



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة الشهيد حمه لخضر بالوادي

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم المالية والمحاسبية

تخصص : محاسبة

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي



دور التقارير المالية المرحلية بتجنب مخاطر الفشل
المالي في المؤسسة الاقتصادية
- دراسة تطبيقية للقوائم المالية لشركة ديفاندوس -

تحت إشراف الدكتور :

- زيدي بشير

إعداد الطلبة :

- بوطه أنوار

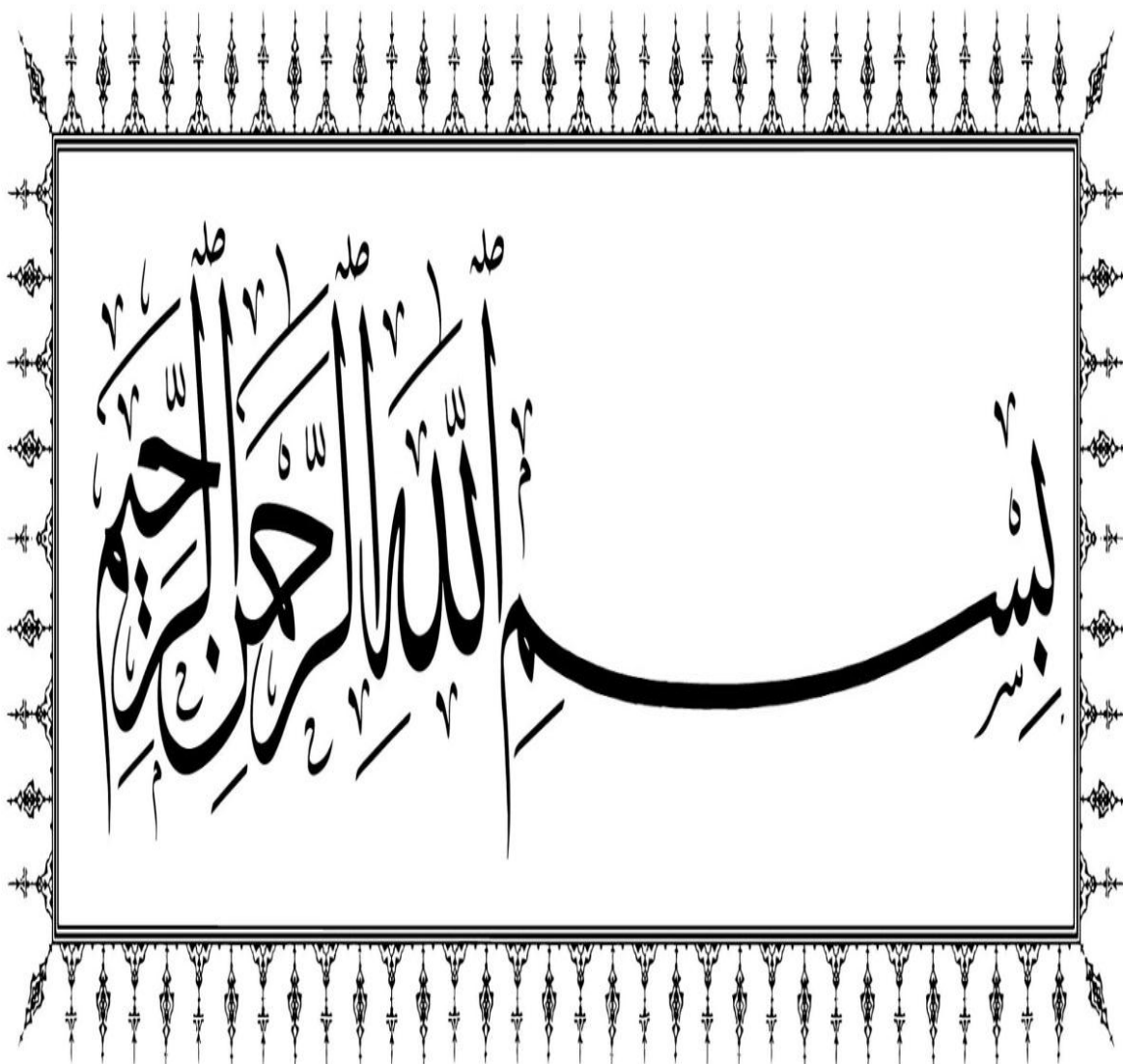
- عثمانى هناء

- زوزي بشيرة

لجنة المناقشة

الاسم واللقب	الجامعة	الصفة
أ.د. رحال نصر	جامعة الشهيد حمه لخضر - الوادي	رئيسا
د. زيدي البشير	جامعة الشهيد حمه لخضر - الوادي	مشرفا ومقررا
د. زكرياء دمدوم	جامعة الشهيد حمه لخضر - الوادي	ممتحنا

السنة الجامعية : 2019 / 2020



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

{ اقرأ باسم ربك الذي خلق ✕ خلق الإنسان

من علق ✕ اقرأ وربك الأكرم ✕ الذي علم بالقلم ✕

علم الإنسان ما لم يعلم { سورة العلق: 1 - 5

صدق الله العلي العظيم

إهداء

إلى من قال فيهم المولى عز وجل

"وقضى ربك ألا تعبدوا إلا إياه وبالوالدين إحسانا إما يبلغن عنك الكبر أحدهما أو كلاهما

فلا تقل لهما أف ولا تنهرهما وقل لهما قولا كريما " . . . الإسراء : 23

أهدي تخرجي ونجاحي إلى أول من انتظر هذه اللحظات ليفتخر بي إلى سندي في الحياة إلى من رافقني بالصعود إلى القمة إلى من أرفع وأسي

افتخارا به أبي

إلى بسملة الحياة وسر الوجود إلى من أخص الله الجنة تحت قدميه إلى من غمرتني بالحب والحنان وأشعرتني بالسعادة والأمان هي حياتي وكل

عمري أمي

إلى أروع من جسد الحب بكل معانيه فكان السند والعطاء ، قدم لي الكثير في صور من صبر وأمل ومحبة وتشجيع ويسر لي كل الصعاب

لن أقول شكرا بل سأعيش الشكر معك دائما زوجي

إلى العين التي أستمدها منها القوة والاستمرار ، أعذب ما في عمري ابني أحمد

إلى من قاسموني أفراحي وأحزاني إلى من شاركهم كل حياتي إلى القلوب الطاهرة الرقيقة والنفوس البريئة إلى رياحين حياتي

أخواتي حماكم الله

إلى الأصيل والأصدقاء الذين رافقوني وشجعوا خطواتي عندما غلبتني الأيام ، كثر أتم لكم مني حبي وامتناني أحبائي

وإلى عائلتي الثانية عائلة زوجي الأعزاء

وإلى أهل الفضل علي الذين غمروني بالحب والتقدير والنصيحة والتوجيه والإرشاد أساتذتي

وإلى كل من أحبني وإليك يا من تقرأ .

مناء عثمان

إهداء

إلى التي يتسع صدرها يوم تضيق بي الدنيا إلى نبع الحنان وسبب الكيان والتي تبث في روحي الأمل والتي علمتني أن الحياة صبر وجهاد

إلى رمز التضحية والعطاء أمي الغالية

إلى من كان سنداً لي في الحياة . . . ولم يفارق خيالي صورته . . . إلى من كان معلماً رائداً ومثلاً نبيلاً للحق والخير من كان يتعب ليسعد

الآخرين أمي العزيز

إلى من قاسموني حلول الحياة ومرها . . . إلى من عشت معهم تحت سقف واحد . . . إلى من كانوا لي أملاً في المستقبل أخواتي

الأعزاء

إلى من لم أنسى فضلهم عليا . . . إلى من لن أنسى كرمهم ووقفهم معي طيلة سنوات الدراسة . . . أتمنى أني لم أزعجهم بتصرفاتي

. صديقاتي

إلى الأساتذة الأعزاء متمنية لهم كل النجاح والتوفيق

إلى كل من وسعهم قلبي ولم يسعهم قلبي .

زوزي بشيرة

إهداء

"كن عالماً . . فإن لم تستطع فكُن متعلماً ، فإن لم تستطع فأحب العلماء ، فإن لم تستطع فلا تبغضهم"

إلى الصادق الأمين الذي أضاء الدنيا بنور علمه إلى سيد الخلق إلى رسولنا الكريم

سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم .

بدأنا بأكثر من يد وقاسينا أكثر من هم وعانينا الكثير من الصعوبات وها نحن اليوم والحمد لله نطوي سهم الليالي وتعب الأيام وخلاصة مشوارنا بين

دفتي هذا العمل .

إلى من حاكت سعادتي بخيوط منسوجة من قلبها ودعائها لا يكل كالدرع الداعم لي ، وعلمتني أن أرتقي سلم الحياة بحكمة وصبر . . . إلى "

والدتي العزيزة" .

إلى من سعى وشقى لأنعم بالراحة والهناء ، الذي لم يبخل بشيء من أجل دفعي في

طريق النجاح إلى "والدي العزيز" .

إلى أزهار النرجس التي تفيض حبا وتقاء ، الغاليات اللاتي ما زلن يحين على أدرج

العمر الأولى إلى "إخوتي وأخواتي" .

إلى من سرنا سويا ونحن نشق الطريق معا نحو النجاح والإبداع . . . إلى "زميلاتي في الدراسة" .

إلى من آنسني في دراستي وشاركني همومي تذكارا وتقديرا إلى رفيق دربي في الحياة . . . "زوجي الغالي" .

إلى من علمونا حروفا من ذهب وكلمات من درر وعبارات من أسمى العبارات في العلم إلى من صاغوا لنا علمهم حروفا ومن فكروهم منارة تدير لنا

سيرة العلم والنجاح إلى "أساتذتنا الكرام" .

بوطة أنوار

شكرو عرفان

"يا رب لا تدعني أصاب بالغرور إذ نجحت ، ولا أصاب باليأس إذ فشلت ، بل ذكرني دائماً أن الفشل هو التجربة التي تسبق النجاح ، يا رب إذا أعطيتني نجاحاً لا تفقدني تواضعي ، وإذا أعطيتني تواضعاً لا تفقدني اعتزازاً بكرامتي "

الحمد والشكر لله عز وجل الذي أمدنا بالقوة والصبر لإتمام هذا العمل ، فلا يسعنا في هذا المقام إلا أن نتقدم بحزب الشكر والتقدير للدكتور " زيدي البشير " على قبوله الإشراف على هذا العمل وعلى جميع التوجيهات والنصائح المقدمة من طرفه طيلة فترة البحث .

وكما لا يفوتنا أن توجه بالشكر والتقدير لأساتذتنا أعضاء لجنة المناقشة على قبولهم مناقشة وإثراء هذا العمل وتحملهم عناء قراءة وتقييمه .

إلى جميع أساتذة وإطارات وعمال وطلبة كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير بالوادي .

إلى كل من ساعدنا في إتمام هذا العمل من قريب أو بعيد ولو بكلمة طيبة .

ونسأل الله تعالى أن يجعل ذلك في ميزان حسناتهم ، وأن يجزيهم عنا وعن المسلمين خير الجزاء .

المـلـخـص :

يهدف البحث إلى بيان مفهوم التقارير المالية و الأهداف المراد تحقيقها من خلالها ومستخدمي التقارير المالية سواء الإدارة أو أصحاب المصلحة كعنصر أول من ثم التعرف على طبيعة التقارير المالية المرحلية شكلا ومحتوى صياغتها فضلا عن الإجراءات المعتمدة في مراجعتها، وكذلك تسليط الضوء على المعيار المرتبط و المنظم في عملية اعداد التقارير المالية المرحلية و المشكلات التي تواجهها داخل المؤسسات الاقتصادية، هذا وقد استند البحث في جانب منه إلى تحليل نتائج القوائم المالية لمؤسسة ديفاندوس على مدار خمسة سنوات بشأن أهمية التقارير المالية المرحلية في تجنب مخاطر الفشل المالي فضلا عن بيان أثرها في تعزيز كفاءة الإدارة في القيام بواجباتها وتحسين الوضعية المالية لها والمحافظة على استمراريته، وأيضا التطرق إلى مفهوم التنبؤ بالفشل المالي و طرقه وأساليبه، ثم اكتشاف أسباب الفشل المالي ومراحل نشأته داخل المؤسسات وذكر طرق و وسائل علاجه المختلفة .

وقد توصل البحث إلى مجموعة من الاستنتاجات أهمها قيام المؤسسة الاقتصادية بإعداد التقارير المالية المرحلية استنادا إلى التعليمات الصادرة عن المجلس الدولي للمحاسبة، حيث تختلف الآراء في إعداد التقارير المالية المرحلية لأنه عدم وجود تشريع قانوني يلزم الشركات بتطبيقها مثلما هو الحال في التقارير المالية السنوية.

وفي ضوء ما سبق أقترح البحث إعداد التقارير المالية المرحلية و مراجعتها ليكون مرشدا للمؤسسات الاقتصادية و مراقبي الحسابات في كشف الوضعية المالية الحقيقية للمؤسسات، و يؤمن في ذات الوقت إخفاء الثقة على المعلومات المحاسبية التي تتضمنها و يعزز من إمكانية الاعتماد عليها من قبل الإدارة و أصحاب المصلحة في الشركات ويعزز من كفاءة الإدارة في تخفيض الوقوع في المخاطر الفشل المالي و التنبؤ المسبق له.

Summary :

The research aims to clarify the concept of financial reports and the objectives to be achieved through them and the users of financial reports, whether management or stakeholders as a first element, and then to identify the nature of the interim financial reports in form and content formulated as well as the procedures adopted in their review, as well as to highlight the associated and regulated criterion in the process of preparing interim financial reports and the problems they face within economic institutions, this research was based in part on the analysis of the results of the financial statements of The Foundation over five years on The importance of interim financial reports in avoiding the risks of financial failure as well as showing their impact in enhancing the efficiency of the administration in carrying out its duties and improving its financial position and maintaining its continuity, as well as addressing the concept of predicting financial failure and its methods and methods, and then discovering the causes of financial failure and the stages of its emergence within institutions and mentioning the different methods and means of treatment.

The research reached a set of conclusions, the most important of which is the economic institution preparing interim financial reports based on the instructions issued by the International Accounting Council, where opinions differ in the preparation of interim financial reports because there is no legal legislation that companies are obliged to apply, as is the case in annual financial reports.

In the light of the above, I suggest the preparation of interim financial reports and their review to be a guide for economic institutions and auditors in detecting the real financial position of the institutions, while at the same time ensuring the concealment of confidence on the accounting information contained in it and enhances the reliability of the management and corporate stakeholders and enhances the efficiency of management in reducing risk risk financial failure and pre-forecasting.

فهرس المحتويات

الإهداء.....	
شكر وعرفان	
فهرس المحتويات	
قائمة الجداول	
قائمة الأشكال.....	
قائمة الملاحق.....	
الفهرس.....	
الملخص بالعربية.....	
الملخص بالإنجليزية.....	
المقدمة	أ - ج

الفصل الأول : الإطار النظري للتقارير المالية المرحلية والفشل المالي

تمهيد :	5
المبحث الأول : ماهية التقارير المالية المرحلية والفشل المالي	6
المطلب الأول : طبيعة التقارير المالية المرحلية.....	6
المطلب الثاني : طبيعة مخاطر الفشل المالي.....	14
المبحث الثاني : الدراسات السابقة.....	32
المطلب الاول : دراسات باللغة العربية	32
المطلب الثاني : دراسات باللغة الأجنبية.....	35
المطلب الثالث : المقارنة بين الدراسات السابقة والحالية	38
خلاصة الفصل الأول	40

الفصل الثاني : الدراسة التطبيقية للقوائم المالية لشركة ديفاندوس

تمهيد :	42
المبحث الأول : تقديم عام لشركة ديفاندوس - الوادي -	43
المطلب الأول : مدخل عام حول شركة ديفاندوس.....	43

المطلب الثاني : مفاهيم أساسية حول شركة ديفاندوس.....	45...
المبحث الثاني : تحليل وتفسير نتائج الدراسة التطبيقية	49.....
المطلب الأول : عرض نتائج الدراسة	49.....
المطلب الثاني : تحليل وتفسير النتائج	84.....
خلاصة الفصل الثاني.....	88.....
الخاتمة.....	90
قائمة المراجع والمصادر	95
الملاحق.....	100.....

قائمة الجداول

الرقم	عنوان الجدول	الصفحة
01	تصنيف قيم Z	20
02	تصنيف قيم S	21
03	تصنيف المؤسسات حسب درجة المخاطر	23
04	تصنيف قيم H	24
05	تصنيف قيم Z	25
06	تقسيمات الفئة الاجتماعية المهنية	46
07	تلخيص النتائج لسنة 2015	58
08	تلخيص النتائج لسنة 2016	65
09	تلخيص النتائج لسنة 2017	72
10	تلخيص النتائج لسنة 2018	72
11	تلخيص النتائج لسنة 2019	84

قائمة الأشكال

الرقم	عنوان الأشكال	الصفحة
01	مراحل الفشل المالي	28
02	المخطط التنظيمي لوحدة الوادي	44
03	ال POST حاملة الحلول المحلية لتغيير نماذج الطاقة	48

قائمة الملاحق

الرقم	عنوان الملاحق	الصفحة
01	قائمة المركز المالي وقائمة الدخل لسنة 2015	101
02	قائمة المركز المالي وقائمة الدخل لسنة 2016	108
03	قائمة المركز المالي وقائمة الدخل لسنة 2017	115
04	قائمة المركز المالي وقائمة الدخل لسنة 2018	122
05	قائمة المركز المالي وقائمة الدخل لسنة 2019	129

المقدمة

توطئة :

من الناحية التاريخية تعددت الوسائل للإمداد بالمعلومات المحاسبية في ظل تطور الأنظمة الاقتصادية حول العالم، مما أدى إلى زيادة اهتمام الهيئات الدولية المنظمة للنشاط المحاسبي بإصدار معايير لإعداد و مراجعة تلك التقارير، ولا سيما المعلومات المحاسبية ذات التأثير المباشر في القرارات الاقتصادية ومنها القرارات الاستثمارية، وقد ساهم ما سبق في تزايد الأهمية النسبية للتقارير المالية ولا سيما التقارير المالية المرحلية التي تؤمن في ذات الوقت إخفاء الثقة على المعلومات المحاسبية التي تتضمنها، وهاته الأخير تتسم بالملائمة و إمكانية الاعتماد عليها في عملية التحليل المالي للكشف عن الوضعية المالية الحقيقية للهيكل الاقتصادية.

ترجع العناية بإعداد التقارير المالية المرحلية على فترات زمنية تقل عن سنة مالية ومراجعتها من مدقق حسابات مستقل بسبب ما تتضمنه تلك التقارير من معلومات محاسبية ملائمة و موثوقة بها على فترات دورية متقاربة ومفيدة لكل من الإدارة وأصحاب المصلحة والمستثمرين المترقبين في المؤسسات الاقتصادية بهدف تقييم وتحليل الأداء وتخفيض درجة الوقوع في مخاطر الفشل المالي و استعمال نماذج للتنبؤات المستقبلية لتجنب من الوقوع في شبح الإفلاس والخسارة ومن الممكن أن يعزز من كفاءة الإدارة على إدارة واجباتها.

من هنا نطرح إشكالية البحث :

الإشكالية :

- ما هو دور التقارير المالية المرحلية في تجنب مخاطر الفشل المالي ؟

لتسهيل الإجابة على الإشكالية، تقسم إلى تساؤلات فرعية كالاتي :

التساؤلات الفرعية :

1. مدى تكييف المعلومات المحاسبية للتقارير المالية في عملية اتخاذ القرارات في ظل التطورات الاقتصادية وحجم المعاملات داخل المؤسسة ؟
2. هل تكفي المعلومات المحاسبية للتقارير المالية المرحلية لبيان الوضعية المالية الحقيقية في المؤسسات خاصة لأصحاب المصلحة ؟
3. هل إمكانية تحليل القوائم واستعمال النماذج للتنبؤ تعطي صورة سابقة عن الوضعية خلال مجموعة من الدورات؟
4. مدى اكتشاف أسباب الفشل المالي داخل المؤسسة مع فعالية الاستراتيجيات المتبعة داخل المؤسسة ؟
5. ما أثر استخدام نماذج التنبؤ و اعداد التقارير المالية المرحلية على كفاءة الإدارة ؟

المقدمة

وللإجابة عن التساؤلات نطرح الفرضيات التالية :

- التقارير المالية هي أحد الوسائل في إيصال المعلومة المحاسبية لمساعدة ذوي الصلة باتخاذ القرارات الاقتصادية.
- الحاجة إلى تقديم التقارير المالية المرحلية التي تحتوي على معلومات محاسبية تتسم بالملائمة وإمكانية الاعتماد عليها من قبل أصحاب المصلحة في المؤسسات الاقتصادية.
- القيام بتحليل و استعمال نماذج التنبؤ في القوائم المالية التي يتم إعدادها في المؤسسة لكشف الوضعية المالية لها ومقارنتها مع دورات سابقة.
- أسباب الفشل المالي تعتبر أسباب داخلية و أسباب خارجية ، وطرق علاجها تعتمد على مدى طویل داخل المؤسسات.
- إعداد التقارير المالية المرحلية و استخدام نماذج التنبؤ بالفشل المالي من طرف الإدارة يعطي للمؤسسة الثقة الكاملة في أداء الإدارة لواجباتها و المحافظة على استمرارية نشاط المؤسسة.

أسباب اختيار الموضوع :

- أسباب موضوعية : صدور مجموعة من المعايير خلال السنوات السابقة ومدى تطبيقها داخل المؤسسات الاقتصادية، هذا الأمر جعلنا نبحت في أحد هذه المعايير الجديدة.
- أسباب شخصية: روح الاكتشاف و اكتساب معارف جديدة حول المعايير المحاسبية الدولية ومعايير المراجعة الدولية.

أهمية الدراسة : ترجع أهمية الدراسة إلى:

- بيان الأسس والمعايير المعتمدة في إعداد التقارير المالية المرحلية و إمكانية مراجعتها من قبل مدقق الحسابات.
- الاهتمام بالتقارير المالية المرحلية مثلما هو الحال في التقارير السنوية و إمكانية وجود تشريع قانوني يلزم المؤسسات بإعدادها.
- الاعتماد على المعلومات المحاسبية للتقارير المالية المرحلية و تحليلها وفق المعايير المحاسبية الدولية في كشف الوضعية المالية الحقيقية لمؤسسات و الحفاظ عليها.
- أهداف الدراسة : نهدف من الدراسة بيان:
- مفهوم التقارير المالية و التقارير المالية المرحلية و المحتوى المعتمد في صياغتها فضلا على الاجراءات المعتمدة في مراجعتها.

المقدمة

- الاعتماد على التقارير المالية المرحلية من طرف الإدارة و أصحاب المصلحة و المستثمرين في عملية اتخاذ القرارات الاقتصادية أهمها القرارات الاستثمارية.
- تحليل و تحديد قدرة تحليل المالي في كشف الوضعية المالية للمؤسسات الاقتصادية.
- إمكانية التنبؤ بالأخطار المستقبلية باعتباره قاعدة معلوماتية تساعد على تقييم الوضعية المالية للمنشآت الاقتصادية.

المنهج المتبع في الدراسة : لقد اعتمدنا على:

- المنهج الوصفي من الناحية النظرية و ذلك للوصف الجيد لمتغيرات الدراسة و أهم عناصر كل متغير على حدى.
- المنهج التحليلي من الناحية التطبيقية و الميدانية و ذلك لتحليل بيانات القوائم المالية للمؤسسة و تفسير النتائج المتحصل عليها.

أدوات الدراسة :

استخدمنا دراسة ميدانية لنشاط المؤسسة خلال سنة 2019، و اعتمدنا على القوائم المالية المرحلية للسنوات السابقة.

هيكل الدراسة : قسمت الدراسة إلى:

- الفصل الأول: يتمحور على الجزء النظري للمتغيرات، حيث قسم الى مبحثين فالمبحث الأول الوصف التفصيلي لمتغيرات الدراسة و العلاقة بينهما أما الثاني فهو جمع الدراسات السابقة و مقارنتها بالدراسة الحالية.
- الفصل الثاني: يتمحور على اجراء دراسة تطبيقية حيث قسم الى مبحثين، المبحث الاول الاطار العام لمؤسسة الإسمنت و هيكلها التنظيمي أما المبحث الثاني علاقة المعلومات المحاسبية لتقارير المالية المرحلية و تحليلها بوسطة نماذج التنبؤ بالفشل المالي خلال خمس سنوات الاخيرة.

صعوبات الدراسة :

- النقص في المعلومات و البيانات المتعلقة بالمؤسسة المدروسة نتيجة التحفظ الزائد والغير المبرر أحيانا للمسؤولين عنها.
- وما زاد الوضع تعقيدا لدرجة الاستحالة هو جائحة الكوفيد 19 وما ترتب عنه من إجراءات كالحجر وصعوبة التنقل والاتصال خاصة مع المشرف والطلبة فيما بيننا ومصادر المعلومات وتبادل المراجع والتخوف من العدوة.

الفصل الأول : الاطار العام للدراسة

تمهيد :

سنحاول في هذا الفصل التعريف بالتقارير المالية و آلية توصيل المعلومات التي يتم استخراجها من النظام المحاسبي إلى مستخدمي التقارير المالية لاكتشاف الوضعية المالية للمؤسسة، وكذلك دور التقارير في تقديم المعلومات الحقيقية والتفسيرية للترشيد في اتخاذ قرارات الأعمال و القرارات الاقتصادية، ومن ثم نكتشف التقارير المالية المرحلية التي تعد مصدر من مصادر الحصول على المعلومات المحاسبية الاقتصادية الملائمة لاتخاذ القرارات الاقتصادية و ذلك حسب مجلس معايير المحاسبة الدولية الذي قام بتحديد مجموعة من المعطيات والمعلومات المتوفرة في التقارير المالية المرحلية المذكورة في المعيار المحاسبي IAS 34 ، وتعرف على أهمية و أهداف ومحتوى التقارير المالية التي تساعد المؤسسة في عملية تحليل وتفسير نتائج القوائم المالية خلال فترة تقل عن مدة التقارير المالية.

وهنا نقف أمام عملية التحليل المالي التي تزداد أهميتها في الوقت الحالي نتيجة ظهور مشاريع ذات الأغراض المختلفة وزيادة حجم المعاملات و أنشطتها مع بعضها.

ولدراسة أعمق و أشمل لما تم ذكره، أردنا تقسيم هذا الفصل إلى مبحثين هما :

المبحث الأول : ماهية التقارير المالية المرحلية و الفشل المالي.

المبحث الثاني : الدراسات السابقة.

المبحث الأول: ماهية التقارير المالية المرحلية والفشل المالي

سنتناول في هذا المبحث الجزء النظري للمتغيرات، حيث نفصل في كل مطلب متغير محدد، أي أن المطلب الأول يتطرق الى التقارير المالية ومن ثم نعرف التقارير المالية المرحلية، أما المطلب الثاني يحتوي على التنبؤ بالفشل المالي ومن ثم الفشل المالي وفي الأخير نقوم بربط بين المتغيرين وتوضح العلاقة بينهما في المطلب الأخير.

المطلب الأول: طبيعة التقارير المالية المرحلية

لا شك أن هناك اتفاق عام بين المحاسبين ومدى التقارير المالية ومستخدمي التقارير المالية على أنها المنتج النهائي للمحاسبة ونشتق منها التقارير المالية المرحلية، وهي الوسيلة لإمداد المستفيدين منها بالمعلومات الملائمة التي تساعد على اتخاذ قرارات اقتصادية رشيدة.

أولاً: التقارير المالية:

أصبحت للتقارير المالية الأقدمية بإيصال المعلومات المحاسبية للأفراد، ومنه سنتطرق لمفهومها وأهمية تواجدها داخل الهياكل الاقتصادية مع التعرف على مستخدمي التقارير المصنفين حسب محيط المؤسسة.

1 - مفهوم التقارير المالية:

- التقارير المالية (financial reporting) هي المنتج النهائي الذي يصدر في نهاية السنة أو الفترة المالية للنظام المحاسبي، ويشتمل على معلومات مالية و غير مالية التي تعتبر إحدى وسائل توصيل المعلومات للأطراف ذات العلاقة ¹.

- تشمل التقارير المالية الوسائل الأخرى لتوصيل المعلومات ذات العلاقة المباشرة أو غير المباشرة والتي يتم استخراجها من النظام المحاسبي، و قد تشمل التقارير المالية معلومات مالية ومعلومات غير مالية، ونشرات أو تقارير مجلس الإدارة و التنبؤات المالية والأخبار ذات الصلة بالمؤسسة و وصف للخطط والتوقعات وكذلك التأثير البيئي أو الاجتماعي لأعمال المؤسسة ². لذلك تعمل التقارير على :

¹ حاتم رياض مصطفى أعلان ، مدى مساهمة تطبيق مبادئ الحوكمة في تعزيز اكتشاف الغش و التلاعب بالتقارير المالية ، دراسة تطبيقية على المصارف التجارية في فلسطين، الجامعة الإسلامية - غزة ، 1436 هـ / 2015 م ، ص 103 .

