبات، وتعد النسبة الأولى التي استخدمها Beaver والمتمثلة في نسبة التدفق النقدي الى اجمالي الديون من افضل النسب المالية في التنبؤ بالتعثر واقلها خطأ في الحكم على المؤسسات، وكلما كانت هذه النسبة مرتفعة كلما كانت قدرة المؤسسة على التسديد مضمونة، وقد يعود سبب زيادة هذه النسبة الى زيادة قدرة المؤسسة على توليد التدفق النقدي الداخلي من الأنشطة او انخفاض حجم الديون او بسبب الاثنين معا.

تعد نسبة صافي الربح قبل الفائدة والضريبة على ان اجمالي الاصول ثاني أفضل النسب المالية

نسبة التداول تعد أداة ضعيفة للتنبؤ بالتعثر ولكنها مهمة لانها تعكس قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها المستحقة.

¹ محمد انيس اولادضياف، محمود انيس زيو، استخدام نماذج التنبؤ بالتعثر المالي في تقييم وضعية المؤسسة الاقتصادية خلال الفترة(2015-2020)، مذكرة ماستر، تخصص مالية مؤسسة، جامعة 8ماي 1945قائمة- الجزائر، 2022، ص57

الجدول رقم(5):مقارنة نماذج التنبؤ بالتعثر المالي

بيفر Beaver	التمان Altman	كيدا Kidada
- يعتبر اول نموذج للتنبؤ بالتعثر المالي	- اول من استخدم التحليل التمييزي التعدد المتغيرات	- اعتمد على خمس نسب مالية
- التنبؤ بالتعثر قبل وقوعه بخمس سنوات	- لديه القدرة على التنبؤ بالتعثر والسهولة في التطبيق	- لديه القدرة على التنبؤ قبل وقوعه بسنة
- استخدام النسب المالية(النسب المركبة)	- اكثر نموذج شهرة	- استخدم أسلوب التحليل التمييزي
- استخدم أسلوب التحليل الأحادي	- خمس نسب اعتمد على واحدة	- نموذج كمي

المصدر: من اعداد الطالبين

المبحث الثاني: الدراسات السابقة

المطلب الأول: عرض الدراسات السابقة.

في هذا المطلب سنحاول عرض الدراسات السابقة باللغة العربية والأجنبية والتي كانت مرجعا للدراسة الحالية

الفرع الأول: الدراسات باللغة العربية

- **دراسة رميصاء بوستة 2017**، بعنوان التنبؤ بالتعثر المالي باستخدام مؤشرات التحليل المالي دراسة حالة لمجموعة من المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية للفترة 2009-2012، وهي عبارة عن أطروحة دكتوراء، تخصص دراسات مالية. هدفت هذه الدراسة الى فحص قدرة المؤشرات المالية المستخرجة من القوائم المالية بالتعثر المالي للمؤسسات تم الاعتماد على المنهج الوصفي عند تحليل ظاهرة تعثر المؤسسة الاقتصادية وأجريت الدراسة على عينة مكونة من 14 مؤسسة صغيرة ومتوسطة جزائرية من 8 سليمة والباقي متعثرة، تم احتساب 29 نسبة مالية صنفت في 5مجموعات باستخدام 3 أساليب إحصائية متعددة المتغيرات التحليل العملي، العنقودي، التمييزي، وتمثلت اهم النتائج الدراسة في ملاحظة انه لكل من المؤشرات الاستدانة والسيولة قدرة عالية على التنبؤ والتصنيف والمقارنة بباقي التصنيفات المتعمدة الأخرى حيث كانت مشتركة بين نتائج تطبيق من التحليل العنقودي والعملي التمييزي والعملي بالمركبات الأساسية وأكدت الفرضية السادسة التي تقول نموذج التحليل العملي التمييزي هو النموذج الأمثل مقارنة بباقي النماذج للتنبؤ بخطر التعثر المالي في المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية. وصولا الى التوصيات استمرار الدراسات البحثية فيما يتعلق بتعثر او فشل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر من اجل إيجاد بعض الحلول للمشاكل التي يعاني منها الاقتصاد الوطني واستخدام مجموعة من الأساليب الكمية في دراسة واحدة للوصول الى نتائج اكثر دقة ليست من السهل ادراكها بأسلوب كمي واحد.
- **دراسة فاطمة كروشة 2016**، بعنوان استخدام النسب المالية للتنبؤ بالتعثر المؤسسات دراسة ميدانية وهي عبارة عن أطروحة دكتوراء، تخصص علوم مالية هدفت هذه الدراسة الى إمكانية بناء نموذج مكون من النسب المالية التي يكون لكل واحد منها وزنها الترجيحي الذي يعبر عن أهميتها في التمييز بين الشركات الصناعية المتعثرة وغير المتعثرة في الأردن، ولتحقيق ذلك يم احتساب 27 نسبة مالية لكل من السنوات الثلاث التي تسبق التعثر لعينة مؤلفة من 38 شركة صناعية نصفها متعثر والنصف

الآخر غير متعثر، وتما تحليل هذه النسب باستخدام الأسلوب الاحصائي المعروف بالتحليل اللوجستي للتوصل الى افضل نموذج يمكنه التمييز بين الشركات الصناعية المتعثرة وغير المتعثرة وبالفعل تم التوصل الى افضل نموذج الذي تم ابناءه في السنة الاولى قبل التعثر والذي يشمل على 12نسبة مالية وتم اختبار نصفها متعثر والنصف الاخر غير متعثر، وخلصت الدراسة الى التوصيات أهمها إمكانية استخدام النموذج المقترح من قبل دائرة مراقبة الشركات ووزارة الصناعة والتجارة والمستثمرين الحاليين والمرقبين وإدارة الشركة في التنبؤ بالتعثر المالي للشركات الصناعية الأردنية كما اوصت الدراسة بادراج المؤشرات غير المالية مثل حجم وعمر الشركة والمتغيرات الاقتصادية الى جانب المؤشرات المالية بالنسب المالية عند بناء نماذج رياضية للتنبؤ بالتعثر المالي.

• **دراسة انتصار سليمانى 2016**، بعنوان التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية-تطويع النماذج حسب خصوصيات البيئة الجزائرية-وهي عبارة عن أطروحة دكتوراه تخصص اقتصاد مالي.

هدفت هذه الدراسة الى بناء نموذجين يتضمنان مجموعة من افضل النسب المالية التي تمكن من تصنيف المؤسسات الاقتصادية الجزائرية الى مؤسسات ناجحة وأخرى متعثرة وإبراز أهمية التنبؤ بالتعثر المالي قبل حدوثه بفترة معينة وتم الاعتماد على المنهج الاستقرائي لقياس وتحليل مختلف النتائج المتوصل اليها واختيار عينة للدراسة مكونة من مجموعة المؤسسات الاقتصادية الجزائرية والاعتماد على اسلوبين إحصائين من الأساليب المتعددة المتغيرات (تحليل تميزي لفيشر وتحليل لفيشر) وهذا من أجل محاولة بناء نموذجين تميزين يهتمان بالفصل بين المؤسسات الاقتصادية الجزائرية المتعثرة وغير المتعثرة بحيث يمكن الاعتماد عليها في التنبؤ بحدوث التعثر مستقبلا، وتمثلت اهم النتائج في يتم الاعتماد على افضل النسب المالية لبناء النماذج التمييزية وذلك من خلال اختيار افضلها من بين مجموعة النسب المالية المعروفة باستخدامها من طرف الباحثين والذين اثبتوا انها من الأفضل والأكثر قدرة على ترجمة الوضعية المالية للمؤسسة وتجدر الإشارة هنا ان بناء نموذج جيد لا يعني ادماج اكبر عدد من المتغيرات فلعكس تماما حيث ان العدد الكبير للمتغيرات لا يفسر دقة النموذج فالمهم هنا هو الحصول على تركيبة خطية مكونة من افضل المتغيرات وأكثرها قدرة على التمييز بين مجموعة المؤسسات المتعثرة وغير المتعثرة

وصولاً الى التوصيات الى إعطاء أهمية واسعة لموضوع التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الجزائرية وخاصة منها الصغيرة والمتوسطة كونها تلعب دوراً حيوياً في تحقيق التنمية الاقتصادية والاجتماعية والتي تتعرض سنوياً لتعثرات نقودها في معظم الحالات الى الإفلاس واثراء موضوع التنبؤ بالتعثر المالي من خلال القيام بالبحوث المتنوعة والدراسات الجديدة التي قد تساهم في اختيار افضلها من اجل التعامل بها على ارض الواقع.

• **دراسة صالح قريشي 2013**، بعنوان اختبار دور النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي دراسة حالة المؤسسات

الصغيرة والمتوسطة الجزائرية للفترة 2005-2012، وهي عبارة عن مذكرة ماستر، تخصص مالية مؤسسة هدفت هذه الدراسة اختبار قدرة النسب المالية على التمييز من خلال بناء نموذج ذو قدرة على التنبؤ بالتعثر المالي وبالتالي تقييم هذه النسب من خلال القدرة التنبؤية لها، تم الاعتماد على المنهج الوصفي الملائم للجانب النظري المتعلق بالتعثر المالي و اعتماد المنهج الاستقرائي الملائم للجزء التطبيقي دراسة حالة، و أجريت الدراسة لعينة مكونة من 13 مؤسسة صغيرة ومتوسطة جزائرية منها 5 متعثرة و 8 سليمة باستخدام التحليل العملي I²AFD وقد توصلت هذه الدراسة الى عدة نتائج حيث اثبتت ثلاثة نسب مالية الاستدانة والسيولة ونسب هيكلية من بين 23 لها القدرة على التمييز وصولاً الى التوصيات ضرورة اعتماد البنوك والمؤسسات على النماذج الرياضية التنبؤية في عمليات التنبؤية بمختلف المخاطر المحيطة، الدراسة الشخصية و المتابعة لوضعية المؤسسات.

