

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي



## جامعة العربي التبسي - تبسة



كلية العلوم الاقتصادية، العلوم التجارية، وعلوم التسيير

الرقم التسلسلي: ..... / 2022

قسم علوم المالية والمحاسبة

مذكرة مقدمة لإستكمال متطلبات نيل شهادة ماستر أكاديمي ( ل م د )

فرع: علوم المالية والمحاسبة

التخصص: مالية مؤسسة

المذكرة موسومة ب:

### فعالية نماذج التنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين

– دراسة حالة الشركة الجزائرية للتأمينات CAAT -

إشراف الدكتور:

- مصعب دعاس.

من إعداد:

- أماني بوشوشة

- وئام قصار الليل

أعضاء لجنة المناقشة:

الاسم واللقب	الرتبة العلمية	الصفة
سليم جابو	أستاذ محاضر – أ-	رئيسا
مصعب دعاس	أستاذ محاضر – ب-	مشرفا ومقررا
عمري ريم	أستاذ مساعد – ب-	عضوا مناقشا

السنة الجامعية : 2021 - 2022

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

# شكر و عرفان

نشكر الله عز وجل على توفيقنا لإتمام  
هذا العمل

كما نتقدم بالشكر الخالص للأستاذ  
المشرف "دعاس مصعب" الذي رافقنا  
طوال هذا العمل

# إهداء

أهدي هذا العمل المتواضع  
إلى العائلة الكريمة  
إلى كل الاصدقاء و الزملاء  
إلى كل من ساهم في إنجاز هذا  
العمل

وثام



# إهداء

أهدي ثمرة عملي هذا  
إلى من قال فيهما المولى تبارك و تعالى " و قل ربي  
ارحمهما كما ربياني صغيرا  
إلى أسباب السعادة و النجاح في حياتي أُمي و أبي حفظهما الله  
لي و أطال في عمرهما  
إلى روح طالما حلمت أن تبص نجاحي و تشهد أفراحي جدتي  
الغالية حفظها الله  
إلى من حبهم يجري في عروقي، إلى سندي في الحياة إخوتي نادر  
و تقي الدين حفظهما الله لي  
إلى الذين تذوقت معهم أجمل اللحظات و كانوا إخوتي و أحبائي في الله،  
إلى كافة أصدقائي، إلى كل من يعرفني من قريب أو بعيد،  
إلى كل من وسعهم صدري و لم يسعهم قلبي

## أماني

## الملخص:

تهدف من خلال هذه الدراسة إلى التعرف على مدى فعالية نماذج التنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين الجزائرية، فالكشف المبكر عن الفشل المالي في شركات التأمين يمكنها من اتخاذ الإجراءات التصحيحية المناسبة ويجنبها الوقوع في الإفلاس، ولتحقيق أهداف الدراسة تم تطبيق نماذج Altman, kida , springate , sherrod على الشركة الجزائرية للتأمينات CAAT بالاعتماد على البيانات المستخرجة من ميزانيات وجدول حساب النتائج للفترة الممتدة من 2017-2020.

وخلصت الدراسة إلى نتائج تفيد بأن المؤسسة في وضعية مالية جيدة ومؤمنة من الوقوع في الفشل المالي مستقبلا وفق نموذج kida و springate ، أما نموذج sherrod لا يستطيع الحكم على الفشل أو النجاح المالي للشركة محل الدراسة، عكس نموذج Altman التي كانت نتائجه مختلفة ففي سنة 2018 الشركة ناجحة وقادرة على الاستمرار أما في سنوات 2017 و 2019 و 2020 لا يستطيع الحكم على نجاح الشركة أو فشلها المالي.

الكلمات المفتاحية: الفشل المالي، نماذج التنبؤ بالفشل المالي، نموذج Altman، نموذج kida، نموذج sherrod، نموذج springate، الشركة الجزائرية للتأمينات.

## Abstract :

This study aims to identify and examine the predictability of financial failure in Algerian Insurance Companies. The early detection of financial failure in insurance companies enables them to take appropriate and corrective measures to prevent them from falling into bankruptcy. To achieve the objectives of this study ; The Altman, KIDA , Sherrod and Springate models were applied on the Algerian Insurance Company (CAAT ) ,based on actual data derived from the financial statements and the Calculation results tables for the period of time between 2017-2020 . The descriptive analytical approach that fits the analysis of this study has been applied.

This study concluded that the institution is in a good financial position and it is safe from falling into financial failure in the future according to both the Kida and Springate model. In the opposite, the Sherrod model cannot judge the financial failure or success of the studied company . Unlike the Altman model whose results were different ; In 2018 The company was successful and able to continue , but for years 2017, 2019 and 2020, it was not possible to judge the company's success or financial failure .

**Key words:** financial failure, predictability of financial failure, Altman model, kida model, sherrod model, springate model, caat

# فهرس المحتويات

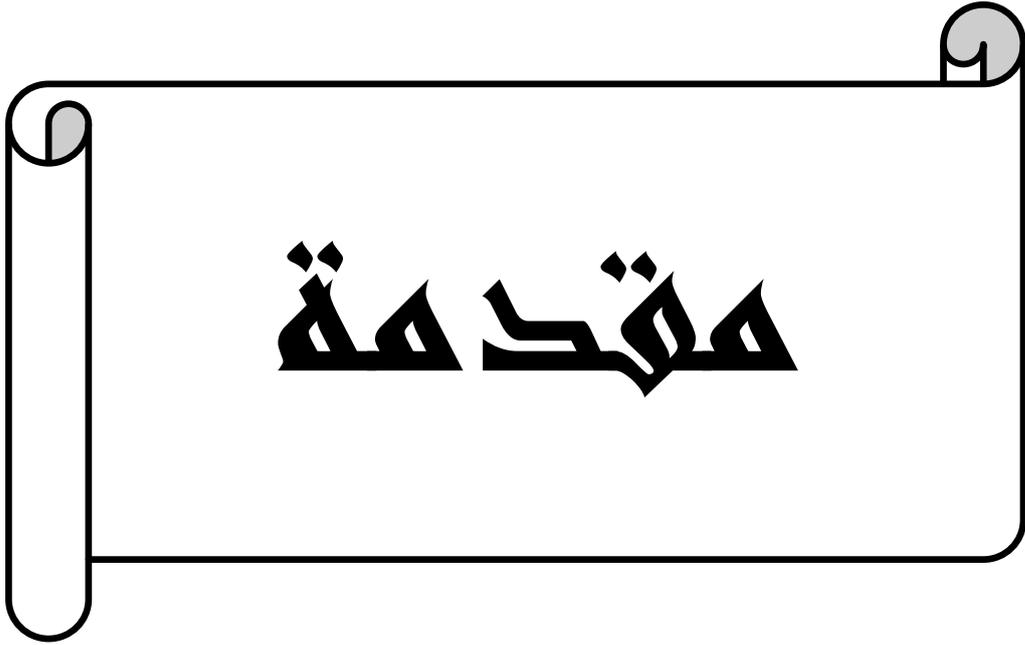
الصفحة	المحتويات
/	شكر و عرفان
/	الملخص
I - II	الفهرس
III	قائمة الجداول
IV	قائمة الأشكال
V	قائمة الملاحق
أ-د	مقدمة
<b>الفصل الأول: الأدبيات النظرية والتطبيقية</b>	
2	تمهيد
3	المبحث الأول: عموميات حول الفشل المالي
3	المطلب الأول: مفاهيم حول الفشل المالي
5	المطلب الثاني: مظاهر الفشل المالي
6	المطلب الثالث: مراحل الفشل المالي
8	المطلب الرابع: أسباب الفشل المالي
11	المبحث الثاني: نماذج التنبؤ بالفشل المالي
11	المطلب الأول: مفهوم التنبؤ بالفشل المالي
13	المطلب الثاني: أهمية التنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين
14	المطلب الثالث: النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي
20	المبحث الثالث: الأدبيات التطبيقية
20	المطلب الأول: الدراسات باللغة العربية
24	المطلب الثاني: الدراسات باللغة الأجنبية
27	المطلب الثالث: تحليل وتقييم الدراسات السابقة
31	خلاصة الفصل الأول

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT- خلال الفترة 2017-2020	
33	تمهيد
34	المبحث الأول: لمحة تاريخية عن الشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-
34	المطلب الأول: تقديم عام للشركة الجزائرية للتأمينات
38	المطلب الثاني: تقديم الشركة الجزائرية للتأمينات - وكالة تبسة-
41	المطلب الثالث: المنتجات التي تقدمها الشركة الجزائرية للتأمينات - وكالة تبسة-
44	المبحث الثاني: التنبؤ بالوضعية المالية للشركة الجزائرية للتأمينات باستخدام النماذج الكمية
44	المطلب الأول: عرض القوائم المالية للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT- للسنوات 2017، 2018، 2019، 2020.
52	المطلب الثاني: تحليل نتائج الدراسة
62	المطلب الثالث: مقارنة نتائج الدراسة
63	خلاصة الفصل الثاني
65	خاتمة
69	قائمة المراجع
75	الملاحق

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
10	Dun and bradstreet أسباب الفشل كما يراها	01
18	Sherrod درجة المخاطرة حسب نموذج	02
27	المقارنة بين الدراسات باللغة العربية والدراسة الحالية	03
28	المقارنة بين الدراسات باللغة الأجنبية والدراسة الحالية	04
44	الميزانية- أصول الشركة الجزائرية للتأمينات-CAAT- للسنوات 2020،2019،2018،2017	05
47	الميزانية- خصوم الشركة الجزائرية للتأمينات-CAAT- للسنوات 2020،2019،2018،2017	06
49	جدول حسابات النتائج للشركة الجزائرية للتأمينات-CAAT- للسنوات 2020،2019،2018،2017	07
52	النسب المالية الخاصة بنموذج Altman	08
54	حساب نتائج نموذج Altman	09
54	النسب المالية الخاصة بنموذج Kida	10
56	حساب نتائج نموذج Kida	11
57	النسب المالية الخاصة بنموذج Sherrod	12
59	حساب نتائج نموذج Sherrod	13
59	النسب المالية الخاصة بنموذج Springate	14
61	حساب نتائج نموذج Springate	15
62	مقارنة نتائج نماذج التنبؤ في شركة-CAAT- للتأمينات	16

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
39	الهيكل التنظيمي لوكالة تبسة 264	01

الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
77	الميزانية المالية ( جانب الأصول ) 2018/2017	01
78	الميزانية المالية ( جانب الخصوم ) 2018/2017	02
79	جدول حساب النتائج 2018/2017	03
80	الميزانية المالية ( جانب الأصول ) 2020/2019	04
81	الميزانية المالية ( جانب الخصوم ) 2020/2019	05
82	جدول حساب النتائج 2020/2019	06



في ظل التحديات الكبيرة التي تعيشها المؤسسة الاقتصادية بفعل تعدد وتعقد متغيرات البيئة الداخلية والخارجية لها، فإنها قد تواجه خلال دورة حياتها في حالة غياب الإدارة الرشيدة والتشخيص السليم لوضعيتها للعديد من الأخطار، ومن ضمن هذه المخاطر ظاهرة الفشل المالي حيث نجده من أخطر الظواهر التي تتعرض لها المؤسسة كونها تعتبر من الموضوعات التي شغلت بال العديد من الاقتصاديين والمختصين والباحثين ويعد التحليل المالي من أهم الأدوات التي تسمح للشركات بالتنبؤ بوضعها المالي المستقبلي.

وقد تطورت أدوات التحليل المالي تزامنا مع التطور والتعقد للبيئة الداخلية والخارجية للمؤسسة، وتعد نماذج التنبؤ بالفشل المالي من أدوات التحليل الأكثر حداثة، والتي تقوم بتصنيف الشركات إلى ناجحة وملتزمة قبل سنوات من حدوث هذا الفشل، وهذا مهم بشكل كبير بالنسبة للمؤسسة ولمختلف المتعاملين من مستثمرين وبنوك وغيرهم من الأطراف ذات الصلة بها، ولهذا سنحاول اختبار مدى قدرة هذه النماذج على التنبؤ بالفشل المالي للشركة محل الدراسة التطبيقية.

## 1- إشكالية الدراسة

ومما سبق تتمحور الإشكالية الرئيسية للدراسة كما يلي:

**ما مدى فعالية نماذج التنبؤ بالفشل المالي في الشركة الجزائرية للتأمينات CAAT؟**

وللإجابة على الإشكالية الرئيسية ينبغي الإجابة على التساؤلات الفرعية التالية:

- هل يمكن لنموذج Altman المطبق على الشركات غير الصناعية بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-؛
- هل يمكن لنموذج Kida بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-؛
- هل يمكن لنموذج Sherrod بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-؛
- هل يمكن لنموذج Springate بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-؛



## 2- فرضيات الدراسة

على ضوء ما يقدم كمحاولة مبدئية للإجابة على التساؤلات الفرعية، تم وضع الفرضيات التالية:

- يمكن لنموذج Altman بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات ؛
- يمكن لنموذج Kida بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات؛
- يمكن لنموذج Sherrod بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات؛
- يمكن لنموذج Springate بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات.

## 3- أهمية الدراسة

تتجلى أهمية الدراسة في إبراز دور النماذج الكمية في التنبؤ بالفشل المالي وبالتالي مساعدة المدراء والمسيرين في اتخاذ القرارات اللازمة لتقادي حدوث الفشل ومعرفة الوضع المالي للمؤسسة في المستقبل والذي يمكن من اتخاذ الإجراءات الكفيلة بالحفاظ على استقرار الوضع المالي السليم للمؤسسة.

## 4- أهداف البحث

نههدف من خلال هذه الدراسة إلى:

- التعرف على الفشل المالي: أسبابه ومظاهره؛
- التعرف على بعض النماذج المستخدمة للتنبؤ بالفشل المالي؛
- معرفة مدى إمكانية التنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين من خلال دراسة حالة شركة CAAT للتأمينات.

## 5- إطار البحث

- الحدود الزمانية: إجراء الدراسة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة للفترة الممتدة من 2017 إلى 2020؛
- الحدود المكانية: تم تطبيق هذه الدراسة على شركة التأمين CAAT لولاية تبسة أما فيما يخص طبيعة النشاط فهي مؤسسة خدماتية.



## 6- منهج البحث

نظرا لطبيعة الموضوع، ومن أجل الوصول إلى الأهداف المسطرة في الدراسة والإحاطة بمختلف جوانبه فإن المنهج الذي تم إتباعه في الدراسة يتمثل في:

- الجانب النظري تم استخدام المنهج الوصفي من أجل الإلمام بالأسس النظرية المتعلقة بظاهرة الفشل المالي والمنهج التحليلي فيما يخص الأدبيات التطبيقية، في الجانب التطبيقي اعتمد المنهج الوصفي التحليلي في تحليل نتائج قيم نماذج التنبؤ بالفشل المالي للشركة الجزائرية للتأمينات - CAAT.-

## 7- مبررات اختيار الموضوع

تتمثل أسباب اختيار الموضوع في:

- توافق الموضوع مع طبيعة التخصص المالية المؤسسة؛
- محاولة مساعدة المدراء والمسيرين في ترشيد قراراتهم من خلال إيجاد طرق للتنبؤ بالفشل المالي؛
- حساسية الموضوع في الوقت الراهن مع تزايد ظاهرة الفشل في المؤسسات التي تهدد النمو الاقتصادي؛
- معرفة أهمية التنبؤ بالفشل المالي كأداة مالية فعالية لتحسين ورفع كفاءة شركات التأمين؛
- قلة الأبحاث التي تناولت هذا الموضوع في عالمنا العربي عامة والجزائر بصفة خاصة، جاءت الرغبة في محاولة إثراء هذا الموضوع من خلال تناول هذا البحث.

## 8- هيكل الدراسة

للإحاطة بمضمون الدراسة تم هيكلتها كالتالي:

الفصل الأول يتمثل في الأدبيات النظرية والتطبيقية حيث تم التعرف في المبحث الأول على عموميات حول الفشل المالي وهذا بالتطرق إلى مفاهيمه ومظاهره وأسبابه ومراحل الفشل المالي في حين اختص المبحث الثاني في نماذج التنبؤ بالفشل المالي وهذا يتناول مفاهيم التنبؤ بالفشل المالي ونماذجه أما المبحث الثالث فتناول الأدبيات التطبيقية من خلال عرض الدراسات السابقة باللغة العربية والأجنبية والتعرف على موقع الدراسة الحالية من الدراسات السابقة وأهم مميزاتهما.

أما بخصوص الفصل الثاني فقد تناولنا فيه الدراسة التطبيقية للشركة الجزائرية للتأمينات التي تم التعرف في المبحث الأول على لمحة تاريخية عن الشركة مما تضمن تقديم عام في المطلب الأول وفي المطلب الثاني تقديم شركة التأمينات المدروسة لولاية تبسة كما تناولنا في المطلب الثالث المنتجات التي تقدمها الشركة، أما المبحث الثاني تم فيه التطرق إلى عرض القوائم المالية للشركة محل الدراسة في المطلب الأول بالإضافة إلى تحليل نتائج الدراسة في المطلب ثاني، ومقارنة نتائج الدراسة في المطلب الثالث.

# الفصل الأول

الأدبيات النظرية

والتطبيقية

## تمهيد

إن حدوث الفشل المالي مشكلة قد تواجه المؤسسة باستمرار خلال فترة حياتها، فلطالما عمل الباحثون على دراسة هذه المشكلة للتعرف عليها وعلى أسبابها وأعراضها، من أجل التنبؤ المبكر بحدوثها الشيء الذي يسمح بتجنب مخاطرها على المؤسسة، وعلى الاقتصاد الوطني ككل. وذلك من خلال اتخاذ التدابير اللازمة وإجراء التغييرات الملائمة في الوقت المناسب، وبما أن التعرف على المشكلة يعتبر نصف العلاج، لا بد من دراسة الفشل المالي بعمق من خلال معرفة جميع الجوانب المحيطة به، ولذلك يتعين الأخذ بالنماذج الكمية كأدوات علمية فاعلة للتنبؤ بالفشل المالي وللتعرف على مدى قدرتها على التمييز بين المؤسسات الناجحة والفاشلة.

ومن أجل الإلمام بموضوع الدراسة كان لا بد من تقسيم هذا الفصل إلى ثلاث مباحث كما يلي:

➤ **المبحث الأول:** عموميات حول الفشل المالي؛

➤ **المبحث الثاني:** نماذج التنبؤ بالفشل المالي؛

➤ **المبحث الثالث:** الأدبيات التطبيقية.

## المبحث الأول: عموميات حول الفشل المالي

يعتبر موضوع الفشل المالي من المواضيع الحساسة التي تثير اهتمام الباحثين وأصحاب المؤسسات وكذا البنوك، فمهما اختلف نوع الفشل الحادث يبقى أثره كبيراً على المؤسسة بصفة خاصة وعلى الاقتصاد بصفة عامة، ومن هذا المنطلق وجب علينا تخصيص هذا المبحث لعرض مختلف المفاهيم المرتبطة بالفشل إضافة إلى مظاهره وأسبابه ومراحله.

### المطلب الأول: مفاهيم حول الفشل المالي

يختلف الباحثون في وضع تسمية صحيحة تسمح بالتعبير عن المشكلة التي تمر بها المؤسسة خلال فترة معينة حيث يلجأ الباحثون إلى استخدام عديد من المصطلحات رغبة منهم في الوصول إلى التعريف الدقيق الذي قد يصف حالة المؤسسة وسنقوم في ما يلي بتقديم تعريفات مختصرة لهذه المفاهيم.

#### 1- العسر المالي Insolvency

يتخذ العسر المالي مظهرين، الأول هو العسر المالي الحقيقي وهي الحالة التي تكون فيها الشركة غير قادرة على مواجهة و سداد التزاماتها المستحقة للغير بكامل قيمتها، بحيث تكون أصولها أقل في قيمتها الحقيقية من قيمة خصومها، أما الثاني فهو العسر المالي الفني ويقصد به عدم قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل وحسب Altman يحدث العسر الفني عندما لا تستطيع الشركة الوفاء بالتزاماتها الحالية نتيجة نقص السيولة وغالبا ما يكون السبب المباشر لإعلان الإفلاس.<sup>1</sup>

#### 2- التعثر المالي Financial Distress

يعرف التعثر المالي بأنه مواجهة الشركة لظروف طارئة وغير متوقعة تؤدي إلى عدم قدرتها على توليد مردود اقتصادي وفائض نشاط يكفي لسد التزاماتها في الأجل القصير، أو اضطرابات مالية تواجه الشركة نتيجة قصور قد يكون مؤقتاً في موارده وإمكانياتها عن الوفاء بالتزاماتها في الأجل

<sup>1</sup> نبيل عبد السلام شاكر، الفشل المالي للمشروعات (التشخيص، التنبؤ، العلاج، منهج تحليل)، كلية التجارة، جامعة عين الشمس، بدون سنة النشر، ص 13-14.

القصور<sup>1</sup> ويشكل هذا بداية العجز الكلي للمنشأة ما لم يتم معالجته قبل فوات الأوان واستفحال التدهور المالي للمنشأة مما يؤدي إلى إفلاسها وتصفيتها وإيقاف أعمالها مستقبلاً.<sup>2</sup>

### 3- الإفلاس Bankruptcy

وهو يمثل أقصى درجات الشركة عندما تصل إلى درجة الإفلاس، وهو الموقف الذي يتميز ليس فقط بعدم مقدرة الشركة على مواجهة الالتزامات المستحقة بل إن حقوق المساهمين تصبح غير كافية نظراً لوجود خسائر كبيرة متراكمة استهلكت حقوق المساهمين.<sup>3</sup>

### 4- الفشل المالي Financial Failure

يعبر Bever عن الفشل المالي على أنه عدم قدرة المؤسسة على سداد التزاماتها المالية في تواريخ استحقاقها، وقد ذكر أنه من الناحية العملية تكون المؤسسة فاشلة عند حدوث الإفلاس، أو في حالة عدم سداد الديون أو فوائدها أو عدم سداد حسابات البنوك أو عدم سداد الأرباح المستحقة لحملة الأسهم الممتازة.<sup>4</sup>

وقد عرفه Argenti بأنه العملية التي تكون فيها الشركة قد بدأت بالسير في الطريق الطويل الذي ينتهي بحدث وهو الإعسار المالي.<sup>5</sup>

وتجدر الإشارة إلى أنه يجب التمييز بين الفشل الاقتصادي والفشل المالي.