² فاطمة علاق ، مسؤولية مراجع الحسابات في الجزائر و أثره على مصداقية التقارير وفق معايير المراجعة الدولية ، مذكرة دكتوراه الطور الثالث في العلوم المالية والمحاسبية، جامعة الشهيد حمه لخضر - الوادي ، 2018 / 2019 ، ص 104 .

- إعداد قوائم أو بيانات مالية ذات أغراض عامة لمستخدمين متنوعين بشكل كبير كي يدركوا و بشكل أفضل كلا من الوضع المالي و أداء الشركة.
- تركز على مقدمي رأس المال، على اعتبار أن العديد من المستخدمين الرئيسيين (المستثمرين و المقرضين الحاليين و المحتملين و غيرهم من الدائنين) لا يستطيعون أن يطلبوا من الشركة أن تقدم لهم معلومات بشكل مباشر، و يعتمدون على هذه التقارير للحصول على الكثير من المعلومات المالية.¹

2 - أهداف التقارير المالية:

يتمثل دور التقارير المالية في الاقتصاد في تقديم معلومات مفيدة في اتخاذ قرارات الأعمال و القرارات الاقتصادية، بحيث تكون تلك المعلومات تتميز بالعدالة والحيادية و عدم التحيز، و أيضا من أهم الأهداف التي تسعى التقارير المالية الى تحقيقها ما يلي:²

- التزويد بالمعلومات التي يفترض أن تكون مفيدة للمستثمرين الحاليين و المحتملين.
- التزويد بالمعلومات التي تساعد الأطراف المعنية الذين لهم مصلحة في أمور المنشأة.
- التزويد بالمعلومات حول الموارد الاقتصادية للمنشأة.
- التزويد بالمعلومات التي تساعد في الحكم على مقدرة الإدارة في استخدام الموارد المتاحة للمنشأة بفاعلية من أجل التوصل إلى تحقيق أهداف المنشأة.
- تزويد مستخدمي القوائم والبيانات بالمعلومات المفيدة لأغراض المقارنة.
- التزويد بالمعلومات الحقيقية والتفسيرية حول العمليات والأحداث الأخرى.³

و خلاصة القول فإن مجلس معايير المحاسبة المالية قد قام بتحديد عدة أنواع من المعلومات التي توفرها التقارير المالية و يركز معظمها على تقديم المعلومات التي يحتاجها المستثمرون والدائنون الحاليون والمحتملون، كما أن التأكيد الرئيسي تم إعطاؤه للمعلومات المتعلقة بالمقدرة الكسبية للمنشأة.⁴

¹ نائلة فتحي زكريا ، استخدام التقارير المالية لتقييم الشركات بغرض الاستثمار ، مذكرة دكتوراه في المحاسبة، جامعة دمشق ، 2014 ، ص 45.

² عايش عبد الله عايش النجار ، العلاقة بين جودة التقارير المالية وكفاءة الاستثمار ، مذكرة الماجستير في المحاسبة والتمويل، الجامعة الاسلامية - غزة، 2016 م / 143 هـ، ص 22 .

³ سماح علي العوض عجبنا، الاستحقاقات المحاسبية الاختيارية و أثرها على جودة التقارير المالية ، مذكرة الماجستير في المحاسبة، جامعة النيلين، 1439 هـ/ 2018 م، ص 47 .

⁴ محمد سامي راضى ، تحليل التقارير المالية ، دار التعليم الجامعي ، الاسكندرية ، 2015 ، ص 28 .

3 _ مستخدمى التقارير المالية:

إن المنتج النهائي للمحاسبة هو عبارة عن مجموعة من التقارير المالية التي تعدها إدارة المنشأة لصالح أطراف متعددة داخل وخارج المنشأة، و عليه فإن المحاسبة تنطلق من تحديد الوظائف الرئيسية لهذه التقارير، وقد تؤثر و تتأثر بذلك أطراف عدة بإعداد هذه التقارير، حيث يمكن تقسيم مستخدمي التقارير المالية إلى قسمين رئيسيين:¹

- المستخدمون الداخليون: وهي تتضمن كافة الأطراف التي لها صلة مباشرة بعمل و نشاط المنشأة واستخدام مواردها البشرية والاقتصادية لتحقيق أهدافها كالإدارة على الرغم من أن الإدارة هي التي تقوم بإعداد التقارير المالية إلا أنها تعد الطرف الأول و الأكثر استخداما لها، و ذلك للحصول على مؤشرات لتقييم الأداء والكفاءة و لأغراض التخطيط و التنظيم والإدارة و اتخاذ القرارات المستقبلية.²
- المستخدمون الخارجيون: و يجب أن تخدم التقارير المالية للأغراض العامة، و تنتج أهداف التقارير المالية أساسا من الاحتياجات المعلوماتية من جانب المستخدمين الخارجيون الذين تنقصهم سلطة فرض المعلومات المالية التي يحتاجون عليها من المنشأة، ومن ثم لا يتوافر لديهم سوى استخدام المعلومات التي تقدمها لهم الإدارة.³

ثانيا: طبيعة التقارير المالية المرحلية:

في ضوء ما سبق سنتعرف على طبيعة التقارير المالية المرحلية التي تعتبر المشتق للتقارير المالية و الوسيلة الحديثة لإيصال المعلومات المالية لمستخدميها وكذلك أهميتها لأصحاب المصلحة، و بيان المعيار الذي يحدد شكل ومحتوى هذه التقارير من طرف المجلس الدولي للمعايير المحاسبية.

¹ محمد باقر كرجي، قياس مستوى الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية على وفق المعايير المحاسبية الدولية و القواعد المحلية و أثره على قرارات الاستثمار، مذكرة ماجستير علوم في المحاسبة، جامعة القادسية، 2017 م / 1438 هـ، ص 42.

² يسرى محمد موسى أبو سعيد، العلاقة بين عناصر الرقابة الداخلية و جودة التقارير المالية، مذكرة ماجستير في المحاسبة والتمويل، الجامعة الإسلامية بغزة، 2017 م / 1439 هـ، ص 53.

³ طارق عبد العال حماد، التقارير المالية أسس الإعداد والعرض و التحليل، جامعة عين الشمس، الدار الجامعية، 2000، ص 41.

الفصل الأول: الإطار النظري للتقارير المالية المرحلية والفشل المالي

1 - مفهوم التقارير المالية المرحلية:

تعد التقارير المالية المرحلية مصدرا من مصادر الحصول على المعلومات المحاسبية الاقتصادية الملائمة لاتخاذ القرارات الاقتصادية من قبل حملة الأسهم و الآخرين من أصحاب المصلحة في الشركات المساهمة ولاسيما الشركات المساهمة المدرجة في الأسواق المالية، إذ تقوم تلك الشركات وخلافا للتقارير المالية السنوية بإصدار تقارير مالية تغطي مدة مرحلية خلال السنة المالية عادة ما تكون نصف سنوية أو ربع سنوية هذا وترجع العناية بهذا النوع من التقارير إلى الضغوط التي يمارسها حملة الأسهم و غيرهم من متخذي القرارات الاقتصادية بهدف التعرف على نتيجة النشاط والمركز المالي للشركات المستثمرة فيها بشكل دوري بدلا من الانتظار حتى نهاية السنة المالية للحصول على المعلومات اللازمة لتلك القرارات.¹

وقد عرفت التقارير المالية المرحلية على أنها "تلك التقارير التي تغطي مدد زمنية تقل عن سنة مالية واحدة، كما عرفت تلك التقارير على أنها "مجموعة القوائم أو التقارير المالية التي يتم إعدادها عن مدد زمنية تقل عن السنة المالية وقد تكون تلك المدة ثلاثة أشهر (تقارير مالية ربع سنوية) أو ستة أشهر (تقارير مالية نصف سنوية).²

وقد قدمت لجنة معايير المحاسبة الدولية (IASB) تعريفا للتقارير المالية المرحلية في نص المعيار المحاسبي الدولي (34) على أنها "تقارير مالية تحتوي إما على مجموعة كاملة أو مختصرة من المعلومات المالية لمدة زمنية أقل من السنة المالية للشركة" بعد أن ترك المعيار المحاسبي أمر تحديد عدد مرات تقديمها إلى متطلبات القوانين و التشريعات الخاصة بكل دولة.³

و بالتالي يمكن استخلاص العناصر التالية حول التقارير المالية المرحلية:

- 1) الفترة التي يعد عنها التقرير يجب أن تكون أقل من سنة مالية، وقد تكون نصف سنوية أو ربع سنوية أو شهرية وذلك حسب القوانين الخاصة بكل دولة.
- 2) التقارير المالية المرحلية تختلف عن تلك التقارير التي تعد لأغراض خاصة أو التي تعد للاستخدام الداخلي حتى وإن كانت تمتاز بالدورية.

¹ بشرى نجم عبد الله المشهدي، دور التقارير المالية المرحلية في تعزيز كفاءة السوق المالية، دراسة ميدانية، كلية الإدارة والاقتصاد، مجلة كلية بغداد للعلوم الإسلامية، عدد 26، بغداد، 2011، ص 296 .

² بن الناصر إدريس و بن سيدي عيسى المهدي، دور التقارير المالية المرحلية في تفعيل الإفصاح المحاسبي، مذكرة ليسانس مهني، جامعة قاصدي مرباح، رقلة، 2016/2017، ص 9 .

³ مرجع سبق ذكره، دور التقارير المالية المرحلية في تعزيز كفاءة السوق المالية، ص 296 .

- 3) تستخدم التقارير المالية المرحلية للاستخدام الداخلي والاستخدام الخارجي.
- 4) التقارير المالية المرحلية ليست بديلة عن القوائم المالية السنوية و إنما مكملتها.
- 5) الغرض من هذه التقارير هو تزويد مستخدمي القوائم المالية بالمعلومات التي تساعد على اتخاذ قرارات أفضل في ظل ظروف عدم التأكد خاصة في أسواق المال.
- 6) توفر هذه التقارير للبيانات المحاسبية خاصة الملائمة والتوقيت الملائم لاتخاذ القرارات.¹

2 - أهمية و أهداف التقارير المالية المرحلية:

أ - أهمية التقارير المالية المرحلية:

ترجع أهمية التقارير المالية المرحلية إلى الأسباب التالية:

- حاجة المستثمرين و الدائنين ومتخذي القرارات للحصول على معلومات عن المركز المالي للمنشأة ونتيجة نشاط كل فترة مالية قصيرة (3 - 6 أشهر) في الوقت المناسب عوضاً عن الانتظار إلى نهاية السنة المالية للحصول على هذه المعلومات من أجل اتخاذ القرارات الاستثمارية المناسبة.
- تمكن التقارير المالية المرحلية من الحصول على معلومات مهمة و في الوقت المناسب وبشكل متكرر عن أداء المنشأة، ومن ثم يمكنها من تحديد الانحرافات في الأداء عن طريق مقارنة الأداء الفعلي مع الأداء المخطط بشكل دوري و اتخاذ القرارات اللازمة لتعديله وتحديد الجهات المسؤولة عن الانحرافات.
- تزود التقارير المالية المرحلية المساهمين والادارة ومستخدمي القوائم المالية بمعلومات عن التغيرات في حجم و اتجاه إيرادات المنشأة وتدفعاتها النقدية و استخدامها للأصول المقترحة و كذلك مركزها المالي.
- توفر المعلومات التي تقدمها التقارير المالية المرحلية الأساس الصحيح للاستثمار في البورصة بحيث تقدم تلك التقارير المعلومات عن الوضع المالي الصحيح للمنشأة، ومن ثم تمكن المستثمرين من اتخاذ القرار المناسب وتحقق السعر الكفء للورقة المالية حيث أن تلك المعلومات متاحة للجميع.
- ان مراجعة هذه القوائم من قبل مدققي الحسابات يجعل من الممكن اكتشاف التلاعب و الاختلاسات و الأخطاء التي حدثت خلال فترة قصيرة ومعالجتها، وبذلك يصبح من الممكن تلافيها دون أن تتأثر المنشأة

¹ عمر محمد سعيد أبو ركية، دور مراجعة القوائم المالية المرحلية للشركات المدرجة في تعزيز ثقة المستثمرين، مذكرة ماجستير في تدقيق الحسابات، جامعة دمشق، 1436 هـ /

2014 م، ص 22 - 23 .

بشكل كبير جدا جراء تلك الممارسات.¹

ب - أهداف التقارير المالية المرحلية :

تعد التقارير المالية المرحلية المنتج النهائي للنظام المحاسبي المالي و الأداة التي يتم من خلالها نقل المعلومات إلى المستفيدين، وبالطبع فإن التقارير كأداة لنقل المعلومات يجب أن تحقق الهدف الأساس منها وهو توفير معلومات يستفيد منها المستثمرين الحاليين و المرتقبين و الدائنين وغيرهم من المستفيدين في اتخاذ قرارات استثمارية بعقلانية.

تهدف التقارير المالية المرحلية إلى تحسين كفاءة النظام المحاسبي كونها تعد عن عدة فترات خلال السنة، فهي تعمل على توفير المعلومات للمستخدم في الوقت الملائم عند حاجته إليها دون بطء أو تأخير حتى لا تفقد المعلومات المحاسبية منفعتها في اتخاذ القرارات، وتهدف التقارير المالية المرحلية إلى تحقيق الآتي:

- توفير المعلومات المحاسبية الملائمة لترشيد القرارات الاستثمارية و الائتمانية المتخذة من قبل المستثمرين الحاليين و المرتقبين ومانحي الائتمان و الدائنين في الوقت المناسب وعلى مدار السنة المالية و ذلك على أساس مؤقت.
- تساعد المعلومات المحاسبية الواردة في التقارير المالية المرحلية مستخدمي تلك التقارير في تقدير حجم و توقيت التدفقات النقدية المتوقعة و درجة التأكد المتعلقة بها، إذ تعد صافي التدفقات النقدية مؤشرا لمقدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها الخارجية، كما تعكس تلك التدفقات مقدرة الشركة على تمويل احتياجاتها التشغيلية بما يؤدي إلى تحقيق أرباح ومن ثم ارتفاع أسعار أسهمها المتداولة في سوق الأوراق المالية.
- توفير التقارير المالية المرحلية المعلومات عن تقييم أداء المؤسسة و قدرتها الكسبية خلال المدة المعدة عنها التقارير المالية المرحلية و بمساعدة المستثمرين في تقدير التوقعات المستقبلية لأداء المؤسسة.
- توفير المعلومات المحاسبية بشأن موارد المؤسسة و التزاماتها وحقوق الملكية و التغيرات التي طرأت عليها خلال المدة المرحلية وغيرها من المعلومات المفيدة في تحديد درجة السيولة و احتمالات مواجهتها للتعثر المالي خلال المدة المحددة.²

¹ عمر محمد سعيد أبو ركة، نفس المرجع السابق، ص 23 . 24 .

² بن الناصر إدريس وبن سيدي عيسى المهدي، مرجع سبق ذكره، ص 10 .

3 - شكل ومحتوى التقارير المالية المرحلية:

إذا قام المشروع بنشر مجموعة كاملة من البيانات المالية في التقرير المرحلي، فإن عليه الامتثال لمتطلبات المعيار رقم 1، أما إذا قام المشروع بنشر مجموعة مختصرة من البيانات المالية في التقرير المرحلي، فيجب أن تشمل كحد أدنى على:

- يتطلب أن تكون هذه القوائم المالية المرحلية متضمنة كل العناوين و الاجماليات الفرعية التي كانت متوفرة في القوائم المالية الأحدث.
- إيضاحات تفسيرية مختارة يتطلبها المعيار الدولي رقم 34 والافصاح عن ربحية السهم الواحد و ذلك في صلب قائمة الدخل المؤقتة.
- يجب على المنشأة أن تطبق نفس السياسات المحاسبية في قوائمها المرحلية، كما هو الحال في قوائمها المالية السنوية الأخيرة فما عدا التغيرات في السياسات المحاسبية التي تجرى لاحقا مع بيان الأسباب التي أوجبت تلك التغيرات.
- تكرار التقارير المالية المرحلية (مثلا نصف سنة أو ربع سنة) لا تؤثر في قياس النتائج السنوية للمنشأة، ويتم القياس لأغراض التقارير المرحلية على أساس السنة حتى تاريخه وهو ما يسمى بطريقة استقلال الفترات المؤقتة.
- الإيرادات المستلمة دوريا و موسميا أو عرضيا من حين لآخر خلال السنة المالية و يجب الاعتراف بها عند حدوثها مثل المنشأة التي تكتسب كل إيراداتها في النصف الأول من السنة لا تؤجل بعض إيراداتها للنصف الثاني من السنة.
- لا ينبغي الاعتراف بالتكاليف المنصرفة خلال السنة المالية أو تأجيلها في التاريخ المرحلي إذا كان هذا الاعتراف أو التأجيل غير مناسب في نهاية السنة المالية، و لتصوير ذلك فإن تكلفة الصيانة الدورية الرئيسية المخططة المتوقع تحملها في وقت متأخر في السنة لا يتوقع أن تستحق قبل ميعادها ما لم يكن هناك التزام قانوني و استدلالي بغير ذلك و بالمثل فإن تكاليف التطوير التي يتم تحملها لا تؤجل في فترة مبكرة على الأقل أن تفي بمعايير الاعتراف بها كأصل في فترة لاحقة.
- عادة ما يتم القياس في التقارير السنوية والتقارير المرحلية على أساس تقديرات معقولة إلا أن إعداد التقارير المالية المرحلية يتطلب بشكل عام استخداما لأساليب التقرير والتقدير أكثر مما هو لازم للتقارير المالية السنوية.

- يجب أن ينعكس التغير في السياسات المحاسبية عن طريق عمل إعادة عرض القوائم المالية في الفترات المالية المرحلية السابقة للسنة المالية الحالية و الفترات المرحلية المقابلة للسنوات السابقة.¹

4. المشكلات التي تواجه التقارير المالية المرحلية :

تتمثل الغاية الأساسية من إعداد تقارير مالية مرحلية في تزويد المستفيدين من القوائم المالية بتقارير دورية حديثة عن أداء المنشأة و برغم مزاياها العديدة فإن هذه التقارير لا تخلو من المشكلات، ومن أهمها ما يلي :

- تكون الفترة التي تغطيها هذه التقارير مقيدة نسبيا فإن أي أخطاء من التخمين يكون أثرها واضحا و كبيرا.
- تحميل المصروفات السنوية على فترات لأقصر يمثل عقبة كبيرة أمام معدي هذه التقارير فضرية الدخل يتم خصمها في نهاية الفترة المالية والتي عادة ما تكون سنة، إن عملية تحميل الضريبة على فترات أقصر غالبا ما يكون أمرا صعبا.
- صعوبة تطبيق مبدأ مقابلة الإيرادات بالمصروفات، فغالبا ما يتم صرف مبالغ في الربع الأول مثلا، لكن الفائدة المتوخاة من هذه المصروفات قد لا تؤتي ثمارها لغاية الربع الثالث أو الرابع من السنة، كمصروفات الدعاية و الإعلان.
- التقلبات التي قد تحصل خلال العام تقلل من أهمية هذه التقارير وتجعل من المقارنة بين التقارير أمرا عديم الجودة.
- الطبيعة الموسمية حيث يوجد في بعض الشركات الصناعية تقلبات كبيرة في الإيرادات و المصاريف و صافي الدخل من فترة مرحلية إلى فترة مرحلية أخرى.²

5 – المعيار 34 المحاسبي الدولي التقارير المالية المرحلية:

– تشكل القوائم المالية و الإيضاحات المرفقة بها وسيلة الإبلاغ الرئيسية التي يعتمد عليها مستخدمو المعلومات المحاسبية ، وتعتبر التقارير المالية السنوية المدققة هي الوسيلة الأولى التي يعتمد عليها متخذي القرارات الاقتصادية، إلا أن للتغيرات المتسارعة و الأحداث المتلاحقة التي تمر بها المنشأة تجعل الحاجة متزايدة لوجود معلومات تغطي فترات

¹ طارق فايز سكيك، أثر التقارير المالية المرحلية على سعر السهم وحجم التداول، مذكرة ماجستير في المحاسبة والتمويل، الجامعة الإسلامية، غزة، 1431 هـ / 2010 م، ص 20 .

² طارق فايز سكيك، نفس المرجع السابق، ص 21 .

أقصر من سنة واحدة، ومن هنا تستمد التقارير المالية المرحلية أهميتها والتي تبقى مستخدم المعلومات المحاسبية على اطلاع مستمر على نتائج أعمال الشركة ومركزها المالي إما بشكل ربع سنوي أو نصف سنوي أو حتى شهري.¹

– التقرير المالي المرحلي هو تقرير مالي يحتوي إما على مجموعة كاملة أو مختصرة من البيانات المالية لفترة أقل من السنة المالية الكاملة للمنشأة.²

– يهدف هذا المعيار إلى بيان الحد الأدنى من مضمون التقرير المالي المرحلي وبيان مدى الاعتراف والقياس في البيانات المالية الكاملة أو المختصرة بفترة مرحلية و يقصد بالتقرير المرحلي، تقرير مالي يحتوي إما على مجموعة كاملة أو مختصرة من البيانات المالية لفترة أقل من السنة المالية الكاملة للمنشأة.³

– ولم يحدد هذا المعيار المؤسسات التي يتوجب عليها نشر هذه التقارير أو عدد مرات نشرها أو الفترات التي يجب فيها ذلك و شجع المؤسسات التي يتم تداول أسهمها في السوق المالي على تقديم تقارير مالية مرحلية تنسجم مع مبادئ الاعتراف والقياس والإفصاح الواردة في هذا المعيار.⁴

المطلب الثاني: طبيعة مخاطر الفشل المالي

يعتبر موضوع التنبؤ بالفشل المالي و الفشل المالي من أهم الموضوع التي وجه الباحثون اهتمامهم لها، وذلك لما قد ينتج عن ذلك من آثار سلبية على المركز المالي لمؤسسات الاقتصادية، وهنا نقف أمام ماهية التنبؤ والفشل المالي ونفصل فيها في الفروع كآلاتي:

أولاً: التنبؤ بالفشل المالي:

من الناحية التاريخية تعد ظاهرة الفشل المالي هي شبح الإفلاس الذي يواجه مختلف المؤسسات الاقتصادية والذي يعمل في الظروف المحيطة لنشاط المؤسسات، والذي يهدد بوجودها ومن هنا ظهر مفهوم التنبؤ بالفشل المالي وكذلك أساليب وطرق اكتشافه قبل احتمال الوقوع أو الوقوع في العجز المالي.

¹ خالد الخطيب، دور المعايير الدولية لإعداد التقارير المرحلية، جمعية المحاسبين القانونيين السوريين، دمشق، سورية، تشرين الثاني، 2009 م، ص 2.

² عبد الرحمن مرعي، دور المعلومات المحاسبية التي تقدمها التقارير المرحلية في اتخاذ قرارات الاستثمار، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 22، العدد الثاني، 2006 م، ص 183.

³ طلال محمد علي الجعاوي و أ. هدى أمين عليوي الجميلي، قياس درجة الشفافية في الإفصاح المحاسبي للشركات الصناعية، الطبعة الأولى، دار الأيام للنشر والتوزيع، عمان – الأردن، 2017 م، ص 39.

⁴ عون وردية، دور النظام المحاسبي المالي (SCF) في الإفصاح عن المعلومات المالية، مذكرة ماستر في العلوم المالية والمحاسبية، جامعة أكلي محند و لحاج، 2015/2014 م، ص 56.

الفصل الأول: الإطار النظري للتقارير المالية المرحلية والفشل المالي

1. مفهوم وأهمية التنبؤ بالفشل المالي:

أ - مفهوم التنبؤ بالفشل المالي:

- يحاول بعض الباحثين عزل النسب الفردية أو مجموعات النسب التي يعتمد عليها لتوقع الفشل المالي فالنسب المالية تستخدم بوصفها تدابير وقائية للفشل المالي وتعد الشركة فاشلة إذا حققت معدل عائد أقل من تكلفة رأس المال (الفشل الحقيقي) وهناك بعض الأعراض تصيب الشركات الفاشلة يمكن لإدارة القروض أن تسترشد بها بوصفها مؤشرا في متابعة الشركات المقترضة منها:
 - تغيير متكرر في الطرق والسياسات المحاسبية.
 - إخفاء بعض المعلومات عن الشركة الصناعية.
 - ظهور دائنين جدد للشركة لم يتم الكشف عنها الشركة المساهمة الصناعية.
 - إعداد موازنات و توقعات مستقبلية على افتراضات غير معقولة.¹
- وعليه فإن التحليل لأغراض التنبؤ بالفشل المالي يعتمد على استخدام النماذج الكمية من النسب والمؤشرات المالية، لمعرفة أرصدة معينة أو نتائج محددة ومقارنتها مع نسب معيارية وقيم فاصلة، وذلك بوصفه مؤشرا على الصعوبات المالية التي يمكن أن تواجهها الشركات، ولعل عدم توافق قرارات الاستثمار مع قرارات التمويل، يؤدي إلى فجوة بين الإيرادات ونفقات التمويل، بالشكل الذي يزيد من احتمالات الفشل المالي عندما يصعب مواجهة هذه النفقات، وعادة ما تكون البداية مع عدم قدرة الشركة على تسديد التزاماتها القصيرة الأجل في تاريخ استحقاقها، ولاحقا تتوقف الشركة عن سداد فوائد القروض والسندات و توزيعات حقوق الأفضلية (مثل الدفعات المتراكمة للأسهم الممتازة).²

ب - أهمية التنبؤ بالفشل المالي:

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

- يضمن و إلى حد كبير الكفاءة والفعالية للمؤسسة في المرونة مع البيئة الخارجية.

¹ طلال محمد علي الجحاوي وبلاس محمد إبراهيم الزبيدي، دور الإدارة في التنبؤ بالفشل المالي للشركات بإطار نموذج آلتان، الطبعة الأولى، دار الأيام للنشر والتوزيع، عمان - الأردن، 2017، ص 78.

² رافعة إبراهيم الحمداني و م.م ياسين طه ياسين القطان، استخدام نموذج Sherrod للتنبؤ بالفشل المالي، مجلة جامعة الأنبار للعلوم الاقتصادية والادارية، المجلد 5، العدد 10، 2013، ص 462 - 463.

• معرفة احتياجات المؤسسة في المدى القصير و المتوسط.

• تساهم في الحد من المخاطر التي قد تواجه المؤسسة.

• تعطي صورة للمؤسسة عن توجهها المستقبلي.

• تساهم بقدر كبير في اتخاذ القرارات وترب آثارها مستقبلا.

أما فيما يتعلق بأهمية التنبؤ بالتعثر المالي بشكل خاص، فقد سبق و أن تناولنا الحديث عنها عندما طرحنا الأطراف المهتمة بالتحليل المالي، كون هذا الأخير من بين أهدافه الرئيسية محاولة التنبؤ بتعثر المؤسسة في المستقبل.

وعموما يمكننا القول أن التنبؤ المبكر لفشل المؤسسات مهم من وجهة نظر كل من الصناعيين والمجتمع ككل، لأنه يساعد على تجنب أو على الأقل الحد من سوء الاستخدام وسوء تخصيص الموارد، ويمكن اتخاذ تدابير وقائية في وقت مبكر، لكي تتاح الفرصة لإدارة المؤسسة لتغيير سياسة التشغيل و إعادة تنظيم الهيكل المالي، و كذلك بالنسبة للمستثمرين الذين قد يحولون أموالهم من مؤسسة إلى أخرى.¹

2 . طرق وأساليب التنبؤ بالفشل المالي:

يوجد عدة طرق للتنبؤ بالفشل المالي بعضها يعتمد على النماذج الكمية و بعضها الآخر يعتمد على النماذج النوعية، وفيما يلي أهم هذه النماذج.

