

تقييم جودة القروض المصرفية بأعتماد تحليل مؤشر التنبوء  
بالفشل المالي للشركات  
بأستخدام نموذج (Sherrord)

لعينة من الشركات العراقية المدرجة في سوق العراق للاوراق  
المالية

المدرس المساعد غيث أركان عبدالله



**المستخلص:**

يسعى البحث لإيجاد طريقة علمية يمكن الاعتماد عليها في التنبؤ بالفشل المالي من خلال تطبيق نموذج Sherrord وتوضيح كيفية استخدامه على عينة من الشركات العراقية لتحليل المركز المالي للشركات طالبة القرض بشكل يعكس على تقليل المخاطرة الإقراضية للمصرف من خلال التنبؤ بالفشل المالي لتلك الشركات. تمثلت مشكلة البحث في مدى قدرة نموذج Sherrord على تحليل العلاقة بين درجة المخاطرة للقرض متمثلة بالتنبؤ بالفشل المالي للشركة طالبة القرض من جهة، وتحدد نوعية جودة القرض متمثلة بالقدرة على استرداد مبلغ القرض والفائدة للمصرف من جهة ثانية، تم اعتماد سوق العراق للاوراق المالية كمجتمع للبحث وتم اختيار (10) شركات كعينة في التحليل ومن مختلف القطاعات وفق آليات العينة العشوائية، وتوصل الباحث الى مجموعة من الاستنتاجات والتوصيات، اهمها وجود تفاوت في قيمة Z بدليل ان قروض المصارف وقعت ما بين الفئة الاولى والفئة الثالثة.

**الكلمات المفتاحية:** القروض ، المحفظة الإقراضية ، التنبؤ بالفشل المالي ، جودة القرض ، المركز المالي.

**Abstract:**

The research seeks to find a reliable scientific method in predicting financial failure by applying the Sherrord model and clarifying how to use it on a sample of Iraqi companies to analyze the financial position of the companies demanding the loan in a manner that is reflected in reducing the bank's lending risk by adopting the financial failure of these companies. The problem of the search of the ability of the Sherrord model to analyze the relationship between the degree of risk of the loan is to predict the financial failure of the applicant company on the one hand, and determine the quality of the quality of the loan is the ability to recover the amount of the loan and interest to the bank on the other hand, was adopted the Iraqi market for securities as a community for research and The selection of (10) companies as a sample in the analysis and from different sectors according to random sampling mechanisms, and the researcher came to a set of conclusions and recommendations, the most important is the existence of variance in the value of Z evidence that bank loans occurred between the first and third category.

**Keywords:** Loans, loan portfolio, forecast of financial failure, loan quality, financial position.

**المقدمة**

تعتبر القروض المصرفية المورد الأساسي الذي يعتمد عليه المصرف للحصول على إيراداته، إذ تمثل الجانب الأكبر من استخداماته ولذلك تولي المصارف التجارية الخاصة القروض المصرفية اهتمام خاص، تكمن مشكلة البحث في المخاطرة التي تتعرض لها المصارف والناجئة عن منح القروض للشركات وعدم سداد القرض من قبل المقترض مع الفوائد المترتبة عليه في المواعيد المتفق عليها ولهذا جاء البحث ليسلط الضوء على كيفية تقييم جودة

القروض المصرفية باستخدام نموذج Sherrord كمؤشر للتنبؤ بالفشل المالي لتلك الشركات، مما يعكس أهمية البحث في ايجاد اسس علميه تستند عليها المصارف في تقييم جودة القرض لتكون بمثابة مؤشر لاختيار الشركات لمنحهم القروض مما يؤدي لتكوين محفظه اقراضيه رصينه وبما يقلل من المخاطر التي تتعرض لها المصارف.

تكون البحث من عدة مباحث، حيث تناول المبحث الاول منهجية البحث بينما تطرق المبحث الثاني مفهوم القروض المصرفية، أما المبحث الثالث فتناول مخاطر الائتمان والفشل المالي ونماذج قياسه بينما تطرق المبحث الرابع الجانب التطبيقي للبحث.

