العدد الثاني
المجلد 09 السنة 2024

الأفاق للدراسات الإقتصادية ISSN: 2571-9769, EISSN: 2602-5051
الصفحات 25 – 35.

إمكانية استخدام النماذج (Kida، sherrod، springate) للتنبؤ بالفشل المالي في مؤسسة باتيميتال بولاية عين الدفلى للفترة 2019-2021

The possibility of using models (Kida, Sherrod, Springate) to predict financial failure in the Batimetal Foundation in Ain Defla for the period 2019-2021

د. سمارة ياقوتة•
جامعة خميس مليانة، الجزائر
yakoutasmara@yahoo.com

تاريخ الاستلام: 2024/03/30 تاريخ القبول: 2024/12/23 تاريخ النشر : 2025/02/28

ملخص:

هدفت الدراسة إلى التعرف على النماذج المتمثلة في: *Kida*، *sherrod*، *springate*، للتنبؤ بالفشل المالي في مؤسسة باتيميتال، ولتحقيق ذلك اعتمدنا على المنهج الوصفي التحليلي من خلال عرض هذه النماذج ومحاولة إسقاطها على مؤسسة باتيميتال بالاستعانة بالقوائم المالية لهذه المؤسسة خلال الفترة 2019-2021.

وأظهرت نتائج الدراسة من خلال تطبيق نموذج *Kida* أن المؤسسة محل الدراسة تتمتع بوضعية مالية جيدة، لكن تطبيق نموذج *sherrod* أظهر صعوبة التنبؤ بالفشل المالي، إلا أن تطبيق نموذج *springate* أظهر أن المؤسسة مهدد بخطر الإفلاس. وأوصت الدراسة بضرورة الاهتمام بموضوع التنبؤ بالفشل المالي لتفادي الوقوع في الافلاس.

الكلمات المفتاحية: الفشل المالي، نموذج *Kida*، نموذج *sherrod*، نموذج *springate*.

تصنيف JEL: G17 ; C53.

Abstract:

The study aimed to identify the models represented by: Kida, Sherrod, and Springate, to predict financial failure in the Batimetal Corporation. To achieve this, we relied on the descriptive and analytical approach by presenting these models and trying to project them onto the Batimetal Corporation using the financial statements of this institution during the period 2019-2021.

The results of the study, by applying the Kida model, showed that the institution under study has a good financial position, but applying the Sherrod model showed the difficulty of predicting financial failure, but applying the Springate model showed that the institution is at risk of bankruptcy. The study recommended the need to pay attention to the issue of predicting financial failure to avoid falling into bankruptcy.

Keywords: Financial failure, Kida model, Sherrod model, Springate model.

Jel Classification Codes: G17 ; C53

• المؤلف المرسل: سمارة ياقوتة.

I. تمهيد:

حظي موضوع التنبؤ بالفشل المالي باهتمام كبير من قبل الباحثين والمنظمات الدولية، نتيجة تأثيراته السلبية على المؤسسة بصفة خاصة والاقتصاد ككل. وكانت الولايات المتحدة الأمريكية من أوائل الدول التي اهتمت بهذا الموضوع في ستينيات القرن الماضي، ثم ظهرت دراسات عديدة عملت على صياغة نماذج تتميز بقدرة عالية على الكشف والتنبؤ المبكر بظاهرة الفشل المالي التي تحدث نتيجة عدة أسباب داخلية وخارجية. كما أثبتت نماذج التنبؤ بالفشل المالي فعاليتها في العديد من المؤسسات من مختلف البلدان والقطاعات الاقتصادية. لذا حاولنا في هذه الدراسة اختبار امكانية استخدام النماذج (Kida، sherrod، springate) للتنبؤ بالفشل المالي لمؤسسة باتيميتال. وانطلاقاً من هذا الطرح، وضمن هدف الدراسة ارتأينا صباغة إشكالية بحثنا على النحو التالي: هل يمكن استخدام النماذج (Kida، sherrod، springate) للتنبؤ بالفشل المالي في مؤسسة باتيميتال بولاية عين الدفلى للفترة 2019-2021 ؟

فرضيات الدراسة:

قصد الإجابة على إشكالية الدراسة، تم وضع الفرضيات التالية:

- يمكن استخدام نموذج Kida للتنبؤ بالفشل المالي لمؤسسة باتيميتال بولاية عين الدفلى للفترة 2019-2021.
- يمكن استخدام نموذج sherrod للتنبؤ بالفشل المالي لمؤسسة باتيميتال بولاية عين الدفلى للفترة 2019-2021.
- يمكن استخدام نموذج springate للتنبؤ بالفشل المالي لمؤسسة باتيميتال بولاية عين الدفلى للفترة 2019-2021.