أ- النماذج الكمية:

تهتم النماذج الكمية للتنبؤ المالي بالمعلومات التي يمكن قياسها كميا خلال عدد الفترات و إيجاد العلاقة بين المتغيرات المختلفة و يمكن تقسيم النماذج الكمية إلى الآتي:

- السلاسل الزمنية: و يقصد بالسلسلة الزمنية بأنها مجموعة من القيم (المشاهدات) التي تأخذ ظاهرة معينة في فترات زمنية غالبا ما تكون متساوية ومتتالية، وعلاقة الدالية التي تأخذ شكل السلاسل الزمنية عادة ما يتضمن متغيرين أحدهما يمثل الزمن (المتغير المستقل) والثاني يمثل الظاهرة (المتغير التابع)، ويهدف هذا النوع من النماذج إلى معرفة التغيرات التي تطرأ على الظاهرة خلال سلسلة زمنية لإجراء التنبؤات لهذه الظاهرة كما

¹ انتصار سليمان، التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية ، مذكرة دكتوراه ل.م.د في العلوم الاقتصادية، جامعة باتنة، الحاج لخضر، باتنة، 2016/2015 م، ص 87-88

يستخدم النموذج في التنبؤات قصيرة الأجل لكون أسلوب الحصول عليها بسيطاً و تتناول الظاهرة بشكلها العام دون الخوض في تفاصيل العوامل المؤثرة في تكوين الظاهرة.

يعتمد النموذج على تجميع البيانات التاريخية خلال سلسلة زمنية معينة يهدف التنبؤ بالفترة المقبلة.

- تحليل الانحدار: ويعرف بأنه تحليل العلاقة بين المتغيرات التابعة و المتغيرات المستقلة، و يتميز بأنه يتسع ليشمل كافة المتغيرات المؤثرة في الظاهرة المدروسة، ويعتبر من أكثر الأساليب التنبؤية و أفضلها خاصة عند استخدام التنبؤات طويلة الأجل.
- تحليل التعادل: يعتبر تحليل التعادل أحد الأدوات التحليلية التي تستخدمها الإدارة في فهم واستيعاب العلاقة بين التكلفة والحجم والربح نتيجة تفاعلها على مقدار الأرباح المحققة و يكتسب تحليل التعادل أهمية كأسلوب علمي محاسبي له دوره المؤثر في مجال التخطيط و اتخاذ القرارات من خلال إسهامه في تحليل العلاقة بين التكلفة والحجم والربح و التنبؤ بأحد العناصر بمعلومة الآخر.
- المؤشرات المالية:

تعتبر هذه الطريقة من أكثر الطرق شيوعاً، لأنها توفر مؤشرات مالية يمكن الاستفادة منها في تقييم أداء المؤسسات وتقييم كفاءة الإدارة، إضافة إلى أنها من المؤشرات الهامة التي يستخدمها المحللون الماليون في مجال التنبؤ بحالات الفشل المالي للمؤسسات وتقوم هذه الطريقة على أساس أن ما حصل في الماضي يحدث في المستقبل على أنه يمكن الحذف منه أو الإضافة إليه.

ويتمثل القرض الأساس لهذا الأسلوب هو إمداد المستفيدين أو المحالين الماليين بمؤشرات مالية تساعد في اتخاذ قراراتهم المستقبلية، والتنبؤ بالوضع المالي للمشروع و قدرته على تحقيق أرباح مستقبلاً أو المحافظة على الأرباح المحققة.

ب- النماذج النوعية:

يعتمد هذا النوع من النماذج على آراء المتخصصين و ذوي الخبرة من متخذي القرارات و استقاء آرائهم في التنبؤ بالأحداث والقيم والعمليات المستقبلية استناداً إلى تلك الخبرات وعادة ما يتم اللجوء إلى مثل هذه النماذج عند تعذر

الحصول على بيانات تاريخية أو عدم الثقة بالبيانات التاريخية الموجودة فعلا.

حيث تهدف إلى الحصول على معلومات نوعية تكشف مدى سلامة وملائمة السياسات الإدارية المتبعة، ومدى صحة المركز المالي والتقدي للمؤسسة، سابقا تم الاعتماد على مجموعة من الأدوات التقليدية في التحليل المالي والمتمثلة في:

- تحليل التغير والاتجاه: يتم بواسطة هذا الاتجاه تحديد الأهمية النسبية لمساهمة المحاسبة بالتحليل الأفقي والعمودي للميزانية العمومية وكشف الدخل، حيث يعتبر هذا النوع من الخطوات التقليدية المعتمدة لدى المحالين ومتخذي القرارات المالية، تتوقف فعالية هذا المنهج على صحة ودقة البيانات المالية المنشورة في القوائم المالية، حيث يأخذ هذا النوع اتجاهين هما: الاتجاه الراسي و الأفقي التي تم الإشارة إليهما سابقا.

- تحليل كشف مصادر الأموال واستخداماتها: بموجب نوعية هذا الأسلوب يتم من خلاله قياس نوعية التغير في رأس المال العامل وغيرها من فقرات الأصول، الخصوم، حق الملكية، يهدف إبراز نوعية مختلف المصادر التي ساهمت في تغطية أنشطة الشركة حيث تعد هذه الكشافات بغرض تحديد قنوات استخدام أموال الشركة ومصادرهما التي ساهمت بتغطية تلك الاستخدامات خلال فترة زمنية محددة، وبالتالي يعطي هذا الأسلوب الصورة الواضحة من حركة الأصول والخصوم وفقا للملكية وذلك من خلال دراسة التغيرات الحاصلة لفقراتها خلال فترتين زمنيتين متتاليتين، سواء للميزانية الفعلية للشركة أو الميزانية المخططة لها.

- تحليل التغير في التدفقات النقدية: يهدف هذا النوع من التحليل إلى توضيح مدى كفاية التدفقات النقدية ونوعيتها لتغطية التزامات المؤسسة من جانب، ومدى قدرة الإدارة على تحقيق التزام الأمثل في هذه التدفقات من جانب آخر، حيث يمكن المحلل المالي أو غيره من المستفيدين من الوقوف على التطورات الحاصلة بالسياسات المالية، وتقييم التطور أو التراجع الحاصل في أهدافها بالإضافة إلى تشخيص السياسات غير الناجعة، مثالا على ذلك الزيادة في أوراق القبض والمخزون يؤدي إلى الزيادة في التدفقات النقدية الخارجية حيث قد يؤثر لنا بوجود مشاكل في الائتمان والمخزون يدعو الإدارة إلى ضرورة مراجعة سياسات رأس المال العامل.¹

¹ تريكي ليلي، قياس الأداء و التنبؤ بالفشل ، مذكرة الماستر (أكاديمي) في العلوم التجارية، جامعة محمد بوضياف، المسيلة، 2015/2014 م، ص ص 62 – 65 .

الفصل الأول: الإطار النظري للتقارير المالية المرحلية والفشل المالي

3. أهم النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي:

1. نموذج ألتمان (Altman 1968):

للحد من مساوئ تحليل النسب المالية جاءت الحاجة إلى تجميع النسب المختلفة في نموذج تنبؤي هادف، وهو ما قام به ألتمان عام 1968 باستخدام أسلوب التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات، على عينة مكونة من (66) مؤسسة صناعية، منها 33 مؤسسة ناجحة و 33 مؤسسة فاشلة، وقد تناول 22 نسبة مالية من واقع التقارير المالية لهذه المؤسسات، حيث توصل إلى أن خمسة نسب مالية فقط هي التي تساهم في بناء النموذج بشكل واضح حيث استطاع ألتمان باستخدام أسلوب التحليل التمييزي أن يضع نموذجا للتنبؤ بالفشل، أطلق عليه بنموذج (Z-Score) وكانت صيغته على النحو التالي:

$$Z = 1.2 x_1 + 1.4 x_2 + 3.3 x_3 + 0.6 x_4 + 1x_5$$

حيث تتمثل هذه النسب المالية الخمس في:

(X₁) : رأس المال العامل / مجموع الأصول.

(X₂) : الأرباح المحتجزة / مجموع الأصول.

(X₃) : الأرباح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الأصول.

(X₄) : القيمة السوقية لحقوق المساهمين / القيمة الدفترية لإجمالي الديون.

(X₅) : المبيعات / مجموع الأصول .

(Z) : المؤشر العام.¹

حيث يتم تصنيف مجموعتي المؤسسات الفاشلة والناجحة وفق قيمة (Z) كما يلي:

¹ منال خلخال، إمكانية تبني المؤسسات الاقتصادية الجزائرية نموذجا للتنبؤ بالفشل المالي دراسة عينة من المؤسسات في قطاع الصناعة الميكانيكية للفترة 2012/2015، مذكرة دكتوراه علوم في علوم التسيير، جامعة الجزائر 3 ، 2017/2018، ص 104 .

جدول رقم 01 : تصنيف قيم Z^1

أقل من 1.81 (معرضة للفشل)	احتمال الإفلاس مؤكد، وبذلك يمكن توقع فشل المؤسسة في المستقبل .
بين 1.81 و 2.99 (صعوبة التنبؤ بالفشل)	من الصعب الجزم بفشل المؤسسة من عدمه ، ولكن إذا كان لا بد من تحديد الموقف بالنسبة للمؤسسات التي تقع ضمن هذه المنطقة فإنه وفقا للتوزيع الاحتمالي ، فإن القيمة 2.675 سوف تستخدم كحد فاصل للتمييز بين المؤسسات الفاشلة والغير فاشلة .
أكبر من 2.99 (غير معرضة للفشل)	احتمال الفشل مستبعد وبذلك يمكن توقع نجاح المؤسسة في المستقبل .

وقد أجرى ألتمان اختبار لهذا النموذج على عينات أخرى و لمدة خمسة سنوات، وكانت النتائج جيدة في السنة الأولى قبل حدوث الفشل، حيث تمكن من التنبؤ بنسبة 95% ، أما في السنة الثانية و الثالثة والرابعة والخامسة فقد كانت درجة التنبؤ 72 % ، 48 % ، 29 % ، 36 % على التوالي، وهذا ما يدل على أن النموذج يتمتع بقدرة تنبؤية عالية في السنة الأولى والثانية فقط وبعدها تقل درجة التنبؤ في السنوات الثلاثة المتبقية.²

2. نموذج Conan et Holder 1979 :

تم اقتراح هذا النموذج من طرف الباحثان JOEL CONAN AND MICHEL HOLDER بفرنسا سنة 1979 وذلك بعد إجراء دراسة مكونة من (190) مؤسسة صغيرة و متوسطة توظف ما بين (10-500) عاملا، نصف هذه المؤسسات ناجحة والنصف الآخر منها أعلن إفلاسه خلال الفترة الممتدة بين 1970-1975، وذلك بالاعتماد على أسلوب التحليل التمييزي الخطي وتضمن هذه النتائج الخمس نسب مالية من أصل خمسون نسبة مالية.

¹ طلاع محمد الدجاني، دراسة لنموذج ألتمان للتنبؤ بفشل الشركات بالتطبيق على شركات المساهمة الكويتية، مجلة جامعة الملك عبد العزيز : الاقتصاد والإدارة، السعودية، 1995، ص 230 .

² منال خلخال، مرجع سبق ذكره ، ص 105 .

و يأخذ النموذج بالشكل التالي:

$$S = 0.24R_1 + 0.22R_2 + 0.16R_3 - 0.87R_4 - 0.10R_5$$

حيث:

(R₁): الفائض الاجمالي للاستغلال / مجموع الديون.

(R₁): الأموال الدائمة / مجموع الأصول.

(R₃): قيم قابلة للتحويل + قيم جاهزة / مجموع الأصول.

(R₄): مصاريف مالية / رقم الأعمال خارج الاستغلال.

(R₅): مصاريف المستخدمين / القيمة المضافة.¹

و يتم تصنيف المؤسسات الاقتصادية حسب هذه الطريقة كما يلي:

جدول رقم 02 : تصنيف قيم S

المؤسسة في وضعية سيئة و باحتمال عجز اكبر من 65% .	أقل من 04 (معرضة للفشل)
المؤسسة في وضعية جيدة و باحتمال عجز اقل او يساوي 38% .	أكبر من أو تساوي 09 (غير معرضة للفشل)
المؤسسة في وضعية مشكوك فيها باحتمال عجز بين 38% - 65% .	ما بين 04 و 09 (مشكوك فيها)

المصدر : من إعداد الطلبة

تسمح هذه الطريقة بالتنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات الصناعية بنسبة 75 % خلال فترة ثلاثة سنوات.

¹ طيب سارة، دور إدارة المخاطر المالية في حماية المؤسسة الاقتصادية من الفشل المالي : دراسة حالة عينة من المؤسسات الصناعية في الجزائر، مذكرة دكتوراه الطور الثالث ل.م.د في العلوم التجارية، جامعة الجزائر 03، 2016/2017، ص 83 .

الفصل الأول: الإطار النظري للتقارير المالية المرحلية والفشل المالي

3. نموذج شيرود (Sherrod, 1987) :

يمتاز نموذج شيرود باستخدامه كأداة لتقييم مخاطر الائتمان عند منح القروض المصرفية في البنك، إضافة إلى دوره في التنبؤ بإمكانية استمرارية المؤسسة في مزاولة نشاطها الاقتصادي. ويعتمد هذا النموذج على ست نسب رئيسية، كل نسبة لها وزن نسبي خاص بها.

و تكتب معادلة النموذج وفق الصيغة التالية:

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6$$

حيث تمثل :

(X₁) : صافي رأس المال العامل / مجموع الأصول.

(X₂) : الأصول النقدية / مجموع الأصول .

(X₃) : حقوق المساهمين / مجموع الأصول.

(X₄) : صافي الربح قبل الضريبة / مجموع الأصول.

(X₅) : مجموع الأصول / مجموع الخصوم .

(X₆) : حقوق المساهمين / الأصول الثابتة.

و بناء على عدد نقاط Z تصنف المؤسسات حسب قدرتها على الاستمرار إلى خمس فئات كما يلي:

جدول رقم 03: تصنيف المؤسسات حسب درجة المخاطر¹

الفئة	درجة المخاطرة	مؤشر Z بالنقاط
01	المؤسسة غير معرضة لمخاطر الفشل .	أكبر من أو يساوي 25
02	احتمال قليل للتعرض لمخاطر الفشل .	ما بين 20 و 25
03	يصعب التنبؤ بمخاطر الفشل .	ما بين 05 و 20
04	المؤسسة معرضة لمخاطر الفشل .	ما بين -05 و 05
05	المؤسسة معرضة بشكل كبير لمخاطر الفشل.	أقل من -05

4. نموذج فيلمر (FULMER 1984):

قام فيلمر بوضع نموذج للتنبؤ بفشل المؤسسات و ذلك من خلال استخدام عينة مكونة من 60 مؤسسة، 30 مؤسسة ناجحة و 30 مؤسسة فاشلة وذلك من خلال استخدام 40 نسبة مالية بمتوسط أصول 455000 دولار للمؤسسة و استخدام التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات في وضع النموذج التالي:

$$H = 5.528v_1 + 0.212v_2 + 0.073v_3 + 1.270v_4 - 0.120v_5 \\ - +2.3635v_6 + 0.575v_7 + 1.083v_8 + 0.894v_9$$

حيث أن :

(V₁) : الأرباح المحتجزة / مجموع الأصول .

(V₂) : المبيعات / مجموع الأصول .

(V₃) : الأرباح قبل الضرائب / حقوق المساهمين .

(V₄) : التدفق النقدي / مجموع الديون .

(V₅) : مجموع الديون / مجموع الأصول .

¹ منال خلخال، مرجع سبق ذكره ، ص 107 .

الفصل الأول: الإطار النظري للتقارير المالية المرحلية والفشل المالي

(V6) : الخصوم المتداولة / مجموع الأصول .

(V7) : الأصول الملموسة / مجموع الأصول .

(V8) : رأس المال العامل / اجمالي الأصول .

(V9) : لوغاريتم الربح قبل الفوائد و الضرائب / الفائدة ¹.

حيث تصنف المؤسسات حسب :

جدول رقم 04: تصنيف قيمة H .

إذا كانت أكبر من 0	تكون المؤسسة مفلسة .
إذا كانت أقل من 0	تكون المؤسسة غير مفلسة .

المصدر: من إعداد الطلبة

5. نموذج (G.Springate) :

قام الباحث الكندي Gordan Springate بتطوير نموذج للتنبؤ بمخاطر إفلاس شركات العملة في السوق الكندي حيث اتبع نفس الإجراءات التي اعتمدها ألتمان في تقدير نموذجه للمفاضلة ما بين المؤشرات Multivariate analysis مستخدماً التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات المالية المكونة للنموذج، فقد اعتمد على عينة من الشركات حجمها 40 شركة نصفها مفلسة و أخرى ناجحة حيث تم تحليل 19 نسبة مالية ليتوصل إلى صيغة نموذج يتكون من أربعة نسب مالية فقط يمكن من خلالها للتنبؤ بخطر الإفلاس.

فحصل على النتائج التالية :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4$$

¹ علاق وليد، تحليل المؤشرات المالية ك تقنية للتنبؤ بالتعرض المالي للمؤسسات دراسة تطبيقية على عينة من المؤسسات لولاية ورقلة، مذكرة الماستر أكاديمي في علوم التسيير، جامعة العربي بن مهيدي ، أم البواقي، 2015/2016 ، ص 23 .

حيث أن :

(X₁) : رأس المال العامل / مجموع الأصول .

(X₂) : الربح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الأصول .

(X₃) : صافي الربح قبل الضرائب / الخصوم المتداولة .

(X₄) : المبيعات / مجموع الأصول .

فإذا كان تقدير Z في النموذج أكبر من 0.862 فإن الشركة تعاني من مخاطر الإفلاس، والعكس إذا خرجت النتيجة عن تلك القيمة.

ولاختيار أفضل أربعة نسب مالية، حصلت على نسبة 92.5 % لقدرتها على التمييز بين 20 ناجحة و 20 شركة أعلنت إفلاسها أو تم تصفيتها.

وكلما ارتفعت قيمة Z فإنها تشير إلى سلامة المركز المالي للمنشأة، أما إذا كانت Z من 0.862 فإن الشركة تصنف على أنها مهددة بخطر الإفلاس، ولقد أثبت النموذج قدرة عالية على التنبؤ بالفشل المالي، حيث قام الباحث Botheras العام 1979 بتطبيق النموذج على 50 شركة صغيرة ومتوسطة الحجم متوسط مجموع أصولها 5.2 مليون دولار، وقد وصلت النتيجة إلى 88%، كما قام Sands في عام 1980 بفحص عينة مكونة من 24 شركة كبيرة ومتوسط مجموع أصولها 63.4 مليون دولار، و وصلت النتيجة إلى 83.3%¹.

حيث تصنف المؤسسات حسب :

الجدول رقم (5) : تصنيف قيم Z

المؤسسة تعاني من مخاطر الإفلاس .	إذا كانت أكبر من 0.862
غير معرضة لمخاطر الإفلاس .	إذا كانت أقل من 0.862

المصدر: من إعداد الطلبة

¹ الجموعي دكمه و محمد شوقي قاسمي و محمد خميسي جديدي، التنبؤ بالفشل المالي من خلال دراسة الوضعية المالية، مذكرة ماستر أكاديمي، جامعة الشهيد حمه لخضر، الوادي، 2018/2017 م، ص 47 - 48 .

ثانيا: الفشل المالي:

تزداد أهمية التحليل المالي في الوقت الحالي نتيجة تطور البيئة الخارجية لنشاط الهياكل الاقتصادية المعروفة بالبيئة الديناميكية، هذا ما استوجب استعمال تقنيات حديثة للتنبؤ المسبق لمخاطر الفشل المالي، وهذا الأخير يعرف بأنه العجز في الموارد المالية للمقارنة باحتياجات المؤسسة المالية ومنه سنتناول الحديث على أسباب ومراحل الفشل المالي وهذا بعد ذكر مفهومه وفي الأخير طرق و وسائل علاج هذا العسر المالي.

1 - مفهوم الفشل المالي:

يعتمد التحليل المالي بشكل أساسي على الخبرة وقدرة وكفاءة المحلل، حيث يواجه التحليل النسبي صعوبات متعددة، منها عدم وجود قواعد نهائية للحكم، وفي كثير من الحالات تعطي المؤشرات والنسب المالية نتائج متضاربة، فمن الممكن أن يكون تفسير نسبة مالية واحدة متناقضا مع نسبة مالية أخرى، كارتفاع نسب الربحية، وانخفاض نسب السيولة، بمعنى أن التحليل المالي لم يعطي الصورة الحقيقية للمؤسسة، في الوقت الذي تظهر فيه إحدى نسب السيولة أن هناك إعسارا ماليا قد يحدث.¹

هناك أحد المفاهيم المعروفة للفشل بوضوح وهو الفشل الاقتصادي، والذي يعرف بأنه عدم قدرة المؤسسة على تحقيق معدل عائد على الأصول المستثمرة يساوي على الأقل أو يفوق التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال المستثمر فيها، ويقوم هذا المفهوم على فكرة أن نجاح المؤسسة لا يعني فقط أن تكون قادرة على تسديد التزاماتها أو تحقيق الأرباح بحيث تكون بعيدة عن الاضطراب المالي، بل أن نجاح المؤسسة يعني أن تحقق عائدا من تشغيل و استثمار موجوداتها يفوق تكلفة تمويل هذه الموجودات، أي أن مفهوم الفشل الاقتصادي هو المفهوم الأكثر تحفظا فيما يتعلق بتقييم نجاح المؤسسة، وبالرغم من ذلك نجد أن فشل أو نجاح المؤسسة يرتبط بمؤشرين متلازمين وهما العائد والربح، وعدم مقدرة المؤسسة على تحقيق إحداهما يمكن تسميته بالفشل الجزئي وليس فشل المؤسسة.²

¹ شعيب شنوف، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية، الطبعة الأولى، دار زهران للنشر والتوزيع، 1433 هـ / 2012 م، ص 238 .

² محمد الحافظ عيشوش، التحليل المالي طبقا للمعايير المحاسبية الدولية ودوره في تحديد الوضعية المالية والتنبؤات المستقبلية للمنشآت الاقتصادية، مذكرة ماجستير، المركز الجامعي بالوادي، 2010/2011 م، ص 171 .

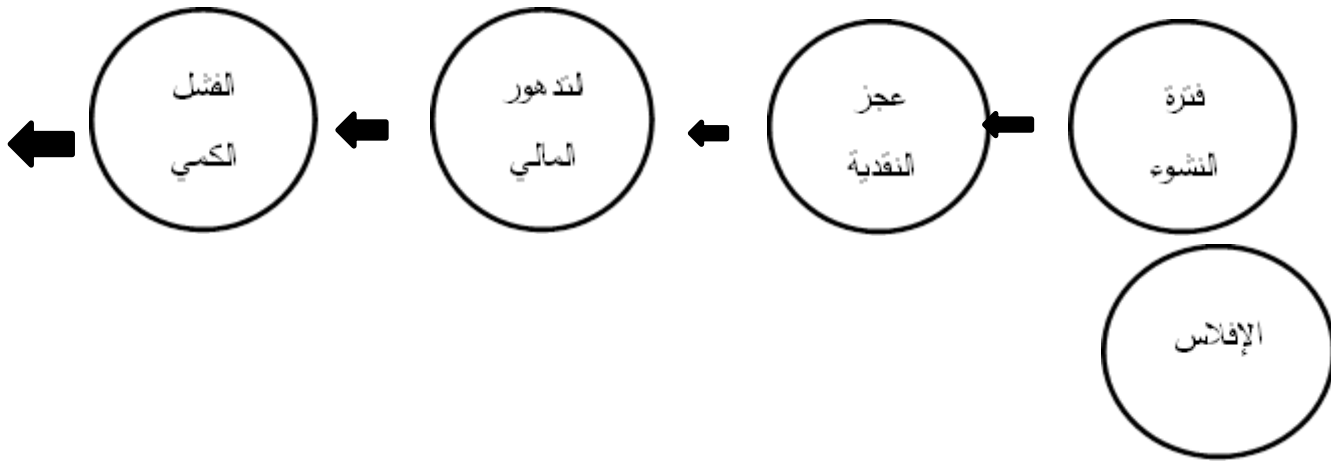
2 – مراحل وأسباب الفشل المالي للمؤسسة:

أ – مراحل الفشل المالي للمؤسسة:

- فترة النشوء: مما لا شك فيه أن الشركة لا تصبح متدهورة فجأة أو بصورة غير متوقعة و إنما تكون هناك بعض المؤشرات التي يمكن معالجتها من قبل الإدارة مثل التغيير في الطلب على المنتجات والتزايد المستمر في التكاليف غير المباشرة وتقادم طرق الإنتاج و تزايد المنافسة ونقص التسهيلات الائتمانية وتزايد الأعباء بدون رأس مال عامل، وغالبا ما تحدث خسارة اقتصادية في هذه المرحلة حيث يكون عائد الأصول أقل من النسب المعتادة للمنشأة، ويفضل أن تكتشف المشكلة في هذه المرحلة حيث إن إعادة التخطيط في هذه المرحلة يكون أكثر فعالية.
- عجز النقدية: في هذه المرحلة تعاني الشركة من عدم قدرتها على مقابلة التزاماتها الجارية وحاجتها الملحة إلى النقدية بالرغم من زيادة الأصول الملموسة لديها عن التزاماتها، ولكن تكمن المشكلة في أن هذه الأصول ليست سائلة بالدرجة الكافية بالإضافة إلى أن رأس المال العامل اللازم لمحمد في المخزون والمدينون ويجب الإشارة إلى أنه من الممكن ألا تحدث الخسارة الاقتصادية في هذه المرحلة و أنه ربما تستمر هذه المرحلة ليوم واحد فقط أو تستمر لعدة شهور، ولمعالجة هذا الضعف المالي يمكن للشركة اللجوء إلى اقتراض أموال كافية لمواجهة احتياجاتها النقدية الفورية.
- التدهور المالي (الإعسار المالي): الإعسار المالي يعني الانخفاض في القوة الإرادية للوحدة ويحدث في نقطة ما، و احتمال غير قليل أن الوحدة ستصبح غير قادرة على دفع نفقاتها وبصفة رئيسية أعباء ديونها، وفي هذه الحالة يمكن وصف الشركة بأنها في حالة إعسار مالي، تضطر في هذه الحالة إلى بيع سنداتهما عند معدل عائد أعلى نسبيا عن معدل الفائدة الذي يمكن أن يقبله حامل السند لاستثمار أمواله لدى منشآت أخرى مماثلة لهذه الوحدة في نشاطها، و في هذه المرحلة تصبح الشركة معسرة ماليا حيث تكون غير قادرة على الحصول من خلال القنوات المعتادة على التمويل اللازم لمقابلة التزاماتها التي حل ميعاد استحقاقها، وعند هذه النقطة قد تلجأ الإدارة إلى أساليب مالية جديدة حيث يكون هناك احتمال قليل لاستمرار الوحدة ونموها إذا لم تحصل على التمويل اللازم.

- مرحلة الفشل الكمي (الإعسار الكمي): تعتبر هذه المرحلة نقطة حرجية في حياة الشركة، فلا يمكن للشركة تجنب الاعتراف بالفشل حيث تنتهي كل محاولات الإدارة للحصول على تمويلات إضافية، وفي هذه المرحلة تتجاوز الالتزامات الكمية قيمة أصول الوحدة ويصبح الفشل الكمي والإفلاس محققا بالخطوات القانونية.
- مرحلة إعلان أو تأكيد الإفلاس: تحدث عندما تؤخذ الإجراءات القانونية لحماية حقوق المقرضين، وبذلك يجري الإعلان عن إفلاس الشركة أي بمعنى تصفية الشركة، وهي المرحلة النهائية و بذلك تكون الشركة قد وصلت إلى مرحلة الفشل.¹

شكل رقم 01 : مراحل الفشل المالي



المصدر : من إعداد الطلبة بناء على الدراسة السابقة

ب - أسباب الفشل المالي للمؤسسة:

يعود فشل المؤسسات إلى وجود مجموعة من الأسباب داخل محيطها أو خارجها أو كلاهما معا ، ومن بين هذه الأسباب نجد:

- الأسباب الادارية: من بينها نجد:
- غياب الأفراد الأكفاء والصراعات بين أطراف الهرم التنظيمي للمؤسسة.
- تغلب المصالح الخاصة للمساهمين والملاك.

¹ الجموعي دكمه ومحمد شوقي قاسمي و محمد لخميسي جديدي، مرجع سبق ذكره، ص 34 - 35 .