<sup>1</sup> عبد الجبار علوان جبر الجياشي، دور القوائم المالية المعدلة بالقوة الشرائية العامة في التنبؤ عن الفشل المالي،

رسالة ماجستير، قسم المالية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة القدس، العراق، 2017،

<sup>2</sup> هلا بسام عبد الله الغصين، استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثّر الشركات، رسالة ماجستير، قسم إدارة الأعمال، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية، غزة، فلسطين، 2004، ص 21.

<sup>3</sup> نوري موسى شقيري وآخرون، إدارة المخاطر، دار المسير للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، 2012، ص 127.

<sup>4</sup> جعفر عبد النور، كمال بن موسى، استخدام نموذج Sherrod للتنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية، مجلة دراسات اقتصادية، العدد 38، جامعة زيان عاشور، الجلفة، الجزائر، 2019، ص 325.

<sup>5</sup> حيدر عباس عبد الله الجنابي، الأسواق المالية والفشل المالي، دار الأيام للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، 2010، ص 140.

#### 4-1- الفشل المالي Financial Failure

في هذه الحالة لا تستطيع المؤسسة سداد التزاماتها للدائنين والوفاء لديونها مثلا كعدم دفع الفواتير.<sup>1</sup>

#### 4-2- الفشل الاقتصادي Economic Faillume

يعني أن معدل العائد المحقق على رأس المال المستثمر أقل من المعدلات السائدة على الاستثمارات المماثلة أو لا يتناسب مع المخاطر المتوقعة لتلك الاستثمارات.<sup>2</sup>

#### المطلب الثاني: مظاهر الفشل المالي

إن السبب الرئيسي لفشل الشركات هو حدوث عجز في السيولة ناتج عن نقصان التدفقات النقدية الداخلة لهذه الشركة، ومن المظاهر التي يجب ملاحظتها في الشركات التي يتوقع أن يحدث لها الفشل ما يلي:<sup>3</sup>

- تغير الهيكل المالي للشركة نتيجة الاعتماد المتزايد على الاقتراض قصير الأجل وانخفاض قيمة الأصول المتداولة وتمويل الأصول الثابتة من خلال القروض قصيرة الأجل؛
- دفع الفوائد على القروض عن طريق الاقتراض قصير الأجل؛
- تدني الربحية وانخفاضها لفترات مالية متتالية؛
- توزيع أرباح على المساهمين من خلال القروض نتيجة لنقص السيولة؛
- عدم تكوين المخصصات والاحتياطات الكافية لعمليات الإحلال والتجديد للأصول الثابتة؛
- التوسع والانتشار الجغرافي للشركات دون إعداد دراسات جدوى اقتصادية ملائمة؛
- الاستمرار في تأجيل سداد أقساط القروض وإعادة جدولة الديون؛
- تأجيل سداد أوراق الدفع؛
- انخفاض معدل العائد على الأموال المستثمرة؛

<sup>1</sup> رضوان العمار، حسين قصيري، دراسة مقارنة لنماذج التنبؤ بالفشل المالي، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، المجلد 37، العدد 5، جامعة تشرين، سوريا، 2015، ص 133.

<sup>2</sup> مرجع نفسه، ص 134.

<sup>3</sup> أسامة عبد الخالق الأنصاري، الإدارة المالية، كلية التجارة، جامعة القاهرة، بدون سنة نشر، ص 503-504.

- ضعف أنظمة الرقابة الداخلية في الشركة؛
- ضعف الرقابة على رأس المال العامل الذي يؤدي إلى الارتفاع المستمر في بنود المخزون والمدينين مقارنة مع حجم المبيعات؛
- نقص قيمة رأس المال العامل نتيجة لنقص أوراق القبض والمخزون والمدينين دون أن يقابل ذلك نقص في الالتزامات قصيرة الأجل؛
- الفشل بالتعرف والسيطرة على الأنشطة الخاسرة في الشركة؛
- عدم الالتزام بالشروط الخاصة باتفاقيات القروض والتسهيلات وخاصة البنود المتعلقة بنسبة المديونية و رأس المال العامل؛
- تقدم الكفلاء بشكل مستمر بطلبات لإلغاء كفالاتهم.

### المطلب الثالث: مراحل الفشل المالي

من أهم الأمور التي يجب على الشركة إدراكها مسبقاً هي مراحل الفشل المالي والتي تساعدنا على اتخاذ الإجراءات اللازمة في وقت مبكر قبل إعلان إفلاسها، وقد تعددت آراء الباحثين حول مراحل الفشل المالي نوجزها فيما يلي:

#### 1- فترة النشوء

مما لا شك فيه أن الشركة لا تصبح متدهورة فجأة أو بصورة غير متوقعة وإنما تكون هناك بعض المؤشرات التي يمكن معالجتها من قبل الإدارة مثل التغيير في الطلب على المنتجات والتزايد المستمر في التكاليف غير المباشرة، وتقدم طرق الإنتاج، وتزايد المنافسة و نقص 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 أن إعادة التخطيط في هذه المرحلة يكون أكثر فاعلية.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> عثمان عبد القادر، حمة أمين وآخرون، أهمية التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر والفشل المالي لشركات المساهمة، مجلة جامعة التنمية البشرية، العدد 3، بدون سنة نشر، ص 196.

## 2- 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 مجمد في المخزون والمديون، ويجب الإشارة إلى أنه من الممكن ألا تحدث الخسارة الاقتصادية في هذه المرحلة وأنه 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.<sup>1</sup>

## 3- مرحلة التدهور (الإعسار المالي)

عرف Mr.Gordian الإعسار المالي على أنه " الانخفاض في القوة الإيرادية للشركة الذي سيحدث في نقطة ما"، حيث أنه في هذه المرحلة تعاني الشركة من عدم قدرتها على تغطية ديونها ودفع مصاريفها المستحقة لضعف قدرتها الإيرادية، أي عدم قدرتها على الحصول على الأموال اللازمة والضرورية، إلا أنه يمكن معالجة هذا التدهور المالي من خلال:<sup>2</sup>

- إصدار أسهم أو سندات إضافية بمعدل عائد أعلى نسبياً عن معدل الفائدة الذي يمكن أن يقبله حامل السند لاستثمار أمواله لدى شركة أخرى؛
- إجراء تعديل في السياسات المالية للشركة، لكن هذه المعالجة يمكن أن تأخذ فترة زمنية طويلة ومع ذلك معظم الشركات تنجح في علاج التدهور المالي إذ تم الكشف عن الخلل في الوقت المناسب.

<sup>1</sup> عزت هاني عزت أبوشهاب، مدى فاعلية نموذج كيدا بالتنبؤ بالفشل المالي في الشركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، الأردن، 2018، ص 31.

<sup>2</sup> ياسر عوض الله بشير السمانى، دور نماذج التحليل المالي في التنبؤ بالفشل المالي لشركات المساهمة، رسالة ماجستير، كلية الدراسات العليا، جامعة النيلين، السودان، 2018، ص 54-55.

#### 4- مرحلة الفشل الكلي (الإعسار الكلي)

تعتبر هذه المرحلة نقطة حرجة 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 الكلي والإفلاس محققا بالخطوات القانونية.<sup>1</sup>

#### 5- مرحلة إعلان الإفلاس و تأكيده

في هذه المرحلة لا تستطيع الشركة دفع ديونها حيث يتم فيها التنازل عن أصولها والقيام بالإجراءات القانونية لحماية حقوق الدائنين، وهي المرحلة النهائية التي تؤدي إلى زوال الشكل القانوني للشركة أي إعلان إفلاسها والقيام بتصفيته.<sup>2</sup>

#### المطلب الرابع: أسباب الفشل المالي

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

- **الأسباب الإدارية:** تتمثل في ضعف الإدارة، القيام بترقيات وتوسعات غير حكيمة، غياب العناصر الإدارية والفنية المتخصصة، وجود صراعات بين أعضاء الإدارة العليا، تغليب المصالح الخاصة للمساهمين والملاك، التوجيهات الخاطئة للإدارة.<sup>3</sup>
- **الأسباب المالية:** مادما نتحدث عن فشل مالي فهو مرتبط بطبيعة الحال بالجانب المالي نتيجة عدم الملائمة بين رأس المال والقروض والذي يؤدي إلى خلل في الهيكل التمويلي للمشروع.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> جهاد حمدي إسماعيل مطر، نموذج مقترح للتنبؤ بتعثر المنشآت المصرفية العاملة في فلسطين، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة والتمويل، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية في غزة، فلسطين، 2010، ص 68.

<sup>2</sup> الحياي وليد ناجي، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي، دار الوراق للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، الأردن، عمان، 2004، ص 262.

<sup>3</sup> جهاد حمدي إسماعيل مطر، مرجع سبق نكروه، ص 66.

<sup>4</sup> ماجدة عبد الحميد أحمد، هلال يوسف صالح، استخدام النماذج الكمية ومؤشرات التدفقات النقدية ودورها في التنبؤ بالفشل المالي - دراسة تطبيقية لعينة من المصارف التجارية السودانية 2014-، مجلة العلوم الاقتصادية، المجلد 16، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، السودان، سنة 2016، ص 120.

ومن الأسباب المالية للفشل المالي يمكن ذكر<sup>1</sup>:

✓ إدارة مالية ضعيفة؛

✓ ارتفاع المديونية؛

✓ التوسع في توزيع الأرباح؛

✓ استهلاك الآليات وعدم صيانتها بشكل مباشر؛

✓ زيادة فترة دورة الإنتاج وانخفاض معدل رأس المال و المخزون.

- **الأسباب التسويقية:** نذكر منها وجود مشاكل في تسويق المنتجات محليا أو خارجيا بفعل

المنافسة الشديدة، وارتفاع الأسعار، عدم وجود جهاز تسويقي داخل الشركة والذي يؤدي في

النهاية إلى عدم القدرة على مواجهة التغيرات في السوق، ضعف المهارات التسويقية واختيار

المكان المناسب للتسويق.<sup>2</sup>

- **الأسباب الفنية و الإنتاجية:** تتمثل في وجود أخطاء في دراسة الجدوى الفنية لمشاريعها،

واستعمال وسائل تقليدية أو وسائل تكنولوجية غير مناسبة. كما أن سوء إدارة الإنتاج يؤثر على

ربحية المؤسسة، ويزيد من فشلها خاصة مع انخفاض اليد العاملة نتيجة لنقص الخبرة.<sup>3</sup>

- **الأسباب الخارجية:** تتمثل في المنافسة الشديدة، والظروف الاقتصادية العامة إذ تزداد نسب

الفشل، في ظل الظروف الاقتصادية الصحيحة، تغير الطلب على منتجات الشركة، التغير في

السياسات الحكومية، التوقعات المتشائمة للمستثمرين، وحوادث الكوارث الطبيعية.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> نوري موسى شقيري، مرجع سبق ذكره، ص 131.

<sup>2</sup> علي حسين الدوغجي، مدى مسؤولية مراقب الحسابات عن فرض الاستمرارية والفشل المالي للشركات، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية، المجلد 2، العدد 6، المعهد العالي للدراسات المالية والمحاسبية، جامعة بغداد، العراق، 2008، ص 5.

<sup>3</sup> عبد المنعم الحراسيس إسرائ عمام، مدى مساهمة المؤشرات المحاسبية على التنبؤ بتعرض الشركات الصناعية الأردنية خلال الفترة 2009-2011، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة، كلية إدارة المال والأعمال، جامعة آل البيت، الأردن، 2014، ص 60.

<sup>4</sup> مسعي محمد عبد المالك، خالد مصطفى، التنبؤ بالفشل المالي باستخدام نموذج Altman و Sherrod دراسة حالة شركة روية الجزائرية خلال الفترة 2015-2019، مجلة الاقتصاد والتنمية المستدامة، المجلد 04، العدد 02، جامعة أبي بكر بلقايد، تلمسان، 2021، ص222.

وبتحليل استطلاعي من قبل Dun and bradstreet وهي مؤسسة متخصصة في التحليل المالي وتقييم الأداء، قد حددت القائمة التالية التي تسبب الفشل وكما يلي:

الجدول رقم (01): أسباب الفشل كما يراها Dun and bradstreet

السبب	الأهمية النسبية للفشل
1- عدم كفاءة الإدارة	93,1%
2- الإهمال	2%
3- التوريد	1,5%
4- الكوارث	0,9%
5- أسباب أخرى	3%

المصدر: حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، 2011، ص 315.

ويشير الجدول السابق إلى أن أكثر من 90% من الأسباب المسببة للفشل إنما تعود - بغض النظر - عن حجم المنشأة ونوعها وعمرها إلى عدم الخبرة الإدارية Managerial Inexperience، أو من عدم كفاءة الإدارة Managerial Incompetence<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، الأردن، 2011، ص 316.

## المبحث الثاني: نماذج التنبؤ بالفشل المالي

يلقى التنبؤ بالفشل المالي اهتماما كبيرا من قبل الباحثين، وذلك من خلال ما يتيح لأصحاب المصالح في المؤسسات من تصور عن وضعية المؤسسة الحالية والمستقبلية لاتخاذ الإجراءات التصحيحية اللازمة إن أمكن ذلك، وبالتالي سنتطرق في هذا المبحث إلى مفهوم التنبؤ بالفشل المالي ثم نتعرف على أهميته في شركات التأمين والنماذج المستخدمة في التنبؤ بالفشل المالي.

### المطلب الأول: مفهوم التنبؤ بالفشل المالي

يعتبر التنبؤ أحد الوظائف الأساسية التي تقوم بها المؤسسة لغرض دراسة المستقبل وتوقع ما قد يحدث مستقبلا، سنحاول في هذا المطلب الإلمام بتعريف التنبؤ بالفشل المالي وأهميته.

#### 1- تعريف التنبؤ الفشل

يعرف التنبؤ بشكل عام على أنه: " التخطيط ووضع الاقتراحات حول أحداث المستقبل باستخدام تقنيات خاصة عبر فترات زمنية مختلفة وبالتالي فهو العملية التي يعتمد عليها المديرون أو متخذي القرارات في تطوير الافتراضات حول أوضاع المستقبل.<sup>1</sup>

أما عملية التنبؤ بالفشل المالي فهي محاولة التنبؤ بوضع الشركة مستقبلا من خلال قوائمها المالية ومعرفة مدى إمكانية استمراريتها والأخطار المحتملة التي تواجهها، وتعتبر عملية التنبؤ حجر الأساس التي تستند عليه المؤسسة في عمليات اتخاذ القرار والتخطيط، ويمكن ذلك من خلال التنبؤ في تقدير الاحتياجات المالية لإتمام العمليات التشغيلية، والتنبؤ بالفشل يعتبر كذلك مصدر لاهتمام المحاسبين الماليين الذين بدورهم يتخذون قرارات التمويل وغيرها، ويقصد بالتنبؤ بالفشل أنه عملية

<sup>1</sup> عساوس موسى، مراد آيت حمد، نموذج ألتمان و نموذج شيرود كآلية للتنبؤ بالتعثر المالي - دراسة حالة مؤسسة بريد الجزائر-، مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا، المجلد 17، العدد 25، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2021، ص152.

حسابية لتقدير التغيرات المستقبلية المحتملة من خلال دراسة النسب المالية التي يمكن الحصول عليها من خلال القوائم المالية المنشورة.<sup>1</sup>

## 2- أهمية التنبؤ بالفشل المالي

يحقق التنبؤ بالفشل المالي الكثير من المزايا الإيجابية لمن يدركه في الوقت الملائم، كونه يتيح اتخاذ الإجراءات اللازمة لمعالجة الفشل في المراحل المبكرة وتجنب الوصول إلى الإفلاس والتصفية، وتتبع أهمية التنبؤ بالفشل المالي من اهتمام الكثير من الجهات بها، حيث يمثل التنبؤ بالفشل المالي أهمية كبيرة للجهات الآتية:<sup>2</sup>

- الإدارة: التعرف على مظاهر الفشل والتعامل مع أسبابها لاتخاذ الإجراءات الضرورية لإنقاذ المنشأة في الوقت المناسب والملائم؛
- المقترضين: تقدير نجاح المنشآت التي يقومون بإقراضها والاطمئنان عن سلامة استرداد أموالهم الممنوحة أو المتوقعة منها؛
- البنوك: تهتم وحدات الجهاز المصرفي بالتنبؤ بفشل المؤسسات نظرا للآثار التي تترتب على قروضها القائمة التي منحت لهذه المؤسسات، قروضها قيد الدراسة، أسعار وشروط قروضها، إمكانية التعاون مع المقترضين لمعالجة المشاكل القائمة؛
- المستثمرون: يهتم المستثمرون بالتنبؤ بالفشل المالي بهدف اتخاذ قراراتهم الاستثمارية المختلفة، والمفاضلة بين البدائل المتوفرة وتجنب الاستثمارات ذات المخاطر العالية؛
- مدققو الحسابات: يعود اهتمامهم بالتنبؤ من تلك المسؤولية الكبيرة التي تقع على عاتقهم في تدقيق ومراجعة القوائم المالية لتلك المؤسسات، وإجراء اختبار استمرارية المؤسسة في نشاطها أو إعطاء إنذار مبكر حول فشل المؤسسات؛
- الجهات الحكومية: يعود اهتمام الجهات الرسمية والسلطات النقدية والاقتصادية بفشل المؤسسات إلى تمكينها من أداء وظيفتها الرقابية على المؤسسات العاملة في الاقتصاد، حرصا على سلامته

<sup>1</sup> عساوس موسى، مراد آيت محمد، التنبؤ بالتعثر المالي في مؤسسة عمومية اقتصادية، دراسة حالة مؤسسة أقمصة "جن جن"، مجلة المعيار، المجلد 9، العدد 2، الجزائر، 2018، ص 276.

<sup>2</sup> عزت هاني أبوشهاب، مرجع سبق ذكره، ص 36-37.

وتجنبنا لوقوع الأزمات في القطاع الخاص أو القطاع العام وانعكاساتها وتأثيراتها على جهات أخرى.

### المطلب الثاني: أهمية التنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين

يعرف التنبؤ المالي بأنه مجموع التقديرات، النتائج والأحداث المتعلقة بالمستقبل، والتي يتم إعدادها بناء على طرق عملية وأساليب رياضية وإحصائية باستخدام بيانات ومعطيات مالية تاريخية مستخرجة من القوائم المالية السابقة للوصول إلى معلومات مستقبلية تفيد في مواجهة الظروف والأحداث المتوقعة.

ويعد الكشف عن الفشل المالي في شركات التأمين قبل حدوثه مهما لعدة أطراف تتمثل في ما

يلي:<sup>1</sup>

- **الدولة / المشرع (المنظمين لقطاع التأمين):** حماية المؤمن لهم (حملة الوثائق) من الخسائر بسبب عدم ملاءة شركات التأمين هدف أساسي لمنظمي التأمين في أي دولة (هيئات الرقابة والإشراف)، حيث أن معرفة الشركات المرجح أن تواجه الفشل المالي سيمنحهم من التركيز عليها ومعرفة الأسباب وراء ذلك. كما أن الكشف المبكر للفشل المالي لشركات التأمين يساعدها على الحد من تكرار ودرجة فشل شركات التأمين، وبالتالي تقليل تكاليفها، ولتحقيق هذا الهدف تقوم الدولة من خلال هيئات الرقابة والإشراف على قطاع التأمين بوضع قوانين تحكم هذا النشاط بما فيها القدرة على مواجهة التزامات هذه الشركات ومراقبة جودة منتجات التأمين المقدمة و طريقة عرضها للعملاء؛

- **حملة وثائق التأمين:** المخاطر التي يواجهها مشتري التأمين سواء أو بعد عملية التأمين تتمثل في الفشل المالي لشركات التأمين المتعامل معها، وبالتالي عدم قدرته على تعويض الأخطار التي سيتعرض لها، حيث أن العميل لا يمكنه كشف الفشل المالي لها حتى وإن توفرت معلومات عنها، وبالتالي عند التنبؤ بفشلها قبل وقوعه سيتخذ هذا الأخير احتياطاته (فسخ عقد التأمين مثلا)؛

<sup>1</sup> رحيش سعيدة، تلخوخ سعيدة، **فعالية نموذج ألتمان للتنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين الجزائرية- دراسة ميدانية-**، مجلة الاقتصاد و التنمية المستدامة، المجلد 4، العدد 01، جامعة أمحمد بوقرة، بومرداس الجزائر، 2021، ص 235-236.

- الوكلاء: مسؤولية تعويض الخطر من طرف شركات التأمين والتي تصبح غير قادرة على الوفاء بالتزاماتها تعتبر ظاهرة خطيرة التي تزداد حدة و تكرار، ويساعد الكشف المبكر عنها الوكلاء على اتخاذ الإجراءات التصحيحية وإنهاء مهامهم و خدماتهم؛
- شركات التأمين الإدارة الملاك: التنبؤ بالفشل يساعد شركات التأمين على اتخاذ إجراءات تصحيحية ومحاولة تدارك الوضع لبقائها والمحافظة على مكانها في سوق المنافسة.