الفرع الثاني: الدراسات باللغة الأجنبية:

1- Donald I. Altman Financial ratios, discriminate analysis and the prediction of corporate bankruptcy, the journal of finance, 1968.¹

هدفت الدراسة إلى تحديد مدى قدرة المؤشرات المالية على التنبؤ بالفشل المالي لعينة مكونة من 22 شركة صناعية منها 11 متعثرة، وتم استخدام 22 نسبة مالية في هذه الدراسة كمتغيرات مستقلة. كما تم استخدام طريقة التحميل التمييزي الخطي لبناء دالة ذات درجتين. وجدت الدراسة أخيراً بعض النتائج أهمها أن النسب التالية يمكنها التنبؤ بإفلاس الشركات:

- * المبيعات إلى إجمالي الأصول.
- * الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى إجمالي الأصول.
- * الأرباح المحتجزة إلى إجمالي.
- * الأصول رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول.

2- Altman Z-Score (1968)²:

تهدف هذه الدراسة التي طورها إدوارد ألتمان عام 1968، إلى إنشاء نموذج رياضي للتنبؤ باحتمال تعثر الشركات عن سداد ديونها حيث اعتمد ألتمان على تحليل بيانات 65 شركة صناعية أمريكية أعلنت إفلاسها بين عامي 1946 و1966، بالإضافة إلى بيانات 33 شركة صحية مطابقة من نفس الصناعة وحجم الأصول.

قام التمان بتحديد خمسة نسب مالية رئيسية:

- نسبة رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول.
- نسبة الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى إجمالي الأصول.
- نسبة صافي الربح إلى إجمالي حقوق المساهمين.
- نسبة القيمة السوقية لأسهم الشركة إلى إجمالي الديون.
- نسبة دوران المخزون.

وباستخدام هذه النسب، طور ألتمان معادلة رياضية تُعرف باسم "Z-Score" فكلما كان Z-Score أعلى، كلما كانت الشركة في وضع مالي أفضل.

أظهرت الدراسة أن الشركات التي حصلت على Z-Score أقل من 1.81 كانت أكثر عرضة للتعثر عن سداد ديونها خلال العامين التاليين، بينما كانت الشركات التي حصلت على Z-Score أعلى من 2.99 غير مرجحة للغاية للتعثر عن سداد ديونها.

أثبتت دراسة Altman Z-Score أنها أداة قيمة للتنبؤ بالتعثر المالي للشركات، وقد تم استخدامها على نطاق واسع من قبل المقرضين والمستثمرين والمحللين الماليين لأكثر من 50 عامًا.

3-weiyivg GUO 2008:³

هدفت هذه الدراسة إلى التنبؤ بفشل المؤسسات باستخدام نسب مالية مختلفة ويهدف إلى تحديد الخصائص التي تميز الشركات المتعثرة وغير المتعثرة. وتمثلت عينتها في عينتين متطابقتين وغير متطابقتين لشركات مقرها هونج كونج خلال الفترة 2001/2007، وفق منهج أسلوب الانحدار اللوجستي، وتوصلت نتائجها إلى مستوى الدين والعائد على حقوق

¹ بوحفص يامنة، صلاحي ايناس، استخدام المؤشرات المالية للتنبؤ بالفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر اكايمي، تخصص محاسبة وجباية معقمة، جامعة محمد البشير الابراهيمى برج بوعريريج، الجزائر، 2022، ص32

² سليمانى انتصار، دراسة مدى ملائمة نموذج التمان للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات الاقتصادية الجزائرية، حوليات جامعة قلمة للعلوم الاجتماعية والإنسانية العدد 22 ديسمبر 2017، جامعة الحاج لخضر باتنة، الجزائر.

³ مهدي مختار، زعان يزيد، التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية باستخدام نموذج التحليل التمييزي لفشير، مذكرة تدخل ضمن متطلبات نيل شهادة الماستر LMD، تخصص مالية المؤسسة، جامعة احمد دراية ادرار، الجزائر، ص27/26.

المساهميين يزيدان من فشل المؤسسات، وان الافلاس يتناقض مع حجم المؤسسة وربحيته، والنتيجة تدعم نظرية هيكل راس المال و المقايضة بين المخاطر والعائد.

المطلب الثاني: مناقشة الدراسات السابقة وموقع الدراسة

وفي هذا المطلب سنقوم بإجراء مقارنة بين الدراسات السابقة بتوضيح أوجه التشابه والاختلاف، مع تبيان موقع الدراسة الحالية من الدراسات السابقة لها

الفرع الأول: المقارنة بين الدراسات السابقة:

سننطلق في هذا العنوان الى مقارنة الدراسة الحالية مع الدراسات السابقة ومحاولة استنتاج كل من أوجه التشابه ووجه الاختلاف فيما يلي:

الجدول الاتي يوضح اهم نقاط التشابه والاختلاف بين الدراسات السابقة

جدول رقم(6): مقارنة بين الدراسات السابقة (توضيح أوجه الاختلاف والتشابه)

أوجه التشابه	أوجه الاختلاف
<ul style="list-style-type: none"> - تتشابه هذه الدراسة مع الدراسات السابقة انها تتناول مشكلة التعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية. - أهمية التحليل المالي في المؤسسات الاقتصادية. - ربط التحليل المالي بالتعثر المالي. - لا يوجد اتفاق موحد بين الباحثين على استخدام نسب معينة للتنبؤ بالتعثر المالي. 	<ul style="list-style-type: none"> - بالنسبة لعينة الدراسة تختلف من دراسة لأخرى حسب الحجم والنوع والقطاع وكذا فترة الدراسة.


المصدر: من اعداد الطالبين

الفرع الثاني: موقع الدراسة مع الدراسات السابقة

- تمت الدراسة الحالية في البيئة المحاسبية الجزائرية (المغير) بينما تمت الدراسات السابقة بين البيئة المحاسبية الجزائرية (ولايات أخرى) والأجنبية في دول مختلفة منها العربية والأجنبية من سنة إلى بينما كانت دراستنا حديثة خلال الفترة من 2020 إلى 2022.

خلاصة الفصل:

قد حاولنا في الفصل الأول إعطاء تعاريف دقيقة حول التحليل المالي والتعثر المالي والتعرف على أهم الأسباب التعثر والنماذج التنبؤ بالتعثر المالي كما تطرقنا في المبحث الثاني إلى مختلف الدراسات السابقة سواء بالعربية منها أو الأجنبية ولاحظنا أنه لا يوجد اتفاق بين الباحثين في استخدام أسلوب معين في التنبؤ بالتعثر المالي وفي الأخير إبراز أوجه التشابه والاختلاف بين هذه الدراسات ومع الدراسة المراد التوصل إليها.



الفصل الثاني
دراسة حالة مؤسسة
الديوان الوطني
للسقي و صرف المياه
وحدة الاستغلال
وادي ريغ - جامعة-

تمهيد:

بعدما تطرقنا في الفصل الأول لأهم الأسس النظرية لموضوع دراستنا فيما يتعلق بالتحليل المالي والتعثر المالي في المؤسسة الاقتصادية، سنحاول في هذا الفصل اسقاط الدراسة النظرية على أرض الواقع، وقد تم اختيارنا لمؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه وحدة الاستغلال وادي ريغ باعتبارها مؤسسة عمومية ذات طابع اقتصادي تجاري.

حيث سيتم تقسيم هذا الفصل الى مبحثين:

المبحث الأول: تقديم عام حول مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه وحدة الاستغلال وادي ريغ-جامعة-

المبحث الثاني: عرض نتائج ومناقشتها

المبحث الأول: تقديم عام حول مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه ONID

سيتم من خلال هذا المبحث تقديم المؤسسة محل الدراسة وذلك بالتطرق الى تعريفها والهيكل التنظيمي وأهدافها

المطلب الأول: نشأة وتعريف المؤسسة محل الدراسة

الفرع الاول: نشأة المؤسسة

الديوان الوطني للسقي وصرف المياه (ONID) Office National de L'irrigation et du Drainage مؤسسة ذات طابع اقتصادي تجاري، تحت وزارة الموارد المائية، أنشئت طبقا للمرسوم التنفيذي رقم 183-05 الصادر في ربيع الثاني 1426، في 18 ماي 2005، المتعلق بإعادة تهيئة حالة المنطقة السقوية، الوكالة الوطنية لتطوير وإدارة البنية التحتية للري والصرف (AGID) بهدف تطوير الري الفلاحي وهي وليدة الدمج بين كل من وكالة الوطنية لإنجاز هياكل الري الأساسية (مؤسسة عمومية ذات طابع إداري المنشأ بمرسوم تنفيذي رقم 181،87) وديوان السقي والصرف المياه وحدة الاستغلال وادي ريغ وضعت تحت وصاية الوزير المكلف بالري بمدينة الجزائر، كما أن الديوان ممثل بخمسة (05) مديريات جهوية للتراب الوطني وهم :

- المديرية الجهوية الجزائرية.
- المديرية الجهوية قسنطينية.
- المديرية الجهوية وهران
- المديرية الجهوية الشلف
- المديرية الجهوية الصحراء (ورقلة، تقرت، جامعة، المغير، بسكرة)

الفرع الثاني: تعريف المؤسسة محل الدراسة

الديوان الوطني للسقي وصرف المياه (ONID) وحدة الاستغلال وادي ريغ-جامعة هي مؤسسة عمومية ذات طابع اقتصادي تجاري تحت وصايا الموارد المائية وهي مؤسسة صغيرة الحجم، تقع وحدة الاستغلال وادي ريغ في الجهة الشمالية من دائرة جامعة حيث تتربع على مساحة 30000 متر مربع يحدها شمالا طريق الوزن الثقيل وشرقا طريق الوطني رقم 03 ومركز التكوين المهني والتمهين وجنوبا مقبرة الشهداء وتتربع على محيط وادي ريغ بين محوري ولايتي الوادي و ورقلة يقدر ب7500 هكتار حيث يبلغ عدد عامليها 67د عامل يتم توزيعهم كالاتي:

حيث الجنس 63 عاملا من الذكور، و 03 اناث.