الفصل الأول: الإطار النظري للتقارير المالية المرحلية والفشل المالي

- ضعف إدارة المؤسسة وعدم كفاءتها.
- ضعف الجانب الرقابي وقلة الخبرة التسييرية.
- اختيار فريق سيء للعمل ليس له المرونة والقدرة على التغيير.
- الأسباب المالية: نذكر منها:
 - اختلال الهياكل التمويلية وارتفاع كلفة المصادر التمويلية.
 - الخسائر المتراكمة أو قلة الأرباح بسبب المنافسة.
 - فقدان للسيولة النقدية وعجز عن الوفاء بديونها تجاه مختلف دائنيها.
 - تراكم ديون المؤسسة تؤثر بالسلب على نتائج أعمالها.
- الأسباب التسويقية: نذكر منها:
 - المنافسة الشديدة وعدم قدرة المؤسسة على الوقوف بوجه المنافسين.
 - عدم وجود جهاز تسويقي قوي داخل المؤسسة الذي يؤدي إلى عدم القدرة على مواجهة التغيرات في السوق.
 - ضعف المهارات التسويقية واختيار المكان المناسب للتسويق.
- الأسباب الفنية والانتاجية: نذكر منها:
 - أخطاء في إعداد دراسة الجدوى الفنية منذ البداية.
 - استخدام وسائل تكنولوجية غير مناسبة، أو ذات جودة منخفضة أو غير ملائمة مع قدرات ومهارات العمالة.
 - التطورات التكنولوجية المتسارعة وعدم إمكانية المؤسسات في مسايرتها.
- الأسباب الخارجية: نذكر منها:
 - ظاهرة العولمة وما لها من تأثير كبير على فشل كثير من المؤسسات ، بسبب سيطرة المؤسسات العملاقة على أسواق الكثير من البلدان النامية.
 - مشكلات التعامل مع الإدارة الحكومية كمشاكل مع أجهزة الضرائب، والجمارك والاستيراد، وقد تعد من أسباب تأخر المؤسسات في تنفيذ برامجها الزمنية.¹

¹ سارة شيباني، دور محافظ الحسابات في التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي في العلوم التجارية، جامعة العربي بن مهيدي، أم البواقي، 2016/2017 م، ص 56 - 58 .

3 - تشخيص حالات الفشل المالي في الشركات:

تختلف حالات حدوث الفشل من مؤسسة أو شركة إلى أخرى حسب الظروف والعوامل المؤدية إليه، كما تختلف تبعاً لذلك آليات موجهته فهناك مؤسسات تبقى فترة زمنية طويلة قبل أن يتم الإقرار بفشلها ومن ثم لا يمكنها أن تستمر في ممارسة نشاطها أكثر من خمس سنوات حيث أشار Altman بأن أكثر من 50 بالمئة من الشركات التي تفشل يحدث لها الفشل قبل السنة الخامسة من عمرها، كما أن بعض الشركات لا تستطيع أن تتخطى مستوى الأداء الضعيف الذي أصبح ظلاً لها في حين أن البعض الآخر يصل إلى المستوى الأعلى من الأداء ثم تفشل، لهذا يمكن أن نميز بين ثلاثة سيناريوهات من فشل الشركات و ذلك اعتماداً على ما قدمه الباحث Argenti في هذا الصدد، حيث يصنف إمكانية تعرض المؤسسة إلى الفشل وفق معياري الحجم والعمر وبالتالي يميز بين أعراض الفشل الذي يصيب الشركات حديثة النشأة كونها لم تستطع أن تتجاوز الحد المعقول للأداء خلال السنوات الأولى من ممارسة نشاطها، أما الصنف الثاني الشركات الصغيرة التي رغم طول فترة بقائها في ممارسة النشاط إلا أنها كانت تعاني العديد من الاختلالات التي تم ترجمتها بفشلها، بينما الصنف الثالث الذي يعتبر أكثر تعقيداً مقارنة بالحالتين السابقتين.¹

4 - طرق و وسائل علاج الفشل المالي:

تتضمن 6 وسائل وهي:

- إعادة الهيكلة: ومعنى ذلك أن تتبع المنظمة استراتيجيات جديدة من شأنها أن تساعد على معالجة الخلل المالي و الإبقاء على المنظمة وتطبيق الاستراتيجيات الجديدة، وحتى تكون إعادة الهيكلة فعالة فلا يجب أن تقتصر على إعادة الهيكلة المالية ولكن يجب أن تمتد لتشمل إعادة الهيكلة الإدارية حتى يتلائم الاثنان معاً في تحقيق نتائج فعالة للتغلب على الخلل المالي.
- الاندماج: إن حركة الاندماج بين الشركات وصلت ذروتها في نهاية الستينيات واستمرت هذه الظاهرة حتى نهاية السبعينيات و ظهر خلال هذه الفترة اندماجات عملاقة كان لها تأثير كبير على أسواق الدولة التي تمت فيها كما حدث في البيئة الأمريكية، والمقصود بالاندماج انصهار شركتين أو أكثر في كيان جديد وهو عكس الاتحاد الذي تضلل شخصية الشركات الداخلة فيه على ما كانت عليه قبل الدخول في الاتحاد.
- التأجير: ولن نستفيض في ذكر هذا الخيار لأنه لن يكون متاحاً في جميع الأحوال و يتوقف على الشركة ونشاطها أو على إمكانية وجود هذا الخيار.

¹ الجموعي دكمه و محمد شوقي قاسمي و محمد خميسي جديدي، مرجع سبق ذكره، ص 31.

- تغيير الشكل القانوني: يعتبر تغيير الشكل القانوني من الطرق الفعالة في علاج الخلل أو الفشل المالي لبعض المنظمات، والمقصود هنا التحويل من شكل أقل مرونة إلى شكل أكثر مرونة حيث يتاح للإدارة حرية الحركة و حرية اتخاذ العديد من القرارات وجنى ثمار هذه الربحية.
- التصفية: في طريقة أو أخرى من الطرق الأربعة سالفة الذكر حيث الدرجات الخفيفة (الغير مستعصية) وتكون القيمة الاستمرارية للشركة أعلى من القيمة الافلاسية أو التصفوية لها، عكس الحال في التصفية حيث الفشل مستعصي وخطير وهنا تكون قيمة التصفية لهذه الشركة أعلى من قيمة استمرارها وهنا لابد من إجراء عملية تصفية وتحقيق الافلاس وتتخذ الاجراءات القانونية لذلك لسداد التزامات الشركة باتجاه الغير
- البيع: قد لا يجد الملاك أمامهم من طريق سواء إنهاء ملكيتهم للمشروع عن طريق البيع و رغم أن أول ما يتبادر إلى الذهن هو البيع من الدولة إلى أطراف أخرى، إلا أن الواقع قد يكون من الدولة للأفراد و قد يكون من الأفراد للدولة و في الحالة الأولى يطلق عليه "الخصخصة" في حين أن الحالة الثانية يطلق عليها "العممة"¹.

¹ أيمن يوسف عبد السلام، إدارة سوق المال، الطبعة الأولى، دار غيداء للنشر والتوزيع، الأردن، 2019 م، ص 398 .

الفصل الأول: الإطار النظري للتقارير المالية المرحلية والفشل المالي

المبحث الثاني: الدراسات السابقة

نتطرق فيما يلي إلى الأبحاث ذات صلة بموضوع الدراسة، حيث يتم تقسيم الدراسات المتوصل لها حسب اللغة المحررة بها لمطليين فخصص المطلب الأول للدراسات العربية والمطلب الثاني للدراسات الأجنبية والمطلب الثالث فكان بعنوان المقارنة بين الدراسات السابقة والحالية.

المطلب الأول: دراسات باللغة العربية

سنتناول فيما يلي الدراسات المتوصل لها حسب اللغة العربية المشابهة للدراسة الحالية مع ذكر مميزات كل دراسة.

- دراسة د. الشريف ربحان وآخرون التي تم مناقشتها ضمن الملتقى الوطني حول المخاطر في المؤسسات الاقتصادية (2012)، تحت عنوان: الفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية من التشخيص إلى التنبؤ ثم العلاج:

هدفت الدراسة إلى التعريف بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية وكيفية تشخيصه عند ظهور أعراضه، والأسباب الإدارية والمالية والتسويقية ... الخ، التي تؤدي إلى ظهور أعراض الفشل على المؤسسة، كما أوضحت الدراسة أهمية التنبؤ بفشل المؤسسة الاقتصادية باستعمال مختلف النماذج التي توصل إليها العلماء الذين اهتموا بهذا الموضوع، هذه العناية تظهر مدى أهمية التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسة، وفي الأخير تطرق الباحث إلى الوسائل المتوفرة لعلاج الفشل المالي التي تختلف باختلاف نوع الفشل الذي تعرضت له المؤسسة.

من بين النتائج التي توصل إليها الباحثون أن الفشل لا يعني بالضرورة توقف المؤسسة وتصفيته وإنما يمثل علامة على توجهها على التعثر والذي يمكن التنبؤ به من خلال الأساليب والنماذج المتعلقة به، يمكن التعرف على مراحل الفشل في الوقت المناسب والملائم في حالة ما جعلت المؤسسة عملية التنبؤ به جزءاً من حياتها التشغيلية، حتى تأخذ على عاتقها الإجراءات المناسبة والملائمة لمراجعة وتحسين أدائها.

- دراسة هلا بسام عبد الله الغصين: استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر الشركات، مذكرة ماجستير في إدارة الأعمال، غزة، جوان، 2004، الذي اختار قطاع المقاولات ليكون مجال بحثه الميداني، لما لذلك

القطاع من أهمية في اقتصاد أي بلد، والذي يؤثر بشكل كبير على الاقتصاد حيث أنه يتداخل بأعمال وعلاقات هامة مع قطاعات أخرى، يتعرض هذا القطاع لخسائر متلاحقة في قطاع غزة لعدة أسباب منها صعوبة تحصيل الديون، وتوفير المواد الخام، وعدم القدرة على اتمام أنشطتها في البرامج الزمنية المحددة لها، وتظهر تلك المشاكل في تعثر شركات المقاولات وعدم قدرتها على الاستمرار في عملها، وقد يصل الأمر بها إلى إعلان إفلاسها، كان هدف الباحث "هلا بسام" تحديد و تطوير نموذج رياضي باستعمال النسب المالية للتنبؤ بالتعثر المالي، و زيادة الاهتمام باستخدام التحليل المالي لقطاع المقاولات عن طريق النسب المالية، حيث يساعد تحليل القوائم المالية المؤسسة في معرفة وضعها الحالي والتنبؤ المستقبلي، لاتخاذ الاجراءات المناسبة والحلول في حالة مشاكل قبل فوات الأوان.¹

• **دراسة (رمو والوتار، 2010):** هدف الباحثان في هذه الدراسة إلى إيجاد وسيلة يمكن الاعتماد عليها في التنبؤ بالفشل، من خلال تطبيق نموذج ألتمان على البيانات المالية لعينة مكونة من (17) شركة مساهمة عراقية لسنة 2006، حيث تم حساب النسب المالية المكونة للنموذج ومقارنة قيمة Z مع المعيار الذي وضعه ألتمان، وقد خلصت الدراسة إلى تصنيف 10 شركات فاشلة و 7 ناجحة، وللتأكد من دقة هذه النتائج قام الباحثان بمقارنة قيمة المؤشر Z مع عناصر المعادلة، باعتبارها تمثل مؤشرات مهمة لاحتمال تعرض الشركة للفشل، حيث اعيد تصنيف الشركات إلى ناجحة وفاشلة حسب المؤشرات الايجابية والسلبية، فالشركات التي مؤشرات السلبية أكثر من الايجابية تعتبر فاشلة والشركات التي مؤشرات الايجابية أكثر من السلبية تعتبر ناجحة، و بمقارنة التصنيفين اتضح أن جميع النتائج متطابقة ما عدا شركة عدها النموذج ناجحة في حين مؤشرات السلبية أكثر من الايجابية، وشركة اخرى عدها النموذج فاشلة في حين مؤشرات الايجابية أكثر من السلبية، و بناء على ذلك أكد الباحثان أن نموذج ألتمان يتميز بقدرة عالية في التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العراقية وأنه يمكن استخدامه على جميع شركات القطاع الصناعي.²

• **دراسة (شاهين ومطر 2011):** هدفت هذه الدراسة الى التعرف على افضل مجموعة من النسب المالية التي يمكن استخدامها للتنبؤ بتعثر المؤسسات المصرفية و التمييز بين المتعثرة منها و الغير متعثرة، حيث قام الباحثان بتطبيق أسلوب التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات على عينة مكونة من (8) بنوك نصفها متعثر والنصف الآخر غير متعثر، و ذلك خلال الفترة (2007/1997)، للوصول إلى أفضل مجموعة من

¹ أوكاشي صونيا، دور المراجعة الداخلية في تجنب الفشل المالي، مذكرة ماجستير في العلوم التجارية، جامعة الجزائر 3، 2015/2016 م، ص ح.

² وحيد محمود رمو و سيف عبد الرزاق محمد الوتار، استخدام أساليب التحليل المالي في التنبؤ بفشل الشركات المساهمة الصناعية : دراسة على عينة من الشركات المساهمة الصناعية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، مجلة تنمية الرافدين، مجلد 32، العدد 100، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة الموصل، العراق، 2010 م، ص ص 09 – 29 .

النسب المالية التي يمكن استخدامها في بناء نموذج للتنبؤ بالتعثر قبل وقوعه بسنتين، وقد بينت النتائج أن النموذج المتوصل إليه قادر على التنبؤ بالتعثر والتمييز بين المؤسسات المصرفية المتعثرة وغير متعثرة بدقة تعادل 75%، 100%، 75%، 62.5%، في السنة الأولى والثانية والثالثة والرابعة قبل حدوث التعثر على التوالي.

تناولت هذه الدراسة بناء نموذج للتنبؤ بتعثر المؤسسات المصرفية العاملة في فلسطين كنوت من أنواع المؤسسات الاقتصادية، لكن صغر حجم العينة قد لا يسمح بتعميم النتائج المتوصل إليها.¹

• دراسة (زغيب وغلاب ، 2015): هدفت الباحثتان في هذه الدراسة إلى التعرف على مدى فعالية نموذج ألثمان ونموذج هولدر في التنبؤ بالفشل المالي لمؤسسات قطاع البناء و الأشغال العمومية والجزائرية، ولتحقيق هذا الهدف تمت مقارنة النموذجين على عينة مكونة من 7 مؤسسات ناجحة و 7 مؤسسات مفلسة من نفس القطاع تم اعلان افلاسها خلال الفترة (2006/1994)، تم حساب النسب المالية لكليهما بالاعتماد على القوائم المالية للسنوات الخمسة السابقة لواقعة الإفلاس، وقد بينت الدراسة قدرة نموذج ألثمان على التنبؤ بالفشل بنسب مرتفعة قدرت بـ 87.71%، 100%، 100%، 100%، 100%، للسنوات الخامسة، الرابعة، الثالثة، الثانية والأولى على التوالي . كما بينت ضعف نموذج هولدر نسبيا في التنبؤ بالفشل، حيث بلغت القدرة التنبؤية 28.75 % ، 28.75%، 85.71%، 85.71%، 85.71% من خلال السنوات الخمس السابقة على التوالي، وقد خلصت هذه الدراسة في الأخير إلى نموذج ألثمان هو الأقدر على التنبؤ بفشل مؤسسات قطاع البناء والأشغال العمومية الجزائرية خلال السنوات الخمس السابقة بمتوسط قدرة تنبؤية 97.14% مقارنة بنموذج هولدر الذي بلغ متوسط قدرته التنبؤية 62.85% .

أوضحت هذه الدراسة أنه على الرغم من كون نموذج ألثمان يطبق في الأصل على عينة من المؤسسات الصناعية، إلا أنه أثبت أفضليته في التنبؤ بفشل المؤسسات التابعة لقطاع البناء والأشغال العمومية مقارنة بنموذج هولدر، الذي بني

¹ علي شاهين و جهاد مطر، نموذج مقترح للتنبؤ بتعثر المنشآت المصرفية العاملة في فلسطين دراسة تطبيقية، مجلة جامعة النجاح للأبحاث: العلوم الانسانية، مجلد 25، العدد الرابع، فلسطين، 2011 م، ص 849 – 878.

أساسا للتنبؤ بفشل المؤسسات التابعة لهذا القطاع، لكن صغر حجم العينة قد يؤثر على دقة النتائج ولا يسمح بتعميمها.¹

- دراسة الجهماني عمر عيسى حسن (2004): بعنوان "مدى دقة النسب المالية في التنبؤ بتعثر البنوك، دراسة ميدانية على القطاع المصرفي الأردني".

هدفت هذه الدراسة إلى تحديد وتطوير نموذج رياضي باستعمال النسب المالية بحيث يسمح هذا النموذج المكون من مجموعة من النسب المالية من التمييز بين المؤسسات المصرفية المتعثرة والغير متعثرة، وذلك قبل التعثر بسنة واحدة على الأقل ليتم استخدامه في التنبؤ بتعثر البنوك الأردنية.²

المطلب الثاني: دراسات باللغة الأجنبية

ستتعرف على الأبحاث الأجنبية المشابهة للدراسة مع ذكر أهداف وخصائص كل منها.

- **donald I.Altman (1968).financial ratios.discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. the journal of finance.**

هدفت الدراسة إلى معرفة مدى إمكانية المؤشرات المالية في التنبؤ بالتعثر المالي لعينة مكونة من 22 شركة صناعية منها 11 متعثرة، وتم استخدام في هذه الدراسة 22 نسبة مالية كمتغيرات مستقلة.

كما تم استخدام أسلوب التحليل التمييزي الخطي لبناء دالة Z-score، توصلت الدراسة في الأخير إلى النسب التالية يمكنها التنبؤ بإفلاس شركات:

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

¹ مليكة زغب و نعيمة غلاب، مدى فعالية نموذج ألتمان ونموذج هولدر في التنبؤ بالفشل المالي لمؤسسات البناء والأشغال العمومية الجزائرية- دراسة ميدانية - ، ملفات الأبحاث في الاقتصاد والتسيير، العدد الرابع، الجزء الثاني، جامعة محمد الأول، وجدة، المغرب، 2015، ص ص 109 - 134 .

² أيمن فريد، استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالفشل المالي ، مذكرة ماجستير في علوم التسيير، جامعة الجزائر 3، 2012/ 2013، ص د .

وكان النموذج قادرا على التنبؤ بفشل الشركات قبل حصوله بسنتين بدقة 83%.

- دراسة donald W.Beaver(1966).financial ratios as predictors of failure.journal of accounting research.

يعتبر بيفر صاحب فكرة وضع نموذج لقياس فشل الشركات حيث اعتمد في بناء نموذج على النسب المالية، حيث تمت الدراسة على عينة مكونة من 79 شركة فاشلة و 79 شركة غير فاشلة في الفترة ما بين 1954 - 1964.

كما اعتمد في تحليله على 30 نسبة مالية واستخدام أسلوب التحليل الأحادي بتحليل كل نسبة لخمس سنوات متتالية، وتوصل في الأخير إلى أن النسب التالية يمكن استخدامها أكثر من غيرها في التنبؤ بفشل الشركات:

- التدفق النقدي إلى الدين الكلي.
- صافي الدخل إلى إجمالي الأصول.
- إجمالي الديون إلى الأصول الكلية.
- رأس المال التشغيلي إلى الأصول الكلية.
- نسبة الديون.

كما تتميز الشركات الفاشلة بانخفاض مخزونها مقارنة مع الشركات الناجحة، وفضل النسب الأصول غير السائلة للتنبؤ بفشل الشركات هما نسبة التدفق النقدي إلى إجمالي الخصوم ونسبة صافي الربح إلى إجمالي الأصول.¹

• دراسة (Rachid & Abbas 2011):

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على أفضل مجموعة من النسب المالية التي يمكن استخدامها لبناء نموذج للتنبؤ بالفشل في الشركات الصناعية، ولتحقيق ذلك تم استخدام أسلوب التحليل التمييزي متعدد المتغيرات على عينة مكونة من 52 شركة نصفها فاشلة والنصف الآخر غير فاشلة خلال الفترة الممتدة من 1996 إلى 2006،

حيث تم حساب 24 نسبة مالية تعبر عن 4 جوانب مختلفة للشركة من ربحية، سيولة، رفع مالي ونشاط، وقد توصل الباحثان في هذه الدراسة إلى نموذج مكون من 3 نسب مالية هي: المبيعات / إجمالي الأصول، الربح قبل الفوائد

¹ صافية بزام، استخدام المؤشرات المالية للتنبؤ بالتعثر المالي، مذكرة ماستر أكاديمي، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2013 / 2014، ص 12 - 13 .

والضرائب / الالتزامات المتداولة، ونسبة التدفقات النقدية، كما بينت النتائج أن هذا النموذج قادر على التمييز بين المؤسسات الناجحة والفاشلة بنسبة دقة تعادل 76.9%¹.

• دراسة (Lakshan & Wijekoon 2013):

هدفت هذه الدراسة إلى بناء نموذج مكون من مجموعة من النسب المالية للتنبؤ بفشل الشركات، اعتماداً على البيانات المالية المنشورة في التقارير السنوية لعينة مكونة من 70 شركة فاشلة و 70 شركة ناجحة مدرجة في سوق الأوراق المالية خلال الفترة الممتدة من 2002 إلى 2008، وذلك باستخدام تحليل الانحدار اللوجستي على 15 نسبة مالية، وقد توصل الباحثان في هذه الدراسة إلى بناء نموذج يحتوي على ثلاث نسب مالية أثبتت قدرتها على التنبؤ بالفشل وهي: نسبة رأس المال العامل / مجموع الأصول، مجموع الديون / مجموع الأصول ونسبة التدفق النقدي من الأنشطة التشغيلية / مجموع الأصول، حيث أوضحت نتائج الاختبار التحليل الإحصائي أن هذا النموذج قادر على التنبؤ بفشل الشركات بنسبة دقة تعادل 77.86%، 72.14%، 74.29%، قبل حدوث الفشل بسنة وستين وثلاث سنوات على التوالي.²

• دراسة (Abu Orabi 2014):

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على مدى فعالية نموذج الثمان و نموذج شيرود في التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العامة، و لتحقيق هذا الهدف تم حساب النسب المالية المكونة للنموذجين على عينة من الشركات المدرجة في بورصة عمان، وعددها 10 شركات نصفها متعثر والنصف الآخر غير متعثر خلال الفترة 2010/2011، وقد بينت النتائج أن نموذج أثمان قادر على التنبؤ بتعثر الشركات في قطاع الصناعة والخدمات، أما نموذج شيرود فقد أظهر القدرة على التنبؤ بتعثر الشركات في قطاع لخدمات فقط، حيث بلغ متوسط القدرة التنبؤية لنموذج أثمان خلال السنتين الأولى والثانية 84%، بينما متوسط القدرة التنبؤية لنموذج شيرود بلغ 73% لنفس المدة الزمنية.

¹ Abdul Rachid, kaiser abbas, **predicting bankruptcy in pakistan**, theoretical and applied economics , volume XVIII, no 9(562), 2011, pp.103-128.

² A.M.L lakshan, W.M.H.N.wijekoon, **the use of financial ratios in predicting corporate failure in sri lanka**, GSTF journal on business review (GBR) vol.2, no.4,july 2013, pp.37-43.

و أوضحت هذه الدراسة أن نموذج ألثمان أحسن من نموذج شيرود في بيئة شركات المساهمة الأردنية في قطاع الصناعة والخدمات، لكن الاعتماد على 10 مؤسسات فقط قد لا يكون كافياً لتعميم النتائج، كما أن فترة تطبيق النموذجين هي سنتين تعتبر غير كافية.¹

• دراسة (Argenti John 1986) :

مقال بعنوان التنبؤ بفشل الشركات منشور بمجلة المحاسب، معهد المحاسبين الأمريكيين المعتمدين، الولايات المتحدة الأمريكية، هدفت هذه الدراسة لصياغة نموذج يركز على المتغيرات النوعية أو العوامل الوصفية دون المتغيرات الكمية، وسمي هذا النموذج بنموذج الخطأ الإداري المتعدد أو ما يعرف ب(A SCORE)، وفكرة النموذج أنه يعطي أهمية بالغة للقرارات الإدارية ولنواحي الضعف أو القصور في جوانب التنظيم الإداري، كما استخدم الباحث في دراسته مصطلح الفشل المالي وقد توصلت الدراسة إلى أن عملية الفشل المالي بالمؤسسات الاقتصادية تستغرق عدة سنوات تتراوح بين 5 / 10 سنوات تمر فيها المؤسسة بمراحل متعاقبة قبل أن تنتهي حياتها، وأن المؤشرات المالية لن تستطيع كشف حالات التدهور التي تمر بها المؤسسة، فالمؤسسة تقضي الجزء الأكبر من السنوات وهي تعاني من العيوب الكامنة وترتكب الأخطاء الجوهرية دون أن تستطيع المؤشرات المالية كشف ذلك.²

المطلب الثالث: المقارنة بين الدراسات السابقة والحالية

بعد استعراض الدراسات السابقة التي تم اجراءها في مجال الدراسة نجد أن هناك أوجه تشابه و أوجه اختلاف في عدة جوانب بين هذه الدراسات مع الدراسات الحالية، وأهمها ما يلي:

- من ناحية الهدف لقد اشتركت جل الدراسات حول هدف رئيسي واحد وهو المكاسب الممكن تحقيقها من أجل التنبؤ بالتعثر المالي أو افلاس الشركات انطلاقاً من متغيرات مالية كمية (النسب المالية)، وهو ما تهدف له دراسته ولكن لكلا طريقتيه الخاصة في صياغة هدفه و أسلوب معالجته.
- أما بالنسبة لعينة الدراسات فوجدت بين اختلاف بين الدراسات فالدراسات الأجنبية معظمها كوت عينة من مؤشرات المؤسسات الأجنبية والمحلية، على عكس الدراسات العربية التي جلها كوت عينة من المؤسسات المحلية، لذلك قرر أن تكون دراسته على عينة من المؤسسات المحلية.

¹ Marwan Mohammad ABU orabi, **empirical tests on financial failure prediction models**, interdisciplinary journal of contemporary research in business, vol.5, no.9, January 2014, pp. 29 -43.

² طيب سارة، مرجع سبق ذكره، ص ك .

- إن الدراسات معظمها اعتمدت على أسلوب التحليل التمييزي أو الانحدار اللوجستي أو الانحدار المتدرج التي هدفت إلى التنبؤ بالتعثر المالي للشركات أو المؤسسات وذلك اعتماداً على المؤشرات المالية، واعتمدت دراسته على المؤشرات المالية باستخدام الأسلوب الأول.

بعد تتبع الدراسات السابقة لوحظ اختلاف في تحديد المتغير التابع فبعضها ينطلق من الإفلاس الذي هو حالة نهائية، والبعض يعتمد على الفشل المالي أو التعثر، أما الدراسة الحالية اعتبرت التعثر والفشل والعسر والإفلاس كلها معبرة عن المتغير التابع.

خلاصة الفصل الأول :

نستنتج أن التقارير المالية هي المنتج النهائي الذي يصدر في نهاية السنة والذي يعمل على توصيل المعلومات المحاسبية للأطراف ذات العلاقة، وهذه الأخير تتيح لمجلس الإدارة معلومات توضح لهم الوضعية المالية الحقيقية للمؤسسة وتزويدهم بالمعلومات التي تساعد في الحكم على مقدرة الإدارة في استخدام الموارد المتاحة للمنشأة بفعالية من أجل التوصل إلى تحقيق أهداف المنشأة، مع ذلك وجد عدة قصور أهمها المدة الزمنية لذلك قدمت لجنة معايير المحاسبة الدولية (IAS) معيار جديد ينص على مفهوم و أهمية و أهداف وكذلك شكل ومحتوى التقارير المالية المرحلية التي تعد هي أيضا مصدر من مصادر المعلومات المحاسبية لمدة زمنية أقل من سنة كاملة مالية للشركة، حيث ترك المعيار أمر تحديد عدد مرات تقديمها إلى متطلبات القوانين و التشريعات الخاصة بكل دولة وهذه الأخير تعطي معلومات.

الفصل الثاني : الجانب التطبيقي للدراسة

تمهيد :

سنتطرق في هذا الفصل إلى مبحثين، فالمبحث الأول سنتعرف على الاطار العام " لمؤسسة ديفاندوس " ونشاطها وهيكلها التنظيمي، أما في المبحث الثاني سنتطرق إلى التحليل المالي للقوائم المالية على مدار خمسة سنوات متتالية وفق المعايير المحاسبية الدولية، وكشف الوضعية المالية للمؤسسة وامكانية التنبؤ بالأخطار المستقبلية و تحديد نقاط القوة و استغلالها وبيان نقاط الضعف واصلاحها، وتشجيع تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي داخل المنشآت الاقتصادية حتى نتمكن من حماية المؤسسات الاقتصادية من الافلاس أو الخسارة أو حتى العجز المالي والقيام بإجراءات الحماية قبل وقوع شبح الفشل المالي.

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

المبحث الأول: تقديم عام لشركة ديفاندوس - الوادي -

المطلب الأول: مدخل عام حول شركة ديفاندوس

أولا: تعريف الشركة:

أ- تعريف الشركة الأم:

تأسست عام 1988 تابعة لمجموعة GIL DIVINDUS مخصصة لتطوير صناعة البيئة والطاقة المتجددة، موجودة في الولايات التالية : قسنطينة، البير، الأغواط، ورقلة، بسكرة، الوادي، تبسة .