### المطلب الثالث: النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي

ظهرت العديد من الدراسات المتعلقة بالفشل المالي ومحاولة التنبؤ به قبل حدوثه بفترة، وكان Beaver أول من تطرق له، ثم توالى بعده الأبحاث والدراسات والتي أسفرت عن صياغة عدة نماذج منها الكمية ومنها النوعية وسنحاول التطرق لأهم النماذج الكمية وأكثرها استعمالا كما يلي:

#### 1- نموذج Altman

قام Altman سنة 1968 ببناء نموذج للتنبؤ بالفشل وذلك بالاعتماد على التحليل التمييزي المتعدد MDA إذ اعتبره الأسلوب الإحصائي الأنسب، وقد اعتمد على عينة مكونة من 66 شركة أمريكية صناعية مدرجة في البورصة، قسمت لنصفيين 33 شركة مفلسة و 33 شركة غير مفلسة، وكان هذا الاختيار على أساس نوعية الصناعة وحجم الأصول في الفترة الممتدة بين 1946-1965، ثم قام بإعداد قائمة تتكون من 22 نسبة مالية صنفها إلى خمس فئات: السيولة، الربحية، الرفع المالي، القدرة على سداد الالتزامات قصيرة الأجل والنشاط، استخراج منها خمس نسب مالية اعتبرت وفقا لوجهة نظره أفضل النسب المميّزة للأداء والتنبؤ بالفشل إلى النموذج الآتي (Altman):<sup>1</sup>

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

حيث: Z: المؤشر الكلي؛

X<sub>1</sub>: رأس المال العامل/ مجموع الأصول؛

X<sub>2</sub>: الأرباح المحتجزة/ مجموع الأصول؛

<sup>1</sup> رقية معلم، أحسن طيار، استخدام نموذج ألتمان للتنبؤ بالتعثر المالي لشركات قطاع التأمين في الجزائر، مجلة الباحث الاقتصادي، المجلد 7، العدد 11، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة، 2019، ص 196-197.

$X_3$ : الأرباح قبل الفوائد و الضرائب/ مجموع الأصول؛

$X_4$ : القيمة السوقية لحقوق المساهمين/ إجمالي الديون؛

$X_5$ : المبيعات/ مجموع الأصول.

ويتم معرفة هل المؤسسة فاشلة أو غير فاشلة من خلال قيمة Z التي تقع في المجالات

التالية:

- قيمة Z أقل من 1,81 المؤسسة معرضة أكثر لاحتمال الفشل؛
- قيمة Z بين 1,81 و 2,99 توجد صعوبة في التنبؤ باحتمال الفشل أو عدمه؛
- قيمة Z أكبر من 2,99 المؤسسة بعيدة عن احتمال الفشل.

إلا أن النموذج الأصلي Z-Score يعتمد على القيم السوقية لأسهم الشركات مما يعني عدم إمكانية تطبيقه على الشركات التي لا يتم تداول أسهمها في السوق و التي لا يتوفر لأسهمها أسعار سوقية، لذلك قام ألتمان بإعادة تقدير النموذج باستبدال القيمة السوقية بالقيمة الدفترية، فكانت صيغة النموذج كالتالي:<sup>1</sup>

$$Z = 0.717 X_1 + 0.847 X_2 + 3.107 X_3 + 0.420 X_4 + 0.998 X_5$$

حيث:  $X_4$  : القيمة الدفترية لحقوق المساهمين إلى مجموع المطلوبات.

ويتم تصنيف مجموعتي المؤسسات وفق قيمة Z كما يلي:

- قيمة Z أكبر من 2,9 المؤسسة مستمرة و ناجحة و غير معرضة للفشل؛
- قيمة Z أقل من 1,23 المؤسسة معرضة لمخاطر الفشل.

إن الصيغة السابقة لنموذج ألتمان اعتمدت على عينة المؤسسات الصناعية، وقد تكون نماذج هذه المؤسسات غير مناسبة للمؤسسات غير الصناعية، وبالفعل سجل نموذج Z أرصدة مختلفة

<sup>1</sup> مصطفى طويطي، دور التحليل النوعي في التنبؤ بفشل المؤسسات الاقتصادية (حالة المؤسسات الصغيرة والمتوسطة)، أطروحة دكتوراه، قسم العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية التجارية وعلوم التسيير، جامعة ديلاي لياس، سيدي بلعباس، الجزائر، 2014، ص 55.

لبعض المؤسسات الخاصة والمؤسسات غير الصناعية، مما دفع الباحثين إلى تبني نموذج جديد خاص بالشركات غير الصناعية، حذف فيه المتغير  $X_5$  للتقليل من الأثر الصناعي، حيث أن معدل دوران الأصول في المؤسسات غير الصناعية أعلى منه في المؤسسات الصناعية ذات الكثافة الرأسمالية، وتتمثل صيغة النموذج في العلاقات التالية:<sup>1</sup>

$$Z = 6.56 X_1 + 3.26 X_2 + 6.72 X_3 + 1.05 X_4$$

حيث  $X_1$  و  $X_2$  و  $X_3$  تمثل نفس النسب المالي المعتمدة في نموذج ألتمان الثاني، أما  $X_4$  فأصبحت تساوي القيمة الدفترية لحقوق الملكية / مجموع الديون.

$$Z > 2.6 \text{ الشركة ناجحة أو قادرة على الاستمرار؛}$$

$$Z < 1.10 \text{ الشركة في حالة تعثر أي يمكن وقوعها في الإفلاس؛}$$

$$1.10 < Z < 2.6 \text{ المنطقة الرمادية النموذج لا يستطيع الحكم بدقة على احتمال الإفلاس.}$$

## 2- نموذج KIDA

يعد نموذج كيدا من النماذج الكمية المهمة للتعنبؤ بالفشل والذي توصل إليه عام 1980، اعتمد هذا النموذج على الأسلوب التحليل التمييزي المتعدد لاختيار خمس نسب مالية استطاعت أن تصنف بدقة وصلت إلى 90%، (20) شركة ناجحة و (20) شركة فاشلة خلال المدة من (1974 - 1975) بحسب الصيغة الآتية:<sup>2</sup>

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

<sup>1</sup> سوسن زيرق، منال خلخال، استخدام نموذج ألتمان الثاني و نموذج شيرود للتعنبؤ بالفشل المالي على عينة من المؤسسات في قطاع الصناعة الميكانيكية بالجزائر 2014-2017، مجلة الحقيقة للعلوم الاجتماعية والإنسانية، المجلد 18، العدد 03، جامعة سكيكدة، 2019، ص 19.

<sup>2</sup> فريد أيمن، استخدام أدوات التحليل المالي للتعنبؤ بالفشل المالي دراسة حالة عينة من المؤسسات الصناعية الميكانيكية الجزائرية خلال الفترة 2000-2002، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر 3، الجزائر، 2012، ص 78.

حيث:

$X_1$ : صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول؛

$X_2$ : حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات؛

$X_3$ : إجمالي النقدية/ الالتزامات المتداولة؛

$X_4$ : المبيعات/ إجمالي الأصول.

$X_5$ : إجمالي النقدية/ إجمالي الأصول.

إذا كانت النتائج إيجابية فإن الشركة في مأمن من الفشل المالي، وإذا كانت سلبية فهي تواجه خطر الفشل المالي ومنه الإفلاس.

### 3- نموذج Sherrod

لهذا النموذج هدفين رئيسيين أولهما استخدامه من طرف البنوك لقياس مخاطر منح القروض، أما الهدف الثاني فيستخدم للتأكد من استمرار الشركة في نشاطها مستقبلاً وهو لم يميز بين الشركات صناعية وأخرى غير صناعية أو شركات مدرجة في البورصة وأخرى غير مدرجة في البورصة، وهذا يعني أنه صالح للتطبيق على كافة أنواع الشركات والتي تمت صياغته كما يلي:<sup>1</sup>

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

حيث أن:

$X_1$ : رأس المال العامل/ إجمالي الأصول؛

$X_2$ : النقديات / إجمالي الأصول؛

$X_3$ : إجمالي حقوق المساهمين / إجمالي الأصول؛

<sup>1</sup> منير شاكر محمد وآخرون، التحليل المالي مدخل صناعة القرار، دار وائل للنشر والتوزيع، الطبعة الثالثة، الأردن، عمان، 2008، ص 182-183.

$X_4$ : الأرباح قبل الفوائد و الضرائب/ إجمالي الأصول؛

$X_5$ : إجمالي الأصول/ إجمالي الديون؛

$X_6$ : إجمالي حقوق المساهمين/ القيم الثابتة المادية.

ويتم تصنيف الشركة إلى فاشلة أو ناجحة أو ناجحة طبقاً لخمس فئات كما يلي:

### الجدول رقم (02): درجة المخاطرة حسب نموذج SHERROD

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

المصدر: رافعة إبراهيم الحمداني، ياسين طه القطان، استخدام نموذج sherrod للتنبؤ بالفشل المالي -دراسة تطبيقية في الشركة العامة لصناعة الأدوية والمستلزمات الطبية في نينوى، مجلة جامعة الأنبار للعلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد 05، العدد 10 جامعة الموصل، 2013، ص 465.

يتضح من الجدول أعلاه أن المؤشر يسير في اتجاه عكس لاتجاه المخاطرة، فارتفاع قيمة المؤشر يدل على انخفاض درجة المخاطر وقوة المركز المالي للمنشأة ومدى إمكانية استمراريتها، أما انخفاض قيمة هذا المؤشر فهو دليل على ارتفاع درجة المخاطرة وعدم إمكانية استمرار المنشأة.<sup>1</sup>

### 4- نموذج Springate

استخدم Gordan Springate نفس طريقة Altman والمتمثلة في التحليل التمييزي المتعدد المتغيرات MDA وقد اختار الباحث في 1978 مجموعة من النسب المالية المستخدمة

<sup>1</sup> سارة طيب، دور إدارة المخاطر المالية في حماية المؤسسة الاقتصادية من الفشل المالي دراسة حالة عينة من المؤسسات الصناعية في الجزائر، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر 3، الجزائر، 2017، ص

للتنبؤ بالفشل المالي والمتمثلة في 19 سنة والتي اختار منها في الأخير 4 نسب مالية والتي من خلالها استطاع التفريق بين الشركات الناجحة أو الفاشلة، حيث أخذ عينة من 40 شركة في كندا وتم بناء نموذج كالتالي:<sup>1</sup>

$$Z = 1.03 X_1 + 30.7 X_2 + 0.66 X_3 + 0.4 X_4$$

حيث:

$X_1$ : رأس المال العامل/ مجموع الأصول؛

$X_2$ : الأرباح قبل الفوائد و الضرائب / مجموع الأصول؛

$X_3$ : الأرباح قبل الضرائب/ الالتزامات المتداولة؛

$X_4$ : المبيعات/ مجموع الأصول.

وكلما ارتفعت قيمة Z فإنها تشير إلى سلامة المركز المالي للشركة، أما إذا كانت أقل من 0,862 فإن الشركة تصنف على أنها مهددة بخطر الإفلاس.

<sup>1</sup> حيدر عباس عبد الله الجنابي، مرجع سبق ذكره، ص 195 - 196.

### المبحث الثالث: الأدبيات التطبيقية

يعتبر موضوع الدراسة من بين المواضيع التي عرفت اهتماما من قبل الباحثين والطلبة الأكاديميين، ولغرض عدم الوقوع في تكرار النمط الذي قدمته المواضيع المدروسة سابقا، بالإضافة إلى تحديد الجوانب البحثية التي تحتاج لاستكمال وتم الوقوف عندها، يأتي هذا المبحث كمدخل تمهيدي للدراسات السابقة متمثلا في الأدبيات التطبيقية كخطوة تعريفية بأهم الدراسات الأكاديمية التي سعت إلى توضيح المتغيرات المدروسة سواء كانت باللغة العربية أو الأجنبية.

### المطلب الأول: الدراسات باللغة العربية

من خلال هذا المطلب سيتم انتقاء مجموعة من الدراسات باللغة العربية، والتي تعرضت إلى زوايا الموضوع المدروس، وذلك قصد الوقوف على أهم النتائج المتوصل، بغرض العمل على تحقيق أهداف الموضوع ككل.

1- دراسة بورنيسة مريم وخنفري خيضر، تحت عنوان " الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية على ضوء النماذج الكمية العالمية للتنبؤ بالفشل المالي (دراسة حالة المجمع الصناعي صيدال)، مجلة العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية، المجلد 12، العدد 02، جامعة بوقرة، بومرداس، الجزائر، 2019".

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة مدى نجاعة النماذج الكمية العالمية في التنبؤ بالفشل المالي، حيث أجريت الدراسة على مؤسسة اقتصادية جزائرية مدرجة في البورصة المعروفة بمجمع صيدال وذلك في الفترة الممتدة بين 2011-2016 ونظرا لاختلاف البيئة العالمية عن البيئة الجزائرية، تم تطبيق مجموعة من النماذج لتحديد النموذج الأنسب للمؤسسة، وقد اعتمدت الباحثتان على المنهج الوصفي للتعرف على الأداء المالي بصفة عامة، والمنهج التحليلي لتحليل البيانات الإحصائية المتعلقة بتحليل نتائج قيم النماذج العالمية، وقد توصلت الدراسة إلى:

- نموذج Altman لم يستطع التنبؤ بفشل أو نجاح المؤسسة محل الدراسة بسبب صعوبة تقييم الأموال الخاصة؛

- نموذج Taffler و نموذج Kida يعتبران من أقدر النماذج الإحصائية العالمية للتنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الصناعية المدرجة في البورصة الجزائرية، حيث بلغت نسبة التنبؤ بالفشل المالي للنموذج الأول ب 51% أما النموذج الثاني فقدر ب 55%.

2- دراسة سوسن زيرق ومنال خلخال، تحت عنوان " استخدام نموذج ألتمان الثاني و نموذج شيروود للتنبؤ بالفشل المالي على عينة من المؤسسات في قطاع الصناعة الميكانيكية بالجزائر 2014-2017، مجلة الحقيقة للعلوم الاجتماعية و الإنسانية، المجلد 18، العدد 03، جامعة سكيكدة، 2019".

تهدف هذه الدراسة إلى فحص القدرة التنبؤية لنموذج ألتمان الثاني ونموذج شيروود على التمييز بين المؤسسات الناجحة و الفاشلة في الجزائر، وذلك بتطبيق على عينة من 30 مؤسسة اقتصادية في قطاع الصناعة الميكانيكية بمختلف ولايات الجزائر، خلال الفترة الزمنية الممتدة من 2014 إلى 2017، وذلك بالاعتماد على المنهج الوصفي و التحليلي، وقد توصلت الدراسة إلى أن نموذج ألتمان الثاني ونموذج شيروود لا يصلحان للتطبيق على عينة المؤسسات الجزائرية في قطاع الصناعة الميكانيكية.

3- دراسة عزت هاني أبوشهاب، تحت عنوان " مدى فعالية نموذج كيدا بالتنبؤ بالفشل المالي في شركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، الأردن، 2018".

تهدف الدراسة إلى وضع محيط نظري لكل المفاهيم المشابهة للفشل المالي ونموذج Kida وغيره من نماذج التنبؤ بالفشل، كما تهدف أيضا إلى معرفة مدى صلاحية تطبيق Kida على الشركات الأردنية المدرجة في بورصة عمان، وأجريت الدراسة على عينة من شركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة عمان خلال الفترة الزمنية الممتدة من 2011-2016 وقد توصلت الدراسة إلى نتائج أهمها:

- أن نموذج كيدا يمكن الاعتماد عليه في تصنيف الشركات إلى محالة للتصفية وغير محالة للتصفية؛

- هناك تجانس نسبي في قيم نموذج KIDA لدى الشركات المحالة للتصفية وهذا قد يشير إلى نجاح النموذج في التنبؤ بالفشل المالي للشركات؛
- هناك قيم ل Z في الشركات غير المحالة للتصفية تظهر أن الشركة مهددة بالفشل المالي وهي غير ذلك، ويعود ذلك إلى الإفصاح عنها بالشركات أو أن النموذج لا يحقق النتائج المطلوبة عندما تكون الشركة غير مهددة بالفشل المالي.

4- دراسة ياسر عوض الله بشير السمانى، تحت عنوان "دور نماذج التحليل المالي في التنبؤ بالفشل المالي لشركات المساهمة، رسالة ماجستير، كلية الدراسات العليا، جامعة البنين، السودان، 2018".

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على ظاهرة الفشل المالي وإبراز دور نماذج التحليل المالي في التنبؤ بالفشل المالي لشركات المساهمة، حيث أجرى الباحث دراسته على عينة من شركة مجموعة سودائل للاتصالات المحدودة خلال الفترة الزمنية 2014-2017 معتمداً على المنهج الوصفي والتحليلي الذي يناسب تحليل ظاهرة الفشل المالي، وتوصل في الأخير إلى:

- إمكانية الاعتماد على نموذج ألتمان في التمييز بين الشركات الناجحة والفاشلة؛
- ضعف نموذج كيدا في التنبؤ بالفشل المالي؛
- شركة مجموعة سودائل للاتصالات المحدودة تواجه حالة من الفشل المالي وفقاً لنموذج ألتمان؛
- عملية التنبؤ بالفشل المالي قبل وقوعه ساهم في معالجة الخلل المالي وبالتالي ساهم في نمو الشركات وتطورها.

5- دراسة عباس علوان شريف المرشدي، تحت عنوان " استعمال نموذج Sherrod للتنبؤ بالفشل المالي للمصارف التجارية الخاصة في العراق (بحث تطبيقي في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية)، مجلة تنمية الرافدين، المجلد 26، العدد 01، جامعة بابل، العراق، 2018".

هدفت الدراسة إلى محاولة التنبؤ بالفشل المالي في المصارف العراقية الخاصة وذلك باستعمال نموذج Sherrod، بحيث أجريت الدراسة على عينة مكونة من 11 مصرف خاص مدرج في سوق

العراق للأوراق المالية بالاعتماد على القوائم المالية لسنتي 2013 و 2014، وذلك بالاعتماد على المنهج العلمي التحليلي، وقد توصلت الدراسة إلى نتائج أهمها:

- لا يعد الفشل المالي ظاهرة مفاجئة للوحدة الاقتصادية وأصحاب المصلحة فيها وإنما حدث يمر بمراحل متعددة ولكل مرحلة أعراض تؤدي في النهاية إلى الحدث الذي ينهي حياة الوحدة الاقتصادية؛
- يسمح نموذج Sherrod بالتنبؤ بالفشل المالي قبل حدوثه بمدة، ما يسمح لإدارة المصارف والجهات الرقابية باتخاذ الإجراءات اللازمة لمعالجة حالات الفشل المالي.

6- دراسة مليكة زغيب ونعيمة غلاب، تحت عنوان "مدى فاعلية نموذج ألتمان ونموذج هولدر في التنبؤ بالفشل المالي لمؤسسات البناء والأشغال العمومية الجزائرية - دراسة ميدانية -، ملفات الأبحاث في الاقتصاد والتسيير، العدد 04، الجزء 02، جامعة محمد الأول، المغرب، 2015.

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة مدى فاعلية نموذج ألتمان ونموذج هولدر في التنبؤ بالفشل المالي لمؤسسات قطاع البناء والأشغال العمومية الجزائرية، ولتحقيق هذا الهدف تمت مقارنة النموذجين على عينة مكونة من 07 مؤسسات ناجحة و07 مؤسسات مفلسة من نفس القطاع تم إعلان إفلاسها خلال فترة 1994-2006 تم حساب النسب المالية لكليهما بالاعتماد على القوائم المالية للسنوات الخمسة السابقة لواقعة الإفلاس، وقد بينت الدراسة قدرة نموذج ألتمان على التنبؤ بالفشل بنسب مرتفعة قدرت ب 87,71%، 100%، 100%، 100%، 100% للسنوات الخمسة، 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% خلال السنوات الخمس السابقة على التوالي وقد خلصت الدراسة في الأخير إلى أن نموذج ألتمان 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%.

## المطلب الثاني: الدراسات باللغة الأجنبية

سيتم في هذا المطلب عرض بعض الدراسات باللغة الأجنبية التي تناولت الموضوع المدروس.

### 1- دراسة Srielviani and Others تحت عنوان:

**"The accuracy of the Altman, Ohlson, Springate, and Zmejwski Models in Bankruptcy Predicting Trade Sector companies in Indonesia,** Budapest International Research and critics Institute - journal, volume 3 , N0 1, 2020".

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد النموذج الأنسب و لأكثر دقة في التنبؤ بإفلاس شركات القطاع التجاري في أندونيسيا، بحيث أجريت الدراسة على 53 شركة تجارية مدرجة في البورصة أندونيسيا خلال الفترة الممتدة بين 2012-2017، بحيث تمت مقارنة درجة تنبؤ نماذج Springate, Ohlson, Altman و Zmejwski وقد خلصت الدراسة إلى ما يلي:

- تبين نتائج هذه الدراسة أن النموذج الأنسب والأكثر دقة في التنبؤ بإفلاس شركات قطاع التجاري في أندونيسيا هو نموذج Springate ونموذج Altman؛
- لا يمكن استخدام نماذج التنبؤ Ohlson و Zmejwski للتنبؤ بإفلاس شركات القطاع التجاري في أندونيسيا؛
- يتميز نموذج Springate بدقة أفضل من نموذج Altman .

### 2- دراسة Mova zin and Bhvyair and Manuel

**" comparative predicatability of failure of financial institutions using multiple modeles », Investement management and financial innovations, volume 9, issue 2 ,2012".**

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة الأسباب التي أدت إلى حدوث الفشل المالي في المؤسسات المالية في الولايات المتحدة الأمريكية، وكانت عينة الدراسة مجموعة من شركات الولايات المتحدة الأمريكية بالاعتماد على البيانات الختامية للسنوات 2001-2010 باستعمال مجموعة من نماذج التنبؤ بالفشل المالي لنموذج Altman بالإضافة إلى تطبيق نموذج اللوغاريتم و تحليل التمايز، وقد توصلت الدراسة من خلال تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على البيانات الختامية لسنوات الدراسة

إلى أن استعمال هذه النماذج تساعد إدارة المؤسسات المالية على التنبؤ بمخاطر الفشل المالي قبل وقوعه من أجل أخذ التدابير اللازمة دون وقوع الإفلاس المالي.