المطلب الثاني: اهداف المؤسسة والهيكل التنظيمي محل الدراسة

الفرع الاول: مهام واهداف المؤسسة (ONID)

❖ مهام المؤسسة

- ✓ المبادرة في أعمال تصور دراسة هياكل الأساسية في الري لسقي الأراضي الزراعية
- ✓ صرف المياه وإنجاز الهياكل وتسيرها
- ✓ تفويض إدارة المشاريع نيابة عن الدولة
- ✓ اعداد المقاييس التأسيس الأول لتجهيزات الري الزراعي وتكاليفها
- ✓ اعداد مدونة المعطيات الاقتصادية التي تدخل في تسعير المستعمل في الفلاحة
- ✓ توجيه أعمال الهيئات صاحبة الامتياز على الشبكات القائمة في المساحات المسقية والاشراف عليها
- ✓ تسهر على المحافظة على مورد المياه

الفصل الثاني دراسة حالة مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه وحدة الاستغلال

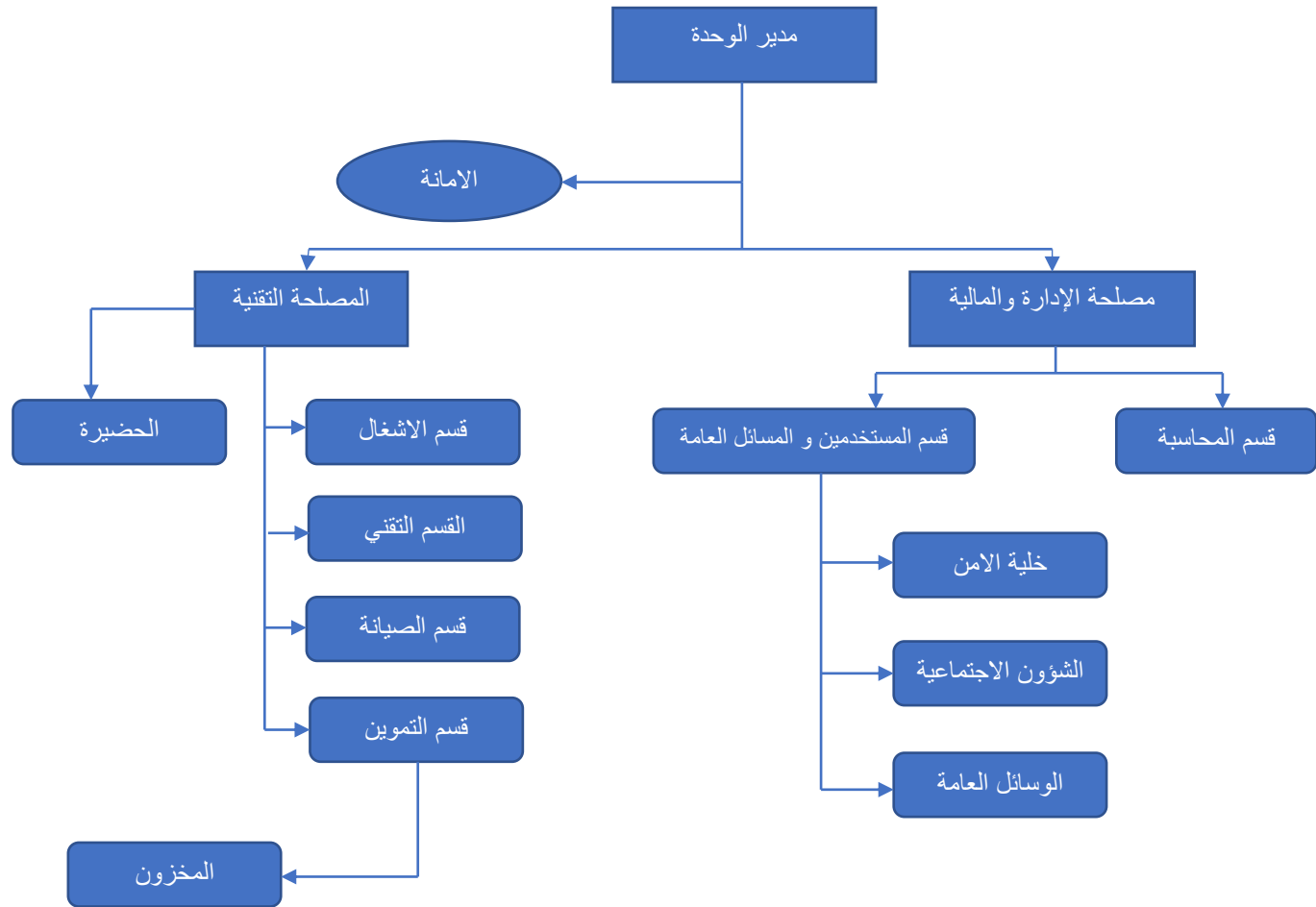
❖ أهداف المؤسسة

لمواجهة التحدي الذي أطلقته الدولة على صعيد الامن الغذائي، أطلق قطاع المياه برنامج دعم واسع للقطاع الزراعي يهدف الى زيادة المساحة المروية والاستخدام الرشيد للمياه للاستخدام الزراعي لتحسين المحاصيل وزيادة الإنتاج الزراعي ومن اجل هذا الرهان، حددت ONID لنفسها الأهداف التالية:

- ✓ زيادة كفاءة الشبكة عن طريق تقليل الخسائر
- ✓ تحسين جودة الخدمة المقدمة للمزارعين وكسب ثقتهم
- ✓ تقليل أوقات الإنجاز.

الفرع الثاني: الهيكل التنظيمي ومهام كل مصلحة

❖ الهيكل التنظيمي لمؤسسة (ONID):



المصدر: من اعداد الطالبان بالاعتماد على وثائق المؤسسة

❖ شرح مهام اقسام ومصالح المؤسسة

1- مدير الوحدة

هو المسؤول عن الوحدة ويشرف على تسييرها ويتابع كل ما يتعلق بنشاطاتها مع المراقبة كما يقوم بالتنسيق بين مصالح الوحدة واطافة الى ذلك المهام التالية:

- ✓ التسيير المالي والضرائب المحاسبة
- ✓ التسيير الإداري والموارد البشرية
- ✓ يشرف على الممتلكات المؤسسة والجانب التجاري
- ✓ يسهر على تطبيق القوانين التشريعية ومن بينها :
 - دفتر الأعباء
 - الاتفاقيات الجماعية
 - النظام الداخلي للمؤسسة
 - قانون المياه

2- الأمانة

وهي عبارة عن خدمات التي تقدمها الإدارة أو الرؤساء سواء كانت هذه الخدمات الفنية(مكالمات)، مكتبية(البريد) من اجل تسهيل عمل المؤسسة وكذلك القيام ب:

- ✓ استقبال البريد الوارد والمصادر وتسجيله وترتيبه
- ✓ إنجاز تنصيب جميع موظفي المؤسسة
- ✓ رقمنة الاعمال المقدمة لها وكذا السحب والتصوير
- ✓ استقبال الزوار وتوجيههم

3- مصلحة الإدارة المالية

وهي معنية بجميع المصالح الأخرى اذ تعتبر مجمع وملخص لجميع الاعمال الحسابية اذ هي أهم مصلحة في المؤسسة حيث ترصد جميع التدفقات الداخلية ومن ابرز مهامها المتمثلة في مهام الأقسام التابعة لها:

❖ قسم المحاسبة

وهي معنية بجميع المصالح الأخرى، اذ تعتبر مجمع و مترجم وملخص لجميع الاعمال المحاسبية وهي أهم مصلحة حيث ترصد جميع التدفقات الداخلية والخارجية و ارز مهامها:

- المشاركة في تطوير الميزانية المتوقعة للوحدة
- متابعة إنجازات الموازنة المتوقعة للوحدة
- استلام وفحص وتصنيف المستندات المحاسبية
- اعداد التسوية البنكية
- حساب للعمليات
- مراقبة سجلات النقد
- اعداد الوثائق المنجزة بشكل دوري
- اعداد تقارير النشاط الدورية واحالتها الى المدير مباشرة

❖ قسم المستخدمين والوسائل العامة

هو القسم الذي يتكفل بتسيير شؤون العمال وذلك من خلال مايلي:

- تسجيل العمليات الخاصة بالعمال (عطل، حضور، غياب...)
- مسك السجلات القانونية والتدوين فيها باستمرار(دفتر الأجور، العطل السنوية)
- حساب الأجر لكل العمال

○ خلية الامن:وهي الخلية ذات أهمية كبيرة في المؤسسة حيث من خلالها تقوم الاستعدادات لضمان

السير الحسن في المؤسسة وتعمل طبقا لتعليمات امنية وارده اليها من رئيس الامن في المؤسسة

- خلية الشؤون الاجتماعية: وهي خلية تقوم بالتكفل بجميع حقوق وواجبات العمال الاجتماعية ومن أهم مهامها:
تكوين ملفات بطاقات التأمين
اعداد قائمة العمال المستفيدين من منحة التمدرس وكذا المنح العائلية
- الوسائل العامة: تقوم بتوفير مختلف التجهيزات والوسائل التي تحتاجها مختلف المصالح لغرض السير الحسن لمختلف مرافق المؤسسة