- رأس المال الاجتماعي MDA 472 .
- إجمالي القوى العاملة 1312 وكيل .
- صافي الأصول 4070 مليون دينار بتاريخ 2016/12/31 .

ب- تعريف شركة ديفاندوس:

تعد شركة ديفاندوس الشركة المتعددة الخدمات للأشغال والبيئة، شركة متعددة الخدمات والأشغال ومتخصصة في أشغال الكهرباء العمومية و الريفية و بالطاقة الشمسية و خدمات النظافة العمومية ونقل ومعالجة النفايات.

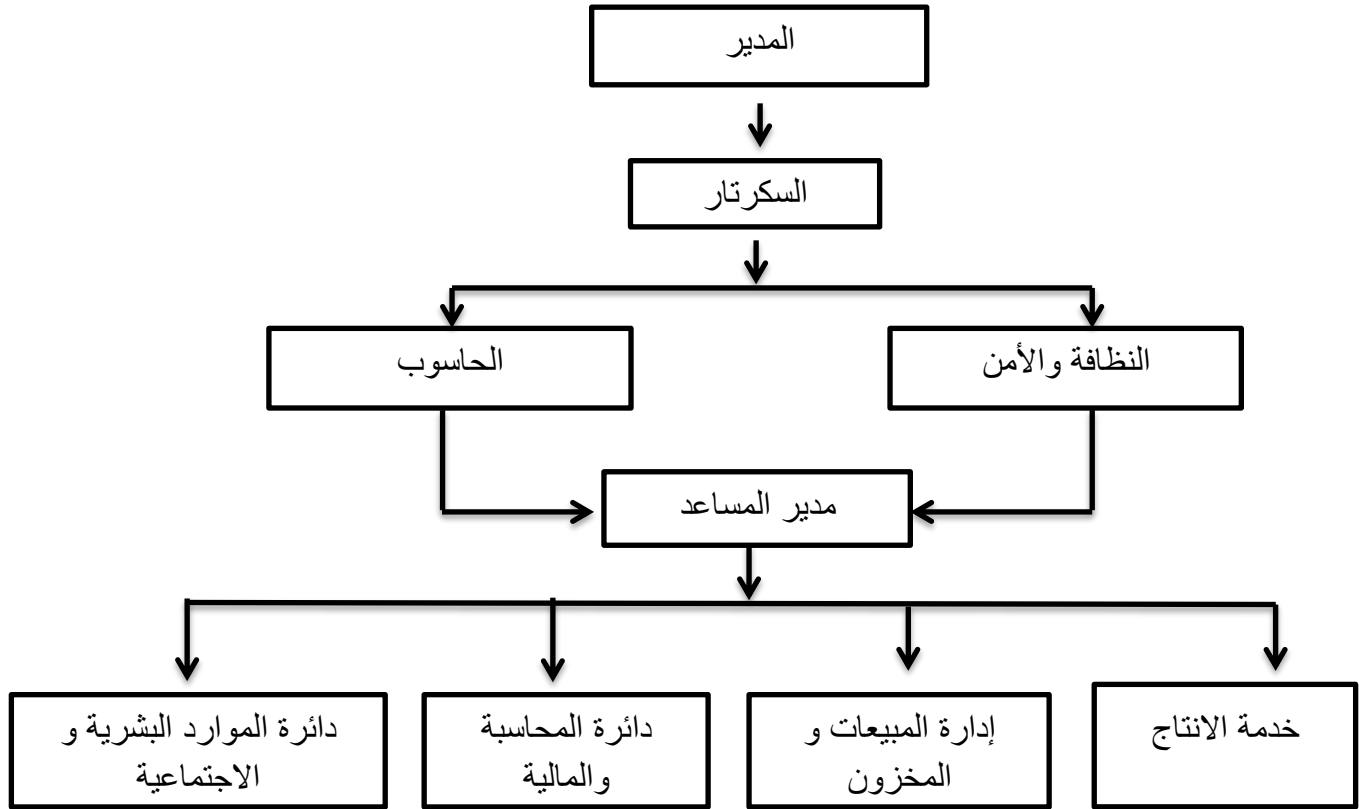
هي شركة عمومية اقتصادية ذات أسهم، EPE / SPA أسست سنة 2012 بموجب قرار مجلس مساهمات الدولة برأس مال قدره 472000.00، حيث تنتمي الشركة إلى المجمع الصناعي المحلي و يقدر عملها حاليا حوالي 32 عامل مقرها بالمنطقة الصناعية " تكسبت - الوادي - " .

- اسم مدير الشركة: حقي بشير، رقم السجل التجاري - 39 / 15 ، 0063903 / A / 00 .

نوع النشاط: أشغال الكهرباء العمومية و كذا بالطاقة الشمسية، النظافة العمومية، و إزالة ومعالجة النفايات.

- البريد الإلكتروني : sopteeloued@yahoo.com

شكل رقم 02 : المخطط التنظيمي لوحدة الوادي



ثانيا: نشأة وتطور الشركة:

نشأت الشركة في شهر ديسمبر 2012 من خلال مجلس مساهمات الدولة الرامي إلى إنشاء مؤسسات عمومية في الجنوب و كذا امتصاص البطالة حيث كانت الشركة تحت اسم الشركة المتعددة الأشغال بالوادي SOPT من سنة 2015 إلى غاية 2016، تم ادماج الشركة تحت شركة الأم باسم ديفاندوس الشركة المتعددة الخدمات للأشغال والبيئة باختصار DIVINDUS-SOPT إلى يومنا هذا.

ثالثا: رأس مال الشركة:

رأس مال الشركة SOPT بالوادي هو 10.000.000 . 000 DA، حيث 50 % مدفوعة من المساهمين SERUB BATMA و SOPT Constantine.

حيث يتكون مكتبها الرئيسي من بنية تحتية كبيرة بمساحة اجمالية تبلغ 13217 m²، وتوزع على النحو التالي:

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

المساحة المبنية 2186 m^2 تتكون من سقيفة بمساحة 1363 m^2 وكتلة إدارية و سطح 150 m^2 و ورشة عمل في إطار معدني بسطح 273 m^2 و مخزن بمساحة 246 m^2 ، لا تزال حضائر المتجر و ورشة العمل مشغولة من قبل خدمات المجال على الرغم من كتاباتنا لتحرير المباني.

والمساحة غير المطورة 10471 m^2 منها 3724 m^2 غير مسيجة.

المطلب الثاني: مفاهيم أساسية حول شركة ديفاندوس

أولا: هدف الشركة:

تمتلك EPE/SPA SOPT EL OUED أعمال الانجاز في مجالات الأنشطة التالية:

- المباني والأشغال العامة.
- أعمال الكهرباء الريفية ونقل الطاقة.
- الإنارة العامة وصيانة شبكات الإضاءة الحضارية بالغاز.
- جمع ومعالجة النفايات المنزلية.
- إنشاء و إدارة المساحات الخضراء.
- تمديد غرض الشركة لتوزيع مواد البناء AGEX من 2013/07/29.

ثانيا: الأعمال الإدارية:

تقع الشركة عند مدخل مدينة الوادي على الطريق الوطني رقم 46 و يوجد 2 محطة، ولاية رقم 2012/1351 بتاريخ 2012/12/03 وعمل امتياز بمساحة 11433 N^0 و 2014/1040 لمنطقة 1784 m^2 .

ثالثا: الموارد البشرية:

1. القوى العاملة:

القوى العاملة التي تديرها الشركة في 2016/04/30 هي 37 وكيل متعاقد.

زيادة الموظفين بنسبة 08 وكلاء بعد تعيين وكلاء جمع مقسوما على الفئة الاجتماعية المهنية على النحو

التالي:

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

جدول رقم 06 : تقسيمات الفئة الاجتماعية المهنية.

التعيين	من 12/31 2013	من 12/31 2014	من 12/31 2015	من 12/31 2016	من 12/31 2019	من 12/31 2020
الاطار	03	06	06	07	09	09
تمكن	/	12	12	14	01	01
تنفيذ	/	10	11	16	28	21
مجاميع	03	28	29	37	38	31

2. عقد محدد المدة:

- الإطار : 09
- تمكن : 01
- تنفيذ : 28

3. منظور الشركة:

توقعاتنا للسنة المالية 2019 تبدو جيدة في ما يتعلق بتوزيع الإسمت، وجمع 3 قطاعات APC من الوادي بمبلغ متوقع DA 14725000 .

حيث وسائل التدخل للقطاعات 03 هي:

- 3 عربات نفايات.
- عربات سوق دبي للتأجير من الأفراد العاديين.
- 4 سائقي شاحنة.
- 10 عمال.

ولكن لضمان النمو في السنوات القادمة، يجب توسيع الغرض الاجتماعي ليشمل أنشطة أرى خاصة في قطاعات الانتاج والتسويق.

وفي هذا السياق وعلى المدى القصير:

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

- يجب أن نفضل المنظور الداخلي لتطوير المهارات ونشر الموارد.
- تفعيل توريد مواد البناء والمنتجات الأخرى بعد تمديد غرض الشركة.
- تفعيل نهج تسويقي لتوطيد وكسب حصتها في السوق، مثل: الإضاءة العامة، وغاز كهربية الريف و الطاقات المتجددة (الشمسية و تورينيات الرياح ... الخ) .

رابعاً: خطة التنمية:

تبلغ انجازات خطة التنمية 214030 ألف دينار جزائري أو نسبة اتمام 32,56 % ، حيث تم دفع مبلغ DA 6587991 على رأس المال العامل ويمثل هذا المبلغ :

- تجهيزات المقر DA 4283356.
- أدوات أخرى DA 1131279.
- معدات المكاتب وتكنولوجيا المعلومات DA 1173356.

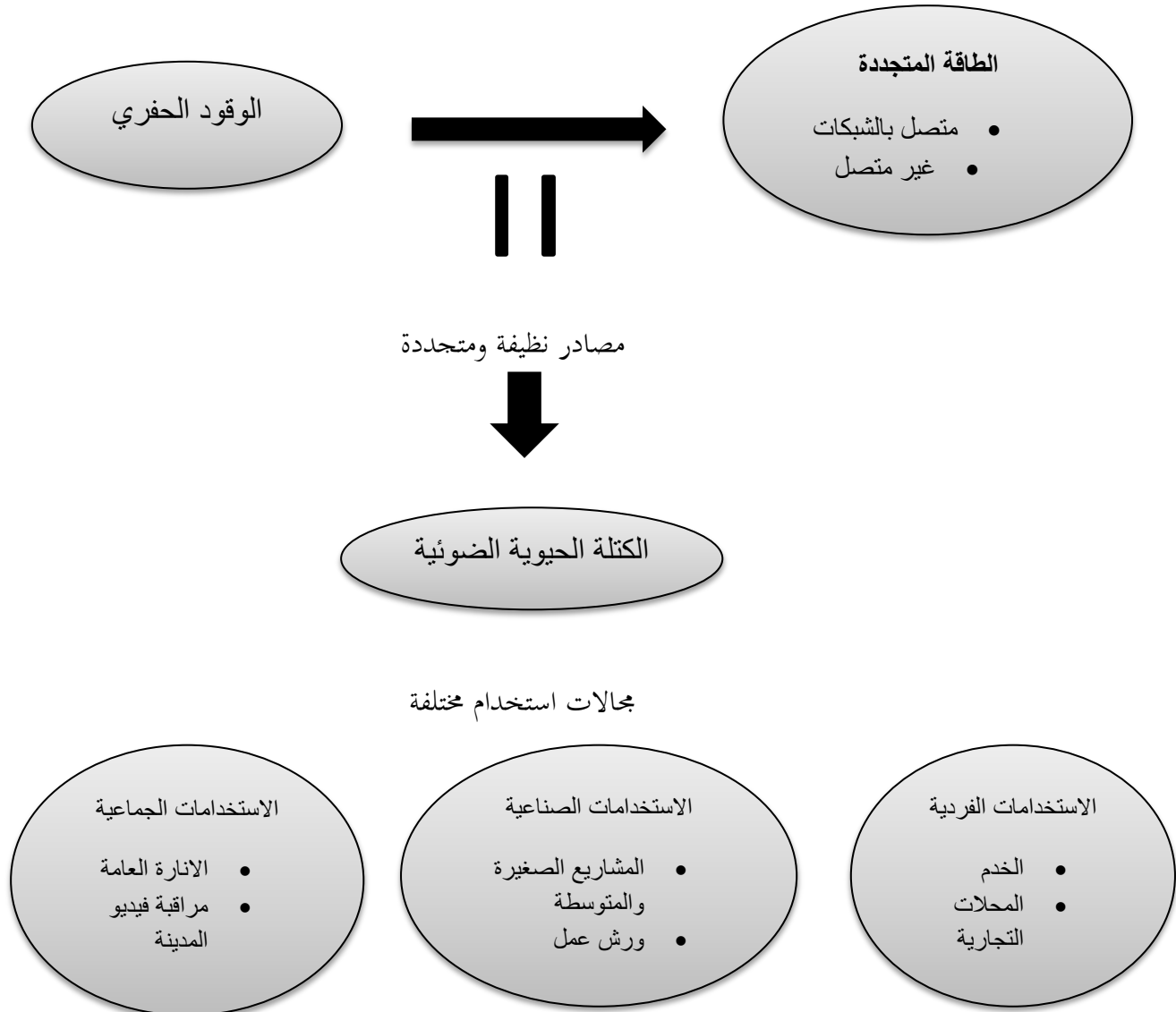
خامساً: المشاكل والمعوقات:

- لم يتم تخصيص خطة تحميل على العداد من قبل السلطات المحلية.
- استحالة التنافس مع القطاع الخاص رغم مشاركتنا في عدة دعوات للمناقصة.
- برامج الدولة محدودة للغاية.

مختلف :

نواجه صعوبات هائلة في إدارة تدفق الأشخاص الذين يأتون كل يوم من الساعة 04:00 صباحا لشراء الاسمنت وهناك حظر على الوصول وغزوات العلبة الشركة وحتى الكتلة الادارية، لذلك من الضروري البدء في بناء المقر الجديد بسياسات ونقل الخدمة التجارية في مكان لا يتداخل فيه أحد مع الخدمات الأخرى وتأمين معدات الشركة.

شكل رقم 03 : ال POST حاملة الحلول المحلية لتغيير نماذج الطاقة



الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

المبحث الثاني: تحليل و تفسير نتائج الدراسة التطبيقية

المطلب الأول: عرض نتائج الدراسة

يتم تحليل وتقييم المعلومات المحاسبية للتقارير المالية المرحلية لمؤسسة ديفاندوس عن طريق نماذج التنبؤ بالفشل المالي، من أهمها : نموذج G.Springate و نموذج Sherrod ونموذج Altman، وبناءا على المعلومات المتوفرة داخل القوائم و الجداول المالية المعطاة خلال الخمس سنوات.

■ نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4$$
 دالة النموذج

حيث المعاملات كالاتي :

X_1 = مجموع الأصول الملموسة / رأس المال العامل

X_2 = مجموع الأصول / أرباح قبل الفوائد والضرائب

X_3 = مجموع المطلوبات المتداولة / أرباح قبل الضرائب والفوائد

X_4 = مجموع الأصول المتداولة / صافي المبيعات

● نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6$$
 دالة النموذج

حيث المعاملات كالاتي :

X_1 = مجموع الأصول / رأس المال

X_2 = مجموع الاصول / الأصول النقدية

X_3 = مجموع الأصول / حقوق المساهمين

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

X_4 = مجموع الأصول / صافي الربح قبل الضريبة .

X_5 = مجموع الخصوم / مجموع الأصول .

X_6 = مجموع الأصول الثابتة / حقوق المساهمين .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5$$

حيث المعاملات كالاتي :

X_1 = مجموع الأصول / رأس المال .

X_2 = مجموع الأصول / الأرباح المحتجزة .

X_3 = مجموع الأصول / صافي الربح قبل الفوائد .

X_4 = القيمة الدفترية للأموال المقترضة / القيمة السوقية للأسهم .

X_5 = مجموع الأصول / المبيعات .

السنة 2015 :

❖ السداسي الأول :

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4$$

دالة النموذج

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 1000000000 / 21547045494 = 0.05$$

$$X_2 = 1049132580 / 39736176217 = 0.03$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$X_3 = 1049132580 / 3589437219 = 0.29$$

$$X_4 = 17168688081 / 18189130723 = 0.94$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03(0.05) + 3.07(0.03) + 0.66(0.29) + 0.4(0.94)$$

$$Z = 0.71 \quad \text{أي} \quad 0.71 < 0.862$$

ومنه فالمؤسسة مهددة بخطر الإفلاس في السداسي الأول فعلى المؤسسة القيام بالإجراءات لتصحيح الأخطاء أو لتحسين الوضعية خاصة نسبي X_1 و X_2 .

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 39736176217 = 0.02$$

$$X_2 = 8298614955 / 39736176217 = 0.21$$

$$X_3 = 524566290 / 39736176217 = 0.01$$

$$X_4 = 1049132580 / 39736176217 = 0.03$$

$$X_5 = 39736176217 / 39736176217 = 1$$

$$X_6 = 524566290 / 21547045494 = 0.02$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0.02) + 9(0.21) + 3.5(0.01) + 20(0.03) + 1.2(1) + 0.01(0.02)$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$Z = 4.067 \quad \text{أي} \quad -5 < 4.067 < 5$$

ومنه فإن المؤسسة معرضة لمخاطر الفشل المالي في السداسي الأول فعلى المؤسسة القيام بالتدابير اللازمة لمواجهة هذا العجز .

ملاحظة : بالنسبة لحقوق المساهمين فقد اعتبرت 50 % من النتيجة الصافية و ذلك لأن نسبة المشاركة في رأس المال كانت 50 % بالنسبة للمساهمين .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 39736176217 = 0.03$$

$$X_2 = 1049132580 / 39736176217 = 0.03$$

$$X_3 = 1116686395 / 39736176217 = 0.03$$

$$X_4 = 0 / 33335573141 = 0$$

$$X_5 = 17168688081 / 39736176217 = 0.43$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0.03) + 1.4(0.03) + 3.3(0.03) + 0.6(0) + 1(0.43)$$

$$Z = 0.607 \quad \text{أي} \quad 0.607 < 1.18$$

ومنه فإن المؤسسة في الطريق للإفلاس وذلك لوجود مجموعة من قصور داخل المؤسسة .

- سنعتبر القيمة السوقية للأسهم هي عبارة عن المنتجات المالية .
- سنعتبر القيمة الدفترية للأموال المقترضة هي عبارة عن الأقساط والديون - الأعباء المالية .

❖ السداسي الثاني :

• نموذج **G.Springate** :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 1000000000 / 20521963623 = 0.05$$

$$X_2 = 302307084 / 37384833660 = 0.008$$

$$X_3 = 302307084 / 1838292560 = 0.16$$

$$X_4 = 15020407480 / 16862470037 = 0.89$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03 (0.05) + 3.07(0.008) + 0.66(0.16) + 0.4(0.89)$$

$$Z = 0.538 \quad \text{أي} \quad 0.538 < 0.862$$

ومنه فإن المؤسسة مهددة بخطر الفشل المالي خلال السداسي الثاني كذلك، أي أن تعديلات على مستوى السداسي الأول لم تكن مثالية لوضعية المؤسسة .

• نموذج **Sherrod** :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 37384833660 = 0.03$$

$$X_2 = 8566163065 / 37384833660 = 0.23$$

$$X_3 = -49246299.5 / 37384833660 = -0.001$$

$$X_4 = 2608149.01 / 37384833660 = 0.007$$

$$X_5 = 37384833660 / 37384833660 = 1$$

$$X_6 = -49246299.5 / 16862470037 = -0.003$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0.03) + 9(0.23) + 3.5(-0.001) + 20(0.007) + 1.2(1) + 0.01(-0.003)$$

$$Z = 3.9162 \quad \text{أي} \quad -5 < 3.9162 < 5$$

ومنه فإن المؤسسة معرضة لمخاطر الفشل المالي في السداسي الثاني ايضا و هذا راجع لعدم عناية المؤسسة .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 37384833660 = 0.03$$

$$X_2 = -98492599 / 37384833660 = -0.003$$

$$X_3 = 302307084 / 37384833660 = 0.008$$

$$X_4 = 0$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$X_5 = 15020404708 / 37384833660 = 0.4$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0.03) + 1.4(-0.003) + 3.3(0.008) + 0.6(0) + 1(0.4)$$

$$Z = 0.466 \quad \text{أي} \quad 0.466 < 1.18$$

ومنه فإن المؤسسة في حالة الإفلاس المالي وذلك لتعدد القصور الموجودة في الهيكل المالي .

❖ حساب النتائج لسنة كاملة :

من خلال نتائج الفصلين سنحسب نماذج التنبؤ بالفشل المالي على مدار سنة كاملة أي سنة 2015.

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 20521963623 = 0.05$$

$$X_2 = 1418993479 / 37384833660 = 0.04$$

$$X_3 = 1309947481 / 1838292560 = 0.71$$

$$X_4 = 32189092789 / 16862470037 = 1.91$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03(0.05) + 3.07(0.04) + 0.66(0.71) + 0.4(1.91)$$

$$Z = 1.4069 \quad \text{أي} \quad 1.4069 < 0.862$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

ومنه فإن المؤسسة في مرحلة الخطر أي على إدارة المؤسسة التركيز على النسب الضعيفة لتفادي الوقوع في شبح الإفلاس، تكون النسب لنماذج كاملة عند حسابها بقيم سنوية وهذا ما يساعد المؤسسة بالتنبؤ المسبق لمخاطر الفشل المالي .

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 37384833660 = 0.03$$

$$X_2 = 8566163065 / 37384833660 = 0.23$$

$$X_3 = 2143014144 / 37384833660 = 0.06$$

$$X_4 = 1309947481 / 37384833660 = 0.04$$

$$X_5 = 37384833660 / 37384833660 = 1$$

$$X_6 = 2143014144 / 20521963623 = 0.1$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0.03) + 9(0.23) + 3.5(0.06) + 20(0.04) + 1.2(1) + 0.01(0.1)$$

$$Z = 4.8 \quad \text{أي} \quad -5 < 4.8 < 5$$

تدل هذه النسبة أن المؤسسة معرض للفشل المالي وعليها وضع استراتيجية لمواجهة مشاكل المطروحة، خلال السنة كاملة وهنا تدارك الأخطاء لعدم الوقوع بها في السنة القادمة .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 37384833660 = 0.03$$

$$X_2 = 950639981 / 37384833660 = 0.03$$

$$X_3 = 1418993479 / 37384833660 = 0.04$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 32189092789 / 37384833660 = 0.86$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0.03) + 1.4(0.03) + 3.3(0.04) + 0.6(0) + 1(0.86)$$

$$Z = 0.466 \quad \text{أي} \quad 0.466 < 1.18$$

تدل هذه نسبة 86.1 % مؤشر كفاءة الإدارة على إدارة واجباتها .

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

الجدول رقم 07 : تلخيص النتائج لسنة 2015

نتائج السنة كاملة	السداسي الثاني	السداسي الأول	
1.4069	0.538	0.71	نموذج G.Springate
4.8	3.9162	4.067	نموذج Sherrod
1.07	0.466	0.607	نموذج Altman
المؤسسة في حالة حرجة و عليها تصحيح الانحرافات الموجودة	المؤسسة في حالة حرجة و عليها بوضع خطة	المؤسسة في طريق الإفلاس المالي	الملاحظة

السنة 2016 :

❖ السداسي الأول :

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4$$

دالة النموذج

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 1000000000 / 20533760623 = 0.05$$

$$X_2 = -357855669 / 37896302825 = -0.0094$$

$$X_3 = -399347851 / 3023509576 = 0.13$$

$$X_4 = 6672876637 / 17362542202 = 0.38$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03 (0.05) + 3.07(-0.009) + 0.66(0.13) + 0.4(0.38)$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$Z = 0.26167 \quad \text{أي} \quad 0.26167 < 0.862$$

ومنه فالمؤسسة مهددة بالفشل المالي خلال هذا الفصل وهناك عجز كبير في الموارد المالية داخل المؤسسة وعليها معالجتها .

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 37896302825 = 0.03$$

$$X_2 = 8630518792 / 37896302825 = 0.23$$

$$X_3 = 1469666293 / 37896302825 = 0.04$$

$$X_4 = -399347851 / 37896302825 = -0.01$$

$$X_5 = 37896302825 / 37896302825 = 1$$

$$X_6 = 1469666293 / 20533760623 = 0.07$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0.03) + 9(0.23) + 3.5(0.04) + 20(-0.01) + 1.2(1) + 0.01(0.07)$$

$$Z = 3.727 \quad \text{أي} \quad -5 < 3.727 < 5$$

ومنه فإن المؤسسة معرضة للفشل المالي وهذا راجع للنسبة السالبة أولا والنسب الضعيفة ثانيا، على المؤسسة النظر في أسباب هذه النتائج لتدارك الأخطاء .

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 37896302825 = 0.03$$

$$X_2 = -399347851 / 37896302825 = -0.01$$

$$X_3 = -357855669 / 37896302825 = -0.009$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 6672876637 / 37896302825 = 0.18$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0.03) + 1.4(-0.01) + 3.3(-0.009) + 0.6(0) + 1(0.18)$$

$$Z = 0.1723 \quad \text{أي} \quad 0.1723 < 1.18$$

ومنه فإن المؤسسة في طريقها للإفلاس المالي وهذا راجع للنسب السالبة وضعف باقي النسب الأخرى، على المؤسسة وضع استراتيجية لتواجه بها القصور الموجودة و الابتعاد عنها خلال السداسي الثاني .

❖ السداسي الثاني :

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 18806262169 = 0.05$$

$$X_2 = 1531562734 / 40010603033 = 0.038$$

$$X_3 = 1469324460 / 3969568548 = 0.37$$

$$X_4 = 20380385314 / 21204340864 = 0.96$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03(0.05) + 3.07(0.04) + 0.66(0.37) + 0.4(0.96)$$

$$Z = 0.8025 \quad \text{أي} \quad 0.8025 < 0.862$$

المؤسسة غير معرضة للفشل المالي لكن مهددة به وليست في بر الأمان أي عليها بوضع خطة لتدارك الوضع الحالي.

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 40010603033 = 0.03$$

$$X_2 = 9512541585 / 40010603033 = 0.24$$

$$X_3 = 2637907529 / 40010603033 = 0.07$$

$$X_4 = 1469324460 / 40010603033 = 0.04$$

$$X_5 = 40010603033 / 40010603033 = 1$$

$$X_6 = 2637907529 / 16862470037 = 0.14$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0.03) + 9(0.24) + 3.5(0.07) + 20(0.04) + 1.2(1) + 0.01(0.14)$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$Z = 4.929 \quad \text{أي} \quad -5 < 4.929 < 5$$

تدل النسبة على أن المؤسسة معرضة للفشل المالي لكن ليس بشكل كبير .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 40010603033 = 0.03$$

$$X_2 = 1168241236 / 40010603033 = 0.03$$

$$X_3 = 1531562734 / 40010603033 = 0.04$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 20380385314 / 40010603033 = 0.51$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0.03) + 1.4(0.03) + 3.3(0.04) + 0.6(0) + 1(0.51)$$

$$Z = 0.72 \quad \text{أي} \quad 0.72 < 1.18$$

ومنه فإن المؤسسة في حالة عصبية حيث القيمة المعطاة دليل على أن المؤسسة في طريق الإفلاس، على الإدارة تحليل النتائج و الوصول لحلول في أقرب وقت ممكن للسنة المقبلة .

❖ حساب النتائج لسنة كاملة :

من خلال نتائج الفصلين سنحسب نماذج التنبؤ بالفشل المالي على مدار سنة كاملة أي سنة 2016.

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4$$

دالة النموذج

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 18806262169 = 0.053$$

$$X_2 = 1173707065 / 40010603033 = 0.029$$

$$X_3 = 1069976609 / 3969568548 = 0.269$$

$$X_4 = 27053261951 / 21204340864 = 1.275$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03 (0.053) + 3.07(0.029) + 0.66(0.269) + 0.4(1.275)$$

$$Z = 0.83116 \quad \text{أي} \quad 0.83116 < 0.862$$

ومنه فان المؤسسة ليست فاشلة ماليا ولكن مهددة بخطر الإفلاس (الفشل المالي) .