### 3- دراسة Abu orabi تحت عنوان:

**" Empirical Testson Financial failure prediction modeles "**  
**interdixiplinary journal of contemporary Research in Busniness, vol5,No**  
**9 ,2014.**

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على مدى فعالية نموذج ألتمان ونموذج شيرود في التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العامة الأردنية، ولتحقيق هذا الهدف تم حساب النسب المالية المكونة للنموذجين على عينة من الشركات المدرجة في بورصة عمان، وعددها عشر شركات نصفها متعثر والنصف الآخر غير متعثر خلال الفترة 2010-2011، وتوصلت الدراسة إلى النتائج الآتية:

- أن نموذج Altman قادر على التنبؤ بفشل الشركات في قطاع الصناعة والخدمات، أما نموذج Sherrod أظهر القدرة على التنبؤ بفشل الشركات في قطاع الخدمات فقط؛
- بلغ متوسط القدرة التنبؤية لنموذج Altman خلال السنتين الأولى والثانية 84%، بينما متوسط القدرة التنبؤية لنموذج Sherrod بلغ 73% لنفس الفترة الزمنية.

### 4- دراسة Edward B Deakin، تحت عنوان:

**A discriminant Analysis of predictors of Business failure, journal of**  
**Accounting research ; vol 10,Issue 1, 1972.**

قام الباحث Deakin بإعادة دراسة نموذج Beaver هذه الدراسة جاءت على شكل مقال استخدم فيه الباحث التصنيف المزدوج في تحليل 14 نسبة مالية من النسب نفسها التي استخدمها Beaver، حيث أجريت الدراسة على عينة من 22 شركة ناجحة و22 شركة فاشلة توصل فيها Deakin لنتائج مشابهة لها توصل إليه Beaver.

كما قام بإعادة تطبيق الدراسة التي قام بها Altman باستخدام التحليل التمييزي للوصول إلى أفضل مجموعة من النسب المالية التي يمكنه التنبؤ بفشل الشركات قبل حدوث الفشل بخمس سنوات وقد طور نماذج مختلفة في كل سنة من السنوات الخمس قبل الفشل، حيث تراوحت نسبة الخطأ في

التنبؤ بين 3% و 4,5% وفي السنوات الثلاثة الأولى قبل حدوث الفشل أما في السنتين الرابعة والخامسة فقد كانت نسبة الخطأ 21% و 17% على الترتيب اختبر أيضا النموذج على عينة أخرى من الشركات تضمنت 11 شركة فاشلة و 23 شركة ناجحة و كانت نسبة الخطأ في التنبؤ في السنة الأولى 22% و في السنة الثانية 6% و في السنة الثالثة 12% و في السنة الرابعة 23% و في السنة الخامسة 15% و لم يستطع الباحث أن يبرر وجود نسبة كبيرة من الخطأ في السنة الأولى قبل حدوث الفشل.

قام الباحث بإعادة الدراسة لبحوث كل من بحث Beaver و Altman بالاعتماد على 14 نسبة فقط تم استخدامها في دراسة Beaver واعتمد الباحث على أسلوب التحليل التمييزي للوصول إلى أفضل مجموعة من النسب للتنبؤ بالفشل.

#### 5- دراسة Odipo and Sitati، تحت عنوان:

**Evaluation of applicability of Altman's revised model in prediction of financial distress: a case of companies quoted in the Nairobi stock exchange, international journal of business and management, vol 6, N0 3, 2009.**

سعت هذه الدراسة إلى اختيار مقدر نموذج ألتمان للتنبؤ بفشل الأعمال في كينيا أم لا واشتملت الدراسة على جميع الشركات المدرجة في بورصة نيروبي للفترة (1989-2008) وعددها عشرين شركة وكان المصدر الثانوي للبيانات من التقارير المالية الصادرة عن تلك الشركات وتوصلت الدراسة إلى أن النموذج فعال جدا حيث تمكن من التنبؤ بالفشل بدقة 80%.

#### 6- دراسة Garaib and Others تحت عنوان:

**A study of the accuracy of bankruptcy predictions models :Altman, Shirata, Ohlson, Zmijewsky, American journal of scientific USA, vol 10, N0 1,2012.**

هدفت هذه الدراسة إلى التحقق من إمكانية تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على شركات التصنيع الأردنية المدرجة في بورصة عمان خلال فترة الدراسة امتدت من 2005 إلى 2012 حيث تم تطبيق نموذجي Altman و Kida على عينة مكونة من 19 شركة ناجحة و 19 شركة فاشلة ولقد

أظهرت نتائج الدراسة إمكانية اعتماد كلا النموذجين للتنبؤ بفشل الشركات في السوق الأردني، إلا أن النموذجين لم يعطيا نتائج متطابقة على الرغم من تطبيقهما على البيانات والفترة نفسها، إذ أظهر نموذج Altman تفوقا في دقة التنبؤ على نموذج Kida، وأوصى الباحث بضرورة استخدام نموذج Altman رغم دقته مع النماذج الأخرى الغير المالية التي تعكس البيئة التشغيلية للشركة.

### المطلب الثالث: تحليل و تقييم الدراسات السابقة

لقد تم من خلال المطلبين السابقين عرض الدراسات باللغة العربية والأجنبية التي عالجت الموضوع، وسيتم من خلال هذا المطلب المقارنة بين الدراسات السابقة المعروضة والدراسة الحالية من أجل إبراز أوجه التشابه والتعرف على القيمة المضافة.

### أولاً: المقارنة بين الدراسات السابقة و الدراسة الحالية

عادت ما تتفق الدراسات في جوانب وتختلف في جوهرها ومضمونها وتركيبها ومن خلال هذه الدراسة سيتم إظهار أوجه الاتفاق والاختلاف بين الدراسات للوقوف جليا على الفروقات ومميزات كل دراسة.

### الجدول رقم (03): المقارنة بين الدراسات باللغة العربية والدراسة الحالية

وجه المقارنة	الهدف	الحدود الزمنية	الحدود المكانية	الأدوات وطريقة المعالجة
الدراسة الحالية	معرفة مدى فعالية نماذج التنبؤ بالفشل المالي.	2020-2017	الشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-	تحليل البيانات ب بالاعتماد على نماذج : Altman.Kida. Sherrod. Springate
دراسة بورنيسة مريم وخنفري خيضر	معرفة مدى نجاعة النماذج الكمية العالمية في التنبؤ بالفشل المالي.	2016-2011	مجمع الصناعي صيدال للصناعة الصيدلانية في الجزائر المدرجة في البورصة.	تحليل البيانات بالاعتماد على نماذج Altman. Kida. Taffler
دراسة سوسن زيرف ومنال خلخال	فحص القدرة التنبؤية لنموذج ألتمان الثاني ونموذج شيرود على	2017-2014	عينة من المؤسسات في قطاع الصناعة الميكانيكية بالجزائر.	تحليل البيانات بالاعتماد على نماذج Altman.Sherrod

			التمييز بين المؤسسات الفاشلة والناجحة.	
دراسة عزت هاني عزت أبو شهاب	2016-2011	شركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان.	وضع محيط نظري لكل المفاهيم المتشابهة للفشل المالي ونموذج كيدا وغيره من نماذج التنبؤ بالفشل.	تحليل البيانات بالاعتماد على نموذج: Kida
دراسة ياسر عوض الله بشير السماني	2017-2014	عينة من شركة مجموعة سودان للاتصالات المحدودة بالسودان.	التعرف على ظاهرة الفشل المالي وإبراز دور نماذج التحليل المالي في التنبؤ بالفشل المالي.	تحليل البيانات بالاعتماد على نموذج: Altman
دراسة عباس علوان شريف المرشدي	2014-2013	عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية.	محاولة لتنبؤ بالفشل المالي باستعمال نموذج شيرود.	تحليل البيانات بالاعتماد على نموذج Sherrod
دراسة مليكة رغيب ونعيمة غلاب	2006-1994	مؤسسات البناء والأشغال العمومية الجزائرية.	معرفة مدى فاعلية نموذج ألتمان ونموذج هولدر في التنبؤ بالفشل المالي.	تحليل البيانات بالاعتماد على نموذج: Altman. Holder

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على الدراسات السابقة باللغة العربية.

الجدول رقم (04): المقارنة بين الدراسات باللغة الأجنبية والدراسة الحالية

وجه المقارنة	الهدف	الحدود الزمانية	الحدود المكانية	الأدوات وطريقة المعالجة
الدراسة الحالية	معرفة مدى فاعلية نماذج التنبؤ بالفشل المالي.	2020-2017	الشركة الجزائرية التأمينية - CAAT	تحليل البيانات بالاعتماد على نماذج: Altman, Kida, Springate, Sherrod
Srievi ani and others	تحديد النموذج الأنسب والأكثر دقة في التنبؤ بإفلاس شركات القطاع التجاري.	2017-2012	شركة تجارية مدرجة في البورصة أندونيسيا.	تحليل البيانات بالاعتماد على نماذج: Altman, Ohlsom, Springate, Znyeushi
Mova Zin and Bhvyai	معرفة الأسباب التي أدت إلى حدوث الفشل المالي.	2010-2001	المؤسسات المالية في الولايات المتحدة الأمريكية	تحليل البيانات بالاعتماد على نموذج: Altman

				r and manuel
تحليل البيانات بالاعتماد على نماذج: Altman. Sherrod	شركات المساهمة العامة الأردنية	2019-2011	التعرف على مدى فعالية نموذج ألتمان ونموذج شيرود في التنبؤ بالفشل الشركات.	Abu orabi
تحليل البيانات بالاعتماد على نماذج: Altman. Bever	/	1970-1964	إعادة دراسة نموذج Bever واختيار نموذج Altman للوصول إلى نموذج يتكون من مجموعة من النسب المالية.	Edwar d B Deakin
تحليل البيانات بالاعتماد على نماذج: Altman	الشركات المدرجة في بورصة نيروبي.	2008-1989	اختبار مقدره نموذج ألتمان التنبؤ بالفشل الأعمال.	Odipo sitate
تحليل البيانات بالاعتماد على نماذج: Altman. Kida	شركات التصنيع الأردنية المدرجة.	2012-2005	التحقق من إمكانية تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي.	Garaib eh And others

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على الدراسات السابقة باللغة الأجنبية.

من خلال الجدول رقم (03) المتعلق بالدراسات السابقة باللغة العربية والجدول رقم (04)

المتعلق بالدراسات السابقة الأجنبية يمكن استنتاج النقاط التالية:

- تشابه معظم الدراسات مع الدراسة الحالية في أنها تهدف إلى معرفة دور النماذج في التنبؤ بالفشل المالي و تحديد النموذج الأنسب والأكثر دقة للتنبؤ بفشل المؤسسات الاقتصادية؛
- انتهجت الدراسة الحالية وجميع الدراسات السابقة المنهج الوصفي و التحليلي؛
- اشتركت الدراسة الحالية مع الدراسات السابقة في تجميع البيانات وتحليلها بالاعتماد على النماذج أكثر تداولاً في الدراسة Altman .Kida . Sherrod. Springate .التنبؤ والحكم على نجاح أو فشل المؤسسات؛
- اختلفت الدراسة الحالية مع الدراسات السابقة من حيث القطاع الذي تنشط فيه، حيث نجد أن الدراسات السابقة شملت العديد من القطاعات الاقتصادية التي أجريت في أماكن مختلفة، في حين الدراسة الحالية أجريت على الشركة الجزائرية للتأمينات فهي تعتبر من الدراسات الحديثة؛

- أما بالنسبة لعينة الدراسة فوجدت اختلاف بين الدراسات فالدراسة الأجنبية معظمها كونت عينة من مؤشرات المؤسسات الأجنبية والمحلية، على عكس الدراسات العربية التي جُلها كونت عينة من المؤسسات المحلية.

## خلاصة الفصل الأول

إن للفشل المالي عدة مصطلحات متشابهة له كالتعثر و العسر والإفلاس إلا أن جميعها يعبر عن حالة لا تستطيع فيها المؤسسة دفع التزاماتها والوفاء بديونها، أي أن المؤسسة التي تعاني الفشل المالي ليست معرضة بالضرورة للتوقف والتصفية، فهذا الأخير يمر بعدة مراحل قبل إعلان المؤسسة إفلاسها، ما يوضح إمكانية التنبؤ به قبل حدوثه من خلال التعرف على أهم هذه الأغراض والاعتماد عليها كمؤشرات للقيام بالتنبؤ .

أدى كل هذا البحث عن أساليب حديثة تساعد المنشآت في إيجاد حلول تصحيح مسارها كما أنه تم صياغة العديد من النماذج التي لها قدرة عالية على التنبؤ بفشل المؤسسة بالاعتماد على أهم النسب والمؤشرات المالية، إضافة إلى عرض مجموعة من الدراسات العربية و الأجنبية التي سبق وأن تناولت صلب الموضوع وهذا من أجل التوصل إلى نتائج تمثل إضافة في نفس السياق .

# الفصل الثاني

تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على الشركة  
الجزائرية للتأمينات -CAAT- خلال الفترة

2020-2017

## تمهيد

تعتبر شركات التأمين من بين المؤسسات المالية الهامة، فهي تقدم خدمات تأمينية مختلفة سواء للأفراد، الشركات أو المهنيين و يعد استقرارها عاملا لاستقرار القطاعات الأخرى. وهي كغيرها من الشركات معرضة للفشل المالي غير أنها أكثر عرضة لذلك من غيرها نظرا لخصوصية نشاطها وتعاملها بأموال الغير، وبغرض معرفة قدرة نماذج التنبؤ بالفشل المالي على شركات التأمين جاء هذا الفصل ليكون بمثابة دراسة تطبيقية من أجل إبراز دور هذه النماذج ومدى قدرتها على معرفة الوضعية المالية للشركة، وذلك من أجل محاولة تقادي وقوع شركات التأمين في الفشل المالي، لذلك تم تقسيم الفصل إلى:

➤ **المبحث الأول:** لمحة تاريخية عن الشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-؛

➤ **المبحث الثاني:** التنبؤ بالوضعية المالية للشركة الجزائرية للتأمينات باستخدام النماذج الكمية.

## المبحث الأول: لمحة تاريخية عن الشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-

تعتبر الشركة الجزائرية للتأمينات من أهم الشركات في سوق التأمين الجزائرية لما توفره من دعم للنمو الاقتصادي من خلال حماية الشركات و الأفراد من المخاطر والتي يمكن التأمين عليها بأعلى جودة من الخدمات وبأفضل الأسعار، حيث سنتطرق في هذا المبحث إلى تقديم الإطار النظري للشركة الجزائرية للتأمينات CAAT، وذلك من خلال الإطلاع على نشأتها، والتعرف على فرع من فروعها، وكالة تبسة وكذا عرض أهم منتجاتها، وكذلك إعطاء شرح مفصل لهيكلها التنظيمي.

### المطلب الأول: تقديم عام للشركة الجزائرية للتأمينات

من خلال هذا المطلب سيتم التطرق إلى نشأة وتطوير الشركة وكذا التنظيم الإداري لها على المستوى المركزي وكذلك على المستوى الجهوي.

#### 1- نشأة وتطور الشركة الجزائرية للتأمينات

نشأت الشركة الجزائرية للتأمينات في أبريل 1985 وبدأت بممارسة نشاطها ابتداء من شهر جانفي 1986 في سياق يتميز باحتكار الدولة للعمليات التأمينية وتخصص الشركات، ثم الترخيص لها لممارسة نشاط فرع واحد وهو تأمينات النقل البحري و الجوي والبري، وهي تتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلالية المالية، مقرها الجزائر العاصمة، ويمكن أن تفتح فروع و وكالات في كامل التراب الوطني.

أدى التحول الاقتصادي ابتداء من سنة 1989 بالشركة الجزائرية لتأمين النقل أن تأخذ شكل شركة عمومية اقتصادية ذات أسهم (EPE/SPA) وأخذت بسرعة تتداول مهامها في مختلف فروع التأمين الأخرى بعد أن كان نشاطها مقتصر على تأمين النقل بناء على قرار الجمعية العامة للمساهمين الصادر في 1989/12/24 وأصبحت تسمى الشركة الجزائرية للتأمينات وقد نتج عن تخصصها في جميع فروع التأمين إلى زيادة في رقم أعمالها، أما بالنسبة لليد العاملة فكانت تقدر ب 219 موظف في بداية نشاطها ليصل سنة 2020 إلى 949 موظف.

- من مرحلة التحويل إلى مرحلة التكيف مع البيئة

بعد التغييرات في الإطار التشريعي والتنظيمي حرصت الشركة على الحفاظ على مكانتها الرائدة في سوق أخطار النقل مع الاستثمار التدريجي في قطاعات أخرى، لاسيما المخاطر الصناعية، وقد اعتمدت الشركة بالتالي إستراتيجية تركز على زيادة وعي العملاء وجودة خدماتها مع قوة بعدها الجديد ، فإن الشركة الجزائرية للتأمينات:

- تكيف مع الهياكل وفقا لتطورها ونموها وزيادة حصتها في السوق؛
- تجمع بين مساهمات الموظفين ذوي الخبرة مع مساهمات الموظفين المستخلفين المؤهلين؛
- توسعت شبكتها على كامل التراب الوطني من خلال إنشاء وكالات مباشرة ووكلاء عاميين؛
- استفادة من التجارب والخبرات في مجال إدارة مخاطر الشركات.

تتميز الشركة الجزائرية للتأمينات أيضا بامتلاكها:

- رأس مال اجتماعي في زيادة مستمرة؛
- هامش الملاءة يفوق المعايير التنظيمية؛
- نتائج محاسبية تتسم بالربحية.

وفي الوقت نفسه تم اتخاذ التدابير اللازمة وذلك ل:

- إعادة هيكلة الشركة؛
- توسيع الشبكة التجارية؛
- تعزيز الممتلكات العقارية؛
- نشر تقنيات تكنولوجيا المعلومات؛
- تحسين وتعزيز المهارات.

يتطلب تحقيق هذه الأهداف الرئيسية تعبئة الموارد، استمرار عملية الإصلاح بدعم من القانون 06.04 المؤرخ في 20 فيفري 2006 يعتبر هذا الإصلاح الهيكلي محور رئيسي يساعد على موازنة

## الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT- خلال الفترة 2017-2020

الشركة الجزائرية للتأمينات للتكيف بشكل أفضل مع التغيرات الداخلية والخارجية، يبقى التكيف أحد الشروط اللازمة للشركة لضمان استدامتها.

إن النمو والتنمية وضعتا تدريجيا الشركة الجزائرية للتأمينات تأخذ أهم المراتب في سوق التأمين الجزائري.

إن مستوى تطور الإنتاج كان مكافئا بشكل عام للسوق أو أكبر منه، هذه الديناميكية سمحت للشركة بالنجاح في نهاية السنة المالية 2003، حيث أخذت المرتبة الثالثة في سوق التأمين برقم أعمال يقدر بأكثر من 06 ملايين دينار جزائري تم تأكيد هذه المرتبة عام 2013 بحصة تقدر ب 17% من السوق.

### 2- التنظيم الإداري للشركة

تتكون إدارة الشركة الجزائرية للتأمينات في مجلس الإدارة والمدير العام يساعده مديران عامان مساعدان، حيث يتعين المدير العام بموجب مرسوم بناء على اقتراح من وزير المالية ويتصرف تحت سلطة الوزير وهو المسؤول عن السير العام للشركة و يملك جميع سلطات التسيير والإدارة لضمان حسن تسيير الشركة، كما يتخذ جميع القرارات اللازمة لهذا الغرض، كما يعين رئيس مجلس إدارة الشركة ويتعين المديران العامان المساعدان بقرار من وزير المالية بناء على اقتراح المدير العام كما ينهي مهامهم بنفس الشكل.

يجتمع مجلس الإدارة في دورة عادية مرتين في السنة بناء على استدعاء من رئيسه، كما يمكنه أن يجتمع في دورة غير عادية كلما دعت الضرورة لذلك بناء على طلب رئيسه أو ثلاث من أعضائه أو من المدير العام للشركة ولا ينعقد إلا إذا حضر نصف عدد أعضائه على الأقل و تتخذ القرارات بأغلبية الأصوات ويكون صوت رئيس مرجحا في حالة التعادل و تسجل مداولاته في مخاطر يوقعها الرئيس والأعضاء الحاضرين ثم ندون في دفتر في دفتر خاص يوقعه الرئيس وترسل نسخة خلال 15 يوما إلى وزير المالية.

## 2-1- التنظيم الإداري على المستوى المركزي

إن المهام المنوطة للشركة الجزائرية للتأمينات تتطلب وجود ثلاثة مجموعات من الأقسام.

### 2-1-1- الأقسام الإدارية العامة: وهي تشتمل على:

- الرئيس المدير العام PDG يهتم بالإشراف العام؛
- الإدارة العامة: تلعب دور القسم الاستشاري؛
- السكرتاريا؛
- مدير عام نائب تقني: يتولى تسيير الأقسام الممارسة للنشاط؛
- مدير عام إداري ومالي: يتولى إدارة الأقسام الفنية المساعدة.

### 2-1-2- الأقسام الفنية المساعدة: تتمثل في:

- قسم إدارة الموارد البشرية: يهتم بالأمر الإداري والنظام الداخلي؛
- قسم المقاصة: يعمل على تسوية الوضعية مع باقي المؤسسات المالية؛
- قسم المحاسبة و المالية: يهتم بالتسجيلات المحاسبية وإعداد التقارير المالية؛
- قسم الاستثمار و البحث و التطوير: يسعى إلى إعداد المشاريع المستقبلية.