أهداف الدراسة:

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على النماذج (Kida، sherrod، springate) ؛ وإظهار إمكانية استخدامها للتنبؤ بالفشل المالي لمؤسسة باتيميتال.

أهمية الدراسة:

تتجلى أهمية الدراسة في استخدام النماذج (Kida، sherrod، springate) للتنبؤ بالفشل المالي من أجل تمكين المؤسسات من الاكتشاف المسبق لحدوث الفشل المالي، وبالتالي اتخاذ الإجراءات التصحيحية وتجنب خطر الإفلاس.

منهجية الدراسة:

تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي من خلال التطرق لمختلف الجوانب النظرية المتعلقة بالتنبؤ بالفشل المالي، وتحليل المعلومات المجمعة من القوائم المالية للمؤسسة محل الدراسة للفترة 2019-2021.

أولا: الإطار النظري للفشل المالي:

سنتطرق في هذا المحور إلى مختلف الجوانب النظرية المتعلقة بالفشل المالي. من خلال عرض مفهومه، أسبابه ومراحله وإظهار أهمية التنبؤ به.

1. مفهوم الفشل المالي

تتعرض المؤسسات خلال مزاولة أنشطتها المالية إلى الفشل المالي، وعلى الرغم من تعدد أسباب حدوثه، إلا أنها تؤدي إلى إفلاس المؤسسة ثم تصفيتها، وهو يمثل مرحلة من مراحل الانحدار المالي التي تنتهي بالتصفية المالية، وتسعى جميع المؤسسات إلى النجاح، إلا أنها يمكن أن تواجه مشكلة الفشل في أدائها الاقتصادي، ويكون الفشل نتيجة الأزمة المالية التي تعاني منها المؤسسات، ويعرف تعريفاً عاماً على أنه انعدام قدرة الموارد المالية المتاحة للمؤسسة على الإيفاء بمتطلبات استمرارية نشاط المؤسسة (عزت، 2018، صفحة 24).كما يعرف بعدم قدرة المؤسسة على تحقيق أهدافها المالية، مما يؤدي إلى إعلان أو تأكيد الإفلاس القانوني لها (زر، 2012، صفحة 9). قد يصيب المؤسسة ثلاثة أنواع من الفشل المالي (عزت، 2018، صفحة 30).

1.1. الفشل الاقتصادي: يقصد به حالة المؤسسة التي لا تكفي إيراداتها لتغطية نفقاتها، ولا يترتب عليه إشهار إفلاسها، ويمكن اعتبار المؤسسة فاشلة اقتصاديا، لكنها تستمر في دفع التزاماتها عندما يحين موعد استحقاقها، ومن ثم لا يتم إشهار إفلاسها ؛

2.1. الفشل المالي أو القانوني: يمكن النظر إلى الفشل المالي من زاويتين، فالأولى تتمثل في عدم كفاية السيولة، ونعني به عدم قدرة المؤسسة على سداد التزاماتها قصيرة الأجل، وقد يحدث بالرغم من زيادة قيمة الأصول عن قيمة الخصوم، والثانية تتجه إلى العسر المالي نتيجة عدم قدرة المؤسسة على السداد والوفاء بالتزاماتها المستحقة ؛

3.1. الفشل الإداري: يقصد به ضعف كفاءة الجهاز الإداري في المؤسسة، مما ينعكس سلبا على نتائج أعمالها ويؤدي إلى تدهور نشاط المؤسسة وأرباحها،

2. أسباب الفشل المالي

تتمثل أهم أسباب الفشل المالي فيما يلي (الموسوي، 2014، الصفحات 260-261) :

1.2. أسباب إدارية: تتعلق بالجانب الإداري للمؤسسة، فانعدام العناصر الإدارية الفنية المتخصصة، بالإضافة إلى التوجهات الخاطئة للإدارة والصراعات التي تكون بين أعضاء الإدارة العليا تعتبر سبب فشل معظم المؤسسات التي تعرضت للإفلاس.