### المبحث الأول: منهجية البحث.

#### 1.1 مشكلة البحث:

تكمن مشكلة البحث في المخاطرة التي تتعرض لها المصارف والناجئة عن منح القروض للشركات في اوقات الازمات المالية، حيث ترتفع المخاطر ومنها مخاطر عدم سداد القرض من قبل الشركات المقترضة مع الفوائد المترتبة عليها في المواعيد المتفق عليها فكلما زادت درجة عدم التأكد بقوة المركز المالي للشركات المقترضة كلما أنخفضت جودة القرض، أي ارتفعت مخاطر عدم السداد ولهذا جاء البحث ليسلط الضوء على كيفية تقييم جودة القروض المصرفية ليعتبر مؤشرا للتنبؤ بالفشل المالي للشركات باستخدام نموذج Sherrord.

#### 1.2 أهمية البحث:

تكمن أهمية البحث في ايجاد اسس علميه تستند اليها المصارف في تقييم جودة القرض لتكون بمثابة مؤشر لاختيار الشركات والاشخاص لمنحهم القروض مما يؤدي لتكوين محفظه اقراضيه رصينه قائمه على التحليل السليم للمقترضين وبما يقلل من المخاطر التي تتعرض لها المصارف.

#### 1.3 هدف البحث: يهدف البحث الى تحقيق ما يأتي:

1. تسليط الضوء على نموذج Sherrord وكيفية استخدامه من قبل المصرف.
2. توضيح استخدام نموذج Sherrord في المصارف لتحليل المركز المالي للشركات طالبه القرض بشكل ينعكس على تقليل المخاطرة الاقراضيه للمصرف، من خلال التنبؤ بالفشل المالي لتلك الشركات.

#### 1.4 فرضية البحث:

يستند البحث على فرضية مفادها ان استخدام نموذج Sherrord في تحليل المركز المالي للشركات طالبي القرض ممكن في البيئة العراقية حسب المعلومات المتوفرة لتلك الشركات وبذلك يمكن بناء المحفظه الاقراضيه للمصارف العراقية التجارية الخاصة وفق اسس علمية.

**1.5 مجتمع وعينة البحث:**

تم اعتماد سوق العراق للاوراق المالية كمجتمع للبحث وتم اختيار (10) شركات مدرجة ضمن السوق كعينة في التحليل ومن مختلف القطاعات وفق آليات العينة العشوائية وان سبب اختيار هذه الشركات توفر بياناتها للباحث وعدم امكانيه الحصول على بيانات لشركات اخرى وهي كالتالي: (آسيا سيل للاتصالات النقالة ، المنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل ، شركة الحمراء للتأمين ، شركة بغداد للمشروبات الغازية ، الوطنية لصناعات الاثاث المنزلي ، الوطنية لصناعات الاثاث المنزلي ، شركة بغداد لصناعة مواد التغليف ، فندق فلسطين ، مصانع الطلاء الحديثة ، شركة الصناعات الالكترونية ، فندق بابل).

**1.6 اساليب جمع البيانات وتحليلها:**

تم استخدام المصادر والمراجع المعروفة ذات العلاقة بالموضوع بهدف تكوين اطار نظري للبحث، اما الجانب التطبيقي فقد اعتمدت الباحثة على الكشوفات الماليه (الميزانيه العموميه وكشف الدخل) والمتوفرة في سوق العراق للاوراق المالية للشركات طالبي القرض لغرض تحليل مركزها المالي وبالتالي الحكم بامكانية المصرف بمنح أو عدم منح قروض لتلك الشركات من خلال استخدام نموذج Sherrord.