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6$$

دالة النموذج

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 40010603033 = 0.024$$

$$X_2 = 9512541585 / 40010603033 = 0.237$$

$$X_3 = 2637907529 / 40010603033 = 0.065$$

$$X_4 = 1069976609 / 40010603033 = 0.026$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$X_5 = 1$$

$$X_6 = 2637907529 / 18806262169 = 0.091$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0.024) + 9(0.237) + 3.5(0.065) + 20(0.026) + 1.2(1) + 0.01(0.091)$$

$$Z = 4.4975 \quad \text{أي} \quad -5 < 4.4975 < 5$$

المؤسسة معرضة في أي لحظة لفشل مالي حسب النموذج وعلى الإدارة وضع حلول قبل حلول السنة الموالية .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 40010603033 = 0.0249$$

$$X_2 = 768893385 / 40010603033 = 0.019$$

$$X_3 = 1173707065 / 40010603033 = 0.029$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 27053261951 / 40010603033 = 0.676$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0.0249) + 1.4(0.019) + 3.3(0.029) + 0.6(0) + 1(0.676)$$

$$Z = 0.82818 \quad \text{أي} \quad 0.82818 < 1.18$$

ومنه فإن المؤسسة معرضة للإفلاس المالي .

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

الجدول رقم 08 : تلخيص النتائج لسنة 2016

نتائج السنة كاملة	السداسي الثاني	السداسي الأول	
0.831	0.8025	0.26167	نموذج G.Springate
4.447	4.929	3.727	نموذج Sherrod
0.828	0.72	0.1723	نموذج Altman
المؤسسة في حالة حرجة و عليها تصحيح الانحرافات الموجودة	المؤسسة في حالة سيئة و عليها بوضع خطة للسنة المقبلة	المؤسسة في طريق الإفلاس المالي	الملاحظة

السنة 2017 :

❖ السداسي الأول :

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4$$

دالة النموذج

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 1000000000 / 18806262169 = 0.05$$

$$X_2 = 549436092 / 42160045133 = 0.01$$

$$X_3 = 549436092 / 5569574556 = 0.1$$

$$X_4 = 15256887169 / 23353782964 = 0.65$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03 (0.05) + 3.07 (0.01) + 0.66 (0.1) + 0.4 (0.65)$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$Z = 0.4082 \quad \text{أي} \quad 0.4082 < 0.862$$

المؤسسة في ارتفاع نسب بالنسبة للسنوات السابقة 2015 و 2016 لكن مازالت في وضعية التهديد بخطر الفشل المالي .

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 42160045133 = 0.02$$

$$X_2 = 6816975009 / 42160045133 = 0.16$$

$$X_3 = 3187343621 / 42160045133 = 0.08$$

$$X_4 = 549436092 / 42160045133 = 0.01$$

$$X_5 = 42160045133 / 42160045133 = 1$$

$$X_6 = 3187343621 / 18806262169 = 0.17$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0.02) + 9(0.16) + 3.5(0.08) + 20(0.01) + 1.2(1) + 0.01(0.17)$$

$$Z = 3.477 \quad \text{أي} \quad -5 < 3.477 < 5$$

ومنه فإن المؤسسة معرضة للفشل المالي، في نفس الوقت هناك نتائج قامت المؤسسة بتحقيقها كزيادة الموارد المالية بالنسبة للسنوات السابقة .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 1000000000 / 42160045133 = 0.02$$

$$X_2 = 549436092 / 42160045133 = 0.01$$

$$X_3 = 549436092 / 42160045133 = 0.01$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 15256887169 / 42160045133 = 0.36$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0.02) + 1.4(0.01) + 3.3(0.01) + 0.6(0) + 1(0.36)$$

$$Z = 0.431 \quad \text{أي} \quad 0.431 < 1.18$$

ومنه فإن المؤسسة في طريقها للإفلاس المالي و العجز المالي، لأن النسب الضعيفة لم تعالج بعد، على الإدارة تدارك ذلك قبل وقوع في شبح خسارة .

❖ السداسي الثاني :

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4 \quad \text{دالة النموذج}$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 1000000000 / 16886432688 = 0.06$$

$$X_2 = -206117422 / 39345502195 = - 0.005$$

$$X_3 = -206117422 / 2932157203 = - 0.07$$

$$X_4 = 22820078784 / 22459069507 = 1.02$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03 (0.06) + 3.07(-0.005) + 0.66(-0.07) + 0.4(1.02)$$

$$Z = 0.40825 \quad \text{أي} \quad 0.40825 < 0.862$$

المؤسسة في خطر الإفلاس المالي، على الإدارة معالجة أسباب العجز داخل المؤسسة .

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 1000000000 / 39345502195 = 0.03$$

$$X_2 = 8032207569 / 39345502195 = 0.2$$

$$X_3 = 2730811930 / 39345502195 = 0.07$$

$$X_4 = -206117422 / 39345502195 = - 0.005$$

$$X_5 = 39345502195 / 39345502195 = 1$$

$$X_6 = 2730811930 / 16886432688 = 0.16$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0.03) + 9(0.2) + 3.5(0.07) + 20(-0.005) + 1.2(1) + 0.01(0.16)$$

$$Z = 3.671 \quad \text{أي} \quad -5 < 3.671 < 5$$

المؤسسة معرضة بشكل كبير للفشل المالي خلال هذا الفصل، وعلى المؤسسة معالجة ذلك في السنة المقبلة .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 39345502195 = 0.03$$

$$X_2 = -245623997 / 39345502195 = -0.006$$

$$X_3 = -206117422 / 39345502195 = -0.005$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 22820078784 / 39345502195 = 0.58$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0.03) + 1.4(-0.006) + 3.3(-0.005) + 0.6(0) + 1(0.58)$$

$$Z = 0.5911 \quad \text{أي} \quad 0.5911 < 1.18$$

وهي عبارة عن ضعف كبير في الموارد المالية للمؤسسة وذلك راجع لعجز من تحقيق الأرباح خلال هذا السداسي.

❖ حساب النتائج لسنة كاملة :

من خلال نتائج الفصلين سنحسب نماذج التنبؤ بالفشل المالي على مدار سنة كاملة أي سنة 2017.

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4$$

دالة النموذج

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 1000000000 / 16886432688 = 0.06$$

$$X_2 = 4707186.70 / 362702139.05 = 0.0001$$

$$X_3 = 4707186.70 / 2044316586 = 0.23$$

$$X_4 = 38076965953 / 19383781217 = 1.96$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03 (0.06) + 3.07(0.0001) + 0.66(0.23) + 0.4(1.96)$$

$$Z = 1.0067 \quad \text{أي} \quad 1.0067 < 0.862$$

المؤسسة في حالة شبه عادية ليست في حالة حرجة لمخاطر الفشل المالي .

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6$$

دالة النموذج

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 1000000000 / 362702139.05 = 0.028$$

$$X_2 = 8032207569 / 362702139.05 = 0.221$$

$$X_3 = 543364257 / 362702139.05 = 0.015$$

$$X_4 = 4707186.70 / 362702139.05 = 0.012$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$X_5 = 362702139.05 / 362702139.05 = 1$$

$$X_6 = 543364257 / 16886432688 = 0.032$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0.028) + 9(0.221) + 3.5(0.015) + 20(0.012) + 1.2(1) + 0.01(0.032)$$

$$Z = 3.5082 \quad \text{أي} \quad -5 < 3.5082 < 5$$

ومنه المؤسسة معرضة للفشل المالي .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 1000000000 / 362702139.05 = 0.027$$

$$X_2 = 543364257 / 362702139.05 = 0.011$$

$$X_3 = 470718670 / 362702139.05 = 0.012$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 38076965953 / 362702139.05 = 1.049$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0.027) + 1.4(0.011) + 3.3(0.012) + 0.6(0) + 1(1.049)$$

$$Z = 0.1923 \quad \text{أي} \quad 0.1923 < 1.18$$

ومنه المؤسسة معرضة للفشل المالي .

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

الجدول رقم 09 : تلخيص النتائج لسنة 2017

نتائج السنة كاملة	السداسي الثاني	السداسي الأول	
1.035	0.40825	0.4082	نموذج G.Springat
3.5088	3.671	3.477	نموذج Sherrod
0.1923	0.5911	0.431	نموذج Altman
المؤسسة تعاني من مخاطر الفشل المالي	المؤسسة معرضة لخطر العجز المالي بدرجة كبيرة	المؤسسة معرضة لخطر العجز المالي	الملاحظة

السنة 2018 :

❖ السداسي الأول :

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4$$

دالة النموذج

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 0 / 16896075688 = 0$$

$$X_2 = -2759394158 / 32988322612 = -0.083$$

$$X_3 = -2759394158 / 2060183708 = -1.336$$

$$X_4 = 751381298 / 16092246924 = 0.046$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03(0) + 3.07(-0.038) + 0.66(-1.336) + 0.4(0.046)$$

$$Z = -1.11817 \quad \text{أي} \quad -1.11817 < 0.862$$

المؤسسة في حالة إفلاس مالي وعليها معالجة العجز المال خلال السداسي الثاني .

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 0 / 32988322612 = 0$$

$$X_2 = 51890015.56 / 32988322612 = 0.157$$

$$X_3 = -2754394158 / 32988322612 = -0.083$$

$$X_4 = -2754394158 / 32988322612 = -0.083$$

$$X_5 = 32988322612 / 32988322612 = 1$$

$$X_6 = -2754394158 / 16896075688 = -0.163$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0) + 9(0.157) + 3.5(-0.083) + 20(-0.083) + 1.2(1) + 0.01(-0.163)$$

$$Z = 0.6462 \quad \text{أي} \quad -5 < 0.6462 < 5$$

المؤسسة في حالة الفشل المالي فعليها القيام برفع رأس المال خلال هذه الفترة كذلك الحصول على أرباح للفترة القادمة وتصحيح ما يمكن تصحيحه .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 0 / 32988322612 = 0$$

$$X_2 = -2754394158 / 32988322612 = -0.083$$

$$X_3 = -2754394158 / 32988322612 = -0.083$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 751381298 / 32988322612 = 0.0227$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0) + 1.4(-0.083) + 3.3(-0.083) + 0.6(0) + 1(0.0227)$$

$$Z = 0.3878 \quad \text{أي} \quad 0.3878 < 1.18$$

المؤسسة في طريقها للإفلاس و عليها بوضع استراتيجيات جديدة و قرارات اقتصادية لتحسين الوضعية المالية لها قبل الإفلاس التام .

السداسي الثاني :

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 0 / -22659368.83 = 0$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$X_2 = 1238614871 / 1717919052490 = 0.069$$

$$X_3 = 1238614871 / 16657744248 = 0.074$$

$$X_4 = 24829402034 / 20184989373 = 1.230$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03 (0) + 3.07(0.069) + 0.66(0.074) + 0.4(1.230)$$

$$Z = 0.7526 \quad \text{أي} \quad 0.7526 < 0.862$$

المؤسسة معرضة لخطر الإفلاس بدرجة كبيرة .

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 0 / 17919052490 = 0$$

$$X_2 = 5218836972 / 17919052490 = 0.291$$

$$X_3 = 1165969284 / 17919052490 = 0.065$$

$$X_4 = 1238614871 / 17919052490 = 0.069$$

$$X_5 = 17919052490 / 17919052490 = 1$$

$$X_6 = 1165969284 / -2265936883 = -0.514$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0) + 9(0.291) + 3.5(0.065) + 20(0.069) + 1.2(1) + 0.01(-0.514)$$

الفصل الثاني:

دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$Z = 5.375 \quad \text{أي} \quad -5 < 5.375 < 5$$

يصعب التنبؤ بمخاطر الفشل المالي في هذه الحالة .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 0 / 17919052490 = 0$$

$$X_2 = 1165969284 / 17919052490 = 0.065$$

$$X_3 = 1238614871 / 17919052490 = 0.069$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 24829402034 / 17919052490 = 1.385$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0) + 1.4(0.065) + 3.3(0.069) + 0.6(0) + 1(1.385)$$

$$Z = 1.7037 \quad \text{أي} \quad 1.18 < 1.7037 < 2.99$$

من الصعب التنبؤ بالفشل المالي خلال هذه الفترة .

❖ حساب النتائج لسنة كاملة :

من خلال نتائج الفصلين سنحسب نماذج التنبؤ بالفشل المالي على مدار سنة كاملة أي سنة 2017.

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 0 / 159415897.02 =$$

$$X_2 = 163600464 / 50479208405 = 0.0032$$

$$X_3 = 163600464 / 16746226979 = 0.0097$$

$$X_4 = 27695546171 / 34537618703 = 0.801$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03 (0) + 3.07(0.0032) + 0.66(0.0097) + 0.4(0.801)$$

$$Z = 0.336 \quad \text{أي} \quad 0.336 < 0.862$$

المؤسسة مهددة بالفشل المالي، عليها بتحسين النسب الضعيفة خاصة المرتبطة بالأرباح حيث أن قيمة المبيعات جيدة لكن يجب تخفيض التكاليف الموجودة خلال هذه السنة .

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 0 / 50479208405 = 0$$

$$X_2 = 10016971396 / 50479208405 = 0.198$$

$$X_3 = 50448364 / 50479208405 = 0.001$$

$$X_4 = 163600464 / 50479208405 = 0.0032$$

$$X_5 = 50479208405 / 50479208405 = 1$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$X_6 = 50448364 / 15941589702 = 0.003$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0) + 9(0.198) + 3.5(0.001) + 20(0.0032) + 1.2(1) + 0.01(0.003)$$

$$Z = 3.0498 \quad \text{أي} \quad -5 < 3.0498 < 5$$

المؤسسة معرضة لفشل المالي ، عليها بمحاولة زيادة الارباح و تخفيض التكاليف خلال الفترة المقبلة .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 0 / 50479208405 = 0$$

$$X_2 = 50448364 / 50479208405 = 0.001$$

$$X_3 = 163600464 / 50479208405 = 0.0032$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 276955461.71 / 50479208405 = 0.549$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0) + 1.4(0.001) + 3.3(0.0032) + 0.6(0) + 1(0.549)$$

$$Z = 0.560 \quad \text{أي} \quad 0.560 > 1.18$$

المؤسسة في طريقها للإفلاس المالي ويمكن العجز عن تغطية المصاريف المالية خلال الفترات القادمة، على المؤسسة وضع استراتيجية لرفع نسب ضعيفة والتي تكاد تكون معدومة .

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

الجدول رقم 10 : تلخيص النتائج لسنة 2018

نتائج السنة كاملة	السداسي الثاني	السداسي الأول	
0.336	0.75267	-1.11817	نموذج G.Springat
3.0493	5.375	0.6462	نموذج Sherrod
0.56096	1.7037	-0.3878	نموذج Altman
المؤسسة معرضة بشكل كبير للعجز المالي	صعب التصعب بالفشل المالي خلال هذا السداسي	المؤسسة في حالة حرجة وعليها تدارك ذلك	الملاحظة

السنة 2019 :

❖ السداسي الأول :

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4$$

دالة النموذج

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 0 / 13704951363 = 0$$

$$X_2 = -4336546969 / 32947498813 = -0.131$$

$$X_3 = -4336546969 / 3578826561 = -1.211$$

$$X_4 = 22187872776 / 19242547450 = 1.153$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03(0) + 3.07(-0.131) + 0.66(-1.211) + 0.4(1.153)$$

$$Z = -0.740 \quad \text{أي} \quad -0.740 < 0.862$$

المؤسسة تعاني من عجز مالي خلال هذا السداسي ، عليها بوضع خطة لتغطية العجز خلال السداسي الموالي.

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 0 / 32947498813 = 0$$

$$X_2 = 2787864780 / 32947498813 = 0.084$$

$$X_3 = -4336554181 / 32947498813 = -0.131$$

$$X_4 = -4336546969 / 32947498813 = -0.131$$

$$X_5 = 32947498813 / 32947498813 = 1$$

$$X_6 = -4336554181 / -1074685120 = 4.035$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0) + 9(0.084) + 3.5(-0.131) + 20(-0.131) + 1.2(1) + 0.01(4.035)$$

$$Z = 3.0199 \quad \text{أي} \quad -5 < 3.0199 < 5$$

المؤسسة معرضة للفشل المالي حسب هذا النموذج ، على المؤسسة القيام بإجراءات استثنائية لمواجهة هذا الخطر.

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 0 / 32947498813 = 0$$

$$X_2 = -4336554181 / 32947498813 = -0.131$$

$$X_3 = -4336546969 / 32947498813 = -0.131$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 22187872776 / 32947498813 = 0.673$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0) + 1.4(-0.131) + 3.3(-0.131) + 0.6(0) + 1(0.673)$$

$$Z = 0.0573 \quad \text{أي} \quad 0.0573 < 1.18$$

المؤسسة في طريق الإفلاس وعليها مواجهة ذلك في رفع المبيعات وتخفيض التكاليف حسب هذا النموذج .

❖ السداسي الثاني :

• نموذج G.Springate :

$$Z = 1.03x_1 + 3.07x_2 + 0.66x_3 + 0.4x_4 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 0 / -1074685120 = 0$$

$$X_2 = 7747894332 / 11476347211 = 0.675$$

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

$$X_3 = 7747894332 / 2358327997 = 3.285$$

$$X_4 = 16344657877 / 12551032331 = 1.302$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 1.03(0) + 3.07(0.675) + 0.66(3.285) + 0.4(1.302)$$

$$Z = 4.76123 \quad \text{أي} \quad 4.76123 > 0.862$$

المؤسسة لا تعاني من مخاطر الفشل المالي .

• نموذج Sherrod :

$$Z = 17x_1 + 9x_2 + 3.5x_3 + 20x_4 + 1.2x_5 + 0.1x_6 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالآتي :

$$X_1 = 0 / 11476347211 = 0$$

$$X_2 = 0 / 11476347211 = 0$$

$$X_3 = 7747894332 / 11476347211 = 0.675$$

$$X_4 = 7747894332 / 11476347211 = 0.675$$

$$X_5 = 11476347211 / 11476347211 = 1$$

$$X_6 = 7747894332 / -1074685120 = -7.209$$

ومنه حساب Z :

$$Z = 17(0) + 9(0) + 3.5(0.675) + 20(0.675) + 1.2(1) + 0.01(-7.209)$$

$$Z = 16.3416 \quad \text{أي} \quad -5 < 16.3416 > 5$$

يصعب التنبؤ بمخاطر الفشل المالي خلال هذه الفترة .

• نموذج Altman :

$$Z = 1.2x_1 + 1.4x_2 + 3.3x_3 + 0.6x_4 + 1x_5 \quad \text{دالة النموذج}$$

حيث المعاملات كالاتي :

$$X_1 = 0 / 11476347211 = 0$$

$$X_2 = 7747894332 / 11476347211 = 0.675$$

$$X_3 = 7747894332 / 11476347211 = 0.675$$

$$X_4 = 0$$

$$X_5 = 16344657877 / 11476347211 = 1.424$$

حساب Z :

$$Z = 1.2(0) + 1.4(0.675) + 3.3(0.675) + 0.6(0) + 1(1.424)$$

$$Z = 4.5965 \quad \text{أي} \quad 4.9565 > 1.18$$

المؤسسة لا تعاني من خطر الفشل المالي خلال هذه الفترة بعد التعديلات التي قامت بها المؤسسة خاصة على مؤشرات السيولة على المدى القصير ومؤشر القدرة على التمويل الذاتي.

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

الجدول رقم 11 : تلخيص النتائج لسنة 2019

نتائج السنة كاملة	السداسي الثاني	السداسي الأول	
تؤخذ مؤشرات مع بداية 2020	4.76123	-0.74	نموذج G.Springat
تؤخذ نتائجه مع بداية 2020	3.0199	-1.1541	نموذج Sherrod
تعطى نتائجه مع منطلق 2020	4.5911	0.0573	نموذج Altman
نتائج كاملة تكون قريب لنتائج الفصل الثاني	المؤسسة في وضعية جيدة عن الفصل السابق	المؤسسة تعاني من عجز في القوائم المالية وخسائر أخرى	الملاحظة

المطلب الثاني : تحليل وتفسير النتائج

❖ الاستنتاجات سنة 2015 :

رأينا خلال هذه السنة أن لكل فصل ملاحظات و اختلافات عن الفصل الآخر، حيث الفصل الأول كانت النتيجة موجبة لكن هناك مؤشرات داخل النماذج تدل عن وقوع عجز في الفصل الثاني، كذلك هناك معاملات كانت قيمتها ضعيفة لهذا الفصل و كان على الإدارة معالجتها، أما الفصل الثاني فحصل ما تنبئ به وهو عجز في النتيجة المالية و هذا عائد للنتائج السابقة و كذلك إلى كثرة النسب المتدنية بالنسبة للفصل الأول، أما بالنسبة لنتائج سنة كاملة فقط غطت نتائج الفصل الأول على نتائج الفصل الثاني ولكن نشاط المؤسسة مهدد بمخاطر الفشل المالي للسنة المقبلة .

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

❖ الاستنتاجات سنة 2016 :

بالنسبة لسنة 2016 عجز مالي خلال السداسي الأول المقدرة بـ 399347851 ، أسباب العجز هي :
النقص الكبير في قيمة المبيعات و وجود أعباء مالية و أعباء تشغيلية خلال السداسي الأول، أما السداسي الثاني
فهناك زيادة كبيرة في قيمة المبيعات و هناك بعض المصاريف الجديدة ومنه فالمؤسسة في حالة شبه عادية خلال السنة،
وهناك مؤشرات تدل على النشاط العادي ولكن هناك نسب ضعيفة على المؤسسة محاولة زيادة هذه النسب، مثلا :
بالنسبة للنموذج الأول $0.862 > 0.831$ ليست في مراحل الفشل المالي لكن مهددة بالفشل المالي أما النسب
المنخفضة فهي X_1 و X_2 .

بالنسبة للنموذج الثاني جاءت محصورة $5 > 4.543 > -5$ فهي معرضة لخطر الفشل وهذا راجع لمجموعة
المؤشرات الضعيفة ألا وهي X_1 و X_3 و X_4 .

بالنسبة للنموذج الثالث المؤسسة معرضة للفشل المالي لأن $1.18 > 0.829$ وهذا راجع لعدم الاستغلال الأمثل
للموارد المالية في المعامل X_1 وكذلك نسبة المبيعات المنخفضة جدا X_4 ومحاولة تخفيض التكاليف داخل المؤسسة و
يوضح ذلك في المعامل X_3 .

❖ الاستنتاجات سنة 2017 :

المؤسسة معرضة للفشل المالي خلال هذه السنة ، حيث نجد أن الفصل الأول هناك عجز مالي مقدر
245623997 مع أن قيمة المبيعات للفصل الأول أصغر من قيمة المبيعات للفصل الثاني، لكن تكاليف الفصل
الأول أكبر من تكاليف الفصل الثاني، وهذا يثبت أن المؤسسة لم تعمل على رفع قيمة المبيعات خلال الفصل الثاني
بل اعتمدت فقط على تخفيض التكاليف المالية و التشغيلية، أما مصاريف الضرائب فقد حملت على الفصل الأول
سواء من واجبة الدفع أو المستحقة، حيث نجد كذلك بالنسبة للنماذج وجود اختلاف بين نتائجهم لذا سنأخذ
أغلبية النتائج .

بالنسبة للنموذج الأول المؤسسة لا تعاني من فشل مالي حسب مؤشراتهم المالية، حيث أن $1.035 > 0.862$.

الفصل الثاني: دراسة ميدانية لشركة ديفاندوس اعتمادا على

قوائمها المرحلية خلال الخمس السنوات الأخيرة

بالنسبة للنموذج الثاني المؤسسة تعاني من مخاطر الفشل على الهيكل المالي حيث نجد بعض المؤشرات قد ضعفت بدرجة عالية عن السنة السابقة أهمها X_2 و X_3 و X_4 و X_5 بالنسبة لانعدام X_1 فهذا راجع لاستغلال قيمته في الأنشطة الأخرى داخل المؤسسة، حيث هذا النموذج على المؤسسة محاولة وضع اجراءات لإعادة النسب لميزانيها أو أعلى من السابق، حيث أن $0.5 < 3.5088 < -0.5$.

بالنسبة للنموذج الثالث المؤسسة تعاني من مخاطر الفشل المالي فبالنسبة لهذا النموذج يشابه النموذج الثاني أي على المؤسسة القيام بالإجراءات ومحاولة الاستغلال الأمثل و الكافي للموارد المالية لمعالجة هذه النسب الضئيلة أهمها X_2 و X_3 و X_4 ومحاولة تقريبها إلى السنة الماضية $0.1923 < 1.18$.

❖ الاستنتاجات سنة 2018 :

تتشارك النماذج الثلاثة على أن المؤسسة في طريقها للإفلاس أي على إدارة المؤسسة وضع خطط لرفع الأرباح بنسب عالية وكذلك تخفيض التكاليف ، نتائج السداسي الأول كانت سالبة أي عجز في تحقيق الأرباح وهناك تكاليف كبيرة خلال السداسي ولكن غطي هذا العجز في فائض عن السداسي الثاني، حيث قامت المؤسسة بزيادة أرباحها وقيمة مبيعاتها وتخفيض جزء من التكاليف للسداسي الأول، هناك عجز مالي مقدّر بـ 2754394158 إذا كانت الأرباح أكبر من 116996284 وهذا ما أدى نتائج السنة الكلية تخفيض لتصبح في طريقها للعجز المالي، بالنسبة للنماذج تتم كالتالي :

بالنسبة للنموذج الأول ترجع أسباب الفشل بالنسبة لهذا النموذج إلى المعاملات X_2 و X_3 لأنها تكاد تكون معدومة أي غير موجودة (مستعملة داخل المؤسسة) لتعطي $0.335 < 0.862$.

بالنسبة للنموذج الثاني ترجع أسباب الفشل بالنسبة لهذا النموذج إلى المعاملات X_1 و X_4 و X_5 لأنها تكاد تكون معدومة أي لا قيمة لها داخل المؤسسة فهي ترجع إلى زيادة حقوق المساهمة التي بدورها هي حقوق الملكية وكذلك رفع من قيمة الأرباح خلال هذه السنة .

أما بالنسبة للنموذج الثالث فمعاملات النموذج مشابهة لمعاملات النموذج الثاني ، فملاحظات النموذجين هي نفسها، على المؤسسة مراجعة الأسباب المؤدية للفشل المالي لمعالجتها قبل الوقوع بها في السنة المقبلة .

كباقي السنوات امتاز للسداسي الأول بأن يكون ذو العجز المالي ، أسباب هذا العجز هي ارتفاع التكاليف بدرجة عالية عن السداسي الثاني كذلك قيمة المبيعات لم تغطي قيمة التكاليف مع العلم أن مبيعات السداسي الأول أكبر من مبيعات السداسي الثاني، كذلك العجز خلال السداسي الأول يفوق نسبة الأرباح المحققة خلال السداسي الثاني أي على المؤسسة وضع إجراءات تعادل فيها بين تخفيض التكاليف أو محاولة تعديلها بين الفصول و رفع المبيعات خلال الفصلين لتفادي العجز خلال السداسي الأول وكذلك رفع قيمة الأرباح أكثر من المحققة خلال السداسي الثاني.

بالنسبة للنماذج نستطيع حساب النماذج إلا بالقيم الكاملة للسنة ، بحيث هذه القيم لا نستطيع إيجادها إلا في بداية سنة 2020 ، أما القيم الكاملة لهذه السنة ستكون مقارنة جدا للسداسي الثاني .

خلاصة الفصل الثاني :

قمنا في هذا الفصل بالتعرف على شركة "ديفاندوس" تاريخيا وهيكلها من الناحية التنظيمية و كذلك نشاطها و استنادا على المعطيات المحاسبية للمؤسسة التي طبقت عليها الدراسة، أهم هذه القوائم هي قائمة المركز المالي وقائمة الدخل، حيث تمت عملية تحليل القوائم المالية بواسطة نماذج التنبؤ المستقبلية التي تعمل على التنبؤ بمخاطر العجز المالي خلال الأيام المقبلة، حيث تطرقنا إلى ثلاث نماذج لاكتشاف الفشل المالي على مدار الخمس السنوات الأخيرة، كما توضح النتائج المتحصل عليها الوضعية المالية الحقيقية للمؤسسة وكذلك أوجه القصور الموجودة خلال الفترات المالية، علما أن المؤسسة تعمل بتقسيم الدورة المالية إلى فصلين أساسيين، ومن هنا تحديد نتائج الفصول كل على حدى ومن ثم الدورة كاملة وتصنيف المؤسسة حسب كل نموذج (سيدرجات - شيرود - ألتمان) وبيان نقاط القوة ومحاولة استغلالها وبيان نقاط الضعف و إصلاحها بناء على النتائج المتحصل عليها، و أخيرا قمنا بتحليل ومناقشة النتائج المعطاة من النماذج وتفسيرها ومحاولة إعطاء حلول مؤقتة للمؤسسة.