4- المصلحة التقنية

- وهي مصلحة تشرف على استغلال منشآت وحدة التنظيف قناة وادي ريغ وذلك وفق برنامج مسطر من طرفها وهذا من خلال مهام الأقسام الخاصة بها:
- ❖ القسم التقني: وهو القسم المشرف على تنفيذ البرامج السنوية المسطرة على منشآت المؤسسة دون الخروج عن مهام المصلحة التقنية وهذا من خلال اتباع المصالح التالية
المشاركة في مناقصات مديرية الري
تعبئة دفتر الشروط ودفعه للجهات الخاصة
تقييم سير عمل المعدات التقنية في المؤسسة
- ❖ قسم الأشغال: وهو ذلك القسم الذي يهتم بجميع الأشغال لدى المؤسسة من مشاريع ومقاولات والسهر على حسن سيرها وذلك عن طريق تسير الأشغال، وتوفير احتياجات المشروع بالتنسيق مع قسم التموين.. الخ
- ❖ قسم الصيانة: هو قسم يهتم بصيانة الآلات والمعدات الميكانيكية في المؤسسة من الآلات حفر وشاحنات..، والسهر على اصلاح أي عطب بها او بمصالح المؤسسة
- ❖ قسم التموين: وهو القسم المسؤول عن تموين وحدات مشاريع المؤسسة بالمواد واللوازم من أجل السير الحسن لها.
ويندرج تحت قسم التموين أمين المخزن:
أمين المخزن: وهو المعني بالحفاظ على المخزون وصرفه وتنفيذ رقابة الأقسام حسب الكميات والنوعيات المقررة للوحدة المستخدمة وتمثل مهامه في :
جرد السلع والأدوات المتواجدة بالمخزن على أساس فاتورة.
مراقبة المواصفات المطلوبة عند دخول السلع.
يرافق كل دخول السلعة وكشف استلام السلع.
تخرج السلع عن طريق وصل الخروج.
تكون حركة المخزون عن طريق كشف المخزون.
- الحضيرة: وهي الورشة التي تحتوي على جميع الآلات المؤسسة وهي تحت مسؤولية رئيس الحضيرة.

المبحث الثاني: عرض النتائج ومناقشتها

بعد التعرف على المؤسسة من خلال تقديم نبذة عن ماهي المؤسسة سوف نتطرق من خلال هذا المبحث الى عرض نتائج تحليل مدى قدرة مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه وحدة الاستغلال جامعة على التنبؤ بالتعثر المالي من خلال المعطيات المقدمة في القوائم المالية وذلك من خلال استخدام ثلاث نماذج مختلفة.

المطلب الأول: تقديم عام للمعطيات المالية لمؤسسة محل الدراسة

سنقوم في هذا المطلب بعرض الميزانية المالية المختصرة الخاصة بثلاث سنوات (2020-2021-2022) للمؤسسة محل الدراسة.

الفرع الأول: عرض جانب الأصول من الميزانية المختصرة للمؤسسة محل الدراسة

الميزانية المختصرة لثلاث سنوات 2020 و2021 و2022:

الجدول رقم (7): يوضح جانب الأصول الميزانية المالية المختصرة لثلاث سنوات 2020 و2021 و2022.

الوحدة: دج

الأصول	2020	2021	2022
الأصول غير جارية	44 282 640.19	38 033 293.71	34 161 687.52
الأصول الجارية	100 438 075.78	112 055 013.53	118 420 975.06
مجموع الأصول	144 720 715.97	150 088 307.24	152 582 662.58

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق

التعليق على الميزانية المالية المختصرة:

لكي نتمكن من تحليل الميزانيات المالية المختصرة الخاصة بمؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه سنقوم بحساب نسبة التغير في أصولها وخصومها خلال سنوات الدراسة الثلاث والموضحة في الجداول التالية:

• اعداد جدول التغيرات لجانب الأصول:

جدول رقم (8): يوضح التغيرات التي حصلت في جانب الأصول لمؤسسة ONID للفترة (2020-2022)

نسبة التغير	2021/2020	2022/2021
الأصول غير الجارية	-14.11%	-10.18%
الأصول الجارية	11.57%	5.68%
مجموع الاصول	3.71%	1.66%

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من المؤسسة

- من خلال جدول التغيرات نلاحظ ان هناك انخفاض في الأصول غير الجارية في سنة 2021 بقيمة 6249346.48 ما نسبته 14.11% وهذا يعود الى نقص الاستثمارات وفي سنة 2022 واصلت الانخفاض بنسبة 10.18% عن سنة 2021 وذلك راجع الى نقص الاهتلاك اما بالنسبة للأصول الجارية فقد شهدت ارتفاعا بقيمة 11616937.75 ما نسبته 11.57% في سنة 2021 وذلك وواصلت الارتفاع في سنة 2022 بنسبة 5.68% عن 2021 ويعود ذلك الى زيادة عدد الزبائن.

الفصل الثاني دراسة حالة مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه وحدة الاستغلال

الفرع الثاني: عرض جانب الخصوم من الميزانية المختصرة للمؤسسة محل الدراسة

الميزانية المختصرة لثلاث سنوات (2020-2021)

الجدول رقم(9): يوضح جانب الخصوم من الميزانية المالية المختصرة لثلاث سنوات 2020-2021-2022

الوحدة: دج

2022	2021	2020	الخصوم
61 894 258.21	61 695 854.23	70 490 615.92	الأموال الخاصة
50 679 521.63	51 494 313.46	41 781 842.67	الخصوم غير جارية
40 008 882.74	36 898 139.55	32 448 257.38	الخصوم الجارية
152 582 662.58	150 088 307.24	144 720 715.97	مجموع الخصوم

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق

• اعداد جدول التغيرات لجانب الخصوم:

جدول رقم(10): يوضح التغيرات التي حصلت في جانب الخصوم لمؤسسة ONID ما بين (2022-2020)

2022/2021	2021/2020	نسبة التغير
0.32%	-12.47%	الأموال الخاصة
-1.58%	23.24%	خصوم غير جارية
8.43%	13.71%	خصوم جارية
1.66%	3.70%	مجموع الخصوم

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الوثائق المقدمة من المؤسسة

- من خلال الجدول أعلاه نلاحظ انخفاض في الأموال الخاصة في سنة 2021 بقيمة 8794761.69 ما نسبته 12.47% مقارنة مع سنة 2020 بسبب ضم الخسارة ولتسجل ارتفاع في سنة 2022 بنسبة 0.32% وهذا يدل على المؤسسة بضم النتيجة الى راس المال. أما بالنسبة للخصوم غير الجارية نلاحظ انها في ارتفاع في سنة 2021 بقيمة 9712470.79 ما نسبته 23.24% عما كانت عليه سنة 2020 ويعود سبب ذلك نتيجة احتياطات إضافية لتسجل انخفاض في سنة 2022 بمقدار 1.58% وذلك بسبب استعمال الاحتياطات وبالتالي انخفضت. اما فيما يتعلق بالخصوم الجارية فنلاحظ انها ارتفعت في سنة 2021 بقيمة 4449882.17 ما نسبته 13.71% مقارنة عما كانت عليه في سنة 2020 وذلك بسبب زيادة ديون الموردين وتستمر في الارتفاع في سنة 2022 بنسبة 8.43% والسبب راجع الى نفس السبب.

الفصل الثاني دراسة حالة مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه وحدة الاستغلال

تحليل الوضعية المالية للمؤسسة محل الدراسة باستخدام النسب المالية للفترة (201/2020):

أولاً: نسب السيولة

الجدول رقم (11): يوضح نسب السيولة الخاصة بمؤسسة ONID للفترة (2022_2020)

2022	2021	2020	نسب السيولة
2.95%	3.03%	3.09%	نسبة التداول=الأصول المتداولة/ الخصوم المتداولة
2.74%	2.78%	2.81%	نسبة السيولة المنخفضة= الأصول المتداولة - المخزون/الخصوم المتداولة
0.07%	0.10%	0.07%	نسبة السيولة الجاهزة= النقدية/الخصوم المتداولة
0.01%	0.02%	0.01%	النقديات /مجموع الاصول
-0.94%	-6.56%	-0.89%	التدفق النقدي /اجمالي الديون

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق رقم(1-2-3-4)

مناقشة وتحليل نتائج الجدول:

نسبة التداول: من خلال الجدول أعلاه نلاحظ ان نسبة التداول للمؤسسة اكبر من الواحد(1) خلال سنوات الدراسة (2022-2020) وهذا يعني وجود فائض من الأصول المتداولة بعد تغطية كل الخصوم المتداولة كما يدل أيضا على وجود راس مال عامل موجب خلال السنوات الثلاث، ففي سنة 2020 كانت نسبة التداول 3.09 أي ان كل ادج مستحق من الخصوم المتداولة يقابله 3.09 ادج كأصول متداولة للتسييد والفارق يعود الى كون الأصول المتداولة اكبر من الخصوم المتداولة، ونلاحظ أيضا ان هذه النسبة انخفضت خلال سنتي 2022-2021 مقارنة بسنة 2020 وذلك بسبب انخفاض في السيولة الموجودة في الخزينة

نسبة السيولة المنخفضة: تبين نسبة السيولة السريعة مدى تحقيق المؤسسة لحقوقها من الغير حتى تستطيع تحصيل ديونها وهذا ما نلاحظه في السنوات المدروسة (2022-2020)، حيث ان هذه النسبة تتراوح ما بين 2.74 و 2.81 اي ان المؤسسة قادرة على الوفاء بالتزاماتها في المدى القصير دون اللجوء الى مخزونها

نسبة السيولة الجاهزة: تعد هذه النسبة الأكثر صرامة في قياس سيولة المؤسسة لانها تعتمد على القيم الجاهزة المتوفرة لدى المؤسسة للوفاء بالتزاماتها دون اللجوء الى بيع جزء من مخزونها او تحصيل ديونها فنلاحظ من خلال الجدول السابق ان نسبة السيولة الجاهزة للمؤسسة تتراوح ما بين 0.07 و 0.10 وهي نسب ضئيلة خلال ثلاث سنوات وهذا يعني ان المؤسسة غير قادرة على الوفاء بديونها قصيرة الاجل بواسطة السيولة الجاهزة لديها، حيث قدرت هذه النسبة ب 0.07 سنة 2020، ثم سجلت ارتفاع طفيفا سنة 2021 ب 0.10 الا انها تبقى ضعيفة، ثم انخفضت ب 0.07 وهذا لا يسبب عائق امام المؤسسة وتستطيع الوفاء بالتزاماتها من خلال الإعانات او تبادل السيولة بين الوحدات.