2.2. أسباب مالية: تتعرض المؤسسات للفشل في حالة ارتفاع خسائرها، مما يؤدي إلى عدم قدرتها على الإيفاء بالتزاماتها، و يمكن ملاحظة ذلك عن طريق حجم رأس المال العامل، فوجود أي خلل في الهيكل التمويلي ينتج عنه عجز عن الوفاء بكل المتطلبات الاستثمارية، بالإضافة إلى عدم كفاية الفوائض المالية لتمويل التوسعات الرأسمالية الضرورية لنشاطها، والاسراف بالإنفاق مع تحقيق إيرادات لا تتناسب مع هذا الانفاق، مما يدفع المؤسسة إلى تجاوز التكلفة الاستثمارية للمشروع، ومنه حدوث الخسائر.

3.2. أسباب فنية و إنتاجية: تتعلق بالجانب الفني والانتاجي للمؤسسة، كعدم سلامة دراسات الجدوى الفنية، ووجود عيوب في المواد الأولية، واستعمال طرق تقنية وفنية لا تتناسب مع مهارات العمال، كما أن السلع المنتجة تكون منخفضة الجودة مما يؤثر على حجم المبيعات والإيرادات.

4.2. أسباب تسويقية: تتعلق بالجانب التسويقي للمؤسسة، كنقص عدد المتعاملين في السوق المالي وانخفاض الأموال المتوفرة فيه، والاعتماد على المنتجات الأجنبية، وتزايد حجم التكاليف التسويقية، وانخفاض الاهتمام بدراسات الجدوى، وعدم اهتمام المؤسسة بأبحاث التسويق، وتغير وظيفة مدير التسويق إلى وظيفة البيع بدلا من المراقبة والتحليل، والفشل في تقدير قيمة المبيعات والأرباح المتوقعة (العضيين، 2004، صفحة 28).

3. مراحل الفشل المالي

مر الفشل المالي بعدة مراحل هي (الموسوي، 2014، الصفحات 262-263) :

1.3. فترة النشوء: تتمثل بوادر ظهور الفشل المالي في مجموعة مؤشرات يمكن اكتشافها من قبل إدارة المؤسسة، ومنها ارتفاع التكاليف غير المباشرة، وتزايد شدة المنافسة وضعف التسهيلات الائتمانية وقلة رأس المال العامل، وربما تحدث خسارة اقتصادية خلال هذه المرحلة، إذ ينخفض عائد الأصول عن النسب المعتادة للمؤسسة، ويفضل الاكتشاف المبكر للمشكلة، لأن إعادة التخطيط تكون أكثر فاعلية وكفاءة في هذه المرحلة.

2.3. عجز النقدية (ضعف السيولة): تلاحظ الإدارة في هذه المرحلة وجود تعثر مالي، ويحدث ذلك في حالة عدم قدرة المؤسسة على مقابلة التزاماتها الفورية وحاجاتها إلى النقدية، وفي هذه المرحلة تكون الأصول الملموسة للمؤسسة أكبر من التزاماتها، إلا أنّ هناك صعوبة في تحويل تلك الأصول إلى سيولة لتغطية ديونها، ومن ثم يمكن ان تلجأ المؤسسة إلى اقتراض أموال كافية لمواجهة التزاماتها، وقد لا تحدث خسارة اقتصادية خلال هذه المرحلة.

3.3. الإعسار المالي: تتصف هذه المرحلة بعدم تمكن المؤسسة من الحصول على التمويل الضروري للوفاء بديونها المستحقة، ويمكن معالجة هذه المرحلة من خلال تعديل السياسات المالية المستخدمة أو إصدار أسهم و سندات إضافية، ويتم معالجة الخلل إذا اكتشف في الوقت المناسب، أما في حال عجز المؤسسة عن ايجاد الحلول فإنها ستتحول إلى مرحلة الإعسار الكلي.