### 2-1-3- الأقسام الممارسة للنشاط: تتضمن المصالح التالية:

- مصلحة الإنتاج: تهتم بإبرام العقود؛
- مصلحة الحوادث: تقوم بتقييم الأخطار الناجمة عن الحوادث؛
- مصلحة إعادة التأمين: تهتم بعمليات إعادة التأمين؛
- مصلحة التعويضات: تقوم بدفع مبلغ التعويض.

## 2-2- التنظيم الإداري على المستوى الجهوي

تنتهي المديرية الجهوية إلى الشركة الأشمل الشركة الجزائرية للتأمينات حيث يبلغ عدد هذه

المديريات الجهوية سبعة وهي:

- الجزائر 01، الجزائر 02، عنابة، قسنطينة، وهران، وغرداية وهذه المديرية الجهوية تتبع نفس النموذج التنظيمي للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-.

## المطلب الثاني: تقديم الشركة الجزائرية للتأمينات - وكالة تبسة -

سيتم التعرض في هذا المطلب إلى نشأة الوكالة باعتبارها فرع من الفروع التابعة للمديرية الجهوية عنابة، وسنتعرف أيضا على هيكلها التنظيمي.

### 1- نشأة الشركة الجزائرية للتأمينات - وكالة تبسة -

طبقا للمرسوم 85/52 المؤرخ في: 1985/04/30 المتعلق بإنشاء الشركة الجزائرية للتأمينات عن قرار رقم 77/86 المؤرخ في 1986/06/16 المتعلق بإنشاء فرع عنابة بناء على محضر اجتماع مجلس الإدارة للشركة الجزائرية للتأمينات المؤرخ في 1991/07/30 والمتعلق بتعيين مدير وكالة تبسة الخاص بالتأمينات.

تعتبر وكالة تبسة رمز 264 و التي كان رمزها في السابق 4130 من ضمن الوكالات التابعة للمديرية الجهوية عنابة وقد بدأت نشاطها في 1999/1/1 بمقتضى اعتماد ممنوح من طرف الشركة لزيادة الطلب على التأمين بالمنطقة وكثرة الحوادث، وبالتالي لجأت الشركة إلى إنشاء هذه الوكالة لتوسيع مجال نشاطها وتقع الوكالة بحي المدارس تبسة.

قدر رأس مال الوكالة في تاريخ إنشاءها 5000000 دج ويتمثل نشاطها الأساسي في توفير الأمان وذلك بتغطية المخاطر وتعويض الأضرار، وأصبحت تمارس مختلف أنواع التأمين، هذا ما أدى إلى زيادة رقم أعمالها. حاليا تعتبر وكالة تبسة من أحسن الوكالات إنتاجا على مستوى الشرق الجزائري إذ صنفت وكالة A.

### 2- الهيكل التنظيمي للشركة الجزائرية للتأمينات - وكالة تبسة -

يأخذ الهيكل التنظيمي لوكالة تبسة الشكل الهرمي والهدف منه هو توجيه كافة جهود الوكالة نحو تحسين نوعية الاستقبال والتعامل مع المؤمنين لهم وتنفيذ مطالبهم على أحسن وجه بغية كسب

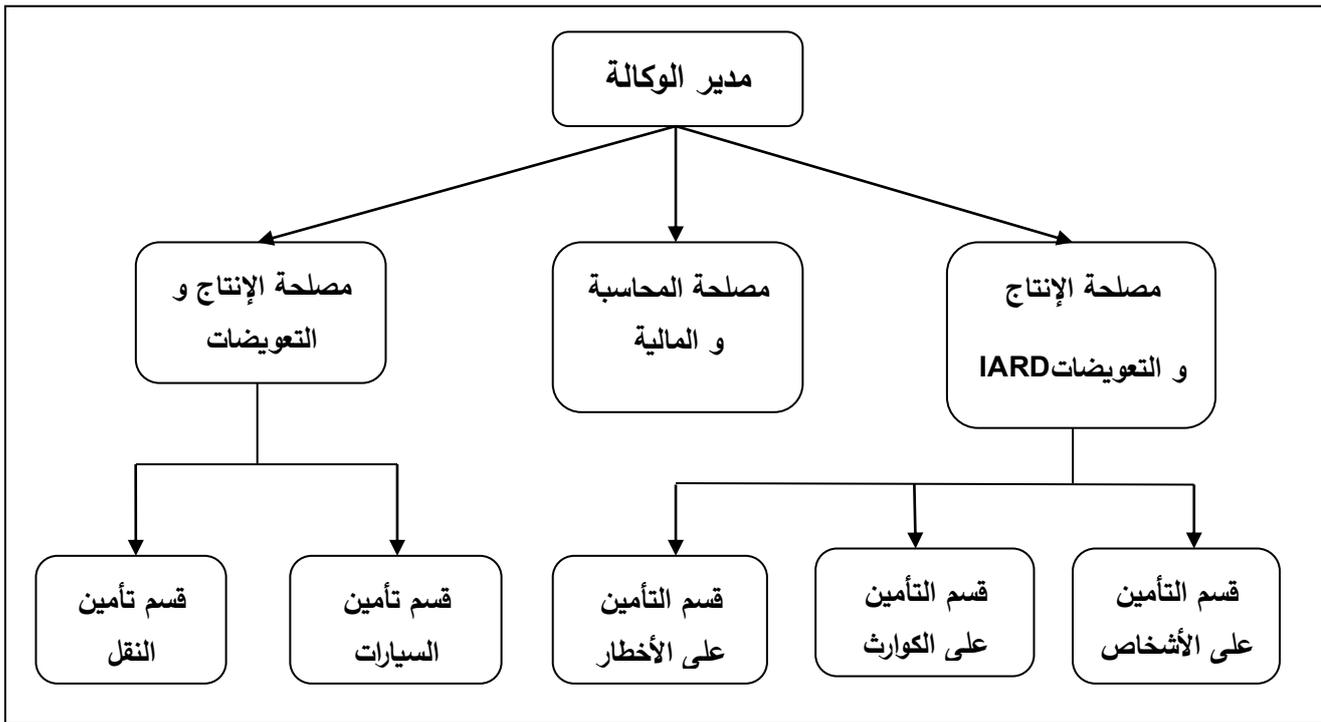
الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على لشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

المزيد منهم وإضافة إلى التحكم في مختلف الأنشطة التي تقوم بها الوكالة، وتتكون من مختلف مصالح التي يرأسها مدير الوكالة حيث نجد:

- مصلحة الإنتاج والتعويضات الخاصة بالتأمين على السيارات وتأمين النقل؛
- مصلحة الإنتاج والتعويضات الخاصة بالتأمين على الأخطار الصناعية والكوارث الطبيعية والتأمين على الأشخاص؛
- مصلحة المحاسبة والمالية والتي تختص بتسجيل كل العمليات المحاسبية و المالية.

والشكل التالي يوضح الهيكل التنظيمي لوكالة تبسة.

الشكل رقم (01): الهيكل التنظيمي لوكالة تبسة 264.



المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على معلومات الوكالة

### 1- مصلحة الإنتاج والتعويضات (تأمين السيارات والنقل)

هي المصلحة الأساسية في الوكالة إذ أن كل عمليات التأمين تبدأ في هذه المصلحة كما أنه من خلال نشاطها تستطيع تحديد رقم أعمالها وهي تنقسم إلى قسمين:

#### 1-1- قسم تأمين السيارات

في هذا القسم تتم عمليات تأمين السيارات بمختلف أنواعها وهي أكثر أنواع التأمين انتشارا في الجزائر وتتم هذه العملية من خلال تقدم المؤمن له للموظف في هذه المصلحة وإعطائه المعلومات الكاملة عن السيارة.

#### 1-2- قسم تأمين النقل

يختص هذا القسم بعمليات التأمين الجوي، البري والبحري حيث يعمل على تأمين هياكل السيارات والطائرات كما يعمل على تأمين السلع المنقولة بما فيها الأمتعة والأموال الأخرى وتأمين مسؤولية المنقول والناقل وتأمين الحوادث البدنية.

### 2- مصلحة الإنتاج والتعويضات (تأمين الكوارث الطبيعية، الأخطار الصناعية، وتأمين الأشخاص)

تقوم هذه المصلحة بعمليات إبرام عقود التأمين الخاصة بالكوارث الطبيعية والأخطار الصناعية وكذا التأمين على الأشخاص كما تقوم بتسيير عملية تعويض الأضرار الناجمة عن الكوارث المؤمنة.

وتنقسم هذه المصلحة إلى ثلاث أقسام:

#### 1-2- قسم الأخطار الصناعية: وينقسم بدوره إلى نوعين من الأخطار وهي الأخطار البسيطة، الأخطار الصناعية.

أ. الأخطار البسيطة: سميت كذلك لأن رأسمالها محدود وهي تنقسم إلى نوعين:

- الأخطار الخاصة بالسكن؛

- الأخطار الخاصة بالمجال التجاري والأعمال المهنية والحرفية.

ب. الأخطار الصناعية: أثناء ممارسة مختلف الهيئات الصناعية لنشاطها تتعرض إلى أخطار كبيرة ومتعددة تجعلها غير قادرة على تحملها، لذا تلجأ إلى التأمين منها لتخفيف العبء والخسارة وهذه الأخطار هي:

- أخطار الحريق: وتشمل أخطار ثانوية منها الانفجار، أضرار المياه، الفيضانات؛

- السرقة: وتشمل أخطار ثانوية منها السطو، استعمال مفاتيح مقلدة. إلخ

2-2- قسم الكوارث الطبيعية: يقوم هذا القسم بعمليات التأمين ضد الكوارث الطبيعية المتمثلة في الزلزال، البراكين، الأعاصير... إلخ التي تتعرض لها الأرض التي توجد بها المنشأة والهيئات الصناعية والتجارية.

2-3- قسم تأمين الأشخاص: يقوم هذا القسم بتأمين الأخطار التي قد تلحق بالأشخاص وهي تنقسم إلى:

أ- التأمينات الجماعية: وهي تقوم بإعطاء منح دائمة أو مؤقتة مثل الزواج، منح الوفاة، منح الختان، ومنح التربية في حالة وفاة الأب... إلخ.

ب- التأمينات الفردية: وهي تقدم تعويضات عن الأضرار الجسدية مثل: الوفاة، العجز الكلي، الأضرار الناتجة عن الكوارث ومصارييف العلاج وذلك مقابل قسط يدفعه المؤمن له.

ج- التأمينات المختلطة: وهي نظم أساسا التأمين على الحياة بفروعه المختلفة (ضد الحوادث، حالة الوفاة، العجز).

**المطلب الثالث: المنتجات التي تقدمها الشركة الجزائرية للتأمينات - وكالة تبسة -**

تمارس الشركة الجزائرية للتأمينات - وكالة تبسة - كافة فروع التأمين والمتمثلة في:

## 1- عمليات التأمين المباشر

تضم عمليات التأمين المباشر أنواع التأمينات الموالية:

### 1-1- تأمين الممتلكات

- تأمين أخطار الحرائق، الانفجاريات والأخطار الملحقة؛
- تأمين أضرار المياه؛
- تأمين كسر الزجاج؛
- تأمين الأخطار التقنية (الآلات، المعدات الإلكترونية والإعلام الآلي...)
- التأمينات المرتبطة بالبناء؛
- تأمين خسائر الاستغلال؛
- تأمين مخاطر السرقة.

### 1-2- تأمين المسؤولية المدنية

- المسؤولية العامة؛
- المسؤولية المدنية لأصحاب المؤسسات؛
- المسؤولية المدنية للمهنيين والمهندسين والمقاولين؛
- المسؤولية المدنية عن الإنتاج؛
- المسؤولية المدنية للسيارات؛
- المسؤولية المدنية لمنظمي التظاهرات الرياضية.

### 1-3- تأمين الأشخاص

- التأمينات المختلطة؛
- التأمينات الجماعية؛
- التأمينات الفردية ضد الحوادث.

### 1-4- تأمين أخطار النقل

- النقل بأنواعه: بري، بحري، جوي؛
- تأمين الهياكل: السفن، البواخر والطائرات.

## 2- عمليات إعادة التأمين

قد تضطر الشركة إلى تأمين مشروع يفوق طاقتها وكما كانت شركات التأمين تسعى إلى جلب العملاء والاحتفاظ بهم فإنها تقبل هذا النوع من التأمينات المعروضة عليها لكنها وعملا بالمبدأ الذي يقوم عليه التأمين في حد ذاته، فإنها تحتفظ بجزء من مبلغ التأمين هذا المشروع وتعيد تأمين الباقي في شركة أخرى والتي تقوم بالعمل نفسه.

إذا فإعادة التأمين يمثل توزيع مخاطر المشاريع الضخمة على عدة شركات، والملاحظ هنا أن إعادة التأمين هي عملية بين شركات التأمين ولا دخل للمؤمن لها بها.

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على لشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

المبحث الثاني: التنبؤ بالوضع المالية لشركة الجزائرية للتأمينات باستخدام النماذج  
الكمية

سنحاول في هذا المبحث إجراء العملية التطبيقية وذلك من خلال تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي ومن ثم تحليلها ومناقشتها بهدف معرفة قدرتها في الكشف عن الفشل المالي في الشركة الجزائرية للتأمينات.

المطلب الأول: عرض القوائم المالية لشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT- للسنوات  
2017، 2018، 2019، 2020.

سنقوم في هذا المطلب بعرض الميزانية وجدول حساب النتائج خلال السنوات 2017،  
2018، 2019، 2020 للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-

1- تطور أصول الشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT- للسنوات 2017، 2018،  
2019، 2020

يبين الجدول الموالي جانب الأصول للشركة الجزائرية للتأمينات للفترة 2017-2020.

جدول رقم (05): يوضح الميزانية- أصول للشركة الجزائرية للتأمينات للسنوات 2017، 2018،  
2019، 2020

الوحدة: 1000 دج

2020	2019	2018	2017	البيان
				أصول غير جارية
0	0	0	0	فارق بين الاقتناء - المنتج الإيجابي أو السلبى
120554	86683	98179	118177	أصول ثابتة معنوية
				<u>أصول ثابتة عينية</u>

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

627211	627211	627211	627211	أراضي
2824317	2711430	2830029	3328726	مباني
564562	583261	602366	623237	عقارات استثمارية
508391	537020	570221	516660	أصول ثابتة مادية أخرى
27951	25278	26331	27384	أصول ثابتة ممنوح امتيازها
1223688	1141504	1007243	548183	أصول ثابتة الجاري إنجازها
				<u>أصول ثابتة مالية</u>
0	0	0	0	سندات موضوعة موضوع معادلة
3202169	3209898	3618161	3753417	مساهمات أخرى وحسابات دائنة ملحقة
25933771	23055640	17062647	144050280	أخرى
185602	121366	115014	149837	سندات أخرى مثبتة
364634	297295	234482	235697	قروض وأصول مالية أخرى غير جارية
				ضرائب مؤجلة عن الأصل
35582856	32396591	26791890	24378816	مجموع الأصول غير الجارية
				<u>أصول جارية</u>
				<u>مؤونات فنية لعمليات التأمين</u>
0	0	0	0	حصة التأمين الافتراضي المستندة
14130886	12490090	1032215	9547035	حصة إعادة التأمين المستندة
				<u>حسابات دائنة واستخدامات مماثلة</u>
50552	56101	165993	51427	المدينون المتنازلون لهم
13298550	11186071	10851687	9681878	المتنازل، المؤمنون، وسطاء التأمين
3782335	3505433	3197801	2810285	المدينون
				مدينون آخرون

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

618115	657175	846254	784752	الضرائب وما شابهها
0	0	0	0	حسابات دائنة أخرى واستخدامات مماثلة
				<u>الموجودات وما شابهها</u>
6933627	7149747	10459935	11624466	الأموال الموظفة والأصول المالية الجارية الأخرى
4099800	547149	4068868	3063399	الخزينة
42913869	40191770	39912695	37563245	مجموع الأصول الجارية
78496725	72588361	66704585	61942061	المجموع العام للأصول

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على القوائم المالية للشركة الجزائرية للتأمينات

نلاحظ من خلال الجدول رقم (05) أن الأصول الثابتة ارتفعت من 24378816 دج سنة 2017 إلى 26791890 دج سنة 2018، وفي سنة 2019 ترتفع ارتفاعا ملحوظا لتبلغ 32396591 دج لتصل في سنة 2020 إلى 35582856، ويعود سبب هذا الارتفاع إلى ارتفاع قيمة الأصول العينية والمعنوية للشركة، كما نلاحظ أن قيمة الأصول الجارية ارتفعت من 37563245 دج سنة 2017 إلى 39912695 سنة 2018 ويعود هذا الارتفاع إلى خزينة الشركة من 3063399 دج إلى 4068868 دج سنة 2017 و 2018 على التوالي، بالرغم من انخفاض الأصول الموظفة والأصول المالية خلال السنوات المدروسة مما أدى أيضا إلى ارتفاع في قيمة أصول الشركة من 40191770 دج سنة 2019 إلى 42913869 دج سنة 2020.

## 2- تطور خصوم الشركة الجزائرية للتأمينات CAAT للسنوات 2017، 2018،

2019، 2020

يبين الجدول الموالي جانب الخصوم للشركة الجزائرية للتأمينات للفترة 2017-2020.

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

جدول رقم (06): يوضح الميزانية - خصوم الشركة الجزائرية للتأمينات للسنوات 2017،

2018، 2019، 2020

الوحدة: 1000 دج

2020	2019	2018	2017	البيان
				رؤوس الأموال الخاصة
2000000	20000000	20000000	16000000	رأس المال الصادر
0	0	0	0	رأس المال مكتتب غير مدفوع
4647140	3310073	1821472	4268641	علاوة واحتياطات (احتياطات مدمجة)
0	0	0	0	فوارق إعادة التقييم
0	0	0	0	فارق المعادلة
2797829	2532093	2771621	2509986	النتيجة الصافية (نتيجة صافية حصة المجمع)
0	0	0	0	رؤوس الأموال خاصة أخرى (الترحيل من جديد)
27444970	25842167	24593094	22778628	حصة الشركة المدمجة
-	-	-	-	حصة ذوي الأقلية
27444970	25842167	24593094	22778628	مجموع رؤوس الأموال الخاصة
				الخصوم غير الجارية
8715	8511	8893	7615	قروض وديون مالية
305514	272977	189290	27136	ضرائب (مؤجلة ومرصود لها)
27951	25278	26331	297384	ديون أخرى غير جارية
5467316	4699699	3952661	3429244	مؤونات تقنية
981636	800746	638598	658641	مؤونات ومنتجات ثابتة مسبقا

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على لشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

6791135	5807213	4815774	4420022	مجموع الخصوم غير الجارية
				الخصوم الجارية
5428009	5446652	4723725	3590297	أموال أو قيم مستلمة من إعادة التأمين مؤونات فنية لعمليات التأمين
23890321	22161356	20089337	18471023	عمليات مباشرة
20969	16956	14274	2189	الموافقات
				ديون و موارد وحسابات ملحقة
5905734	5540285	5065162	5764174	المتنازل له والحسابات الملحقة
73908	91993	79593	107109	مؤمنين، وسطاء التأمين، دائنون
3842513	3002718	3116703	2916985	ضرائب
5099161	4679017	4206919	3891629	ديون أخرى
0	0	0	0	حزينة سلبية
44260619	40938981	37295716	34743411	مجموع الخصوم الجارية
78496725	72588361	66704585	61942061	المجموع العام للخصوم

**المصدر:** من إعداد الطالبتين بالاعتماد على القوائم المالية للشركة الجزائرية للتأمينات  
نلاحظ من خلال الجدول رقم (06) أن قيمة رؤوس الأموال الخاصة ارتفعت من  
22778628 دج سنة 2017 إلى 24593094 دج سنة 2018، يعود السبب الناجم عن هذا  
الارتفاع إلى قيمة النتيجة الصافية و حصة الشركة المدمجة، كما نلاحظ من خلال النتائج أن قيمة  
الخصوم الغير جارية قد ارتفعت من 442022 دج سنة 2017 إلى 6761135 دج سنة 2020  
وهذا راجع إلى ارتفاع القروض والديون المالية للشركة مع وجود ارتفاع في قيمة الضرائب خلال  
السنوات المدروسة للشركة، وتبين من خلال الجدول أن هناك ارتفاع في قيمة الخصوم الجارية من  
34743411 دج سنة 2017 إلى 37295716 دج وهذا راجع إلى انخفاض الديون وموارد  
وحسابات ملحقة بقيمة 5764174 دج سنة 2017 إلى 5065162 دج سنة 2018 مع وجود ارتفاع

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

في قيمة الديون الأخرى من 3891629 دج إلى 4206916 دج سنة 2017، 2018 على التوالي كما ارتفعت قيمة الخصوم الجارية من 40938981 دج سنة 2019 إلى 4426619 دج سنة 2020 نتيجة ارتفاع قيمة الضرائب و الديون الخاصة بالشركة.

3- تطور جدول حساب نتائج الشركة الجزائرية للتأمينات CAAT للسنوات 2017،  
2018، 2019، 2020

يبين الجدول الموالي جدول حساب النتائج للشركة الجزائرية للتأمينات للفترة 2017-2020.