ثانيا: نسب الاستدانة

الجدول رقم (12): يوضح نسب الاستدانة الخاصة بمؤسسة ONID للفترة (2020-2022)

النسب	2020	2021	2022
نسب الاقتراض: مج الديون/مج الأصول	0.29	0.04	0.34
نسبة الديون إلى الأموال الخاصة: مج/الأموال الخاصة	0.60	0.11	0.84
نسبة هيكله راس المال: ديون طويلة الأجل/الأموال الدائمة	0.37	0.45	0.45

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق (1-2-3-4)

مناقشة وتحليل نتائج الجدول

نسبة الاقتراض: تقيس هذه النسبة درجة الاعتماد المؤسسة على أموال الغير لتمويل أصولها، حيث نلاحظ من خلال الجدول أعلاه ان نسبة الاقتراض قدرت في السنوات الثلاث على التوالي ب(0.29،0.04،0.34) هي قيم متقاربة ولكنها مرتفعة في سنة 2022 مقارنة مع سنتي 2020 و2021 وهذا يدل على المؤسسة تعتمد على أموال الغير في تمويل استثماراتها وهذا ما ينتج عندها مخاطر وصعوبات مالية للحصول على قروض جديدة

اما نسبة الديون الى الأموال الخاصة فنلاحظ ان نسبة الديون انخفضت من 0.60 الى 0.11 سنة 2021 وهذا راجع الى ارتفاع الديون وانخفاض في الأموال الخاصة ثم ترتفع سنة 2022 ب0.84 وهذا راجع الى انخفاض الديون وارتفاع الأموال الخاصة

اما نسبة هيكل راس المال فنلاحظ ان نسبة ديون طويلة الاجل ارتفعت في السنتين 2021 و2022 من الأموال الدائمة وبالتالي نقول ان هيكل راس المال مقبول.

ثالثا: نسب المردودية

الجدول رقم (13): يوضح نسب المردودية الخاصة بمؤسسة ONID للفترة (2020-2022)

النسب	2020	2021	2022
المردودية المالية: النتيجة الصافية/الأموال الخاصة	(-0.71)	(-1.16)	(-0.95)
المردودية الاقتصادية: نتيجة الاستغلال بعد الضريبة/مجموع الأصول	(-0.39)	(-0.38)	(-0.35)
المردودية التجارية: نتيجة الصافية/المبيعات	(-1.59)	(-2.17)	(-1.89)

المصدر: من الطالبين بالاعتماد على الملاحق (1-2-3-4-5-6)

مناقشة وتحليل نتائج الجدول:

الفصل الثاني دراسة حالة مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه وحدة الاستغلال

المردودية المالية: تمثل هذه النسبة النتيجة المحصل عليها من استخدام أموال المساهمين ونلاحظ من خلال الجدول ان النسب المردودية سالبة في السنوات الثلاث (2020-2022) وهذا راجع الى النتيجة الصافية سالبة وهذا راجع الى عدم كفاءة المؤسسة في استغلال الأموال الخاصة

المردودية الاقتصادية: نلاحظ من خلال الجدول أعلاه ان نسبة المردودية الاقتصادية سالبة في السنوات الثلاث (2020-2022) وهذا يدل على المؤسسة لم تحقق عوائد من نشاطها الاستغلالي خلال هذه السنوات ويعود سبب ذلك هذا لان نتيجة السنة المالية سالبة طيلة هاته السنوات

المردودية التجارية: نلاحظ من خلال الجدول أعلاه ان المؤسسة لم تحقق مردودية تجارية خلال السنوات الثلاث (2020-2022) حيث حققت عجز ب 1.59-دج، 2.17-دج، 1.89-دج على الترتيب وذلك يعود لكون نتيجة السنة المالية خسارة كما يدل أيضا على ان المردودية المبيعات لم تحقق أي عوائد بل حققت خسارة

رابعاً: نسب النشاط

الجدول رقم(14): يوضح نسب النشاط لمؤسسة ONID للفترة (2020-2022)

النسب	2020	2021	2022
معدل دوران اجمالي الأصول	0.022	0.22	0.20
معدل دوران الأصول الثابتة	0.71	0.87	0.91
معدل دوران الأصول المتداولة	0.30	0.26	0.26

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق (1-3-5-6)

مناقشة وتحليل نتائج الجدول

معدل دوران اجمالي الأصول: تبين لنا من خلال الجدول أعلاه ان دينا مستمر في أصول المؤسسة حقق رقم اعمال قدره 0.022 سنة 2020 والذي يقل عن سنة 2021 بنسبة 0.22 وهذا راجع الى الإدارة في الاستثمار الموارد المالية والاستغلال الجيد لها ثم ينخفض سنة 2022 بنسبة 0.20 وهذا الانخفاض على تراجع المؤسسة خلال هاته الفترة

معدل دوران الأصول الثابتة: نلاحظ من خلال الجدول أعلاه ان القيم متقاربة خلال الفترات الثلاث ولكن هي قيمة منخفضة وهذا معناه ان كل دينار مستثمر في الأصول يحقق قيمة اقل من قيمة المبيعات وبالتالي المؤسسة ليس لها كفاءة في إدارة الأصول الثابتة في السنوات الثلاث لكن بشكل كبير في سنة 2020-2021 مقارنة مع 2022

معدل دوران الأصول المتداولة: نلاحظ من خلال الجدول أعلاه ان قيمة معدل دوران الأصول المتداولة منخفضة خلال السنوات الثلاث(2020-2022) مما يعني ان كل دينا مستثمر في الأصول المتداولة يحقق اقل من دينار

خامساً: نسب رفع المال ونسب هيكلية

الجدول رقم(15): يوضح نسب الرفع المال و نسب هيكلية لمؤسسة ONID للفترة (2020-2022)

النسب	2020	2021	2022
الأرباح المحتجزة المترجمة/ مجموع الأصول	(-4.96)	(-5.12)	(-5.50)
الأموال الخاصة / مجموع الخصوم	0.48	0.41	0.40
راس مال العامل/ مجموع الاصول	0.46	0.50	0.51

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق

مناقشة وتحليل نتائج الجدول

نسبة الأرباح المحتجزة على مجموع الأصول: وهي نسبة الأرباح المجمعة على مدى عمر المؤسسة الى مجموع أصولها، وهي ضرورية جدا لقياس احتمال تعثر المؤسسة عن الكمية الكلية للأرباح التي يمكن استثمارها أو الخسائر المترتبة والتي يطلق عليها العجز المتراكم، حيث نلاحظ خلال الجدول أعلاه ان المؤسسة في حالة خسارة خلال السنوات الثلاث (2022-2020) بنسبة (-4.96%/-5.12%/-5.50%) وهي نسب سالبة لان هدفها ليس الربح وانما هدفها تقديم خدمات للمواطن

نسبة راس المال العامل الى مجموع الأصول: هذه النسبة عادة ما يستخدمها دارسو مشاكل السيولة في المؤسسات، وكما هو واضح فهذه النسبة تأخذ بعين الاعتبار عامل السيولة وحجم المؤسسة، فنلاحظ من خلال الجدول أعلاه ان نسبة راس المال في حالة مستقرة في السنوات الثلاث حيث نلاحظ في حالة تزايد

نسبة الاستقلالية المالية: نلاحظ من خلال الجدول أعلاه ان الأموال الخاصة مرتفعة خلال السنوات الثلاث (2020-2022) بنسبة (0.48_0.41_0.40) على التوالي حيث نلاحظ ان المؤسسة مستقلة ماليا وهدفها ليس الربح وانما تقديم خدمات للمواطن.

المطلب الثاني: اختبار التعثر المالي للمؤسسة محل الدراسة للفترة (2022-2020)

لمزيد من الدقة في التنبؤ بالوضع المستقبلي للمؤسسات من ناحية قدرتها على الاستمرار أو تصنيفها، سنعمد في هذا المطلب على تطبيق نموذج التمان ونموذج كيدا ونموذج بيفر لدراسة الوضع المالي لمؤسسة ONID

❖ اختبار استمرارية مؤسسة ONID بتطبيق نموذج التمان ونموذج كيدا ونموذج بيفر.

الفرع الاول: نموذج التمان (Altman):

الجدول رقم(16): يوضح قياس التعثر المالي في مؤسسة ONID باستخدام نموذج التمان للفترة (2022-2020)

البيان	2020	2021	2022
X1-الأرباح قبل الفوائد و الضرائب/اجمالي الأصول	0	0	0
X2-صافي راس المال/مجموع الأصول	0.46	0.5	0.51
X3-المبيعات/مجموع الأصول	0.022	0.22	0.2
X4-القيمة السوقية للاسهم/القيمة الدفترية لمدين	0	0	0
X5-الأرباح المحتجزة المتراكمة/ مجموع الأصول	-4.96	-5.12	-5.5
قيمة z	-6.37	-6.34	-6.88
$z=3.3x1+1.2x2+1.0x3+0.6x4+1.4x5$			

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق(1-2-4)

الفصل الثاني دراسة حالة مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه وحدة الاستغلال

الجدول رقم(17): يوضح تصنيف مؤسسة ONID حسب نموذج التمان الى ثلاث فئات لقدرتها على الاستمرار.