4.3. مرحلة الفشل الكلي: لا تستطيع المؤسسة تجنب الاعتراف بالفشل، وتتميز هذه المرحلة بارتفاع قيمة الالتزامات الكلية مقارنة مع قيمة أصول المؤسسة، ومنه يتحقق الفشل الكلي والإفلاس اعتمادا على الخطوات القانونية.

5.3. مرحلة الإفلاس: تحدث هذه المرحة عند اتخاذ الخطوات القانونية لحماية حقوق الدائنين، ومنه يتم إعلان إفلاس المؤسسة أو تصفيتها، وتمثل المرحلة النهائية التي تصل إليها المؤسسة، ويعد الإفلاس نتيجة حتمية لاستمرار ضعف السيولة والاعسار المستمر الذي تتسم به المؤسسة، ومنه يتم تصفيتها للتمكن من توفير النقد اللازم لتسديد مستحقات الدائنين (المرشيدي، 2018، صفحة 259).

4. أهمية التنبؤ بالفشل المالي

تتأتى أهمية التنبؤ بالفشل المالي من اهتمام مختلف الأطراف ذات الصلة بالمؤسسة. فالمستثمرون يهتمون به لمعرفة سلامة استثماراتهم الحالية والمستقبلية، والمفاضلة بين مختلف البدائل المتاحة، والابتعاد عن الاستثمارات المحفوفة بالمخاطر، ويعتبر التنبؤ بالفشل المالي في هذه الحالة أداة للإنذار المبكر تساعد على التخلص من الاستثمارات ذات المخاطرات أو اتخاذ الإجراءات التي تخفض من الخسائر المتوقع حدوثها. أما المقرضون، فيهتمون به لمعرفة إمكانية نجاح أو فشل المؤسسات التي يقومون بإقراضها، لما له من تأثير على تحصيل الديون، ويعتبر التنبؤ بالفشل المالي في هذه الحالة كأداة تساهم في توجيه القروض وتحديد قيمتها ونوعية الضمانات المطلوبة. أما بالنسبة للإدارة، فتركز اهتمامها على المعرفة المبكرة للمؤشرات، قصد اتخاذ الإجراءات التصحيحية اللازمة في الوقت المناسب وقبل تفاقم الوضع بشكل تصعب معالجته. وينبع اهتمام المراجعون بالتنبؤ بالفشل المالي نظرا لمسؤوليتهم الكبيرة في إصدار حكم استمرارية المؤسسة أو عدمه. كما تهتم الجهات الحكومية بالتنبؤ بالفشل المالي حرصا منها على المعرفة المسبقة للحالات التي تستدعي التدخل لتصحيح أوضاعها (الشريف، 2017، الصفحات 203-204).

ثانيا: نماذج التنبؤ بالفشل المالي

سنعرض في هذا المحور النماذج المعتمدة في هذه الدراسة:

1. **نموذج KIDA:**

يستخدم هذا النموذج للتنبؤ بالفشل المالي، حيث يتكون من خمس نسب مالية تعرض وفق المعادلة التالية (شنوف، 2012، صفحة 254):

$$Z = 1.042\,x1 + 0.42\,x2 + 0.461\,x3 + 0.463\,x4 + 0.271\,x5$$

حيث أن :

Z =مؤشر الفشل

X1 =الربح الصافي/ إجمالي الأصول

X2= الأموال الخاصة/ إجمالي الخصوم

X3= النقديات /الخصوم المتداولة

X4= المبيعات / إجمالي الأصول

X5= النقديات / إجمالي الأصول

طبقاً لمتغيرات هذا النموذج، فإن احتمالات الفشل التي تتعرض لها المؤسسات ترتفع كلما كانت قيمة Z مقدار سالب، وتكون منعدمة إذا كانت القيمة موجبة. ويتسم هذا النموذج بقدرة تنبؤية مرتفعة لاحتمالات الفشل المالي تصل إلى 90% قبل سنة من وقوع الفشل (الزبيدي، 2000، صفحة 310).

