

بسم الله الرحمن الرحيم

(وَهُوَ الْقَاهِرُ فَوْقَ عِبَادِهِ وَيُرْسِلُ عَلَيْكُمْ حَفَظَةً حَتَّىٰ إِذَا  
جَاءَ أَحَدَكُمْ الْمَوْتُ تَوَفَّتْهُ رُسُلُنَا وَهُمْ لَا يُفَرِّطُونَ ) ثُمَّ  
رُدُّوا إِلَى اللَّهِ مَوْلَاهُمُ الْحَقُّ أَلَا لَهُ الْحُكْمُ وَهُوَ أَسْرَعُ  
الْحَسْبِ يَوْمَ)

سورة الأنعام  
(الآية 61-62)

إهداء

إلى والدي ووالدتي  
إلى أسرتي الصغيرة  
إلى أساتذتي وزملائي  
حبا وتقديراً وعرفانا

# الباحث

## شكر وتقدير

الحمد والشكر لله من قبل ومن بعد... والصلاة والسلام على سيدنا وحبيبنا خاتم الأنبياء والمرسلين محمد بن عبد الله وعلى آله وصحبه وسلم.

أتقدم بجزيل شكري وعظيم امتناني لأساتذتي الأجلاء رسل المعرفة والعلم الذين لم يضمنوا بجهد أو نصح أو إرشاد... فكانوا نعم العون لنا جميعاً في تحقيق بعض طموحاتنا.

والشكر موصول إلى زملاء الدراسة على التعاون المثمر والصحبة الطيبة طيلة فترة الدراسة.

ويمتد شكري وتقديري لأسرة مكتبة الدراسات العليا بالجامعة وإدارة الشركة العربية للاستثمار الزراعي (س) لحسن استقبالهم وتعاونهم.

واخص بالشكر والتقدير أستاذي الجليل المشرف على هذا البحث الأستاذ محمد حسن  
 آدم أزرق لصبره علي وجهه الكبير في النصح والتوجيه والمتابعة الدقيقة فكان نعم السند والعون  
 ومنبعاً للعلم والمعرفة.

واسأل الله أن يوفقنا ويسدد خطانا انه ولي ذلك والقادر عليه صلى الله على سيدنا  
 محمد وآله وصحبه.

الباحث

## فهرس المحتويات

البيان	رقم الصفحة
الآية	أ
الإهداء	ب
شكر وتقدير	ج
فهرس المحتويات	د
فهرس الجداول	هـ
فهرس الأشكال	و
ملخص الدراسة	ح
Abstract	ي
الفصل الأول: الإطار النظري	1
المبحث الأول: المقدمة	1
المبحث الثاني: الدراسات السابقة	4

13	الفصل الثاني: مفهوم التحليل المالي
13	المبحث الأول: التحليل المالي (التطور والأهمية)
21	المبحث الثاني: أغراض ومقومات وأهداف التحليل المالي
34	الفصل الثالث: فعالية التحليل المالي
34	المبحث الأول: استعراض بعض الأساليب الحديثة في التحليل المالي
65	المبحث الثاني: التحليل المالي لأغراض التنبؤ بفشل الشركات
80	الفصل الرابع: الدراسة الميدانية
80	المبحث الأول: نبذة تاريخية عن الشركة محل الدراسة
85	المبحث الثاني: تحليل البيانات واختبار الفرضيات للوصول للنتائج والتوصيات
114	النتائج والتوصيات
115	رؤى مستقبلية
115	دراسات مستقبلية
116	قائمة المراجع
	الملاحق

## فهرس الجداول

رقم الصفحة	اسم الجدول	رقم الجدول
24	نسب مالية مختارة	1
25	ملخص موازنة تقديرية موحدة	2
36	دراسة الاتجاهات لبعض النسب المالية الرئيسية	3
50	قوائم المركز المالي لشركة الناجي التجارية	4
51	قوائم التحليل الإحصائي لشركة الناجي التجارية	5
54	ملخص للنسب المالية الأساسية	6
55	أهمية النسب المالية من وجهة نظر المقرضين	7
55	أهمية النسب المالية من وجهة نظر المستثمرين	8
56	أهمية النسب المالية من وجهة نظر المحللين الماليين	9
56	أهمية النسب المالية المتداولة في التقارير المالية المنشورة للشركات المساهمة العامة	10
57	بيانات شركة المدينة للصناعات	11