السنوات	قيمة x	المنطقة الرمادية	المؤسسة ناجحة	المؤسسة متعثرة
2020	$z < 1.81$			✓
2021	$z < 1.81$			✓
2022	$z < 1.81$			✓

المصدر: من اعداد الطالبين

التعليق على نتائج تحليل بيانات مؤسسة ONID وفق نموذج التمان:

بعد تحليل بيانات مؤسسة ONID نلاحظ ان قيمة z خلال السنوات الثلاث (2020-2022) قدرت ب(-6.34_ -6.88-6.37) على الترتيب في ثلاث السنوات كانت قيمة z وفق لنموذج التمان متواجدة ضمن التعثر وانها تتحدر نحو تأكيد الإفلاس اذا ان استمراريتها مشكوك امر فيها و عليه لابد من تحسين وضعيتها لتجنب التعثر مستقبلا ولذا يدل على ان المؤسسة لم تستطع الحصول على الأرباح اللازمة لسدادها بدمتها من ديون للمقرضين وانها ذات نشاط ضعيف وخسائر كبيرة مما أدى الى تراجع عائداتها وقوعها في منطقة التعثر مرة أخرى حيث تظهر بياناتها بالسالب وذلك بسبب سوء استخدام الأموال من قبل الإدارة وتأثير الظروف الاقتصادية وهذا يدل على ان هذه المؤسسة لا تطور أنشطتها وانها متعثرة ماليا وفق هذا النموذج.

الفرع الثاني: نموذج كيدا (Kida):

الجدول رقم(18): يوضح قياس التعثر المالي في مؤسسة ONID باستخدام نموذج كيدا للفترة (2020-2022)

البيان	2020	2021	2022
X1-الربح الصافي/اجمالي الأصول	-0.34	-0.47	-0.38
X2-الأموال الخاصة/الخصوم المتداولة	0.48	0.41	0.4
X3-النقديات/الخصوم المتداولة	0.07	0.1	0.07
X4-المبيعات/اجمالي الأصول	0.022	0.22	0.2
X5-النقديات/ اجمالي الأصول	0.01	0.02	0.01
قيمة z	-0.19	-0.46	-0.35
$z = 1.042x1 + 0.42x2 - 0.461x3 - 0.463x4 + 0.271x5$			

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق(1-2-3-4-5)

الفصل الثاني دراسة حالة مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه وحدة الاستغلال

الجدول رقم(19): يوضح تصنيف مؤسسة ONID حسب نموذج اكيدا الى مؤسسة ناجحة او متعثرة.

السنوات	قيمة Z	المؤسسة ناجحة	المؤسسة متعثرة
2020	-0.19		✓
2021	-0.46		✓
2022	-0.35		✓

المصدر: من اعداد الطالبين

التعليق على نتائج تحليل بيانات مؤسسة ONID وفق نموذج كيدا:

نلاحظ ان قيمة المؤشر z سالبة خلال ثلاث السنوات (2022-2020) مما يجعل المؤسسة ضمن المؤسسات المتعثرة وأن أدائها ضعيف لكن واقع حال المؤسسة مستمرة في النشاط ولن تشهر افلاسها لأن هدفها تقديم خدمة العمومية من الدرجة الأولى وليس الربح وتستطيع تغطية العجز من خلال الإعانات المقدمة من طرف الدولة

الفرع الثالث: نموذج بيفر (Beaver):

الجدول رقم(20): يوضح قياس التعثر المالي في مؤسسة ONID باستخدام نموذج بيفر للفترة (2022-2020)

البيان	2020	2021	2022
X1- التدفق النقدي/مجموع الديون	-0.89	-6.56	-0.94
X2-الدخل الصافي/اجمالي الأصول	-0.34	-0.47	-0.38
X3-مجموع الديون/مجموع الأصول	0.29	0.04	0.34
X4-صافي راس المال العامل/اجمالي الأصول	0.46	0.5	0.51
X5-نسبة التداول	3.09	3.03	2.95
X6-نسبة التداول السريعة	2.81	2.78	2.74
قيمة Z	-8.956	-16.48	-9.25
$z=1.3x1+2.4x2-0.98x3-6.787$			

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على الملاحق(1-2-4-5)

الجدول رقم 21: يوضح تصنيف مؤسسة ONID حسب نموذج بيفر الى مؤسسة ناجحة او متعثرة:

السنوات	قيمة Z	المؤسسة ناجحة	المؤسسة متعثرة
2020	$z < 0$		✓
2021	$z < 0$		✓
2022	$z < 0$		✓

التعليق على نتائج تحليل بيانات مؤسسة ONID وفق نموذج بيفر:

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه ان نموذج بيفر ان المؤسسة في تدهور مستمر من سنة لأخرى بحيث تظهر النتائج تعثر المؤسسة على مدار ثلاث السنوات السابقة (2020-2022) ويعود السبب الرئيسي لتعثر هذه المؤسسة لصافي التدفق النقدي الضعيف في المؤسسة نتيجة انخفاض صافي تدفقاتها النقدية من أنشطتها التشغيلية وارتفاع نفقاتها الرأسمالية مما جعلها غير قادرة على تحملها وان اما عن طريق الإعانات من طرف الدولة البحث عن بدائل ومنه فإن المؤسسة متعثرة ماليا حسب نموذج بيفر

خلاصة:

بعد الدراسة الميدانية الخاصة بمؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه ONID وحدة الاستغلال جامعة قننا بقياس التعثر المالي لهذه المؤسسة من خلال الاطلاع على مختلف الوثائق المحاسبية المتمثلة في الميزانية المالية -جدول حسابات النتائج وجدول تدفقات الخزينة للفترة (2020-2022) باستخدام نموذج التمان وكيدا وبيفر باعتبارهما يساهمان في إعطاء صورة واضحة عن الأوضاع المالية الحالية والمستقبلية (الكشف المبكر للتعثر المالي قبل وقوعه بفترة زمنية) كما قمنا بحساب مختلف النسب المالية والتي اتضح من خلالها ان المؤسسات الاقتصادية محل الدراسة انها في حالة خسارة ولا تستطيع الحصول على قروض الا بضمانات وبالتالي فهذه المؤسسة في حالة صعبة ولقد اثبتت النتائج المتوصل اليها من خلال تطبيق النماذج الثلاث ان المؤسسة متعثرة ماليا ومن الضروري على المؤسسة اكتشاف مواطن الضعف واتخاذ الإجراءات المناسبة لمعالجة هذا التعثر قبل تطوره.

الخاتمة العامة

الخاتمة العامة

من خلال الدراسة النظرية التي قمنا بها لموضوع استخدام التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة الاقتصادية، تبين لنا ان قيام المؤسسة بتشخيص وضعيتها المالية باستخدام أدوات التحليل المالي امر ضروري ولا يمكن الاستغناء عنه فمن خلاله يتم التعرف على الوضعية الحقيقية للمؤسسة

بعد الدراسة التطبيقية التي قمنا بها على مستوى مؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه تم التعرف على واقع الوضعية المالية للفترة (2020-2022) على ضوء الحسابات والتحليلات التي قمنا بها باستخدام أساليب التحليل المالي (النسب المالية، مؤشرات التوازن، نماذج التنبؤ) بالاعتماد على القوائم المالية

أولاً: نتائج الدراسة:

أظهرت الدراسة جملة من النتائج يمكن إنجازها ما يلي:

- أن المؤسسات الجزائرية باعتبارها تابعة للقطاع الحكومي لا تهتم بموضوع التعثر المالي
- ضرورة قيام المؤسسات الاقتصادية الجزائرية بعملية التنبؤ المالي من فترة الى أخرى من اجل ضمان البقاء والاستمرارية
- استطاعت النماذج التي اعتمدنا عليها في الدراسة من تحديد الوضعية المالية للمؤسسة من التنبؤ المالي حيث اظهر نموذج التمان وكيدا وبيفر لمؤسسة الديوان الوطني للسقي وصرف المياه خلال فترة الدراسة (2020-2022)
- يعتبر التحليل المالي وسيلة للتحقيق من المركز المالي للمؤسسة والاحطار المالية التي قد تتعرض اليها في المستقبل من خلال التوازنات والمؤشرات المالية
- تنبأ نموذج التمان بتعثر المؤسسة طيلة سنوات الدراسة بحيث كانت قيمة z خلالها سالبة وذلك بسبب سوء استخدام الاموال من قبل الادارة وتأثير الظروف الاقتصادية وهذا يدل على ان هذه المؤسسة لا تطور انشطتها التشغيلية وأنها متعثرة ماليا وفق هذا النموذج واعتمد هذا النموذج على خمسة نسب مالية
- تنبأ نموذج كيدا بتعثر المؤسسة خلال سنوات الدراسة (2020-2022) بحيث كانت قيمة z سالبة وهذا يعني ان المؤسسة متعثرة لأنها مؤسسة عمومية هدفها تقديم الخدمات من الدرجة الاولى وليس الربح واعتمد هذا النموذج على خمس نسب مالية ومقارنتها بأصول المؤسسة
- تنبأ نموذج بيفر بتعثر المؤسسة طيلة سنوات الدراسة بحيث كانت قيمة z خلالها سالبة واقل من الصفر بسبب انخفاض صافي تدفقاتها النقدية من انشطتها التشغيلية واعتمد هذا النموذج على ثلاث نسب مالية