2. **نموذج Sherrod**

يعتبر هذا النموذج من بين النماذج الحديثة المستخدمة للتنبؤ بالفشل المالي، ويتكون من ستة نسب مالية وتعرض معادلة هذا النموذج هذا النموذج على النحو التالي (الحيالي، 2009، صفحة 255) :

$$Z = 17\,x1 + 9\,x2 + 3.5\,x3 + 20\,x4 + 1.2\,x5 + 0.1\,x6$$

حيث أن :

Z =مؤشر الفشل

X1 =صافي راس المال العامل / إجمالي الأصول

X2= النقديات / إجمالي الأصول

X 3 = الأموال الخاصة / إجمالي الأصول

X4= الأرباح قبل الفوائد و الضرائب / إجمالي الأصول

X5= إجمالي الأصول / إجمالي الخصوم

X6= الأموال الخاصة / الأصول الثابتة

واستناداً الى قيمة Z .تم تحديد درجة المخاطرة وتقسيمها إلى خمس فئات: كما يظهرها الجدول 01.

الجدول 1: : تفسير قيم z لنموذج Sherrod

الفئة	درجة المخاطرة	Zقيمة
1	المؤسسة غير معرضة للفشل	Z ≥ 25
2	احتمال ضعيف للتعرض للفشل	25 > Z ≥ 20
3	صعوبة التنبؤ بالفشل	20 > Z ≥ 5
4	تعرض المؤسسة للإفلاس	5 > Z ≥ -5
5	تعرض المؤسسة الافلاس بشكل كبير	Z<-5

المصدر: الشيخ، 2008، صفحة102

3. نموذج Springate

يستخدم هذا النموذج للتنبؤ بإفلاس المؤسسة، ويعتمد على أربع نسب مالية، ويأخذ هذا النموذج الصيغة التالية (شنوف، 2012، صفحة 251) :

$$Z = 1.03\,x1 + 3.07\,x2 + 0.66\,x3 + 0.4\,x4$$

حيث أن:

Z =مؤشر الفشل

X1 =راس المال العامل / إجمالي الأصول المادية.

X2= الربح قبل الفوائد و الضرائب / إجمالي الأصول المادية.

X3= الربح قبل الضرائب / الخصوم المتداولة.

X4= صافي المبيعات / إجمالي الأصول المادية.

إذا كانت قيمة Z مرتفعة فهذا يثبت أن المؤسسة تتمتع بسلامة مركزها المالي، وإذا كانت قيمة Z أقل من 0.862 فهذا يدل على ان المؤسسة معرضة للإفلاس.

II. الطرق والأدوات

سنعرض في هذه الدراسة ثلاثة نماذج متمثلة في:

- نموذج Kida ؛
- نموذج sherrod ؛
- نموذج springate .

ثم نطبق هذه النماذج عل مؤسسة باتيميتال بالاستعانة بقوائمها المالية خلال الفترة 2019-2021.

III.نتائج الدراسة

1. تطبيق نموذج KIDA على مؤسسة باتيميتال خلال الفترة (2019-2021)

يوضح الجدول 02 قيم متغيرات نموذج KIDA لمؤسسة باتيميتال خلال الفترة (2019-2021).

الجدول 02: " قيم متغيرات نموذج KIDA لمؤسسة باتيميتال خلال الفترة (2019-2021)

البيان	2019	2020	2021
الربح الصافي	133239260.75	12410483.72	23900948.60
الأموال الخاصة	6089755858.82	6102166342.54	11057640343.47
النقديات	168828635.04	45901789.92	32517647.20
المبيعات	1756689612.18	1241426641.02	1332530481.10
الخصوم المتداولة	1792169448.06	1870244206.95	1972250383.55
إجمالي الأصول	11138636560.65	11375776255.02	16648673639.55
إجمالي الخصوم	11138636560.65	11375776255.02	16648673639.55
X1	0.011	0.001	0.001
X2	0.546	0.536	0.664
X3	0.094	0.024	0.016
X4	0.15	0.109	0.08
X5	0.015	0.004	0.002
Z	0.35	0.29	0.32

المصدر: القوائم المالية للمؤسسة

يظهر الجدول 2 بأن قيمة Z موجبة خلال فترة الدراسة، وهذا يفسر الوضع المالي الجيد للمؤسسة، مما يجعلها في مأمن من الفشل المالي، إلا أن قيم Z عرفت انخفاض خلال سنة 2020، وهذا نتيجة انخفاض قيمة النقديات والمبيعات خلال هذه السنة، ثم شهدت سنة 2021 ارتفاع طفيف في قيمة Z نتيجة ارتفاع قيمة النقديات والمبيعات خلال هذه السنة.