رقم الجدول	اسم الجدول	رقم الصفحة
12	قائمة الدخل لشركة المدينة للصناعات	59
13	بيانات إحدى الشركات التجارية	73
14	فئات المخاطرة	74
15	النسب التي يعتمد عليها نموذج Sherrord	75
16	جدول تقييم مخاطر الإقراض	76
17	قائمة المركز المالي لشركة الأخوة	77
18	قائمة الدخل لشركة الأخوة	78
19	تقييم مخاطرة منح القرض	78
20	رأس مال الشركة موضع الدراسة	81
21	البيانات المالية للشركة العربية للاستثمار الزراعي (س)	83
22	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق جهة العمل	86
23	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق المسمى الوظيفي	87
24	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق المؤهل العلمي	88
25	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق المؤهل المهني	89
26	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق سنوات الخبرة	90
27	ثبات وصدق إجابات المبحوثين على الاستبيان	93
28	التوزيع التكراري لإجابات المبحوثين على أسئلة المحور الأول	94
29	التوزيع التكراري لإجابات المبحوثين على أسئلة المحور الثاني	95
30	التوزيع التكراري لإجابات المبحوثين على أسئلة المحور الثالث	95
31	المتوسطات الحسابية الموزونة والانحرافات المعيارية لإجابات المبحوثين على أسئلة المحور الأول	97
32	المتوسطات الحسابية الموزونة والانحرافات المعيارية لإجابات المبحوثين على أسئلة المحور الثاني	98
33	المتوسطات الحسابية الموزونة والانحرافات المعيارية لإجابات المبحوثين على أسئلة المحور الثالث	100
34	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على الأسئلة المتعلقة بالفرضية الأولى	101
35	نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة الفروق بين آراء المبحوثين بخصوص مساهمة التحليل المالي في تصحيح مسار الشركة	104
36	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على الأسئلة المتعلقة بالفرضية الثانية	106
37	نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة الفروق بين آراء المبحوثين بخصوص أن المؤشرات المالية تؤثر على الرقابة الداخلية للشركة	108
38	نتائج اختبار مربع كاي لدلالة الفروق للإجابات على الأسئلة المتعلقة بالفرضية الثانية	110

رقم الجدول	اسم الجدول	رقم الصفحة
39	نتائج تحليل التباين الأحادي لدلالة الفروق بين آراء المبحوثين بخصوص إمكانية التنبؤ بالفشل في غياب التحليل المالي	111

## فهرس الأشكال

رقم الشكل	البيان	رقم الصفحة
1	عناصر الأنشطة المكونة لقائمة التدفق النقدي	27
2	الطرق العلمية المستخدمة في التحليل المالي	48
3	الهيكل التنظيمي للشركة	82
4	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق جهة العمل	86
5	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق المسمى الوظيفي	87
6	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق المؤهل العلمي	88
7	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق المؤهل المهني	89
8	التوزيع التكراري للمبحوثين وفق سنوات الخبرة	90

## ملخص الدراسة

التحليل المالي هو عملية يتم من خلالها استكشاف أو اشتقاق مجموعة من المؤشرات الكمية والنوعية حول نشاط المشروع الاقتصادي تساهم في تحديد أهمية وخواص الأنشطة التشغيلية والمالية للمشروع من خلال معلومات تستخرج من القوائم المالية ومصادر أخرى لكي يتم استخدام هذه المؤشرات بعد ذلك في تقييم أداء المنشأة بقصد اتخاذ القرارات. وبتزايد أهمية التحليل المالي في عالمنا المعاصر نتيجة لتعاظم دور أسواق المال وتعدد وتنوع الأدوات المالية المتداولة فيها ودخولها فيما يعرف بالعولمة، تزايدت أهمية المؤشرات المالية الواجب توفيرها للمتعاملين في هذه الأسواق. كما أن اتساع ظاهرة الخصخصة وتعاظم دور الشركات القابضة خصوصاً متعددة الجنسية منها وما رافقه من توسع هائل في الأنشطة التي تمارسها، جعل إدارات تلك الشركات والمتعاملين معها بحاجة دائمة إلى معلومات ومؤشرات مالية ملائمة يسترشدون بها في اتخاذ قراراتهم الاقتصادية.

تهدف الدراسة إلى استكشاف طبيعة المؤشرات التي يستخدمها مراجعو الحسابات والمحللون الماليون والمحاسبون في التنبؤ بالفشل المالي للشركات، وذلك من حيث طبيعة تلك المؤشرات وفعاليتها وأهميتها النسبية.

تخدم الدراسة بما ستكشف عنه من نتائج إضافة لهذه الفئات الثلاث، الفئات الاجتماعية الأخرى التي تتضرر عادة من جراء تعثر الشركات. وذلك لأن توفير إنذار مبكر عن احتمالات هذا التعثر يجنب رجال الأعمال من مستثمرين ومقرضين وغيرهم كثيراً من المخاطر التي تصاحب إفلاس الشركات. كما أن تحديد طبيعة ونوع المؤشرات المالية وغير المالية التي يمكن الاستفادة منها في التنبؤ بالفشل المالي للشركات، يساعد من جهة أخرى هيئة الأوراق المالية

وإدارة الرقابة على الشركات وغيرها من الجهات الأخرى المنوط بها الإشراف والرقابة على مهنة المحاسبة في تحديد حدود ومستويات الإفصاح عن المعلومات الواجب توفرها في البيانات المالية المنشورة وذلك من أجل تحسين الفائدة المحققة منها في اتخاذ القرارات.