ثانياً: اختبار صحة الفرضيات:

بعد التعرف عللا كل من التعثر المالي والنماذج الخاصة بالتنبؤ يمكننا نفي او اثبات صحة الفرضيات المشار اليها سابقا

- نماذج التنبؤ بالتعثر المالي كافية لمعرفة الوضعية المستقبلية للمؤسسة من خلال الجانب النظري واسقاطه على المؤسسة قيد الدراسة يمكن قبول الفرضية كون هذه النماذج تقيم المؤسسة من عدة جوانب
- النتائج التي تقدمها نماذج التنبؤ بالتعثر المالي تختلف من نموذج لآخر من خلال الجانب التطبيقي الذي يخص الدراسة الميدانية لمؤسسة محل الدراسة وبعد ان قمنا بحساب نماذج التنبؤ بالتعثر المالي رغم تشابه النسب المالية المكونة لهم فيمكننا اثبات صحتها وذلك كونها تحصلنا على نتائج مختلفة وفق كل نموذج
- توجد علاقة بين النسب المالي ونماذج التنبؤ بالتعثر المالي بعد التعرف على كل من الجانبين النظري والتطبيقي والطرق المتبعة لحساب نماذج التنبؤ بالتعثر المالي فإننا أولاً قمنا بحساب كل من النسب والمؤشرات أي ان النسب والمؤشرات هي نقطة البداية لنماذج التنبؤ بالتعثر المالي مما يثبت صحة الفرضية
- يمكن للنسب المالية الكشف المبكر عن حالات التعثر المالي للمؤسسة محل الدراسة.

الخاتمة العامة

ثالثاً: التوصيات والاقتراحات

- ينبغي على مسيري المؤسسات وأصحاب القرار استخدام نماذج التنبؤ بالتعثر المالي باعتبارها مؤشر مبكر للخطر
- ضرورة توجيه المؤسسات الاقتصادية الجزائرية لاستخدام النماذج الرياضية للتنبؤ بالتعثر المالي
- عقد دورات مختصة لتدريب الموظفين على كيفية استخدام وتطبيق نماذج للتنبؤ بالتعثر المالي
- الزام الشركات بضرورة تقديم تقاريرها المالية في الأوقات المحددة وذلك لتسهيل جمع البيانات من قبل الباحثين لأجراء الدراسات المتعلقة بموضوع التعثر

رابعاً: آفاق الدراسة:

- استخدام قائمة التدفقات النقدية في بناء نماذج من أجل التنبؤ بالتعثر المالي
- استخدام نماذج أخرى لتقييم التعثر المالي مثل نموذج Sherrod و Fulmer model
- ضرورة دراسة التعثر المالي للمؤسسات الاقتصادية الجزائرية لما لها انعكاسات على الاقتصاد الوطني
- ادخال نسب مالية جديدة تخص كل من الاستدانة والاستحقاق لتحسين كل من التقييم والتنبؤ
- كيف يكون وضع الدراسة في حالة استغنائها عن التحليل المالي
- العمل على تحفيز وتطوير قدرات الموظفين وإدارة المؤسسات بصفة عامة على كيفية استخدام التحليل المالي ونماذج التنبؤ بالتعثر المالي

قائمة المراجع

قائمة المراجع

قائمة المراجع:

المراجع باللغة العربية

أولاً: الكتب

1. محمد الفاتح محمود بشير المغربي، التحليل المالي، الاكاديمية الحديثة للكتاب الجامعي، الطبعة الأولى، القاهرة-مصر، 2022
2. علي خلف عبد الله، وليد ناجي الحياي، التحليل المالي للرقابة على الأداء والكشف عن الانحرافات، مركز الكتاب الاكاديمي، الطبعة الأولى، عمان، 2014
3. وليد ناجي الحياي، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي، رئيس الاكاديمية العربية المفتوحة في الدنمارك

ثانياً: مذكرات واطروحات دكتوراه

1. كروشة فاطمة الزهراء، استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر المؤسسات، أطروحة دكتوراه تخصص علوم مالية، جامعة جيلالي ليايس سيدي بلعباس، الجزائر، 2016
2. بوستة رميصاء، التنبؤ بالتعثر المالي باستخدام مؤشرات التحليل المالي، أطروحة دكتوراه دراسات مالية، جامعة غرداية-الجزائر، 2017
3. انتصار سليمان، التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية، أطروحة دكتوراه تخصص اقتصاد مالي، جامعة الحاج لخضر باتنة1-الجزائر، 2016
4. خليفة هاني، هشام احمد زايد، استخدام أساليب التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسة، مذكرة ماستر تخصص إدارة مالية، 2022
5. اسمهان لعريجة، مريم بن عمورة، استخدام نموذج Altman و Bearver لاختبار التعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية، مذكرة ماستر تخصص محاسبة وجباية معمقة، جامعة محمد الصديق بن يحيى جيجل-الجزائر، 2018
6. خيدر منال، محمد سعد صبرينة، نماذج التنبؤ بالفشل المالي وتقييم الأداء المالي، مذكرة ماستر، تخصص محاسبة وتدقيق، جامعة محمد بوضياف المسيلة-الجزائر، 2022
7. صالح قريشي، اختبار دور النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي، مذكرة ماستر، تخصص مالية مؤسسة، 2013
8. صافية بزام، استخدام المؤشرات المالية للتنبؤ بالتعثر المالي، مذكرة ماستر، تخصص مالية مؤسسة، جامعة قاصدي مرباح ورقلة-الجزائر، 2014

قائمة المراجع

9. جيلالي بن جديد، عمر فاروق بكابير، استخدام المؤشرات المالية للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة الاقتصادية خلال الفترة (2017-2019)، مذكرة ماستر تخصص مالية مؤسسة، جامعة غرداية-الجزائر، 2020.
10. فراق مروة، دور التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر تخصص مالية مؤسسة، جامعة 08 ماي 1945 قالمة-الجزائر، 2020.
11. محمد انيس اولادضياف، محمود انيس زيو، استخدام نماذج التنبؤ بالتعثر المالي في تقييم وضعية المؤسسة الاقتصادية خلال الفترة (2015-2020)، مذكرة ماستر، تخصص مالية مؤسسة، جامعة 8 ماي 1945 قالمة-الجزائر.
12. بوحفص يامنة، صلاحي ايناس، استخدام المؤشرات المالية للتنبؤ بالفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية، مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر اكاديمي، تخصص محاسبة وجباية معمقة، جامعة محمد البشير الابراهيمى برج بوعريريج، الجزائر، 2022.

ثالثا: المجالات:

1. شربي محمد امين، اهم طباخ، دور النسب المالية في التنبؤ بالتعثر المالي، مجلة العلوم الإدارية والمالية، المجلد 02، العدد 01، جامعة حمة لخضر الوادي-الجزائر، 2018.

رابعا: المواقع الالكترونية:

<https://money.mawdoo3.com>

المراجع باللغة الأجنبية:

أولا: الكتب

DAVID KISSI, **Financial performance analysis**, master of business administration

ثانيا: المجالات

Alaa al saedi, Suhail a altimimi , **The relationship between financial failure and market value: an empirical study using a sample of industrial firms listed at Qatar stock exchange**, academy of accounting and financial, studies journal, volume 22, issue 5, 2018

قائمة الملاحق

ملحق رقم 1 ميزانية مالية لجانب الاصول لسنة 2020-2021

EXERCICE 01/01/21 AU 31/12/21

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2021			2020
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrainsx		3 887 467,50		3 887 467,50	3 887 467,50
Bâtiments		14 145 449,02	12 023 463,35	2 121 985,67	2 884 700,57
Autres immobilisations corporelles		129 558 894,82	98 462 173,98	31 096 720,84	36 583 352,42
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		927 119,70		927 119,70	927 119,70
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		148 518 931,04	110 485 637,33	38 033 293,71	44 282 640,19
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		9 377 062,15		9 377 062,15	9 081 326,48
Créances et emplois assimilés					
Clients		110 898 232,56	12 257 706,07	98 640 526,49	88 754 528,45
Autres débiteurs		130 000,00		130 000,00	80 000,00
Impôts et assimilés		42 650,74		42 650,74	43 910,23
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		3 864 774,15		3 864 774,15	2 478 310,62
TOTAL ACTIF COURANT		124 312 719,60	12 257 706,07	112 055 013,53	100 438 075,78
TOTAL GENERAL ACTIF		272 831 650,64	122 743 343,40	150 088 307,24	144 720 715,97

قائمة الملاحق

ملحق رقم 2 ميزانية مالية لجانب الاصول لسنة 2021-2022

ONID UNITE-OUED RIGH
DJAMAA DJAMAA

EDITION_DU 02/06/2024 14 27
EXERCICE 01/01/22 AU 31/12/22

BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2022			2021
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains		3 887 467,50		3 887 467,50	3 887 467,50
Bâtiments		14 145 449,02	12 786 178,25	1 359 270,77	2 121 985,67
Autres immobilisations corporelles		129 558 894,82	101 571 065,27	27 987 829,55	31 096 720,84
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		927 119,70		927 119,70	927 119,70
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		148 518 931,04	114 357 243,52	34 161 687,52	38 033 293,71
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		8 679 557,20		8 679 557,20	9 377 062,15
Créances et emplois assimilés					
Clients		120 724 330,89	14 058 789,49	106 665 541,40	98 640 526,49
Autres débiteurs		170 000,00		170 000,00	130 000,00
Impôts et assimilés		22 423,55		22 423,55	42 650,74
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		2 883 452,91		2 883 452,91	3 864 774,15
TOTAL ACTIF COURANT		132 479 764,55	14 058 789,49	118 420 975,06	112 055 013,53
TOTAL GENERAL ACTIF		280 998 695,59	128 416 033,01	152 582 662,58	150 088 307,24