2. تطبيق نموذج Sherrod على مؤسسة باتيميتال خلال الفترة (2019-2021)

يوضح الجدول 03 قيم متغيرات نموذج Sherrod لمؤسسة باتيميتال خلال الفترة (2019-2021).

الجدول 03 : قيم متغيرات نموذج Sherrod لمؤسسة باتيميتال خلال الفترة (2019-2021)

البيان	2019	2020	2021
الأصول المتداولة	3988345165.11	4272246481.46	4491878419.28
الخصوم المتداولة	1792169448.06	1870244206.95	1972250383.55
الأموال الخاصة	6089755858.82	6102166342.54	11057640343.47
النقديات	168828635.04	45901789.92	32517647.20
الأرباح قبل الفوائد والضرائب	134483024.13	17653142.82	27925046.81
الأصول الثابتة	7150291395.54	7103529773.55	12156795220.27
إجمالي الأصول	11138636560.65	11375776255.02	16648673639.55
إجمالي الخصوم	11138636560.65	11375776255.02	16648673639.55
X1	0.20	0.21	0.15
X2	0.015	0.004	0.002
X3	0.546	0.536	0.664
X4	0.012	0.001	0.001
X5	1	1	1
X6	0.851	0.86	0.91
Z	6.97	6.80	6.21

المصدر: القوائم المالية للمؤسسة

يظهر الجدول 3 بأن مؤسسة باتيميتال قد حققت قيم Z محصورة بين $5 \geq Z > 20$. ومنه يصعب التنبؤ بالفشل المالي. كما شهدت قيم Z انخفاض تدريجي لتبلغ قيمة 6.21 خلال سنة 2021، نتيجة انخفاض قيمة النقديات خلال هذه السنة بالإضافة إلى تسجيل انخفاض في رأس المال العامل.

3. تطبيق نموذج Springate على مؤسسة باتيميتال خلال الفترة (2019-2021):

يوضح الجدول 04 قيم متغيرات نموذج Springate لمؤسسة باتيميتال خلال الفترة (2019-2021).

الجدول 04 : قيم متغيرات نموذج Springate لمؤسسة باتيميتال خلال الفترة (2019-2021)

البيان	2019	2020	2021
الأصول المتداولة	3988345165.11	4272246481.46	4491878419.28
الخصوم المتداولة	1792169448.06	1870244206.95	1972250383.55
الأرباح قبل الفوائد	134483024.13	17653142.82	27925046.81
المبيعات	1756689612.18	1241426641.02	1332530481.10
إجمالي الأصول المادية	11136919360.65	11374822255.02	16648482839.55
X1	0.20	0.21	0.15
X2	0.012	0.001	0.001
X3	0.075	0.009	0.014
X4	0.158	0.109	0.080
Z	0.36	0.27	0.20

المصدر: القوائم المالية للمؤسسة

يظهرالجدول 4 بأن المؤسسة قد حققت قيم Z<0.862 موجبة ومنخفضة خلال فترة الدراسة (2019-2021)، وهذا يفسر بأن المؤسسة مهدد بالفشل المالي، نتيجة تراجع أرباحها.