كشفت الاختبارات الإحصائية اتفاق غالبية المبحوثين على تحقق فرضيات الدراسة المتمثلة

في :-

1. وجود علاقة مباشرة بين التحليل المالي والتخطيط الجيد.

2. تأثير النسب المالية على الرقابة.

3. فشل الشركات ذو علاقة عكسية مع التحليل المالي.

كما كشفت الدراسة عن مجموعة من النتائج أهمها:-

1. تقع مسؤولية توفير إنذار مبكر عن حوادث تعثر الشركات على المراجعين والمحللين الماليين والمحاسبين.

2. توجد علاقة مباشرة بين التحليل المالي والتخطيط الجيد, كما أن النسب المالية ذات تأثير مباشر على الرقابة.

ومن أهم توصيات الدراسة بناءً على النتائج :-

1. ضرورة إلزام المراجعين والمحللين الماليين والمحاسبين بتبصير الفئات ذات العلاقة

بمخاطر الفشل المالي للشركات مع ضرورة الاستعانة بنماذج التنبؤ الرياضية أو

الإحصائية المتعارف عليها في هذا المجال.

2. ضرورة الأخذ بأساليب التخطيط والاستعداد لمواجهة الأزمات المحتملة مع ضرورة

تحديث نماذج التنبؤ من وقت لآخر بما يتوافق مع المتغيرات الاقتصادية الآتية.

## Abstract



Financial analysis is a process through which qualitative and quantitative indicators are discovered. These indicators concern the activities of the enterprise and help in determining its importance, the features of its operative and financial activities by using the information which is taken out from the financial statements and other resources.

These indicators can be used later for the evaluation of the firm's performance for making decisions. Financial analysis is becoming more and more important for the world of today due to the increasing role of the money markets, the availability of so many various financial tools and their being involved in the so called globalization. Also the growing phenomenon of privatization, the increasing role of holding companies particularly the multinational ones coupled with the vast increase in the activities which they practice, all these have made the administration of these firms and their customers continuously in need of information and up to date financial indicators to guide them for making economic decisions.

The study aims at exploring the nature of the indicators used by auditors, financial analysts and accountants in predicting the firm's financial failure, in terms of the nature and the efficiency of these indicators and their relative importance.

The results revealed from the study will serve in addition to the three categories, the social categories who suffer from the failure of firms. This is because an early warning will be available so that businessmen, investors and lenders will avoid much of the risks that usually result from bankruptcy. Also the determination of the nature and the type of the financial and non-financial indicators which can be used in the prediction of firm's financial failure. On the other hand, the authority of stock markets, control administration and any other units who are associated

with the supervision and control of the accounting profession can determine the scope and levels of disclosure of the information which should be available in the published financial statements for improving the attained benefits which in term help in decision making.

The statistical tests of the study hypotheses have revealed the existence of differences of tangible significance between those who have been researched towards the financial ratios which are used to construct the prediction model, but most of them have agreed upon the verification of the following hypotheses:

1. The existence of a direct relation between the financial analysis and the proper planning.
2. The effects of financial ratios on the control.
3. The failure of companies has adverse relation with regard to financial analysis.

The study has also revealed a number of important findings, the most important ones are:

1. Auditors, financial analysts and accountants are responsible for availing an early warning for the events that disrupt the work of the companies so as to minimize the moral and material damages that affect the concerned parties.
2. For making an early warning available, some indicators should be used for evaluating the companies ability to go on or stop.
3. There is a general agreement among the majority of these who have been researched that there exists a direct relation between the financial analysis and the proper planning.
4. They agree that the financial ratios have a direct effect on the control.
5. They also agree that the prediction of financial failure occurs due to absence of the financial analysis.

On the light of the above mentioned results the researcher recommends the following:

1. To encourage auditors, financial analysts and accountants on the need to observe their social responsibilities; that is to enlighten the social sectors whose interests are connected with the firms', especially joint-stock ones, of the financial failure of these firms. This is done by providing early warning in the suitable time.
2. Auditors, financial analysts and accountants should not only rely on their efforts and personal evaluation but also make use of the mathematical or statistical models that are known in this field.
3. For firm's future prediction, non financial indicators that related to the internal and external environment of the firm should be considered when predicting the future of the firm, such indicators are: the type of administration, the quality of the product in addition to the legal environment, and economic trends as a whole.
4. The extension of the scope of financial ratios to include selected ratios from the cash flow statements in addition to the basic ratios which are taken from the income statement and the financial position statement.
5. In case of high inflation rate, the results which reflect the implied financial ratios extracted from the statements prepared on accruals basis.
6. The necessity of adopting planning methods and becoming ready to face the possible crisis.
7. The necessity of modernizing the prediction models from time to time so as to meet the economic changes.