الخاتمة

تم تسليط الضوء في هذه الدراسة على التقارير المالية التي تعتبر وسيلة إيصال المعلومات المحاسبية لمستخدميها و من ثم تعرفنا على مشتق التقارير المالية وهي التقارير المالية المرحلية و أهمية وجودها داخل المؤسسات الاقتصادية خاصة في ظل التطورات الاقتصادية وتطور البيئة الخارجية للمؤسسات مما يؤدي هذه الأخيرة إلى زيادة مخاطر الوقوع في العجز المالي، لذلك تطرقنا لأهمية التقارير المالية المرحلية في تقليص مخاطر الفشل المالي أو التنبؤ بالفشل المالي و ذلك بإدخال أدوات التحليل المالي ونماذج التنبؤ المستقبلية لتحليل المعلومات المحاسبية للتقارير المالية المرحلية التي تعد ملائمة وموثوقة وهذا راجع لصغر فترات بيئتها، كما أعطينا مفهوم حول التنبؤ بالفشل المالي و الفشل المالي بحد ذاته داخل الهياكل الاقتصادية بأنه عدم قدرة الموارد المالية المتاحة للمنشأة على إبقاء متطلبات استمرارية نشاط المؤسسة وتتبع أهمية التنبؤ بالفشل المالي إلى معرفة احتياجات المؤسسة في المدى القصير والمتوسط والمساهمة في الحد من المخاطر التي قد تواجه المؤسسة.

قمنا بمناقشة الموضوع من أجل الإجابة عن إشكالية البحث التي تدور حول دور التقارير المالية المرحلية بتجنب مخاطر الفشل المالي و أهمية إعدادها داخل المؤسسات الاقتصادية، حيث تم توصل الإجابة عن الفرضيات كالاتي :

1. تعد التقارير المالية لها الأهمية في عملية إيصال المعلومات المحاسبية و مساعدة ذوي الصلة باتخاذ القرارات المتعلقة بالمشروع، " تعد الفرضية صحيحة " ، لأنها الوسيلة الوحيدة التي تفرض بصفة إلزامية من طرف التشريع وكذلك مراجعتها من قبل مدقق الحسابات، كذلك هي الأداة التي تعطي كافة المعلومات المحاسبية على مدار سنة مالية لمستخدميها سواء كانوا داخليين وهم أصحاب المصلحة و الإدارة أما خارجيا فهم المستثمرون المترقبون أو المحتملون والدولة، وتحتوي التقارير عن المعلومات غير المالية مثل النشرات أو الأخبار ذات الصلة بالمؤسسة و وصف للخطط والتوقعات المستقبلية

2. الحاجة إلى تقديم التقارير المالية المرحلية التي تحتوي على المعلومات المحاسبية حيث تتسم بالملائمة و إمكانية الاعتماد عليها من قبل أصحاب المصلحة في هياكل الاقتصادية و غيرهم من حملة الأسهم ، " تعد فرضية صحيحة " ، وهذا راجع للفترات الزمنية التي تقل عن سنة مالية ومراجعتها من مدقق الحسابات المستقل، مما يصف مصداقية تلك المعلومات المحاسبية على فترات دورية مقارنة و مفيدة لكل من حملة الأسهم و آخرين من أصحاب المصلحة، و الهدف من التقارير المالية المرحلية تقييم أداء تلك الشركات وتخفيض درجة عدم التأكد عند التنبؤ لمخاطر الفشل المالي و الأرباح المتوقعة.

3. لقيام بتحليل و استعمال نماذج التنبؤ بالفشل في القوائم المالية التي يتم إعدادها في المؤسسة لكشف الوضعية المالية لها و مقارنتها مع دورات السابقة ، " تعد الفرضية صحيحة " ، وهذا راجع لعملية التحليل المالي كأداة من أدوات المؤسسات الاقتصادية أمراً ضرورياً في الوقت الحالي مع زيادة منافسة وتعدد الأنشطة الاقتصادية، ومن ثم أصبح على المدير المالي للمنشأة القيام بإجراءات التحليل المالي للقوائم المالية وتطبيق مجموعة من أدواته مثل النسب المالية و مؤشرات التوازن واستعمال نماذج التنبؤ المستقبلية التي تعطي بدورها عدد معبر من الأرقام لمعرفة الوضعية المالية للمؤسسة و إكمال عملية التحليل المالي تكون بمقارنة نتائج المتحصل عليها بدورات سابقة

4. أسباب الفشل تعتبر داخلية و خارجية و طرق علاجه تعتمد على المدى الطويل و هذا راجع لاستراتيجية المؤسسات الاقتصادية، " تعد فرضية خاطئة " ، لأن أسباب الفشل إذا قسمت داخلية وخارجية فلن يعرف مصدر هذا العجز لذلك قسمنا أسباب الفشل إلى المكان المتواجد به القصور أو الانحرافات و ذلك لتمكين المسير المالي من الدراية ومعالجة العسر المالي خلال مراحله الأولى، وتتعدد طرق علاج الفشل المالي حسب توقيت اكتشافه داخل الإدارة و استخدام الاستراتيجيات تكون على المدى القصير والمتوسط وكذلك الطويل و هذا راجع للضرر الموجود داخل الهياكل الاقتصادية

5. اعداد التقارير المالية المرحلية و استخدام نماذج التنبؤ بالفشل المالي من طرف ادارة يعطي لمؤسسة الثقة الكاملة في أداء الادارة لواجباتها و محافظة على استمرارية نشاط المؤسسة ، " تعد الفرضية صحيحة " ، وهذا راجع لنفس المعيار المحاسبي الدولي IAS34 على أن التقارير المالية المرحلية تحتوي إما على مجموعة كاملة أو مختصرة من المعلومات المالية لمدة زمنية أقل من سنة مالية للشركة، تكتمل مصداقية المعلومات المحاسبية إلى إدخال نماذج التنبؤ المستقبلية كأحد أدوات التحليل المالي داخل المؤسسة و إمكانية مراجعتها من طرف مدقق خارجي، مما يعزز من كفاءة الإدارة على إدارة واجباتها والمحافظة على نشاطها و استمراريته داخل الأسواق.

نتائج الدراسة :

- تعتبر التقارير المالية المرحلية وسيلة هامة للإمداد بالمعلومات المحاسبية مثلها مثل التقارير المالية السنوية داخل المؤسسات الاقتصادية.
- الحاجة إلى تقديم التقارير المالية المرحلية التي تحتوي على المعلومات المالية تتسم بالملائمة و الشفافية و إمكانية الاعتماد عليها من قبل أصحاب المصلحة وغيرهم من المستثمرين و الدائون الحاليون والمتقربون.

- صدور المعيار المحاسبي الدولي IAS₃₄ من طرف لجنة معايير المحاسبة الدولية دليل على أهمية وجود التقارير المالية المرحلية داخل المؤسسات الاقتصادية في ظل التطورات الاقتصادية و انفتاح الأسواق المالية، مما يتيح للمسيرين الماليين و أصحاب المصلحة وكذلك حملة الأسهم معرفة وضعية مؤسساتهم داخل الأسواق والتنبؤ بأرباحهم.
- يعد شكل ومحتوى التقارير المالية مختلف عن التقارير المالية المرحلية فلكل منهما معيار يحدد شكل ومحتوى هذه التقارير، فمثلا التقارير المالية مرتبطة بمتطلبات المعيار IAS₁ سواء مضمونا أو عرضا، أما التقارير المالية المرحلية فهي مرتبطة بمعيار IAS₃₄ والذي يحدد المعلومات التي يجب توفرها داخلها.
- تتواجد المؤسسة الاقتصادية في بيئة تتميز بالديناميكية وهذا ما يستوجب استعمال التقنيات الكمية باتخاذ قراراتها، هنا تبرز أهمية و دور التنبؤ بالفشل المالي في محاولة التعامل بالمؤسسات للظروف المحيطة بمخاطر كبيرة ومتنوعة تهدد وجودها وتزيد من احتمالات تعرضها بالفشل.
- تعددت طرق و أساليب التنبؤ بالفشل المالي بالتطور التكنولوجي والتوسع الاقتصادي مما يمكن من تجنب المبكر لفشل المؤسسات مهم من وجهة نظر الصناعيين و المجتمع ككل و يساعد على الأقل الحد من سوء استخدام و سوء تخصيص الموارد المالية في الجوانب الغير أساسية، ويمكن اتخاذ تدابير وقائية في وقت مبكر.
- مراحل الفشل يمكن التنبؤ بها بواسطة النماذج المستقبلية المستعملة داخل المؤسسات و امكانية مقارنة النتائج المتحصل عليها بدورة ذاتها وذلك باستخدام المعلومات المالية للتقارير المالية المرحلية أو بدورات سابقة وذلك باستعمال المعلومات المحاسبية للتقارير المالية السنوية.
- تزداد أهمية عملية التحليل المالي داخل المنشأة الاقتصادية في الوقت الحالي نتيجة ظهور المشاريع ذات أغراض مختلفة وتطور البيئة المحيطة لنشاط المؤسسات وكذلك حدة المنافسة بينها، مما ينتج عنه تحليل المعلومات المالية المحاسبية المتحصل عليها من التقارير المالية المرحلية كأداة كافية للكشف عن الوضعية المالية الحقيقية للمنشآت الاقتصادية.
- أهم أهداف عملية تحليل القوائم المالية هي تجنب مخاطر الفشل المالي و محاولة تحسين الوضعية المالية للمؤسسة في وقت مبكر قبل الوقوع في خسائر كبيرة أخطرها الإفلاس المالي.
- يتم إعداد التقارير المالية المرحلية ومراجعتها بصفة اختيارية لدى المؤسسات الاقتصادية وذلك لعدم وجود قانون تشريعي يلزم بإعدادها و مراجعتها من طرف مدققي الحسابات.
- التقارب بين فترات الاطلاع على المعلومات المالية يزيد من مصداقية وشفافية تلك المعلومات لدى أصحاب المصلحة والمستثمرون المحتملون وحملة الأسهم بالنسبة لشركات المساهمة.

- تحليل وتقييم القوائم المالية يعطي الإدارة وضع قرارات رشيدة في عملية اتخاذ القرارات الاقتصادية أهمها القرارات الاستثمارية، كما يعزز من ثقة أصحاب المؤسسات في إدارة الإدارة لواجباتها و أعمالها للمحافظة على استمرارية نشاط المؤسسة داخل السوق الاقتصادي.

توصيات الدراسة :

- نأمل أن تعرض التقارير المالية المرحلية مكانة مثل التقارير المالية السنوية داخل المؤسسات الاقتصادية بالجزائر.
- نأمل أن تكون هناك قانون تشريعي يلزم بإعداد التقارير المالية المرحلية خلال السنوات القادمة.
- مواكبة التعديلات الموجودة في معايير المحاسبة الدولية و كذلك معايير المراجعة الدولية لتحسين أداء المؤسسات الاقتصادية في الجزائر.
- الاهتمام بعملية التحليل المالي و تعدد أدواته لتحسين مستوى أداء المنشآت الاقتصادية والتمكن من تحديد ضياع عدة مؤسسات اقتصادية داخل المحيط الاقتصادي بالجزائر.
- نأمل أن تنال التقارير المالية المرحلية أهميتها داخل الهياكل الاقتصادية و محاولة العمل بها بالسنوات القادمة.
- محاولة إدخال كافة أدوات التحليل المالي لتقييم وتحديد الوضعية المالية للمؤسسات والدراية المسبقة بخطر الإفلاس أو بشبح الخسارة.

آفاق البحث :

- ❖ يمكن التوسع في هذا الموضوع في جهات وجوانب أخرى مثلا :
- دور التقارير المالية المرحلية بتقييم تكاليف الموارد البشرية و التسويقية.
- أثر التقارير المالية المرحلية على مستوى الأداء داخل المؤسسات الاقتصادية.
- فعالية التقارير المالية المرحلية في الحصول على الموارد المالية في المؤسسات الاقتصادية.
- ❖ يمكن التوسع في هذا الموضوع بربطه بمتغير آخر مثلا :
- أثر التقارير المالية المرحلية بتحسين أداء السوق المالي بالجزائر.
- استخدام تقنيات اكتشاف الفشل المالي داخل المنشآت الاقتصادية.
- دور المعايير المحاسبية الدولية في تطوير أسس إعداد التقارير المالية المرحلية داخل الهياكل الاقتصادية.

قائمة المراجع والمصادر

i. الكتب :

1. أيمن يوسف عبد السلام، إدارة السوق المال، الطبعة الأولى، دار غيداء للنشر والتوزيع، الأردن، 2019 م.
2. شعيب شنوف، التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية، الطبعة الأولى، دار زهران للنشر والتوزيع، 1433 هـ / 2012 م .
3. طارق عبد العال حماد ، التقارير المالية أسس الإعداد والعرض و التحليل، جامعة عين الشمس، الدار الجامعية ، 2000 .
4. طلال علي الجحاوي وبلاس محمد إبراهيم الزبيدي، دور الإدارة في التنبؤ بالفشل المالي للشركات بإطار نموذج آلتان، الطبعة الأولى، دار الأيام للنشر والتوزيع، عمان - الأردن، 2017 م .
5. طلال محمد علي الجحاوي و هدى أمين عليوي الجميلي، قياس درجة الشفافية في الإفصاح المحاسبي للشركات الصناعية، الطبعة الأولى، دار الأيام للنشر والتوزيع، عمان - الأردن، 2017 م .
6. محمد سامي راضي، تحليل التقارير المالية، دار التعليم الجامعي، الاسكندرية، 2015 م .

ii. الأطروحات الجامعية :

7. انتصار سليمان، التنبؤ بالتعثر المالي في المؤسسات الاقتصادية، مذكرة دكتوراه ل.م.د في العلوم الاقتصادية، جامعة باتنة، الحاج لخضر، باتنة، 2015/2016 م .
8. أوكاشي صونيا، دور المراجعة الداخلية في تجنب الفشل المالي، مذكرة ماجستير في العلوم التجارية، جامعة الجزائر 3، 2015/2016 م .
9. أيمن فريد، استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالفشل المالي، مذكرة ماجستير في علوم التسيير، جامعة الجزائر 3، 2012 / 2013 م .
10. بن الناصر إدريس و بن سيدي عيسى المهدي، دور التقارير المالية المرحلية في تفعيل الإفصاح المحاسبي، مذكرة ليسانس مهني، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2016/2017 .
11. تريكي ليلي، قياس الأداء و التنبؤ بالفشل، مذكرة الماستر (أكاديمي) في العلوم التجارية، جامعة محمد بوضياف، المسيلة، 2014/2015 م .

12. الجموعي دكمه و محمد شوقي قاسمي و محمد لخميسي جديدي، التنبؤ بالفشل المالي من خلال دراسة الوضعية المالية، مذكرة ماستر أكاديمي، جامعة الشهيد حمه لخضر، الوادي، 2018/2017 م .
13. حاتم رياض مصطفى أصلان ، مدى مساهمة تطبيق مبادئ الحوكمة في تعزيز اكتشاف الغش و التلاعب بالتقارير المالية، دراسة تطبيقية على المصارف التجارية في فلسطين، الجامعة الاسلامية - غزة ، 1436 هـ / 2015 م .
14. سارة شيباني، دور محافظ الحسابات في التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية، مذكرة ماستر أكاديمي في العلوم التجارية، جامعة العربي بن مهيدي، أم البواقي، 2017/2016 م .
15. سماح علي العوض عجبنا، الاستحقاقات المحاسبية الاختيارية و أثرها على جودة التقارير المالية، مذكرة الماجستير في المحاسبة، جامعة النيلين، 1439 هـ/ 2018 م .
16. صافية بزام، استخدام المؤشرات المالية للتنبؤ بالتعثر المالي، مذكرة ماستر أكاديمي، جامعة قاصدي مرباح، ورقلة، 2014/ 2013 م .
17. طارق فايز سكيك، أثر التقارير المالية المرحلية على سعر السهم وحجم التداول، مذكرة ماجستير في المحاسبة والتمويل، الجامعة الاسلامية، غزة، 1431 هـ/ 2010 م .
18. طبيب سارة ، دور إدارة المخاطر المالية في حماية المؤسسة الاقتصادية من الفشل المالي، مذكرة دكتوراه الطور الثالث ل م د في العلوم التجارية، جامعة الجزائر 3، 2016 / 2017 م .
19. عايش عبد الله عايش النجار، العلاقة بين جودة التقارير المالية وكفاءة الاستثمار، مذكرة الماجستير في المحاسبة والتمويل، الجامعة الاسلامية - غزة، 2016 م / 143 هـ .
20. علاق وليد، تحليل المؤشرات المالية كتقنية للتنبؤ بالتعثر المالي للمؤسسات دراسة تطبيقية على عينة من المؤسسات لولاية ورقلة، مذكرة الماستر أكاديمي في علوم التسيير، جامعة العربي بن مهيدي ، أم البواقي، 2016/2015 .
21. عمر محمد سعيد أبو ركة، دور مراجعة القوائم المالية المرحلية للشركات المدرجة في تعزيز ثقة المستثمرين، مذكرة ماجستير في تدقيق الحسابات، جامعة دمشق، 1436 هـ / 2014 م، ص .
22. عون وردية، دور النظام المحاسبي المالي (SCF) في الإفصاح عن المعلومات المالية، مذكرة ماستر في العلوم المالية والمحاسبة، جامعة أكلي محمد و لحاج، 2015/2014 م .

23. فاطمة علاق ، مسؤولية مراجع الحسابات في الجزائر و أثره على مصداقية التقارير وفق معايير المراجعة الدولية، مذكرة دكتوراه الطور الثالث في العلوم المالية والمحاسبية، جامعة الشهيد حمه لخضر - الوادي ، 2018 / 2019 .
 24. محمد الحافظ عيشوش، التحليل المالي طبقا للمعايير المحاسبية الدولية ودوره في تحديد الوضعية المالية والتنبؤات المستقبلية للمنشآت الاقتصادية، مذكرة ماجستير، المركز الجامعي بالوادي، 2010/2011 م.
 25. محمد باقر كرجي، قياس مستوى الإفصاح المحاسبي في التقارير المالية على وفق المعايير المحاسبية الدولية و القواعد المحلية و أثره على قرارات الاستثمار، مذكرة ماجستير علوم في المحاسبة، جامعة القادسية، 2017 م / 1438 هـ .
 26. مليكة زغيب و نعيمة غلاب، مدى فعالية نموذج ألتمان ونموذج هولدر في التنبؤ بالفشل المالي لمؤسسات البناء والأشغال العمومية الجزائرية- دراسة ميدانية - ، ملفات الأبحاث في الاقتصاد والتسيير، العدد الرابع، الجزء الثاني، جامعة محمد الأول، وجدة، المغرب، 2015 م .
 27. منال خلخال، إمكانية تبني المؤسسات الاقتصادية الجزائرية نمودجا للتنبؤ بالفشل المالي دراسة عينة من المؤسسات في قطاع الصناعة الميكانيكية للفترة 2012/2015، مذكرة دكتوراه علوم في علوم التسيير، جامعة الجزائر 3 ، 2017/2018 .
 28. نائلة فتحي زكريا ، استخدام التقارير المالية لتقييم الشركات بغرض الاستثمار، دراسة تطبيقية، جامعة دمشق ، 2014 .
 29. يسرى محمد موسى أبو سعيد، العلاقة بين عناصر الرقابة الداخلية و جودة التقارير المالية، مذكرة ماجستير في المحاسبة والتمويل، الجامعة الاسلامية بغزة ، 2017 م / 1439 هـ .
- iii. المجالات :**
30. رافعة إبراهيم الحمداني و م.م ياسين طه ياسين القطان، استخدام نموذج Sherrod للتنبؤ بالفشل المالي، مجلة جامعة الأنبار للعلوم الاقتصادية والادارية، المجلد 5، العدد 10، 2013 م.
 31. طلاع محمد الديحاني، دراسة لنموذج ألتمان للتنبؤ بفشل الشركات بالتطبيق على شركات المساهمة الكويتية، مجلة جامعة الملك عبد العزيز : الاقتصاد والإدارة، السعودية، 1995 .
 32. عبد الرحمن مرعي، دور المعلومات المحاسبية التي تقدمها التقارير المرحلية في اتخاذ قرارات الاستثمار، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 22، العدد الثاني، 2006 م .

33. علي شاهين و جهاد مطر، نموذج مقترح للتنبؤ بتعثر المنشآت المصرفية العاملة في فلسطين دراسة تطبيقية، مجلة جامعة النجاح للأبحاث: العلوم الانسانية، مجلد 25، العدد الرابع، فلسطين، 2011 م .
34. محمود جلال أحمد وطلال الكسار، استخدام مؤشرات النسب المالية في تقويم الأداء المالي والتنبؤ بالأزمات المالية للشركات (الفشل المالي)، بحث مقدم إلى المؤتمر العلمي الدولي السابع، جامعة الزرقاء الخاصة، 2009 م .
35. وحيد محمود رمو و سيف عبد الرزاق محمد الوتار، استخدام أساليب التحليل المالي في التنبؤ بفشل الشركات المساهمة الصناعية : دراسة على عينة من الشركات المساهمة الصناعية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، مجلة تنمية الرافدين، مجلد 32، العدد 100، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة الموصل، العراق، 2010 م .

iv. المقالات والمنتديات :

36. خالد الخطيب، دور المعايير الدولية لإعداد التقارير المرحلية، جمعية المحاسبين القانونيين السوريين، دمشق، سورية، تشرين الثاني، 2009 م .

ثانيا : المراجع باللغة الأجنبية

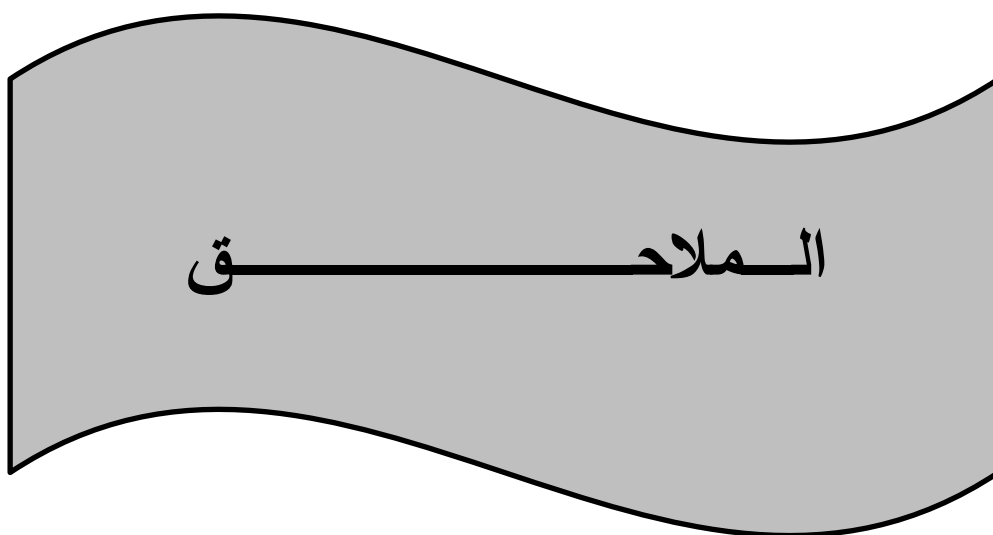
37. A.M.L lakshan, W.M.H.N.wijekoon, the use of financial ratios in predicting corporate failure in sri lanka, GSTF journal on business review (GBR) vol.2, no.4, july 2013 .
38. Abdul Rachid, qaiser abbas, predicting bankruptcy in pakistan, theoretical and applied economics , volume XVIII, no 9(562), 2011 .
39. Marwan Mohammad ABU orabi, empirical tests on financial failure prediction models, interdisciplinary journal of contemporary research in business, vol.5, no.9, January 2014 .

ثالثا : المعاجم والقواميس

40. مصطفى هني، معجم المصطلحات الاقتصادية والمالية إنجليزي-فرنسي-عربي، مع مسرد للألفاظ المفتاحية العربية، طبعة ثالثة، مكتبة لبنان ناشرون .

قائمة المراجع والمصادر

41. منى جريج، قاموس المصطلحات التجارية والاقتصادية والمالية إنجليزي-فرنسي-عربي، مع مسردين فرنسي وعربي، مكتبة لبنان ناشرون .



ملحق رقم 01 : قائمة المركز المالي و قائمة الدخل لسنة 2015

SPA /EPE SOPT EL-OUED
ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED
N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 7:42
EXERCICE:01/01/15 AU 31/12/15
AU 30/06/15

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2015			2014
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		276,000.00	23,000.00	253,000.00	253,000.00
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments		4,283,356.50	124,931.23	4,158,425.27	4,158,425.27
Autres immobilisations corporelles		213,078,194.90	2,169,488.19	210,908,706.71	151,937,308.66
Immobilisations en concession		159,635.00	9,312.04	150,322.96	150,322.96
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					4,000.00
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		217,797,186.40	2,326,731.46	215,470,454.94	156,503,056.89
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		11,148,819.40		11,148,819.40	7,820,580.00
Créances et emplois assimilés					
Clients		72,730,021.56		72,730,021.56	55,903,551.06
Autres débiteurs		5,296,622.09		5,296,622.09	9,513,840.81
Impôts et assimilés		9,729,694.63		9,729,694.63	8,172,216.57
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		82,986,149.55		82,986,149.55	91,374,357.61
TOTAL ACTIF COURANT		181,891,307.23		181,891,307.23	172,784,546.05
TOTAL GENERAL ACTIF		399,688,493.63	2,326,731.46	397,361,762.17	329,287,602.94

SPA /EPE SOPT EL-OUED
 ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED
 N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 7:43
 EXERCICE:01/01/15 AU 31/12/15
 AU 30/06/15

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2015	2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		10,000,000.00	10,000,000.00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		1,000,000.00	
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		10,491,325.80	15,997,774.89
Autres capitaux propres - Report à nouveau		5,944,794.62	-9,052,980.27
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		27,436,120.42	16,944,794.62
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		334,031,269.56	186,747,266.13
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		334,031,269.56	186,747,266.13
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		13,073,886.28	105,145,286.13
Impôts		10,861,833.30	10,624,631.18
Autres dettes		11,958,652.61	9,825,624.88
Trésorerie passif			
TOTAL III		35,894,372.19	125,595,542.19
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		397,361,762.17	329,287,602.94

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

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 7:43

EXERCICE:01/01/15 AU 31/12/15

PERIODE DU 01/01/15 AU 30/06/15

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2015	2014
Ventes et produits annexes		171,686,880.81	175,996,791.13
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		3,477,600.00	10,802,400.00
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		175,164,480.81	186,799,191.13
Achats consommés		-114,768,139.51	-149,198,555.92
Services extérieurs et autres consommations		-35,403,890.39	-3,701,689.38
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-150,172,029.90	-152,900,245.30
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		24,992,450.91	33,898,945.83
Charges de personnel		-10,338,031.56	-9,697,765.05
Impôts, taxes et versements assimilés		-3,488,853.71	-2,852,793.25
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		11,165,565.64	21,348,387.53
Autres produits opérationnels		73,500.00	
Autres charges opérationnelles		-72,201.69	-296,491.20
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs			-2,134,022.06
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		11,166,863.95	18,917,874.27
Produits financiers			
Charges financières		-675,538.15	-1,580,168.14
VI-RESULTAT FINANCIER		-675,538.15	-1,580,168.14
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		10,491,325.80	17,337,706.13
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			-1,339,931.24
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		175,237,980.81	186,799,191.13
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-164,746,655.01	-170,801,416.24
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		10,491,325.80	15,997,774.89
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		10,491,325.80	15,997,774.89

SPA /EPE SOPT EL-OUED
ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED
N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 7:49
EXERCICE:01/01/15 AU 31/12/15

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2015			2014
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		276,000.00	50,600.00	225,400.00	253,000.00
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments		4,494,206.50	344,370.31	4,149,836.19	4,158,425.27
Autres immobilisations corporelles		213,150,694.90	12,440,654.32	200,710,040.58	151,937,308.66
Immobilisations en concession		159,635.00	25,275.54	134,359.46	150,322.96
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					4,000.00
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		218,080,536.40	12,860,900.17	205,219,636.23	156,503,056.89
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		10,355,864.09		10,355,864.09	7,820,580.00
Créances et emplois assimilés					
Clients		48,594,080.44		48,594,080.44	55,903,551.06
Autres débiteurs		22,021,412.56		22,021,412.56	9,513,840.81
Impôts et assimilés		1,991,712.63		1,991,712.63	8,172,216.57
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		85,661,630.65		85,661,630.65	91,374,357.61
TOTAL ACTIF COURANT		168,624,700.37		168,624,700.37	172,784,546.05
TOTAL GENERAL ACTIF		386,705,236.77	12,860,900.17	373,844,336.60	329,287,602.94