IV. الخلاصة:

تطرقنا في هذه الدراسة إلى النماذج (Kida، sherrod، springate) ، كما قمنا بتطبيقها على مؤسسة باتيميتال خلال الفترة 2019-2021، وقد توصلنا إلى النتائج التالية :

- لا يحدث الفشل المالي بشكل فجائي، وإنما يمر عبر عدة مراحل، تميز كل مرحلة مجموعة من المؤشرات التي يمكن اعتمادها لتحديد وضع المؤسسة واتخاذ الإجراءات العلاجية خلال كل مرحلة من هذه المراحل لتفادي الفشل المالي.
- حققت المؤسسة من خلال تطبيق نموذج Kida قيمة Z موجبة، وهذا ما يفسر لنا أن المؤسسة تتمتع بوضع مالي جيد.
- كما بينت نتائج نموذج sherrod أن قيمة Z محصورة بين $5 \leq Z < 20$ أي أنها تقع ضمن فئة يصعب فيها التنبؤ بخطر الإفلاس، الأمر الذي يتطلب من المؤسسة إجراء دراسة تقييمية تشمل ظروف السوق الذي تعمل فيه، واتجاه ربحيتها خلال السنوات الماضية..

- كما بينت نتائج نموذج springate أنّ قيمة Z<0.862 ويفسر ذلك بأن المؤسسة تقع ضمن منطقة الفشل المالي.
- تنبأ نموذج springate بالفشل المالي للمؤسسة، ولكن نموذج Kida ونموذج sherrod لم يتنبأ بذلك، وهذا نظرا لاختلاف النسب المالية المستخدمة في بناء كل نموذج بالإضافة إلى الخصوصية التي تميز كل نموذج.
- من خلال هذه الدراسة يمكننا اقتراح بعض التوصيات المتمثلة في:
- ضرورة الاهتمام بموضوع التنبؤ بالفشل المالي لتجنب خطر الإفلاس؛
- يجب اتخاذ مجموعة من الإجراءات التصحيحية بهدف تحسين الأداء المالي ؛
- يجب إعادة النظر في السياسة المالية المستخدمة في المؤسسة.

الاحالات والمراجع:

- أمير علي الموسوي. (2014). اختبار وتحليل نماذج للتنبؤ بالفشل المالي للشركات: بحث تطبيقي لعينة من شلاكات الاستثمار المالي المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للمدة (2007-2011). المجلة العراقية للعلوم الإدارية، المجلد 10، العدد 39، 256-275.
- حمزة محمود الزبيدي. (2000). التحليل المالي (تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل). عمان: مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع.
- الخموسي الحليوي، أحمد الشريف. (2017). مدى وأهمية النسب المالية المشتقة من قائمتي الدخل والمركز المالي للتنبؤ بالفشل المالي في الشركات الصناعية العامة في ليبيا، المنارة، المجلد23، العدد 2،195-239.
- شعيب شنوف. (2012). التحليل المالي الحديث طبقا للمعايير الدولية للإبلاغ المالي(IFRS)، عمان: دار زهران للنشر والتوزيع.
- عباس علوان المرشيدي. (2018). استعمال أنموذج sherrod للتنبؤ بالفشل المالي للمصارف التجارية الخاصة في العراق: يحث تطبيقي في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية. مجلة جامعة بابل، العلوم الصرفة والتطبيقية والعلوم الهندسية.المجلد 26 العدد253،1-275.
- عزت هاني عزت. (2018). مدى فاعلية نموذج كيدا بالتنبؤ بالفشل المالي في الشركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان، مذكرة ماجيستير، قسم المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الوسط. عمان
- فهمي مصطفى الشيخ.(2008). التحليل المالي.فلسطين
- موسى محمد ابو زر. (2012). صدق استخدام نموذج تافلر بالتنبؤ بالفشل المالي في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين وبورصة عمان، مذكرة ماجستير، كلية الدراسات العليا،جامعة النجاح الوطنية، فلسطين.
- الموقع الرسمي لبورصة الجزائر، متاح على الموقع:www.sgbv.dz. تاريخ الاطلاع: 2022/08/19.
- هلا بسام العضيين. (2004). استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر الشركات: دراسة تطبيقية على قطاع المقاولات في قطاع غزة، مذكرة ماجستير، قسم ادارة الأعمال،كلية التجارة، الجامعة الاسلامية غزة.
- وليد ناجي الحيالي. (2009). الإتجاهات الحديثة في التحليل المالي. الأردن: إثراء للنشر والتوزيع