جدول رقم (07): يوضح جدول حسابات النتائج للشركة الجزائرية للتأمينات للسنوات 2017،  
2018، 2019، 2020

الوحدة: 1000 دج

2020	2019	2018	2017	البيان
1194366	12334924	12492457	11648685	أقساط مكتتبه على العمليات المباشرة
192381	44099	125286	99433	أقساط مقبولة
-50429	-117574	-647510	-429110	أقساط التأمين المؤجلة
0	0	0	0	أقساط التأمين المؤجلة المقبولة
12085578	12261449	11970234	11319008	أقساط مكتتبه للسنة
5861668	6164133	6146807	6261185	الخدمات على العمليات المباشرة
14137	3815	13248	2867	خدمات بالموافقة
5875806	6167948	61600055	6264052	خدمات السنة
2051090	2039521	1890225	1930423	عمولات مقبولة لإعادة التأمين
46909	10138	28403	16089	عمولات مدفوعة لإعادة التأمين

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على لشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

2004180	2029383	18611822	1914334	عمولات إعادة التأمين
0	0	0	0	إعانات الاستغلال لنشاط التأمين
8213953	8122883	7672001	6969289	هامش التأمين الصافي
1204307	1326482	1182406	1109511	الخدمات والاستهلاك الأخرى
3144154	2776865	2379469	2234553	أعباء المستخدمين
298408	321599	311526	311741	الضرائب والرسوم والمدفوعات المماثلة
				الإنتاج المثبت
255234	174896	141953	219758	منتجات تشغيلية أخرى
135102	106571	115293	100015	أعباء تشغيلية أخرى
2814374	2115353	1671898	1417912	مخصصات الاهتلاكات، المؤونات وخسائر القيمة
365602	105542	226865	264284	الاسترجاعات عن خسائر القيمة والمؤونات
1238443	1756450	2380225	2279597	النتيجة التشغيلية
2097690	1630079	1378656	1081072	المنتجات المالية
194856	475230	416574	218616	الأعباء المالية
1902834	1154848	962082	862456	النتيجة المالية
3141277	2911299	3342307	3142053	النتيجة العادية قبل الضرائب
378250	358330	407317	603694	الضرائب الواجب دفعها عن النتائج العادية
-34802	20875	163368	28373	الضرائب المؤجلة (تغيرات) حول النتائج العادية
16808287	16201351	15579531	14798457	

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

14010458	13669257	12807909	12288471	مجموع منتجات الأنشطة العادية مجموع أعباء الأنشطة العادية
2797829	2532093	2771621	2509986	النتيجة الصافية للأنشطة العادية
0	0	0	0	العناصر غير العادية - منتجات-
0	0	0	0	العناصر غير العادية - أعباء-
0	0	0	0	النتيجة الغير العادية
2797829	2532093	2771621	2509986	النتيجة الصافية للسنة المالية

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على القوائم المالية للشركة الجزائرية للتأمينات

نلاحظ من خلال الجدول رقم (07) أن هناك ارتفاع في الأقساط المكتسبة للسنة خلال سنة 2017 و 2018 بمبلغ 11319008 دج، 11970234 دج على التوالي وهذا راجع إلى ارتفاع قيم الأقساط المكتسبة على العمليات المباشرة والأقساط المقبولة كما نرى أيضا ارتفاع بمبلغ 12261449 دج و 12085578 دج خلال سنة 2019، 2020 على التوالي كما نلاحظ أن هناك انخفاض واضح في خدمات السنة خلال السنوات المدروسة وهذا راجع إلى انخفاض قيمة خدمات بالموافقة، وأيضا نرى أن هناك ارتفاع في قيمة النتيجة التشغيلية خلال سنتي 2017 و 2018 بمبلغ 2279593 دج، 23880225 دج هذا راجع إلى ارتفاع قيمة الاهتلاكات والاسترجاعات عن الخسائر ثم نلاحظ بعد ذلك أن هناك انخفاض بقيمة 1756450 دج إلى 1238443 دج خلال سنة 2019، 2020 على التوالي وهذا يعود إلى ارتفاع قيمة المؤونات واسترجاعات عن خسائر القيمة، كذلك ارتفاع قيمة الاهتلاكات، ونلاحظ أيضا أن هناك ارتفاع في النتيجة الصافية للسنة المالية بقيمة 2532093 دج و 2797829 دج خلال سنة 2019 و 2020 على التوالي وهذا راجع إلى النتائج المتعلقة بالنتيجة الصافية للأنشطة العادية.

## المطلب الثاني: تحليل نتائج الدراسة

سنحاول من خلال هذا المطلب تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي الأكثر استخداما على الشركة الجزائرية للتأمينات، وذلك لإبراز قدرة هذه النماذج على معرفة الوضعية المالية للشركة.

### 1- تطبيق نموذج Altman على شركة التأمينات CAAT

بما أن الشركة محل الدراسة هي شركة التأمين أي أنها من المؤسسات الخدمية فقد تم تطبيق نموذج Altman الخاص بالمؤسسات غير الصناعية، ويعتمد على الصيغة التالية:

$$Z = 6.56X_1 + 3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4$$

جدول رقم (08): يوضح النسب المالية الخاصة بنموذج Altman

الوحدة: 1000 دج

2020	2019	2018	2017	البيان
42913869	40191770	39912695	37563245	الأصول الجارية
44260619	408938981	37295716	34743411	الخصوم الجارية
(1346750)	(747211)	2616979	2819834	رأس المال العامل
0	0	0	0	الأرباح المحتجزة
3141277	2911299	3342307	3142053	الأرباح قبل الفوائد والضرائب
27444970	25842167	24593094	22778628	القيمة الدفترية لحقوق الملكية
78496725	72588361	66704585	61942061	مجموع الأصول
14957982	13347802	12503601	12984896	مجموع الديون
(0.017)	(0,010)	0,039	0,045	$X_1 = \text{رأس المال العامل/مجموع الأصول}$
0	0	0	0	$X_2 = \text{الأرباح المحتجزة/مجموع}$

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على لشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

				الأصول
0.040	0.040	0.050	0.050	$X_3 =$ الأرباح قبل الفوائد و الضرائب/ مجموع الأصول
1.834	1.936	1.966	1.754	$X_4 =$ القيمة الدفترية لحقوق الملكية/ مجموع الديون

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على القوائم المالية لشركة التأمينات -CAAT-

من خلال الجدول السابق نلاحظ ما يلي:

**قيمة  $X_1$ :** والتي تمثل رأس المال العامل على مجموع الأصول، وهو يمثل مؤشر السيولة، ومن خلال حساب الفرق بين الأصول الجارية و الخصوم الجارية اتضح أن رأس المال العامل للشركة خلال 2017 و 2018 موجب مما يبين وجود فائض في السيولة خلال المدى القصير، أما خلال 2019 و 2020 كانت سالبة وهذا مؤشر غير جيد للشركة أي احتمال تعرض الشركة لصعوبات أو ضغوطات مالية على مستوى الخزينة.

**قيمة  $X_3$ :** والذي يمثل صافي الربح قبل الضرائب بالنسبة لمجموع الأصول وهي مؤشر ربحية وتعتبر هذه النسبة هي الأهم في النموذج ، و نلاحظ أن النسب مقبولة حيث تمثل الربح الصافي قبل الفوائد والضرائب في المتوسط 4% من إجمالي الأصول، حيث أن الشركة تستعمل أصولها بكفاءة لتحقيق عوائد وأرباح معتبرة.

**قيمة  $X_4$ :** والتي تمثل القيمة الدفترية لحقوق الملكية أو الأموال الخاصة بالنسبة لإجمالي ديون الشركة، حيث نلاحظ أن قيمة الأموال الخاصة بالديون فهي تمثل مرة ونصف الديون، وبالتالي يمكن للشركة تسديد أكثر نصف ديونها باستعمال أموالها الخاصة.

بعد إيجاد قيم  $X$  نعوض في المعادلة للحصول على قيمة  $Z$  الخاصة بكل سنة كما يلي:

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

جدول رقم (09): حساب نتائج نموذج Altman

النتيجة	$Z=6.56X_1+3.26X_2+6.72X_3+1.05X_4$
2.472	$Z_{2017}=6.56(0.045) +3.26(0)+6.72(0.050)+1.05(1.754)$
2.656	$Z_{2018}=6.56(0.039) +3.26(0)+6.72(0.050)+1.05(1.966)$
2.236	$Z_{2019}=6.56(-0.010) +3.26(0)+6.72(0.040)+1.05(1.936)$
2.082	$Z_{2020}=6.56(-0.017) +3.26(0)+6.72(0.040)+1.05(1.834)$

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على نتائج الجدول السابق

نلاحظ من خلال الجدول المبين أعلاه قيمة Z التي تمثل قيمة النموذج ومن خلالها يمكن الحكم على نجاح الشركة أو فشلها المالي مستقبلا حيث تبين النتائج المتوصل إليها أن الشركة خلال السنوات 2017، 2019، 2020 في الحالة الرمادية أي أن النموذج لا يستطيع الحكم بدقة على نجاحها أو فشلها المالي مستقبلا، أما سنة 2018 نلاحظ أن قيمة Z أكبر من 2,6 و بالتالي الشركة ناجحة وقادرة على الاستمرار.

2- تطبيق نموذج Kida على شركة التأمينات CAAT

يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية:

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

جدول رقم (10): يوضح النسب المالية الخاصة لنموذج Kida

الوحدة: 1000 دج

البيان	2017	2018	2019	2020
الخصوم الجارية	34743411	37295716	40938981	44260619
صافي الربح بعد الضريبة	2509986	2771621	2532093	2797829
حقوق المساهمين	22778628	24593094	25842167	27444970

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على لشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

4099800	5147149	4068868	3063399	النقديات
12085578	12261449	11970234	11319008	المبيعات
4099800	5147149	4068868	3063399	النقديات
78496725	72588361	66704585	61942061	مجموع الأصول
78496725	72588361	66704585	61942061	مجموع الخصوم
0.035	0.034	0.041	0.040	X1 = صافي الربح بعد الضريبة/ مجموع الأصول
0.349	0.356	0.368	0.367	X2 = حقوق المساهمين/إجمالي الالتزامات
0.92	0.125	0.109	0.088	X3 = الأصول السائلة/ الالتزامات المتداولة
0.153	0.168	0.179	0.182	X4 = المبيعات/ إجمالي الأصول
0.052	0.070	0.060	0.049	X5 = إجمالي النقدية/ إجمالي الأصول

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على القوائم المالية لشركة التأمينات -CAAT-

من خلال الجدول السابق نلاحظ ما يلي:

قيمة  $X_1$ : و التي تمثل الربح الصافي بالنسبة لمجموع الأصول حيث تبين النتائج المتوصل إليها أن النتائج مقبولة نوعا ما حيث يمثل صافي الربح بعد الضريبة في المتوسط خلال سنوات الدراسة 3,5% من إجمالي الأصول.

قيمة  $X_2$ : والتي تمثل إجمالي الأموال الخاصة بالنسبة لإجمالي الخصوم ونلاحظ أنها مقبولة حيث يمكن للشركة أن تسدد بالتقريب 37% من ديونها بالاعتماد على أموالها الخاصة.

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

قيمة  $X_3$ : تقارن نسبة النقديات التي تحوزها الشركة بالنسبة لديونها القصيرة الأجل وهي نسبة مقبولة حيث يمكن للشركة مثلا تسديد 12,5% من ديونها القصيرة الأجل بالاعتماد على النقديات فقط.

قيمة  $X_4$ : تحسب النسبة من خلال المبيعات على إجمالي الأصول وهي مقبولة عموما.

قيمة  $X_5$ : التي تمثل النقديات بالنسبة لإجمالي الأصول وهي نسبة مقبولة حيث تمثل النقديات 7% مثلا من إجمالي أصول الشركة خلال سنة 2019، لكن على الشركة الموازنة بين السيولة والربحية حيث لا تقوم بتجميد جزء كبير من أموالها في الخزينة على حساب ربحيتها.

بعد اتخاذ قيم  $X$  نعوض في المعادلة للحصول على قيمة  $Z$  الخاصة بكل سنة كما يلي:

جدول رقم (11): حساب نتائج نماذج Kida

النتيجة	$Z=1.042X_1+0.42X_2-0.461X_3-0.463X_4+0.271X_5$
0,084	$Z_{2017}=1.042(0.040)+0.42(0.367)-0.461(0.088)-0.463(0.182)+0.271(0.049)$
0,080	$Z_{2018}=1.042(0.041)+0.42(0.368)-0.461(0.109)-0.463(0.179)+0.271(0.060)$
0,068	$Z_{2019}=1.042(0.034)+0.42(0.356)-0.461(0.125)-0.463(0.168)+0.271(0.070)$
0,083	$Z_{2020}=1.042(0.035)+0.42(0.349)-0.461(0.092)-0.463(0.153)+0.271(0.052)$

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على نتائج الجدول السابق

قيمة  $Z$ : من خلال استخراج النسب المختلفة المكونة للنموذج و تطبيق العلاقة الخاصة به، تم استخراج قيمة  $Z$  كما هو موضح في الجدول السابق، والتي كانت موجبة خلال فترة الدراسة وبالتالي فإن الشركة وفق نموذج كيدا في مأمن من الفشل المالي مستقبلا.

3- تطبيق نموذج Sherrod على شركة التأمينات -CAAT-

يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية:

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

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على لشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

جدول رقم (12): يوضح النسب المالية الخاصة بنموذج Sherrod

الوحدة: 1000 دج

البيان	2017	2018	2019	2020
رأس المال العامل	2819834	2616979	(747211)	(1346750)
النقديات	3063399	4068868	5147149	4099800
حقوق المساهمين	22778628	24593094	25842167	27744970
الأرباح قبل الفوائد و الضرائب	3142053	3342307	2911299	3141277
إجمالي الأصول	61942061	66704585	72588361	78496725
إجمالي الديون	12984896	12503501	13347802	14957982
الأصول الثابتة المادية	5671401	5663401	5625704	5776120
$X_1$ = رأس المال العامل/ مجموع الأصول	0.045	0.039	(0.010)	(0.017)
$X_2$ = النقديات/ مجموع الأصول	0.049	0.060	0.070	0.052
$X_3$ = حقوق المساهمين/ مجموع الأصول	0.367	0.368	0.356	0.349
$X_4$ = الأرباح قبل الفوائد و الضرائب/ مجموع الأصول	0.050	0.050	0.040	0.040
$X_5$ = مجموع الأصول/ مجموع الديون	4.770	5.334	5.438	5.247
$X_6$ = حقوق المساهمين/ أصول ثابتة المادية	4.016	4.342	4.593	4.751

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على القوائم المالية لشركة التأمينات -CAAT-

## الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT- خلال الفترة 2017-2020

من خلال الجدول السابق نلاحظ ما يلي:

**قيمة  $X_1$ :** والتي تمثل رأس المال العامل على مجموع الأصول، وهو يمثل مؤشر السيولة، ومن خلال حساب الفرق بين الأصول الجارية والخصوم الجارية اتضح أن رأس المال العامل للشركة خلال 2017، 2018 موجب مما يبين وجود فائض في السيولة خلال المدى القصير أما خلال 2019، 2020 كانت سالبة وهذا مؤشر غير جيد للشركة أي احتمال تعرض الشركة لصعوبات أو ضغوطات مالية على مستوى الخزينة.

**قيمة  $X_2$ :** والتي تمثل النقديات بالنسبة لإجمالي الأصول وهي نسبة مقبولة حيث تمثل النقديات 7% من إجمالي أصول الشركة خلال سنة 2019، لكن على الشركة الموازنة بين السيولة والربحية حيث لا تقوم بتجميد جزء كبير من أموالها في الخزينة على حساب ربحيتها.

**قيمة  $X_3$ :** والتي تمثل إجمالي الأموال الخاصة بالنسبة لإجمالي الأصول ونلاحظ أن الأموال الخاصة تمثل في المتوسط 3,56% من مجموع الأصول وهي نسبة مقبولة.

**قيمة  $X_4$ :** والذي يمثل صافي الربح قبل الضرائب بالنسبة لمجموع الأصول وهي مؤشر ربحية وتعتبر هذه النسبة هي الأهم في النموذج، ونلاحظ أن النسبة مقبولة حيث يمثل الربح الصافي قبل الفوائد والضرائب في المتوسط 4% من إجمالي الأصول، حيث أن الشركة تستعمل أصولها بكفاءة لتحقيق عوائد وأرباح معتبرة.

**قيمة  $X_5$ :** والتي تمثل إجمالي الأصول بالنسبة لإجمالي الديون، حيث نلاحظ أن الأصول تمثل 5 مرات ديون الشركة، أي يمكن للشركة محل الدراسة تسديد إجمالي ديونها باستعمال أصولها مع بقاء فائض وذلك خلال سنوات الدراسة.

**قيمة  $X_6$ :** وتمثل إجمالي حقوق المساهمين أو الأموال الخاصة بالنسبة للأصول الثابتة المادية، حيث تمثل حقوق المساهمين 4 مرات الأصول الثابتة المادية في الشركة، وهي نسبة مقبولة.

بعد إيجاد قيم  $X$  نعوض في المعادلة للحصول على قيمة  $Z$  الخاصة بكل سنة كما يلي:

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على لشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

جدول رقم (13): حساب نتائج نموذج Sherrod

النتيجة	$Z = 17X_1 + 9X_2 + 3.5X_3 + 20X_4 + 1.2X_5 + 0.10X_6$
9.616	$Z_{2017} = 17(0.045) + 9(0.049) + 3.5(0.367) + 20(0.050) + 1.2(4.770) + 0.10(4.016)$
10.326	$Z_{2018} = 17(0.039) + 9(0.060) + 3.5(0.368) + 20(0.050) + 1.2(5.334) + 0.10(4.342)$
9.490	$Z_{2019} = 17(-0.010) + 9(0.070) + 3.5(0.356) + 20(0.040) + 1.2(5.438) + 0.10(4.593)$
8.972	$Z_{2019} = 17(-0.017) + 9(0.052) + 3.5(0.349) + 20(0.040) + 1.2(5.247) + 0.10(4.751)$

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على نتائج الجدول السابق

من خلال النتائج المتوصل إليها في الجدول السابق نلاحظ أن نتيجة Z محصورة في المجال (5-20)، وحسب هذا النموذج فإن الشركة تقع في الفئة الثالثة، أي يصعب التنبؤ بنجاحها أو فشلها المالي مستقبلا.

4- تطبيق نموذج Springate على شركة التأمينات -CAAT-

يعتمد هذا النموذج على الصيغة التالية:

$$Z = 1.03X_1 + 3.07X_2 + 0.66X_3 + 0.4X_4$$

جدول رقم (14): يوضح النسب المالية الخاصة بنموذج Springate

الوحدة: 1000 دج

البيان	2017	2018	2019	2020
الأصول الجارية	37563245	39912695	40191770	42913869
الخصوم الجارية	34743411	37295716	40938981	44260619
رأس المال العامل	2819834	2616979	(-747211)	(-1346750)
الأرباح قبل الضرائب والفوائد	3142053	3342307	2911299	3141277
المبيعات	11319008	11970234	12261299	12085578

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

78496725	72588361	66704585	61942061	مجموع الأصول
78496725	72588361	66704585	61942061	مجموع الخصوم
(-0.017)	(-0.010)	0.039	0.045	$X_1$ = رأس المال العامل/ مجموع الأصول
0.040	0.040	0.050	0.050	$X_2$ = الأرباح قبل الفوائد والضرائب/ مجموع الأصول
0.070	0.071	0.089	0.090	$X_3$ = الأرباح قبل الفوائد/ الالتزامات المتداولة
0.153	0.168	0.179	0.182	$X_4$ = المبيعات/مجموع الأصول

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على القوائم المالية لشركة التأمين -CAAT-

من خلال الجدول السابق نلاحظ ما يلي:

**قيمة  $X_1$ :** والتي تمثل رأس المال العامل على مجموع الأصول، وهو يمثل مؤشر سيولة، ومن خلال حساب الفرق بين الأصول المتداولة والخصوم المتداولة، اتضح أن رأس المال العامل للشركة خلال سنة 2017 و 2018 موجب مما يبين وجود فائض في السيولة خلال المدى القصير أي أن الشركة تعمل دون صعوبات مالية خلال دورة الاستغلال وهذا ما جعل النسب مقبولة خلال سنوات الدراسة ماعدا سنة 2019 و 2020 والتي واجهت فيها صعوبات مالية على مستوى الخزينة حيث كان رأس المال العامل سالب. وهذا ما أثر على النسبة التي كانت ضعيفة خلالها.

**قيمة  $X_2$ :** والتي تمثل الربح قبل الفوائد و الضرائب بالنسبة لمجموع الأصول و هي مؤشر ربحية وتعتبر هذه النسبة هي الأهم، ونلاحظ أن النسب مقبولة حيث يمثل الربح الصافي قبل الفوائد والضرائب في المتوسط 4% من إجمالي الأصول إلا أنه نلاحظ انخفاض ملحوظ في النسبة في سنة 2019 و 2020 بسبب انخفاض الأرباح.

الفصل الثاني: تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي على للشركة الجزائرية للتأمينات -CAAT-  
خلال الفترة 2017-2020

قيمة  $X_3$ : والتي تمثل الأرباح قبل الفوائد والضرائب بالنسبة للالتزامات المتداولة، ونلاحظ أن النسبة كانت مقبولة خلال سنوات الدراسة.

قيمة  $X_4$ : تحسب النسبة من خلال المبيعات على إجمالي الأصول وهي مقبولة عموما.

بعد اتخاذ قيم  $X$  نعوض في المعادلة للحصول على قيمة  $Z$  الخاصة بكل سنة كما يلي:

جدول رقم (15): حساب نتائج نموذج Springate

النتيجة	$Z=1.03X_1+3.07X_2+0.66X_3+0.4X_4$
1.713	$Z_{2017}=1.03(0.045)+3.07(0.050)+0.66(0.090)+0.4(0.182)$
1.889	$Z_{2018}=1.03(0.039)+3.07(0.050)+0.66(0.089)+0.4(0.179)$
1.331	$Z_{2019}=1.03(-0.010)+3.07(0.040)+0.66(0.071)+0.4(0.168)$
1.332	$Z_{2020}=1.03(-0.017)+3.07(0.040)+0.66(0.070)+0.4(0.153)$

المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على نتائج الجدول السابق

قيمة  $Z$ : من خلال استخراج النسب المكونة للنموذج وحساب قيمته بناء على العلاقة التي استخدمها الباحث من خلال مقارنتها مع المعيار المحدد، نلاحظ أن الشركة غير معرضة للفشل المالي مستقبلا وفق هذا النموذج، أي أنها في وضعية مالية جيدة تمكنها من ممارسة نشاطها دون صعوبات مالية.