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 7:49

EXERCICE:01/01/15 AU 31/12/15

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2015	2014
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		10,000,000.00	10,000,000.00
Capital non appelé		-5,000,000.00	
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		1,000,000.00	
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		9,506,399.81	15,997,774.89
Autres capitaux propres - Report à nouveau		5,923,741.63	-9,052,980.27
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		21,430,141.44	16,944,794.62
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		334,031,269.56	186,747,266.13
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		334,031,269.56	186,747,266.13
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		5,361,923.45	105,145,286.13
Impôts		10,357,925.88	10,624,631.18
Autres dettes		2,663,076.27	9,825,624.88
Trésorerie passif			
TOTAL III		18,382,925.60	125,595,542.19
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		373,844,336.60	329,287,602.94

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

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 7:51

EXERCICE:01/01/15 AU 31/12/15

PERIODE DU 01/07/15 AU 31/12/15

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2015	2014
Ventes et produits annexes		150,204,047.08	175,996,791.13
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation		6,000,000.00	10,802,400.00
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		156,204,047.08	186,799,191.13
Achats consommés		-120,031,336.21	-149,198,555.92
Services extérieurs et autres consommations		-10,225,903.91	-3,701,689.38
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-130,257,240.12	-152,900,245.30
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		25,946,806.96	33,898,945.83
Charges de personnel		-8,783,898.08	-9,697,765.05
Impôts, taxes et versements assimilés		-3,496,378.34	-2,852,793.25
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		13,666,530.54	21,348,387.53
Autres produits opérationnels		55,209.02	
Autres charges opérationnelles		-164,500.01	-296,491.20
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-10,534,168.71	-2,134,022.06
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		3,023,070.84	18,917,874.27
Produits financiers			
Charges financières		-414,921.83	-1,580,168.14
VI-RESULTAT FINANCIER		-414,921.83	-1,580,168.14
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		2,608,149.01	17,337,706.13
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-3,593,075.00	-1,339,931.24
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		156,259,256.10	186,799,191.13
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-157,244,182.09	-170,801,416.24
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-984,925.99	15,997,774.89
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-984,925.99	15,997,774.89

ملحق رقم 02 : قائمة المركز المالي و قائمة الدخل لسنة 2016

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8: 3

EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

AU 30/06/16

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2016			2015
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		276,000.00	50,600.00	225,400.00	225,400.00
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments		4,494,206.50	344,370.31	4,149,836.19	4,149,836.19
Autres immobilisations corporelles		213,268,664.90	12,440,654.32	200,828,010.58	200,710,040.58
Immobilisations en concession		159,635.00	25,275.54	134,359.46	134,359.46
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		218,198,506.40	12,860,900.17	205,337,606.23	205,219,636.23
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2,163,953.54		2,163,953.54	10,355,864.09
Créances et emplois assimilés					
Clients		66,428,175.32		66,428,175.32	48,594,080.44
Autres débiteurs		16,951,750.52		16,951,750.52	22,021,412.56
Impôts et assimilés		1,776,354.72		1,776,354.72	1,991,712.63
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		86,305,187.92		86,305,187.92	85,661,630.65
TOTAL ACTIF COURANT		173,625,422.02		173,625,422.02	168,624,700.37
TOTAL GENERAL ACTIF		391,823,928.42	12,860,900.17	378,963,028.25	373,844,336.60

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8: 3

EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

PERIODE DU 01/01/16 AU 30/06/16

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2016	2015
Ventes et produits annexes		66,728,766.37	321,890,927.89
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			9,477,600.00
PRODUITS INTER-UNITES			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		66,728,766.37	331,368,527.89
Achats consommés		-53,009,558.61	-234,799,475.72
Services extérieurs et autres consommations		-4,676,922.59	-45,629,794.30
CHARGES INTER-UNITES			
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-57,686,481.20	-280,429,270.02
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		9,042,285.17	50,939,257.87
Charges de personnel		-11,018,536.18	-19,121,929.64
Impôts, taxes et versements assimilés		-1,472,305.68	-6,985,232.05
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-3,448,556.69	24,832,096.18
Autres produits opérationnels			128,709.02
Autres charges opérationnelles		-130,000.00	-236,701.70
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs			-10,534,168.71
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-3,578,556.69	14,189,934.79
Produits financiers			
Charges financières		-414,921.82	-1,090,459.98
VI-RESULTAT FINANCIER		-414,921.82	-1,090,459.98
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-3,993,478.51	13,099,474.81
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			-3,593,075.00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		66,728,766.37	331,497,236.91
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-70,722,244.88	-321,990,837.10
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-3,993,478.51	9,506,399.81
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-3,993,478.51	9,506,399.81

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8:13

EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2016			2015
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		276,000.00	78,200.00	197,800.00	225,400.00
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments		4,494,206.50	569,080.64	3,925,125.86	4,149,836.19
Autres immobilisations corporelles		213,268,664.90	29,447,365.03	183,821,299.87	200,710,040.58
Immobilisations en concession		159,635.00	41,239.04	118,395.96	134,359.46
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		218,198,506.40	30,135,884.71	188,062,621.69	205,219,636.23
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		1,698,177.54		1,698,177.54	10,355,864.09
Créances et emplois assimilés					
Clients		97,576,279.59		97,576,279.59	48,594,080.44
Autres débiteurs		17,589,261.38		17,589,261.38	22,021,412.56
Impôts et assimilés		54,274.28		54,274.28	1,991,712.63
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		95,125,415.85		95,125,415.85	85,661,630.65
TOTAL ACTIF COURANT		212,043,408.64		212,043,408.64	168,624,700.37
TOTAL GENERAL ACTIF		430,241,915.04	30,135,884.71	400,106,030.33	373,844,336.60

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8:13

EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2016	2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		10,000,000.00	10,000,000.00
Capital non appelé		-5,000,000.00	-5,000,000.00
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		7,766,399.81	1,000,000.00
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		7,688,933.85	9,506,399.81
Autres capitaux propres - Report à nouveau		5,923,741.63	5,923,741.63
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		26,379,075.29	21,430,141.44
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		334,031,269.56	334,031,269.56
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		334,031,269.56	334,031,269.56
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		12,072,499.03	5,361,923.45
Impôts		15,675,561.98	10,357,925.88
Autres dettes		11,947,624.47	2,663,076.27
Trésorerie passif			
TOTAL III		39,695,685.48	18,382,925.60
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		400,106,030.33	373,844,336.60

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

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8: 6

EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

PERIODE DU 01/07/16 AU 31/12/16

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2016	2015
Ventes et produits annexes		203,803,853.14	321,890,927.89
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			9,477,600.00
PRODUITS INTER-UNITES			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		203,803,853.14	331,368,527.89
Achats consommés		-147,136,224.30	-234,799,475.72
Services extérieurs et autres consommations		-9,898,972.79	-45,629,794.30
CHARGES INTER-UNITES			
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-157,035,197.09	-280,429,270.02
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		46,768,656.05	50,939,257.87
Charges de personnel		-10,593,257.28	-19,121,929.64
Impôts, taxes et versements assimilés		-3,585,013.80	-6,985,232.05
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		32,590,384.97	24,832,096.18
Autres produits opérationnels		227.16	128,709.02
Autres charges opérationnelles		-0.25	-236,701.70
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-17,274,984.54	-10,534,168.71
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		15,315,627.34	14,189,934.79
Produits financiers			
Charges financières		-622,382.74	-1,090,459.98
VI-RESULTAT FINANCIER		-622,382.74	-1,090,459.98
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		14,693,244.60	13,099,474.81
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-3,010,832.24	-3,593,075.00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		203,804,080.30	331,497,236.91
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-192,121,667.94	-321,990,837.10
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		11,682,412.36	9,506,399.81
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		11,682,412.36	9,506,399.81

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8: 3

EXERCICE:01/01/16 AU 31/12/16

AU 30/06/16

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2016	2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		10,000,000.00	10,000,000.00
Capital non appelé		-5,000,000.00	-5,000,000.00
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		7,766,399.81	1,000,000.00
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-3,993,478.51	9,506,399.81
Autres capitaux propres - Report à nouveau		5,923,741.63	5,923,741.63
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		14,696,662.93	21,430,141.44
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		334,031,269.56	334,031,269.56
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		334,031,269.56	334,031,269.56
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		12,798,859.25	5,361,923.45
Impôts		9,823,569.68	10,357,925.88
Autres dettes		7,612,666.83	2,663,076.27
Trésorerie passif			
TOTAL III		30,235,095.76	18,382,925.60
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		378,963,028.25	373,844,336.60

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

ملحق رقم 03 : قائمة المركز المالي و قائمة الدخل لسنة 2017

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8:12

EXERCICE:01/01/17 AU 31/12/17

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2017	2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		10,000,000.00	10,000,000.00
Capital non appelé		-5,000,000.00	-5,000,000.00
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		7,766,399.81	7,766,399.81
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		3,038,120.95	7,688,933.85
Autres capitaux propres - Report à nouveau		11,503,598.54	5,923,741.63
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		27,308,119.30	26,379,075.29
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		334,031,269.56	334,031,269.56
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance		2,794,061.06	
TOTAL II		336,825,330.62	334,031,269.56
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		5,956,170.88	12,072,499.03
Impôts		16,273,546.68	15,675,561.98
Autres dettes		7,091,571.02	11,947,624.47
Trésorerie passif		283.45	
TOTAL III		29,321,572.03	39,695,685.48
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		393,455,021.95	400,106,030.33

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

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8:11

EXERCICE:01/01/17 AU 31/12/17

AU 30/06/17

BILAN (PASSIF) -copie provisoire

	NOTE	2017	2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		10,000,000.00	10,000,000.00
Capital non appelé		-5,000,000.00	-5,000,000.00
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		7,766,399.81	7,766,399.81
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		13,183,294.77	7,688,933.85
Autres capitaux propres - Report à nouveau		5,923,741.63	5,923,741.63
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		31,873,436.21	26,379,075.29
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières		334,031,269.56	334,031,269.56
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II		334,031,269.56	334,031,269.56
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		18,273,418.70	12,072,499.03
Impôts		13,674,678.34	15,675,561.98
Autres dettes		23,747,648.52	11,947,624.47
Trésorerie passif			
TOTAL III		55,695,745.56	39,695,685.48
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		421,600,451.33	400,106,030.33

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

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8:12

EXERCICE:01/01/17 AU 31/12/17

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2017			2016
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		276,000.00	105,800.00	170,200.00	197,800.00
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments		4,494,206.50	793,790.97	3,700,415.53	3,925,125.86
Autres immobilisations corporelles		213,298,664.90	49,031,409.42	164,267,255.48	183,821,299.87
Immobilisations en concession					118,395.96
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		726,455.87		726,455.87	
TOTAL ACTIF NON COURANT		218,795,327.27	49,931,000.39	168,864,326.88	188,062,621.69
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2,161,744.40		2,161,744.40	1,698,177.54
Créances et emplois assimilés					
Clients		119,500,524.20		119,500,524.20	97,576,279.59
Autres débiteurs		22,465,645.78		22,465,645.78	17,589,261.38
Impôts et assimilés		140,705.00		140,705.00	54,274.28
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		80,322,075.69		80,322,075.69	95,125,415.85
TOTAL ACTIF COURANT		224,590,695.07		224,590,695.07	212,043,408.64
TOTAL GENERAL ACTIF		443,386,022.34	49,931,000.39	393,455,021.95	400,106,030.33

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8:11

EXERCICE:01/01/17 AU 31/12/17

AU 30/06/17

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2017			2016
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		276,000.00	78,200.00	197,800.00	197,800.00
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments		4,494,206.50	569,080.64	3,925,125.86	3,925,125.86
Autres immobilisations corporelles		213,268,664.90	29,447,365.03	183,821,299.87	183,821,299.87
Immobilisations en concession		159,635.00	41,239.04	118,395.96	118,395.96
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		218,198,506.40	30,135,884.71	188,062,621.69	188,062,621.69
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		2,035,177.34		2,035,177.34	1,698,177.54
Créances et emplois assimilés					
Clients		100,583,401.55		100,583,401.55	97,576,279.59
Autres débiteurs		61,987,837.57		61,987,837.57	17,589,261.38
Impôts et assimilés		761,663.09		761,663.09	54,274.28
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		68,169,750.09		68,169,750.09	95,125,415.85
TOTAL ACTIF COURANT		233,537,829.64		233,537,829.64	212,043,408.64
TOTAL GENERAL ACTIF		451,736,336.04	30,135,884.71	421,600,451.33	400,106,030.33

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8:11

EXERCICE:01/01/17 AU 31/12/17

PERIODE DU 01/01/17 AU 30/06/17

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		152,568,871.69	270,532,619.51
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
PRODUITS INTER-UNITES			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		152,568,871.69	270,532,619.51
Achats consommés		-124,202,010.11	-200,145,782.91
Services extérieurs et autres consommations		-8,436,472.28	-14,575,895.38
CHARGES INTER-UNITES			
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-132,638,482.39	-214,721,678.29
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		19,930,389.30	55,810,941.22
Charges de personnel		-11,166,757.25	-21,611,793.46
Impôts, taxes et versements assimilés		-3,268,729.45	-5,057,319.48
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		5,494,902.60	29,141,828.28
Autres produits opérationnels		306.57	227.16
Autres charges opérationnelles		-848.25	-130,000.25
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs			-17,274,984.54
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		5,494,360.92	11,737,070.65
Produits financiers			
Charges financières			-1,037,304.56
VI-RESULTAT FINANCIER			-1,037,304.56
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		5,494,360.92	10,699,766.09
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			-3,010,832.24
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		152,569,178.26	270,532,846.67
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-147,074,817.34	-262,843,912.82
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		5,494,360.92	7,688,933.85
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		5,494,360.92	7,688,933.85

SPA /EPE SOPT EL-OUED

ZONE INDUSTRIELLE TEKSEBT EL OUED

N° D'IDENTIFICATION:001239054351367

EDITION_DU:14/06/2020 8:12

EXERCICE:01/01/17 AU 31/12/17

PERIODE DU 01/07/17 AU 31/12/17

COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire

	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		228,200,787.84	270,532,619.51
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
PRODUITS INTER-UNITES			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		228,200,787.84	270,532,619.51
Achats consommés		-186,698,496.10	-200,145,782.91
Services extérieurs et autres consommations		-5,020,206.50	-14,575,895.38
CHARGES INTER-UNITES			
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-191,718,702.60	-214,721,678.29
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		36,482,085.24	55,810,941.22
Charges de personnel		-13,551,872.84	-21,611,793.46
Impôts, taxes et versements assimilés		-4,253,007.79	-5,057,319.48
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		18,677,204.61	29,141,828.28
Autres produits opérationnels		391,392.13	227.16
Autres charges opérationnelles		-304,800.48	-130,000.25
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-22,630,415.78	-17,274,984.54
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1,805,445.30	
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-2,061,174.22	11,737,070.65
Produits financiers			
Charges financières			-1,037,304.56
VI-RESULTAT FINANCIER			-1,037,304.56
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-2,061,174.22	10,699,766.09
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-1,121,521.62	-3,010,832.24
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		726,455.87	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		230,397,625.27	270,532,846.67
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-232,853,865.24	-262,843,912.82
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-2,456,239.97	7,688,933.85
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-2,456,239.97	7,688,933.85

ملحق رقم 04 : قائمة المركز المالي و قائمة الدخل لسنة 2018

SOPT ELOUED

BILAN ACTIF

Zone industrielles TEKSEBT

Periode Du : 01/01/2018 Au : 30/06/2018

ACTIF	Note	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		276 000.00	105 800.00	170 200.00	170 200.00
Immobilisations corporelles		217 889 301.40	49 825 200.39	168 064 101.01	167 967 671.01
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence-entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prets et autres actifs financiers non courants					
Impôts Différés Actif		726 455.87		726 455.87	726 455.87
TOTAL ACTIF NON COURANT		218 891 757.27	49 931 000.39	168 960 756.88	168 864 326.88
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		9 164 536.33		9 164 536.33	2 161 744.40
Créances et emplois assimilés					
Clients		7 860 233.38		7 860 233.38	14 320 145.38
Autres débiteurs		13 776 777.32		13 776 777.32	22 226 965.78
Impôts		1 058 515.86		1 058 515.86	140 705.00
Autres actifs courants		77 172 390.79		77 172 390.79	74 666 175.92
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		51 890 015.56		51 890 015.56	80 322 075.69
TOTAL ACTIF COURANT		160 922 469.24		160 922 469.24	193 837 812.17
TOTAL GENERAL ACTIF		379 814 226.51	49 931 000.39	329 883 226.12	362 702 139.05

SOPT ELOUED

BILAN PASSIF

Zone industrielles TEKSEBT

Periode Du : 01/01/2018 Au : 30/06/2018

PASSIF	Note	N Net	N-1 Net
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		-27 543 941.58	5 433 642.57
Autres capitaux propres-Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		-27 543 941.58	5 433 642.57
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		334 031 269.56	334 031 269.56
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		2 794 061.06	2 794 061.06
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		336 825 330.62	336 825 330.62
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		6 672 843.91	5 438 360.92
Impôts		6 776 569.99	7 912 950.47
Autres dettes		5 864 093.69	7 091 571.02
Trésorerie Passif		1 288 329.49	283.45
TOTAL PASSIFS COURANTS II		20 601 837.08	20 443 165.86
TOTAL GENERAL PASSIF		329 883 226.12	362 702 139.05

SOPT ELOUED
BILAN PASSIF
Zone industrielles TEKSEBT

Période Du : 01/01/2018 Au : 31/12/2018

PASSIF	Note	N Net	N-1 Net
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		11 659 692.84	5 433 642.57
Autres capitaux propres-Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		11 659 692.84	5 433 642.57
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières			334 031 269.56
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		226 933.71	2 794 061.06
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		226 933.71	336 825 330.62
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		137 651 003.51	5 438 360.92
Impôts		14 651 165.05	7 912 950.47
Autres dettes		11 654 932.09	7 091 571.02
Trésorerie Passif		2 620 341.83	283.45
TOTAL PASSIFS COURANTS II		166 577 442.48	20 443 165.86
TOTAL GENERAL PASSIF		178 464 069.03	362 702 139.05

SOPT ELOUED**Compte de Resultats
(Par Nature)****Zone industrielles TEKSEBT**

Periode Du : 01/01/2019 Au : 30/06/2019

Designations	Notes	Exercice N	Exercice N-1
Ventes et produits annexes		221 878 727.76	276 955 461.71
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		221 878 727.76	276 955 461.71
Achats consommés		233 209 823.87	231 256 413.64
Services extérieurs et autre consommations		7 786 914.09	16 826 145.88
II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE		240 996 737.96	248 082 559.52
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		-19 118 010.20	28 872 902.19
Charges de personnel		10 245 660.21	17 793 791.25
Impôts,taxes et versements assimilés		4 171 051.00	2 892 987.49
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-33 534 721.41	8 186 123.45
Autres produits opérationnels		14 419.50	317 251.56
Autres charges opérationnelles		100 000.00	118 347.00
Dotations aux amortissements,provisions et pertes de valeur		11 299 051.18	9 913 489.86
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 553 883.40	3 164 466.49
V-RESULTAT OPERATIONNEL		-43 365 469.69	1 636 004.64
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS(V+VI)		-43 365 469.69	1 636 004.64
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			1 131 521.00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		223 446 958.54	280 437 179.76
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		266 812 500.35	279 932 696.12
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-43 365 541.81	504 483.64
Eléments extraordinaires(produits)(à préciser)			
Eléments extraordinaires(charges)(à préciser)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-43 365 541.81	504 483.64
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

SOPT ELOUED

BILAN ACTIF

Zone industrielles TEKSEBT

Periode Du : 01/01/2019 Au : 30/06/2019

ACTIF	Note	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		276 000.00	147 200.00	128 800.00	156 400.00
Immobilisations corporelles		218 077 931.40	83 916 787.90	134 161 143.50	158 533 041.15
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence-entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prets et autres actifs financiers non courants		2 759 570.13		2 759 570.13	
Impôts Différés Actif					726 455.87
TOTAL ACTIF NON COURANT		221 113 501.53	84 063 987.90	137 049 513.63	159 415 897.02
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		23 525 073.03		23 525 073.03	4 605 214.44
Créances et emplois assimilés					
Clients		52 351 419.44		52 351 419.44	133 566 179.19
Autres débiteurs		2 158 020.46		2 158 020.46	2 213 064.26
Impôts		3 853 976.40		3 853 976.40	4 860 320.45
Autres actifs courants		82 658 337.37		82 658 337.37	99 961 694.73
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		27 878 647.80		27 878 647.80	100 169 713.96
TOTAL ACTIF COURANT		192 425 474.50		192 425 474.50	345 376 187.03
TOTAL GENERAL ACTIF		413 538 976.03	84 063 987.90	329 474 988.13	504 792 084.05

SOPT ÉLOUÉD**BILAN PASSIF****Zone industrielles TEKSEBT**

Période Du : 01/01/2019 Au : 30/06/2019

PASSIF	Note	N Net	N-1 Net
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		-43 365 541.81	504 483.64
Autres capitaux propres-Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		-43 365 541.81	504 483.64
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		334 031 269.56	334 031 269.56
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		3 020 994.77	2 794 061.06
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		337 052 264.33	336 825 330.62
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		21 133 767.82	143 670 898.21
Impôts		11 575 563.94	21 491 148.17
Autres dettes		3 078 933.85	2 300 223.41
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS II		35 788 265.61	167 462 269.79
TOTAL GENERAL PASSIF		329 474 988.13	504 792 084.05

ملحق رقم 05 : قائمة المركز المالي و قائمة الدخل لسنة 2019

SOPT ELOUED

Zone Industrielles TEKSEBT

Compte de Resultats
(Par Nature)

Periode Du : 01/07/2019 31/12/2019

Designations	Notes	Exercice N	Exercice N-1
Ventes et produits annexes		163 446 578.77	276 955 461.71
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		163 446 578.77	276 955 461.71
Achats consommés		48 843 344.42	231 256 413.64
Services extérieurs et autre consommations		15 387 327.80	16 826 145.88
II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE		64 230 672.22	248 082 559.52
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		99 215 906.55	28 872 902.19
Charges de personnel		10 260 051.37	17 793 791.25
Impôts,taxes et versements assimilés		315 206.08	2 892 987.49
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		88 640 649.10	8 186 123.45
Autres produits opérationnels		142 309.49	317 251.56
Autres charges opérationnelles		4 964.07	118 347.00
Dotations aux amortissements,provisions et pertes de valeur		11 299 051.20	9 913 489.86
Reprise sur pertes de valeur et provisions			3 164 466.49
V-RESULTAT OPERATIONNEL		77 478 943.32	1 636 004.64
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS(V+VI)		77 478 943.32	1 636 004.64
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			1 131 521.00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		163 588 888.26	280 437 179.76
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		86 109 944.94	279 932 696.12
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		77 478 943.32	504 483.64
Eléments extraordinaires(produits)(à préciser)			
Eléments extraordinaires(charges)(à préciser)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		77 478 943.32	504 483.64
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

SOPT ELOUED

BILAN ACTIF

Zone industrielles TEKSEBT

Periode Du : 01/01/2019 Au : 31/12/2019

ACTIF	Note	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles			13 800.00	-13 800.00	156 400.00
Immobilisations corporelles			11 285 251.20	-11 285 251.20	158 533 041.15
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence-entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prets et autres actifs financiers non courants		552 200.00		552 200.00	
Impôts Différés Actif					726 455.87
TOTAL ACTIF NON COURANT		552 200.00	11 299 051.20	-10 746 851.20	159 415 897.02
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		-15 487 367.21		-15 487 367.21	4 605 214.44
Créances et emplois assimilés					
Clients		140 875 310.52		140 875 310.52	133 566 179.19
Autres débiteurs		122 380.00		122 380.00	2 213 064.26
Impôts					4 860 320.45
Autres actifs courants					99 961 694.73
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					100 169 713.96
TOTAL ACTIF COURANT		125 510 323.31		125 510 323.31	345 376 187.03
TOTAL GENERAL ACTIF		126 062 523.31	11 299 051.20	114 763 472.11	504 792 084.05

SOPT ELOUED

BILAN ACTIF

Zone industrielles TEKSEBT

Periode Du : 01/01/2019 Au : 31/12/2019

ACTIF	Note	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles			13 800.00	-13 800.00	156 400.00
Immobilisations corporelles			11 285 251.20	-11 285 251.20	158 533 041.15
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence-entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prets et autres actifs financiers non courants		552 200.00		552 200.00	
Impôts Différés Actif					726 455.87
TOTAL ACTIF NON COURANT		552 200.00	11 299 051.20	-10 746 851.20	159 415 897.02
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		-15 487 367.21		-15 487 367.21	4 605 214.44
Créances et emplois assimilés					
Clients		140 875 310.52		140 875 310.52	133 566 179.19
Autres débiteurs		122 380.00		122 380.00	2 213 064.26
Impôts					4 860 320.45
Autres actifs courants					99 961 694.73
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					100 169 713.96
TOTAL ACTIF COURANT		125 510 323.31		125 510 323.31	345 376 187.03
TOTAL GENERAL ACTIF		126 062 523.31	11 299 051.20	114 763 472.11	504 792 084.05

SOPT ELOUED

Compte de Resultats
(Par Nature)

Zone industrielles TEKSEBT

Periode Du : 01/01/2019 Au : 30/06/2019

Designations	Notes	Exercice N	Exercice N-1
Ventes et produits annexes		221 878 727.76	276 955 461.71
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		221 878 727.76	276 955 461.71
Achats consommés		233 209 823.87	231 256 413.64
Services extérieurs et autre consommations		7 786 914.09	16 826 145.88
II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE		240 996 737.96	248 082 559.52
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		-19 118 010.20	28 872 902.19
Charges de personnel		10 245 660.21	17 793 791.25
Impôts,taxes et versements assimilés		4 171 051.00	2 892 987.49
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-33 534 721.41	8 186 123.45
Autres produits opérationnels		14 419.50	317 251.56
Autres charges opérationnelles		100 000.00	118 347.00
Dotations aux amortissements,provisions et pertes de valeur		11 299 051.18	9 913 489.86
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 553 883.40	3 164 466.49
V-RESULTAT OPERATIONNEL		-43 365 469.69	1 636 004.64
Produits financiers			
Charges financières			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS(V+VI)		-43 365 469.69	1 636 004.64
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			1 131 521.00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		223 446 958.54	280 437 179.76
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		266 812 500.35	279 932 696.12
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		-43 365 541.81	504 483.64
Eléments extraordinaires(produits)(à préciser)			
Eléments extraordinaires(charges)(à préciser)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-43 365 541.81	504 483.64
XI- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

SOPT ELOUED

BILAN ACTIF

Zone industrielles TEKSEBT

Periode Du : 01/01/2019 Au : 30/06/2019

ACTIF	Note	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		276 000.00	147 200.00	128 800.00	156 400.00
Immobilisations corporelles		218 077 931.40	83 916 787.90	134 161 143.50	158 533 041.15
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence-entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prets et autres actifs financiers non courants		2 759 570.13		2 759 570.13	
Impôts Différés Actif					726 455.87
TOTAL ACTIF NON COURANT		221 113 501.53	84 063 987.90	137 049 513.63	159 415 897.02
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		23 525 073.03		23 525 073.03	4 605 214.44
Créances et emplois assimilés					
Clients		52 351 419.44		52 351 419.44	133 566 179.19
Autres débiteurs		2 158 020.46		2 158 020.46	2 213 064.26
Impôts		3 853 976.40		3 853 976.40	4 860 320.45
Autres actifs courants		82 658 337.37		82 658 337.37	99 961 694.73
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		27 878 647.80		27 878 647.80	100 169 713.96
TOTAL ACTIF COURANT		192 425 474.50		192 425 474.50	345 376 187.03
TOTAL GENERAL ACTIF		413 538 976.03	84 063 987.90	329 474 988.13	504 792 084.05

SOPT ELOUED**BILAN PASSIF****Zone industrielles TEKSEBT**

Période Du : 01/01/2019 Au : 30/06/2019

PASSIF	Note	N Net	N-1 Net
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis (ou compte de l'exploitant)			
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (Résultat net part du groupe) (1)		-43 365 541.81	504 483.64
Autres capitaux propres-Report à nouveau			
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		-43 365 541.81	504 483.64
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières		334 031 269.56	334 031 269.56
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		3 020 994.77	2 794 061.06
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		337 052 264.33	336 825 330.62
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		21 133 767.82	143 670 898.21
Impôts		11 575 563.94	21 491 148.17
Autres dettes		3 078 933.85	2 300 223.41
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS II		35 788 265.61	167 462 269.79
TOTAL GENERAL PASSIF		329 474 988.13	504 792 084.05