قائمة الملاحق

ملحق رقم 3 ميزانية مالية لجانب الخصوم لسنة 2020-2021

BILAN (PASSIF)

	NOTE	2021	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluationx			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-72 016 112,91	-50 504 202,44
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-768 628 659,99	-718 049 908,61
Comptes de liaisonx		902 340 627,13	839 044 726,97
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		61 695 854,23	70 490 615,92
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		51 494 313,46	41 781 842,67
TOTAL II		51 494 313,46	41 781 842,67
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 973 293,49	857 013,10
Impôts		13 126 269,49	11 697 656,21
Autres dettes		21 798 576,57	19 893 588,07
Trésorerie passif			
TOTAL III		36 898 139,55	32 448 257,38
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		150 088 307,24	144 720 715,97

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

قائمة الملاحق

ملحق رقم 4 ميزانية مالية لجانب الخصوم لسنة 2021-2022

	NOTE	2022	2021
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net du groupe (1)		-58 925 011,46	-72 016 112,91
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-840 612 753,99	-768 628 659,99
Comptes de liaison		961 432 023,66	902 340 627,13
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		61 894 258,21	61 695 854,23
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		50 679 521,63	51 494 313,46
TOTAL II		50 679 521,63	51 494 313,46
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 659 772,65	1 973 293,49
Impôts		14 115 949,59	13 126 269,49
Autres dettes		24 233 160,50	21 798 576,57
Trésorerie passif			
TOTAL III		40 008 882,74	36 898 139,55
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		152 582 662,58	150 088 307,24

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

قائمة الملاحق

ملحق رقم 5 جدول حسابات النتائج لسنة 2020-2021

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2021	2020
Ventes et produits annexes		33 058 789,78	31 638 645,00
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		3 879 967,81	
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		36 938 757,59	31 638 645,00
Achats consommés		-4 492 596,82	-5 555 531,89
Services extérieurs et autres consommations		-1 446 333,56	-1 728 084,20
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-5 938 930,38	-7 283 616,09
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		30 999 827,21	24 355 028,91
Charges de personnel		-87 591 491,28	-62 035 053,77
Impôts, taxes et versements assimilés		-620 076,63	-670 516,30
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-57 211 740,70	-38 350 541,16
Autres produits opérationnels		260 634,66	179 235,79
Autres charges opérationnelles			-0,15
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-28 968 211,21	-27 598 771,95
Reprise sur pertes de valeur et provisions		13 925 472,19	15 278 516,79
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-71 993 845,06	-50 491 560,68
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-71 993 845,06	-50 491 560,68
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-22 267,85	-12 641,76
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		51 124 864,44	47 096 397,58
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-123 140 977,35	-97 600 600,02
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-72 016 112,91	-50 504 202,44
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-72 016 112,91	-50 504 202,44

قائمة الملاحق

ملحق رقم 6 جدول حسابات النتائج لسنة 2021-2022

DJAMAA DJAMAA

EXERCICE 01/01/22 AU 31/12/22

	NOTE	2022	2021
Ventes et produits annexes		31 132 416,11	33 058 789,78
Cession inter-unité marchandises			
Cession inter-unité produits			
Cession inter-unité prestations de services			3 879 967,81
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		31 132 416,11	36 938 757,59
Achats consommés		-4 190 266,65	-4 492 596,82
Cession inter-unité marchandises			-1 446 333,56
Services extérieurs et autres consommations		-2 213 484,85	
Cession inter-unité matières premières			
Cession inter-unité autres approvisionnements			
Cession inter-unité études et prestation de services			
Cession inter-unité services extérieurs			
Cession inter-unité financiers			
Cession inter-unité frais financiers			
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-6 403 751,50	-5 938 930,38
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		24 728 664,61	30 999 827,21
Charges de personnel		-78 720 462,41	-87 591 491,28
Cession inter-unité charges de personnel			-620 076,63
Impôts, taxes et versements assimilés		-268 457,98	
Cession inter-unité impôts, taxes et versements assimilés			
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-54 260 255,78	-57 211 740,70
Autres produits opérationnels		209 382,43	260 634,66
Autres charges opérationnelles		-25 803,45	
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-17 930 396,65	-28 968 211,21
Reprise sur pertes de valeur et provisions		13 072 497,90	13 925 472,19
Cession inter-unité -Meur résiduelle			
Cession inter-unité-Produits de cession d'investissements			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-58 934 575,55	-71 993 845,06
Produits financiers			
Charges financières			
IV-RESULTAT FINANCIER			
Cession inter-unité frais de siège			
IV-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-58 934 575,55	-71 993 845,06
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		9 564,09	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		44 414 296,44	51 124 864,44
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-103 339 307,90	-123 140 977,35
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-58 925 011,46	-72 016 112,91
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-58 925 011,46	-72 016 112,91

قائمة الملاحق

ملحق رقم 7 جدول تدفقات الخزينة لسنة 2020-2021

DJAMAA DJAMAA

EXERCICE 01/01/21 AU 31/12/21

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	NOTE	2021	2020
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		28 308 917,05	28 600 399,80
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-75 234 721,98	-66 771 781,24
Intérêts et autres frais financiers payés		-102 418,80	-118 547,60
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		-47 028 223,73	-38 289 929,04
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		260 627,93	179 230,22
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		-46 767 595,80	-38 110 698,82
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			-2 879 800,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)			-2 879 800,00
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts		61 102 024,33	51 558 599,98
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		-12 947 965,00	-10 230 000,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		48 154 059,33	41 328 599,98
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		1 386 463,53	338 101,16
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		2 478 310,62	2 140 209,46
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		3 864 774,15	2 478 310,62
Variation de la trésorerie de la période		1 386 463,53	338 101,16
Rapprochement avec le résultat comptable		73 402 576,44	50 842 303,60

قائمة الملاحق

ملحق رقم 8 جدول تدفقات الخزينة لسنة 2021-2022

DJAMAA DJAMAA

EXERCICE 01/01/22 AU 31/12/22

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	NOTE	2022	2021
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		26 062 361,19	28 308 917,05
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-75 839 470,09	-75 234 721,98
Intérêts et autres frais financiers payés		-89 379,93	-102 418,80
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		-49 866 488,83	-47 028 223,73
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		183 570,35	260 627,93
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		-49 682 918,48	-46 767 595,80
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)			
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts		62 085 492,24	61 102 024,33
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		-13 383 895,00	-12 947 965,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		48 701 597,24	48 154 059,33
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		-981 321,24	1 386 463,53
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		3 864 774,15	2 478 310,62
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		2 883 452,91	3 864 774,15
Variation de la trésorerie de la période		-981 321,24	1 386 463,53
Rapprochement avec le résultat comptable		57 943 690,22	73 402 576,44

الفهرس

الصفحة	المحتويات
	الاهداء
	شكر و عرفان
	الملخص
	قائمة المحتويات
	قائمة الجداول
	قائمة الاشكال
	قائمة الملاحق
	قائمة الاختصارات
أ	المقدمة العامة
	الفصل الأول: الادبيات النظرية والتطبيقية للتعثر المالي
1	تمهيد
2	المبحث الأول: الإطار المفاهيمي للتحليل المالي والتعثر المالي
2	المطلب الأول: مفاهيم أساسية حول التحليل المالي
2	الفرع الأول: مفهوم التحليل المالي
4	الفرع الثاني: أدوات التحليل المالي
11	المطلب الثاني: مفاهيم عامة حول التعثر المالي
11	الفرع الأول: مفهوم التعثر المالي
12	الفرع الثاني: مظاهر وأسباب التعثر المالي
14	الفرع الثالث: أهمية التنبؤ بالتعثر المالي واهم نماذجه
18	المبحث الثاني: الدراسات السابقة
18	المطلب الأول: عرض الدراسات السابقة
18	الفرع الأول: الدراسات باللغة العربية
20	الفرع الثاني: الدراسات باللغة الأجنبية
21	المطلب الثاني: مناقشة الدراسات السابقة وموقع الدراسة الحالية
21	الفرع الأول: المقارنة بين الدراسات السابقة
21	الفرع الثاني: موقع الدراسة مع الدراسات السابقة
22	خلاصة الفصل
	الفصل الثاني: دراسة حالة مؤسسة الديوان الوطني للسقي و صرف المياه
32	المبحث الأول: تقديم عام حول مؤسسة الديوان الوطني للسقي و صرف المياه
32	المطلب الأول: نشأة وتعريف المؤسسة محل الدراسة
32	الفرع الأول: نشأة المؤسسة
33	الفرع الثاني: تعريف المؤسسة
33	المطلب الثاني: اهداف المؤسسة والهيكل التنظيمي

الفهرس

33	الفرع الأول: مهام واهداف الدراسة
34	الفرع الثاني: الهيكل التنظيمي ومهام كل مصلحة
36	المبحث الثاني: عرض النتائج ومناقشتها
36	المطلب الأول: تقديم عام للمعطيات المالية للمؤسسة محل الدراسة
36	الفرع الأول: عرض جانب الأصول من الميزانية المختصرة للمؤسسة
37	الفرع الثاني: عرض جانب الخصوم من الميزانية المختصرة للمؤسسة
37	الفرع الثالث: تحليل الوضعية المالية للمؤسسة باستخدام النسب المالية
41	المطلب الثاني: اختبار استمرارية التعثر المالي للمؤسسة بتطبيق نماذج
41	الفرع الأول: نموذج التمان Altmane
42	الفرع الثاني: نموذج كيدا Kida
43	الفرع الثالث: نموذج بيفر Beaver
45	خلاصة الفصل
50	خاتمة
54	قائمة المراجع
54	قائمة الملاحق
54	الفهرس