### المطلب الثالث: مقارنة نتائج الدراسة

بعد عرض القوائم المالية وحساب النتائج وتفسيرها فإن الجدول التالي يبين أهم النتائج المتوصل إليها سابقا.

#### جدول رقم (16): مقارنة نتائج نماذج التنبؤ في شركة CAAT للتأمينات

2020	2019	2018	2017	البيان
لا يستطيع الحكم على نجاح الشركة أو فشلها	لا يستطيع الحكم على نجاح الشركة أو فشلها	شركة ناجحة وقادرة على الاستمرار	لا يستطيع الحكم على نجاح الشركة أو فشلها	Altman
الشركة في مأمن من الفشل المالي				Kida
يصعب التنبؤ بالفشل المالي				Sherrod
الشركة غير معرضة للفشل المالي				Springate

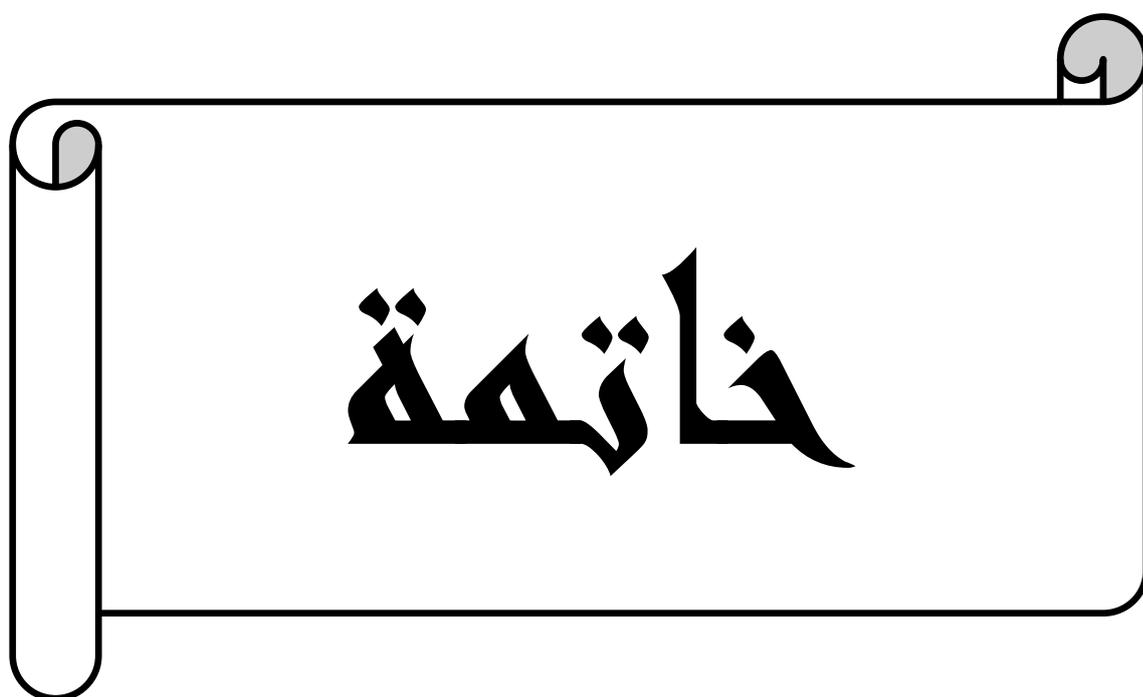
المصدر: من إعداد الطالبتين بالاعتماد على النتائج السابقة

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ ما يلي:

- اختلاف نتائج التنبؤ بالفشل المالي في الشركة محل الدراسة من نموذج لآخر، بسبب اختلاف النسب المالية المكونة لكل منها؛
- يتفق كل من نمودجي Kida و Springate على سلامة المركز المالي وعدم وقوعها في الفشل المالي مستقبلا؛
- أن نمودج Sherrod له صعوبة في التنبؤ بالفشل المالي أو النجاح المالي للشركة خلال سنوات الدراسة؛
- أن نمودج Altman له صعوبة في التنبؤ بالفشل المالي أو النجاح المالي للشركة خلال سنة 2017 و 2019 و 2020 أما في سنة 2018 تعتبر الشركة ناجحة وفي مأمن من الفشل المالي؛
- يعتبر نمودجي Kida و Springate أكثر قربا للواقع العملي حيث أن الشركة لم يسبق لها الوقوع في الفشل وهي تمارس نشاطها بصورة عادية.

## خلاصة الفصل الثاني

خصصنا هذا الفصل للجانب التطبيقي من الدراسة وذلك بتسليط الضوء على التنبؤ بالوضع المالية وذلك باستخدام النماذج الكمية مع عرض القوائم المالية للشركة الجزائرية للتأمينات حيث بعدها قمنا بعرض نتائج تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي وتحليل القوائم المالية خلال الفترة المدروسة التي استخدمت في حساب مؤشرات الفشل المالي وتفسير بيانات الدراسة وجدنا أن المؤسسة في وضعية مالية جيدة وغير معرضة للفشل وفق نموذج Kida و Springate وذلك بالرغم من نتيجة نموذج Altman و Sherrod التي تبين أن هناك وجود صعوبة في الحكم على نجاح الشركة أو فشلها، وبالتالي على الإدارة أخذ هذه التوقعات بعين الاعتبار وإتباع أساليب وقرارات سليمة وطرق حديثة من أجل تقادي الفشل وضمان استمراريتها وتحسن من مستوى أداء المؤسسة.



خاتمة

يعتبر الفشل المالي من أكثر المواضيع التي أخذت مجالا واسعا من البحوث والدراسات الأكاديمية، كما نال اهتمام العديد من الأطراف ذات العلاقة بالشركات نظرا لآثار الجسيمة المترتبة عنه على المستوى الكلي والجزئي، فهي ظاهرة تعد من أخطر الظواهر التي يمكن أن تتعرض لها الشركة والتي تؤدي في كثير من الأحيان إلى إفلاسها وتصفيتها بغض النظر عن حجمها، نوعها وحتى طبيعة نشاطها، ومن بينها شركات التأمين والتي تحتل أهمية بالغة لكونها تقدم الحماية التأمينية للمؤمن، ولذلك فإن التنبؤ بالمشاكل المالية التي يمكن أن تواجهها الشركة في المستقبل يمثل حجر الزاوية لتصحيح الأخطاء ووضع الحلول المناسبة في الوقت المناسب وتعد النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي من الأساليب الحديثة للتنبؤ بالوضع المالي المستقبلي للشركات، ولذلك قد حاولت هذه الدراسة تسليط الضوء على إمكانية هذه النماذج في التنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين الجزائرية، وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج، كما يمكن من اختبار مجموعة من الفرضيات بنيت عليها الدراسة، وفي الأخير قدمت مجموعة من التوصيات.

### نتائج الدراسة

توصلت الدراسة إلى عدد من النتائج بناء على ما تم عرضه في الجانب النظري والتطبيقي لموضوع الدراسة لجملة من النتائج نوجزها في ما يلي:

- وجوب دراسة ظاهرة الفشل المالي في المؤسسات مبكرا قبل أن تستفحل ويترك آثار سلبية على الصعيد المالي؛
- يعتبر التنبؤ بالفشل المالي أو النجاح كإنذار مبكر لتدارك المشاكل التي قد تواجه الشركات خاصة شركات التأمين؛
- يشير نموذج Kida و springate إلى أن الشركة الجزائرية للتأمينات في حالة مالية جيدة وغير معرضة للفشل المالي طيلة فترة الدراسة؛
- صنف نموذج Sherrod المؤسسة محل الدراسة في الفئة الثالثة (أي بين 5 و 20) مما يفسر صعوبة التنبؤ بنجاحها أو فشلها المالي مستقبلا؛
- أما نموذج Altman له صعوبة في التنبؤ بالفشل المالي للشركة خلال سنة 2017 و 2019 و 2020 أما في سنة 2018 تعتبر الشركة ناجحة ومأمنة من الفشل المالي؛

- لا يوجد نموذج للتنبؤ بالفشل المالي يخص شركات التأمين دون غيرها من الشركات؛
- لا يمكن الاعتماد على نماذج التنبؤ بالفشل المالي كمؤشر وحيد للحكم على نجاح أو فشل الشركات لأنها لا تعطي صورة حقيقية للمركز المالي.

### اختبار الفرضيات

ومن خلال النتائج المتوصل إليها بعد الدراسة فقد تم اختبار صحة الفرضيات المقترحة وكانت كما يلي:

- نفي الفرضية الأولى التي تنص على إمكانية نموذج Altman بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات حيث تبين من خلال نتائج الدراسة بأن النموذج لا يستطيع الحكم على نجاح الشركة أو فشلها؛
- تأكيد الفرضية الثانية التي تفيد بأن نموذج كيدا يسمح بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات، فوفق هذا النموذج فالشركة في وضع مالي جيد يسمح لها بالاستمرار في النشاط؛
- نفي الفرضية الثالثة التي تنص على إمكانية نموذج Sherrod بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات، حيث تبين من خلال نتائج الدراسة بأن النموذج يصعب عليه التنبؤ بنجاح الشركة أو فشلها المالي مستقبلاً؛
- تأكيد الفرضية الرابعة التي تفيد بأن نموذج Springate يسمح بالتنبؤ بالفشل أو النجاح المالي للشركة الجزائرية للتأمينات فوفق هذا النموذج فالشركة غير معرضة للفشل المالي مستقبلاً؛

### الاقتراحات

- من خلال ما تم تقديمه من نتائج الدراسة تم صياغة الاقتراحات التالية التي يمكن من خلالها الحد من فشل شركات التأمين:
- الاهتمام بموضوع التنبؤ بالفشل المالي و إعطاءه نصيب من الدراسات والبحوث من أجل تجنب الشركات التي تتعرض للفشل المالي؛

- نظرا للدور الذي تلعبه شركات التأمين في الاقتصاد يجب الكشف المبكر عن فشلها وذلك لأنه يؤثر على عدة أطراف أهمها الدولة، حملة الوثائق شركات التأمين الأخرى وغيرها من المؤسسات؛
- ضرورة الاهتمام بتأهيل وتكوين مسيري شركات التأمين لأن السبب الرئيسي في حدوث الفشل المالي يعود إلى ضعف أداء العنصر البشري وما ينتج عنه من قرارات خاطئة؛
- ضرورة تعزيز الشفافية والإفصاح في التقارير المالية لتوفير المعلومات لمستخدميها ومن ثم المصدقية والدقة في النتائج المتوصل إليها؛
- محاولة بناء نموذج للتنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين الجزائرية والتي تراعى فيه البيئة التي تنشط فيها بكل جوانبها سواء القانونية الاقتصادية، الاجتماعية وغيرها، ومحاولة تكييفها وفقا لظروفها كما تستخدم فيه أهم النسب التي تهتم شركات التأمين والمتمثلة في الملاءة المالية، النشاط، السيولة والربحية.

## آفاق الدراسة

نأمل أن تكون الدراسة امتداد لبحوث ودراسات مستقبلية أخرى، ومن أجل ذلك نقترح بعض آفاق الدراسة:

- اقتصرنا هذه الدراسة على شركة التأمينات الجزائرية، لذلك يمكن توسيع مجال الدراسة ليشمل مجموعة من الشركات من مختلف القطاعات للوصول إلى نتائج قيمة؛
- محاولة التنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين باستعمال الأساليب النوعية؛
- التنبؤ بخطر الفشل المالي باستعمال الأساليب الحديثة للتحليل المالي؛
- صياغة نموذج للتنبؤ بالفشل المالي بما يتلاءم مع البيئة الاقتصادية الجزائرية.

قائمة المصادر

والمراجع

1. الكتب

1. أسامة عبد الخالق الأنصاري، الإدارة المالية، كلية التجارة، جامعة القاهرة، بدون سنة نشر.
2. حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء والتنبؤ بالفشل، مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، الأردن، 2011.
3. الحيايي وليد ناجي، الاتجاهات المعاصرة في التحليل المالي، دار الوراق للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، الأردن، عمان، 2004.
4. حيدر عباس عبد الله الجنابي، الأسواق المالية والفشل المالي، دار الأيام للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، 2010.
5. منير شاكر محمد و آخرون، التحليل المالي مدخل صناعة القرار، دار وائل للنشر والتوزيع، الطبعة الثالثة، الأردن، عمان، 2008.
6. نبيل عبد السلام شاكر، الفشل المالي للمشروعات (التشخيص، التنبؤ، العلاج، منهج تحليل)، كلية التجارة، جامعة عين الشمس، بدون سنة النشر.
7. نوري موسى شقيري و آخرون، إدارة المخاطر، دار المسير للنشر والتوزيع، الطبعة الأولى، عمان، 2012.

II. الأطروحات و الرسائل الجامعية

1. جهاد حمدي إسماعيل مطر، نموذج مقترح للتنبؤ بتعثر المنشآت المصرفية العاملة في فلسطين، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة والتمويل، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية في غزة، فلسطين، 2010.
2. سارة طبيب، دور إدارة المخاطر المالية في حماية المؤسسة الاقتصادية من الفشل المالي دراسة حالة عينة من المؤسسات الصناعية في الجزائر، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر 3، الجزائر، 2017.

3. عبد الجبار علوان جبر الجياشي، دور القوائم المالية المعدلة بالقوة الشرائية العامة في التنبؤ عن الفشل المالي، رسالة ماجستير، قسم المالية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة القدس، العراق، 2017.
4. عبد المنعم الحراسيس إسراء عصام، مدى مساهمة المؤشرات المحاسبية على التنبؤ بتعثر الشركات الصناعية الاردنية خلال الفترة 2009-2011، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة، كلية إدارة المال والأعمال، جامعة آل البيت، الأردن، 2014.
5. عزت هاني أبوشهاب، مدى فعالية نموذج كيدا بالتنبؤ بالفشل المالي في شركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان، رسالة ماجستير، قسم المحاسبة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، الأردن، 2018.
6. فريد أيمن، استخدام أدوات التحليل المالي للتنبؤ بالفشل المالي دراسة حالة عينة من المؤسسات الصناعية الميكانيكية الجزائرية خلال الفترة 2000-2002، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة الجزائر3، الجزائر، 2012.
7. مصطفى طويطي، دور التحليل النوعي في التنبؤ بفشل المؤسسات الاقتصادية (حالة المؤسسات الصغيرة و المتوسطة)، أطروحة دكتوراه، قسم العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية التجارية وعلوم التسيير، جامعة ديلالي لياس، سيدي بلعباس، الجزائر، 2014.
8. هلا بسام عبد الله الغصين، استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر الشركات، رسالة ماجستير، قسم إدارة الأعمال، كلية التجارة، الجامعة الإسلامية، غزة، فلسطين، 2004.
9. ياسر عوض الله بشير السماني، " دور نماذج التحليل المالي في التنبؤ بالفشل المالي لشركات المساهمة، رسالة ماجستير، كلية الدراسات العليا، جامعة البنين، السودان، 2018".

### III.المجلات

أولاً: باللغة العربية

1. بورنيسة مريم وخنفري خيضر، الأداء المالي للمؤسسات الاقتصادية على ضوء النماذج الكمية العالمية للتنبؤ بالفشل المالي (دراسة حالة المجمع الصناعي صيدال)، مجلة العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية، المجلد 12، العدد 02، جامعة بوقرة، بومرداس، الجزائر، 2019.
2. جعفر عبد النور، كمال بن موسى، استخدام نموذج Sherrod للتنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الاقتصادية، مجلة دراسات اقتصادية، العدد 38، جامعة زيان عاشور، الجلفة، الجزائر، 2019.
3. رحيش سعيدة، تلخوخ سعيدة، فعالية نموذج ألتمان للتنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين الجزائرية- دراسة ميدانية-، مجلة الاقتصاد والتنمية المستدامة، المجلد 4، العدد 01، جامعة أمحمد بوقرة، بومرداس الجزائر، 2021.
4. رضوان العمار، حسين قصيري، دراسة مقارنة لنماذج التنبؤ بالفشل المالي، مجلة جامعة تشرين للمبحاث والدراسات العلمية، المجلد 37، العدد 5، جامعة تشرين، سوريا، 2015.
5. رقية معلم، أحسن طيار، استخدام نموذج ألتمان للتنبؤ بالتعثر المالي لشركات قطاع التأمين في الجزائر، مجلة الباحث الاقتصادي، المجلد 7، العدد 11، جامعة 20 أوت 1955، سكيكدة، 2019.
6. سوسن زيرق، منال خلخال، استخدام نموذج ألتمان الثاني ونموذج شيرود للتنبؤ بالفشل المالي على عينة من المؤسسات في قطاع الصناعة الميكانيكية بالجزائر 2014-2017، مجلة الحقيقة للعلوم الاجتماعية والإنسانية، المجلد 18، العدد 03، جامعة سكيكدة، 2019.
7. عباس علوان شريف المرشدي، استعمال نموذج Sherrod للتنبؤ بالفشل المالي للمصارف التجارية الخاصة في العراق (بحث تطبيقي في عينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية)، مجلة تنمية الرافدين، المجلد 26، العدد 01، جامعة بآبا، العراق، 2018.
8. عثمان عبد القادر، حمة أمين وآخرون، أهمية التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر والفشل المالي لشركات المساهمة، مجلة جامعة التنمية البشرية، العدد 3، بدون سنة نشر.

9. عساوس موسى، مراد آيت حمد، نموذج ألتمان و نموذج شيرود كآلية للتنبؤ بالتعثر المالي - دراسة حالة مؤسسة بريد الجزائر-، مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا، المجلد 17، العدد 25، جامعة الجزائر 03، الجزائر، 2021.
10. علي حسين الدوغجي، مدى مسؤولية مراقب الحسابات عن فرض الاستمرارية و الفشل المالي للشركات، مجلة الدراسات المالية والمحاسبة، المجلد 2، العدد 6، المعهد العالي للدراسات المالية و المحاسبية، جامعة بغداد، العراق، 2008.
11. ماجدة عبد الحميد أحمد، هلال يوسف صالح، استخدام النماذج الكمية ومؤشرات التدفقات النقدية ودورها في التنبؤ بالفشل المالي - دراسة تطبيقية لعينة من المصارف التجارية السودانية 2014-، مجلة العلوم الاقتصادية، المجلد 16، جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا، السودان، سنة 2016.
12. مسعي محمد عبد المالك، خالد مصطفى، التنبؤ بالفشل المالي باستخدام نموذج Altman و Sherrod دراسة حالة شركة روية الجزائرية خلال الفترة 2015-2019، مجلد الاقتصاد والتنمية المستدامة، المجلد 04، العدد 02، جامعة أبي بكر بلقايد، تلمسان، 2021.
13. مليكة زغيب ونعيمة غلاب، "مدى فاعلية نموذج ألتمان ونموذج هولدر في التنبؤ بالفشل المالي لمؤسسات البناء و الأشغال العمومية الجزائرية - دراسة ميدانية -، ملفات الأبحاث في الاقتصاد والتسيير، العدد 04، الجزء 02، جامعة محمد الأول، المغرب، 2015".

### ثانيا: باللغة الأجنبية

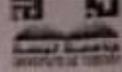
- "comparative predicatability of failure of financial institutions using multiple modeles», Investement management and financial innovations, volume 9, issue 2, 2012".
- "Empirical Testson Financial failure prediction modeles" interdixiplinary journal of contemporary Research in Busniness, vol5, No 9, 2014.

- **"The accuracy of the Altman, Ohlson, Springate, and Zmejwski Models in Bankruptcy Predicting Trade Sector companies in Indonesia.** Budapest International Research and critics Institute - journal, volume 3 , N0 1, 2020".
- **A discriminant Analysis of predictors of Business failure,** journal of Accounting research ; vol 10,Issue 1, 1972.
- **A study of the accuracy of bankruptcy predictions models :Altman, Shirata, Ohlson, Zmijewsky,** American journal of scientific USA, vol 10, N0 1,2012.
- **Evaluation of applicability of Altman’s revised modle in prediction of financial distress: a case of companies quated in the Nairobi stack exchange,** international journal of business and management, vol 6, N0 3, 2009.

الملاحق



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية  
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة العربي التبسي - تبسة



كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير  
قسم علوم المالية والمحاسبة

الرقم : ..... ق.ع.م.ك.ع.ا.ع.ت.ع.ت.ج.ت/2021

## اتفاقية التريص

### المادة الاولى :

هذه الاتفاقية تضبط علاقات جامعة العربي التبسي - تبسة ممثلة من طرف رئيس قسم علوم المالية والمحاسبة :  
مع مؤسسة : الشركة الجزائرية للتأمينات  
مقرها في :  
ممثلة من طرف :  
الرتبة :  
هذه الاتفاقية الى تنظيم تريص تطبيقي للطلبة الآتية أسماؤهم :

- 1- شمار الدين وتنام
- 2- مونتس تبسة أماني
- 3- .....
- 4- .....

و ذلك طبقا للمرسوم رقم : 88-90 المؤرخ في 03 ماي 1988 القرار الوزاري المؤرخ في ماي 1980

### المادة الثانية :

يهدف هذا التريص الى ضمان تطبيق الدراسات المعطاة في القسم و المطابقة للبرامج و المخططات التعليمية في  
تخصص الطلبة المعنيين : مالية محاسبية

### المادة الثالثة :

التريص التطبيقي يجري في مصلحة :  
الفترة من :  
الى :

### المادة الرابعة :

برنامج التريص المعد من طرف القسم مراقب عند تنفيذ من طرف جامعة تبسة و المؤسسة المعنية .

### المادة الخامسة :

و على غرار ذلك تتكفل المؤسسة بتعيين عون أو أكثر يكلف بمتابعة تنفيذ التريص التطبيقي هؤلاء الأشخاص  
مكلفون أيضا بالحصول على المسابقات الضرورية للتنفيذ الامثل للبرنامج و كل غياب للمتريص ينبغي ان يكون على  
استمارة السيرة الذاتية من طرف الكلية .

**المادة السادسة:**

خلال التريص التطبيقي و المحدد بثلاثين يوما يتبع المتريص مجموع الموظفين في وحياته المحددة في النظام الداخلي و عطية بحسب على المؤسسة ان توضح للطلبة عدد وصولهم لاماكن تريصهم مجموع التدابير المتعلقة بالنظام الداخلي في مجال الامن و النظافة و تبين لم الخطاء الممكنة .

**المادة السابعة :**

في حالة الاخلاء بهذه القواعد فالمؤسسة لها الحق في إنهاء تريص العالاب بعد إعلان القسم رسالة مسجلة و مؤمنة الوصول.

**المادة الثامنة :**

تأخذ المؤسسة كل التدابير لحماية المتريص ضد مخاطر حوادث العمل و تسهر بالخصوص على تنفيذ كل تدابير النظافة و الامن المتعلقة بمكان العمل المعين لتنفيذ التريص.

**المادة التاسعة :**

في حالة حادث ما على المتريصين بمكان التوجيه يجب على المؤسسة أن تلجأ إلى العلاج الضروري كما يجب أن ترسل تقريراً مفصلاً مباشرة على القسم.

**المادة العاشرة :**

تتحمل المؤسسة التكاليف بالطلبة في حدود إمكانية و حسي مجمل الاتفاقية الموقعة بين الطرفين عند الوجوب و الا فان الطلبة يتكفلون بأنفسهم من ناحية النقل ، السكن ، المطعم.

حرر بتاريخ: 2022/02/10

رئيس القسم

ساعد رئيس قسم العلوم  
لغاب والمحاكاة  
طبيب علم السلا



ممثل المؤسسة



14  
21  
131

ملحق رقم (١٥١)



Rapport: RCCBil. 1.23.4  
 Imprimé le: 03-JUL-19 11:57:43  
 Imprimé par: Cvis Administrateur.

## BILAN

Exercice clos le 31/12/2018

ACTIF	NOTE	MONTANT BRUTE N	AMORT-PROV N	MONTANT NET N	MONTANT NET N-1
<b>ACTIF NON COURANT</b>					
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisation incorporelles	2.1.1	276.919.794,32	178.740.271,84	98.179.522,48	118.177.552,38
Immobilisation corporelles	2.1.1				
- Terrains		627.211.910,93	0,00	627.211.910,93	627.211.910,93
- Bâtiments		4.874.789.412,67	2.244.260.253,02	2.630.529.159,65	3.328.726.232,71
- Immeubles de Placements		1.045.034.152,92	442.867.861,45	602.166.291,47	623.237.993,60
- Autres immobilisations corporelles		1.679.674.634,25	1.108.462.214,62	570.212.419,63	516.660.780,89
- Immobilisations en concession		34.757.250,00	8.425.991,00	26.331.259,00	27.384.507,35
Immobilisation en cours	2.1.1	1.010.901.606,69	3.657.853,65	1.007.243.752,84	548.183.556,80
Immobilisation financières	2.1.3				
- Titres mis en équivalence		0,00		0,00	0,00
- Autres participations et créances rattachées		3.976.045.735,88	357.863.748,77	3.618.181.987,11	3.753.417.565,75
- Autres titres immobilisés		17.064.883.156,05	2.236.080,00	17.062.647.076,05	14.450.280.287,90
- Prêts et autres actifs financiers non courants		117.934.145,22	2.919.438,53	115.014.706,69	149.837.955,16
- Impôts différés actif	2.1.5	234.482.717,90		234.482.717,90	235.897.678,87
- Fonds ou valeurs déposés auprès des cédants		0,00		0,00	0,00
<b>TOTAL I - ACTIF NON COURANT</b>		<b>30.942.133.916,83</b>	<b>4.150.243.713,68</b>	<b>26.791.890.203,15</b>	<b>24.378.816.022,34</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Provisions techniques d'assurance	2.1.2				
- Part de la coassurance cédée		0,00		0,00	0,00
- Part de la réassurance cédée		10.322.156.141,67		10.322.156.141,67	9.547.035.426,28
Créances et emplois assimilés					
- Cessionnaires & Cédants débiteurs		165.993.067,19	0,00	165.993.067,19	51.427.796,35
- Assurés, Intermédiaires d'assurance débiteurs	2.1.3	13.443.472.656,52	2.591.785.790,22	10.851.686.866,30	9.681.878.733,91
- Autres débiteurs	2.1.3	3.243.230.214,78	45.429.187,93	3.197.801.026,85	2.810.285.422,18
- Impôts et assimilés		998.581.948,38	152.327.878,90	846.254.069,48	784.752.495,18
- Autres créances et emplois assimilés		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés	2.1.4				
- Placements et autres actifs financiers courants		10.502.419.814,25	42.484.084,59	10.459.935.729,66	11.624.466.518,04
- Trésorerie		4.088.868.382,42		4.088.868.382,42	3.083.399.381,88
<b>TOTAL II - ACTIF COURANT</b>		<b>42.744.722.426,21</b>	<b>2.832.026.941,84</b>	<b>39.912.695.484,37</b>	<b>37.563.245.773,82</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>73.686.856.342,04</b>	<b>6.982.270.655,52</b>	<b>66.704.585.688,72</b>	<b>61.942.061.796,16</b>

ملحق رقم (٥٥)



## BILAN

Exercice clos le 31/12/2018

Rapport : RCCBIL 1,23 4  
 Imprime le : 03-JUL-19 11:57:43  
 Imprime par : Cline Administratif

PASSIF	NOTE	MONTANT NET N	MONTANT NET N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis	2.1.5	20.000.000.000,00	16.000.000.000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))	2.1.5	1.821.472.899,71	4.266.641.442,28
Ecart de réévaluation		0,00	0,00
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	2.1.5	2.771.621.779,33	2.509.996.561,25
Autres capitaux propres - Report à nouveau	2.1.5	0,00	0,00
Part de la société consolidante (1)		24.593.094.679,04	22.776.628.003,53
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL I - CAPITAUX PROPRES</b>		<b>24.593.094.679,04</b>	<b>22.776.628.003,53</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>			
Emprunts et dettes financières	2.1.5	8.893.583,19	7.615.139,34
Impôts (différés et provisionnés)	2.1.5	189.290.016,81	27.136.718,98
Autres dettes non courantes		26.331.253,15	267.384.502,10
Provisions réglementées	2.1.5	3.952.861.923,13	3.429.244.463,18
Provisions et produits constatés d'avance	2.1.5	638.598.041,48	658.641.643,47
<b>TOTAL II - PASSIF NON COURANT</b>		<b>4.815.774.817,75</b>	<b>4.420.022.686,45</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	2.1.5	4.723.725.356,82	3.590.297.442,39
Provisions techniques d'assurance	2.1.2		
- Opérations directes		20.089.337.197,52	18.471.023.647,25
- Acceptations		14.274.300,13	2.189.708,58
Dettes et comptes rattachés			
- Cessionnaires et Cédants créditeurs	2.1.3	5.365.162.190,56	5.764.174.938,37
- Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs		79.593.645,64	107.109.887,48
Impôts Crédits	2.1.3	3.116.703.682,42	2.916.985.692,42
Autres dettes	2.1.3	4.206.919.786,83	3.691.629.779,22
Tresorerie Passif		0,00	0,00
<b>TOTAL III - PASSIFS COURANTS</b>		<b>37.295.716.189,92</b>	<b>34.743.411.126,3</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>66.704.585.636,72</b>	<b>61.942.061.756,16</b>

ملحق رقم (03)

BILAN  
EXERCICE 2018COMPTES DE RESULTATS  
Période : 01/01/2018 Au Mois 31/12/2018

RUBRIQUES	NOTE	OPERATIONS BRUTES N	OPERATIONS ET RETROCESSIONS N	OPERATIONS NETTES N	OPERATIONS NETTES N-1
Primes émises sur opérations directes		24 125 809 913,74	11 833 152 177,76	12 492 457 740,98	11 648 585 101,50
Primes acceptées		125 286 327,26		125 286 927,26	99 493 729,83
Primes émises reportées		-411 297 287,46	236 212 754,82	-647 510 042,28	-429 110 520,07
Primes acceptées reportées		0,00		0,00	0,00
<b>I-Primes acquises à l'exercice</b>		<b>23 839 599 558,54</b>	<b>11 869 364 932,58</b>	<b>11 970 294 625,96</b>	<b>11 319 003 311,25</b>
Prestations sur opérations directes		11 998 293 069,12	5 851 475 583,14	6 146 807 485,98	6 261 185 055,81
Prestations sur acceptations		13 248 204,26		13 248 204,26	2 867 876,60
<b>II-Prestations de l'exercice</b>		<b>12 011 531 273,38</b>	<b>5 851 475 583,14</b>	<b>6 160 055 690,24</b>	<b>6 264 052 932,41</b>
Commissions reçues en réassurance		1 890 225 787,20		1 890 225 787,20	1 930 423 365,60
Commissions versées en réassurance		28 403 548,93		28 403 548,93	16 089 056,26
<b>III-Commissions de réassurance</b>		<b>1 861 822 238,27</b>	<b>0,00</b>	<b>1 861 822 238,27</b>	<b>1 914 334 009,34</b>
IV- Subventions d'exploitation d'assurance		0,00		0,00	0,00
<b>V-MARGE D'ASSURANCE NETTE</b>		<b>13 889 890 523,43</b>	<b>6 017 889 349,44</b>	<b>7 672 001 173,98</b>	<b>6 566 289 386,19</b>
Services extérieurs & autres consommations		1 182 408 566,16		1 182 408 566,16	1 109 511 091,29
Charges de personnel		2 379 469 496,69		2 379 469 496,69	2 234 553 766,60
Impôts, taxes & versements assimilés		311 526 045,62		311 526 045,62	311 741 802,85
Production immobilisée					
Autres produits opérationnels		141 953 462,29		141 953 462,29	219 758 942,97
Autres charges opérationnelles		115 293 245,25		115 293 245,20	100 015 536,41
Dotations aux amortissements, provisions & pertes de valeur		1 671 898 989,91		1 671 898 989,91	1 417 912 867,38
Reprise sur pertes de valeur et provisions		226 865 020,60		226 865 020,60	264 284 262,49
<b>VI-RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL</b>		<b>8 398 114 662,74</b>	<b>6 017 889 349,44</b>	<b>2 350 225 313,30</b>	<b>2 279 597 327,13</b>
Produits financiers		1 378 656 162,89		1 378 656 162,89	1 081 072 409,01
Charges financières		416 574 044,19		416 574 044,19	218 616 143,65
<b>VII-RESULTAT FINANCIER</b>		<b>962 082 118,69</b>	<b>0,00</b>	<b>962 082 118,69</b>	<b>862 456 265,36</b>
<b>VIII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (VI + VII)</b>		<b>9 360 196 781,43</b>	<b>6 017 889 349,44</b>	<b>3 342 307 431,99</b>	<b>3 142 053 592,49</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires				407 317 393,24	603 694 034,96
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires				163 368 259,42	28 373 186,28
<b>TOTAL DES PRODUITS ORDINAIRES</b>				<b>15 579 531 510,00</b>	<b>14 798 467 935,87</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ORDINAIRES</b>				<b>12 807 909 730,67</b>	<b>12 288 471 373,62</b>
<b>IX-RESULTAT NET DES RESULTATS ORDINAIRES</b>		<b>9 360 196 781,43</b>	<b>6 017 889 349,44</b>	<b>2 771 621 779,33</b>	<b>2 509 996 561,25</b>
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00		0,00	0,00
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0,00		0,00	0,00
<b>X-RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>XI-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>9 360 196 781,43</b>	<b>6 017 889 349,44</b>	<b>2 771 621 779,33</b>	<b>2 509 996 561,25</b>
Part dans les résultats nets des sites mises en équivalence (1)					
<b>XII-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>					
Dont part des minoritaires (1)					
Part du groupe (1)					

(1) A utiliser uniquement pour le groupe

ملحق رقم (04)

 Rapport : RCCBIL 1.23.4  
 Imprimé le : 04-MAI-21 09:46:37  
 Imprimé par : Ciris Administrateur

## B I L A N

### Exercice clos le 31/12/2020

ACTIF	NOTE	MONTANT BRUTE N	AMORT-PROV N	MONTANT NET N	MONTANT NET N-1
<b>ACTIF NON COURANT</b>					
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif		0,00	0,00	0,00	0,00
Immobilisation incorporelles	2.1.1	324.094.542,32	203.540.427,43	120.554.114,89	86.683.474,21
Immobilisation corporelles	2.1.1				
- Terrains		627.211.910,93	0,00	627.211.910,93	627.211.910,93
- Bâtiments		5.077.043.357,11	2.252.725.461,63	2.824.317.895,48	2.711.430.141,40
- Immeubles de Placements		1.045.034.152,92	480.471.942,06	564.562.210,86	583.261.480,54
- Autres immobilisations corporelles		1.802.768.666,35	1.294.376.684,72	508.391.981,63	537.020.840,25
- Immobilisations en concession		38.484.214,36	10.532.489,50	27.951.724,86	25.278.009,45
Immobilisation en cours	2.1.1	1.227.345.979,90	3.657.853,85	1.223.688.126,05	1.141.504.901,34
Immobilisation financières	2.1.1				
- Titres mis en équivalence		0,00		0,00	0,00
- Autres participations et créances rattachées		3.781.239.197,40	579.069.406,18	3.202.169.791,22	3.209.898.289,22
- Autres titres immobilisés		25.937.132.250,75	3.360.896,00	25.933.771.354,75	23.055.640.750,39
- Prêts et autres actifs financiers non courants		189.040.690,84	3.437.855,59	185.602.835,25	121.366.281,07
- Impôts différés actif	2.1.5	364.634.467,42		364.634.467,42	297.295.223,75
- Fonds ou valeurs déposés auprès des cédants		0,00		0,00	0,00
<b>TOTAL I - ACTIF NON COURANT</b>		<b>40.414.029.430,30</b>	<b>4.831.173.016,96</b>	<b>35.582.856.413,34</b>	<b>32.396.591.302,55</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Provisions techniques d'assurance	2.1.2				
- Part de la coassurance cédée		0,00		0,00	0,00
- Part de la réassurance cédée		14.130.886.382,03		14.130.886.382,03	12.490.090.962,05
Créances et emploi assimilés					
- Cessionnaires & Cédants débiteurs		50.552.884,04	0,00	50.552.884,04	56.101.731,56
- Assurés, intermédiaires d'assurance débiteurs	2.1.3	17.721.027.764,17	4.422.477.436,89	13.298.550.327,28	11.186.071.939,78
- Autres débiteurs	2.1.3	3.812.437.270,67	30.101.756,25	3.782.335.514,42	3.505.433.175,60
- Impôts et assimilés		770.443.277,09	152.327.878,90	618.115.398,19	657.175.512,03
- Autres créances et emplois assimilés		0,00		0,00	0,00
Disponibilités et assimilés	2.1.4				
- Placements et autres actifs financiers courants		6.976.111.698,18	42.484.084,59	6.933.627.613,59	7.149.747.566,09
- Trésorerie		4.099.800.912,82		4.099.800.912,82	5.147.149.966,50
<b>TOTAL II - ACTIF COURANT</b>		<b>47.561.260.189,00</b>	<b>4.647.391.156,63</b>	<b>42.913.869.032,37</b>	<b>40.191.770.693,61</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>87.975.289.619,30</b>	<b>9.478.564.173,59</b>	<b>78.496.725.445,71</b>	<b>72.588.361.996,16</b>

ملحق رقم (٥٥)

## B I L A N

Exercice clos le 31/12/2020

 Rapport : RCCBIL 1.23.4  
 Imprimé le : 04-MAI-21 09:46:37  
 Imprimé par : Ciris Administrateur

PASSIF	NOTE	2020	2019
		MONTANT NET N	MONTANT NET N-1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis	2.1.5	20.000.000.000,00	20.000.000.000,00
Capital non appelé		0,00	0,00
Primes et réserves (Réserves consolidées (1))	2.1.5	4.647.140.927,00	3.310.073.728,61
Ecart de réévaluation		0,00	0,00
Ecart d'équivalence (1)		0,00	0,00
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	2.1.5	2.797.829.447,69	2.532.093.416,11
Autres capitaux propres - Report à nouveau	2.1.5	0,00	0,00
Part de la société consolidante (1)		27.444.970.374,69	25.842.167.144,72
Part des minoritaires (1)			
<b>TOTAL I - CAPITAUX PROPRES</b>		<b>27.444.970.374,69</b>	<b>25.842.167.144,72</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>			
Emprunts et dettes financières	2.1.5	8.715.576,27	8.511.250,89
Impôts (différés et provisionnés)	2.1.5	305.514.504,60	272.977.840,53
Autres dettes non courants		27.951.719,61	25.278.004,20
Provisions réglementées	2.1.5	5.467.316.848,90	4.699.699.321,89
Provisions et produits constatés d'avance	2.1.5	981.636.647,24	800.746.747,40
<b>TOTAL II - PASSIF NON COURANT</b>		<b>6.791.135.296,62</b>	<b>5.807.213.164,91</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	2.1.5	5.428.009.494,13	5.446.652.733,25
Provisions techniques d'assurance	2.1.2		
- Opérations directes		23.890.321.949,50	22.161.356.939,00
- Acceptations		20.969.813,88	16.956.588,83
Dettes et comptes rattachées			
- Cessionnaires et Cédants créditeurs	2.1.3	5.905.734.905,57	5.540.285.092,75
- Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs		73.908.699,34	91.993.767,91
Impôts Crédits	2.1.3	3.842.513.829,37	3.002.718.866,88
Autres dettes	2.1.3	5.099.161.082,61	4.679.017.707,91
Trésorerie Passif		0,00	0,00
<b>TOTAL III - PASSIFS COURANTS</b>		<b>44.260.619.774,40</b>	<b>40.938.981.686,53</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>78.496.725.445,71</b>	<b>72.588.361.996,16</b>

ملحق رقم (٥٦)

BILAN  
EXERCICE 2020COMPTES DE RESULTATS  
Période : 01/01/2020 Au Mois 31/12/2020CAAT  
UNE TOTALE ASSURANCE

RUBRIQUES	NOTE	OPERATIONS BRUTES N	OPERATIONS ET RETROCESSIONS N	OPERATIONS NETTES N	OPERATIONS NETTES N-1
Primes émises sur opérations directes		24.750.052.346,19	12.806.426.112,09	11.943.626.234,10	12.334.924.293,76
Primes acceptées		192.381.969,36		192.381.969,36	44.099.106,65
Primes émises reportées		-677.995.150,42	-627.565.695,56	-50.429.454,86	-117.574.335,28
Primes acceptées reportées		0,00		0,00	0,00
I-Primes acquises à l'exercice		24.264.439.165,13	12.178.860.416,53	12.085.578.748,60	12.261.449.065,13
Prestations sur opérations directes		10.967.746.830,39	5.106.077.987,94	5.861.668.842,45	6.164.133.103,01
Prestations sur acceptations		14.137.316,02		14.137.316,02	3.815.562,92
II-Prestations de l'exercice		10.981.884.146,41	5.106.077.987,94	5.875.806.158,47	6.167.948.665,93
Commissions reçues en réassurance		2.051.090.603,83		2.051.090.603,83	2.039.521.541,83
Commissions versées en réassurance		46.909.662,49		46.909.662,49	10.138.159,58
III-Commissions de réassurance		2.004.180.941,34	0,00	2.004.180.941,34	2.029.383.382,25
IV- Subventions d'exploitation d'assurance		0,00		0,00	0,00
V-MARGE D'ASSURANCE NETTE		15.286.735.960,06	7.072.782.428,59	8.213.953.531,47	8.122.883.781,45
Services extérieurs & autres consommations		1.204.307.639,64		1.204.307.639,64	1.326.482.199,00
Charges de personnel		3.144.154.178,83		3.144.154.178,83	2.776.865.729,07
Impôts, taxes & versements assimilés		298.408.985,74		298.408.985,74	321.599.574,81
Production immobilisée					
Autres produits opérationnels		255.234.449,63		255.234.449,63	174.896.492,23
Autres charges opérationnelles		135.102.848,34		135.102.848,34	106.571.808,84
Dotations aux amortissements, provisions & pertes de valeur		2.814.374.227,23		2.814.374.227,23	2.115.353.328,25
Reprise sur pertes de valeur et provisions		365.602.949,66		365.602.949,66	105.542.479,08
VI-RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL		8.311.225.479,57	7.072.782.428,59	1.238.443.050,98	1.756.450.112,79
Produits financiers		2.097.690.897,82		2.097.690.897,82	1.630.079.631,86
Charges financières		194.856.403,90		194.856.403,90	475.230.702,48
VII-RESULTAT FINANCIER		1.902.834.493,92	0,00	1.902.834.493,92	1.154.848.929,38
VIII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (VI + VII)		10.214.059.973,49	7.072.782.428,59	3.141.277.544,90	2.911.259.042,17
Impôts exigibles sur résultats ordinaires				378.250.676,81	358.330.308,19
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires				-34.802.579,60	20.875.317,87
TOTAL DES PRODUITS ORDINAIRES				16.808.287.987,05	16.201.351.050,55
TOTAL DES CHARGES ORDINAIRES				14.010.458.539,36	13.669.257.634,44
IX-RESULTAT NET DES RESULTATS ORDINAIRES		10.214.059.973,49	7.072.782.428,59	2.797.829.447,69	2.532.093.416,11
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		0,00		0,00	0,00
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		0,00		0,00	0,00
X-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		0,00		0,00	0,00
XI-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		10.214.059.973,49	7.072.782.428,59	2.797.829.447,69	2.532.093.416,11
Part dans les résultats nets des stes mises en équivalence (1)					
XII-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)					
Dont part des minoritaires (1)					
Part du groupe (1)					

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