**1.7 الحدود الزمانية والمكانية للبحث:**

الحدود المكانية للدراسة تحددت في الشركات المسجلة في سوق العراق للأوراق المالية وتم اختيار (10) شركات على وفق آليات العينة العشوائية لاختبار وتحليل فرضية الدراسة فيها وتعميم ابرز استنتاجاتها وتوصياتها، بينما تتمثل الحدود الزمانية للجانب التطبيقي للدراسة في سلسله زمنيته تمتد للفترة من سنة (2012) ولغاية سنة (2017).

**المبحث الثاني: القروض المصرفية.****2.1 تعريف القروض:**

يقصد بالقروض ((تلك الخدمات المقدمة للزبائن والتي يتم بمقتضاها تزويد الأفراد والشركات والشركات في المجتمع بالأموال اللازمة على أن يتعهد المدين بسداد تلك الأموال وفوائدها)) (عبد الحميد، 17:2008).

**2.2 أهمية القروض:**

يشكل نشاط منح القروض احد اهم اوجه استخدامات مصادر اموال المصرف التجاري واكثرها نسبة من اجمالي الموجودات التي تحقق الايرادات (فوائد القروض الممنوحة)، فالعائد المتولد عنها يمثل المصدر الرئيسي لايرادات أي مصرف (الدغيم، 2002: 10)، كما ان تنامي وتيرة العوائد المتحققة من مزاوله نشاط منح القروض دليل على كفاءة تشغيل موارد المصرف (خريوش والعبادي، 2002: 63).

**2.3 أنواع القروض:**

يمكن تقسيم القروض الى انواع:

1- القروض من حيث الغرض: وهي تستخدم لغرض معين، وتقسّم الى قروض تجارية واستثمارية واستهلاكية (العلاق، 2010: 75).

2- القروض من حيث القطاعات الاقتصادية: يتكون هذا النوع من (قروض صناعية، تجارية، زراعية، عقارية أو سكنية) وتتسم هذه الانواع كونها طويلة الامد وتأتي في المقدمة القروض العقارية وبعدها القروض الصناعية وهكذا (Rankin, 2012: 118).

3- القروض من حيث الضمان: تقسم الى نوعين الاول القروض بدون ضمان اذ يمنح المصرف قرضا لأحد زبائنه بدون ضمان، (ابو حمد وقُدوري، 2005: 266) والنوع الثاني القروض بضمان عيني أو بضمان شخصي (الدوري والسامرائي، 2006: 81).

4- القروض من حيث عدد المقرضين: تنقسم الى قروض يقدمها مصرف واحد بهدف الاستفادة الكاملة من الفوائد المتفق عليها والنوع الاخر هو القروض المجمعه وتعني اشتراك اكثر من مصرف بتقديم قرض واحد (الدوري والسامرائي، 2006: 73).

**5- القروض من حيث الامد: تقسم الى:**

أ. قروض قصيرة الاجل، خصم الاوراق التجارية، السلف، الارصدة المعوضه (عزيز، 2014: 292).

ب. القروض متوسطة الامد يكون اجلها خمس سنوات (الدوري والسامرائي، 2006: 80).

ج. القروض طويلة الاجل التي يصل مداها عشر سنوات واكثر (العلاق، 2010: 93).

**المبحث الثالث: مخاطر الائتمان والفسل المالي.****3.1 مفهوم مخاطر الائتمان المصرفي:**

الدراسات الاقتصادية تناولت المخاطر المصرفية وتحليلها والتنبؤ بها الأمر الذي من شأنه مساعدة المصرف على اتخاذ قرارات موضوعية، وتعرف المخاطرة بصفة عامة على أنها ((حالة انحراف معاكسة عن نتيجة متوقعة يترتب عنها تكبد أذى أو ضرر أو خسارة الربح)) (العلاق، 2010: 81).

وأما في المجال المصرفي فتعرف المخاطر المصرفية على أنها (احتمال تعرض المصرف إلى خسائر غير متوقعة أو تذبذب العائد على استثمار معين وهو ما يؤثر على تحقيق أهداف المصرف المرجوة) (بخيت، 2015: 44).

**3.2 مصادر مخاطر الائتمان المصرفي:**

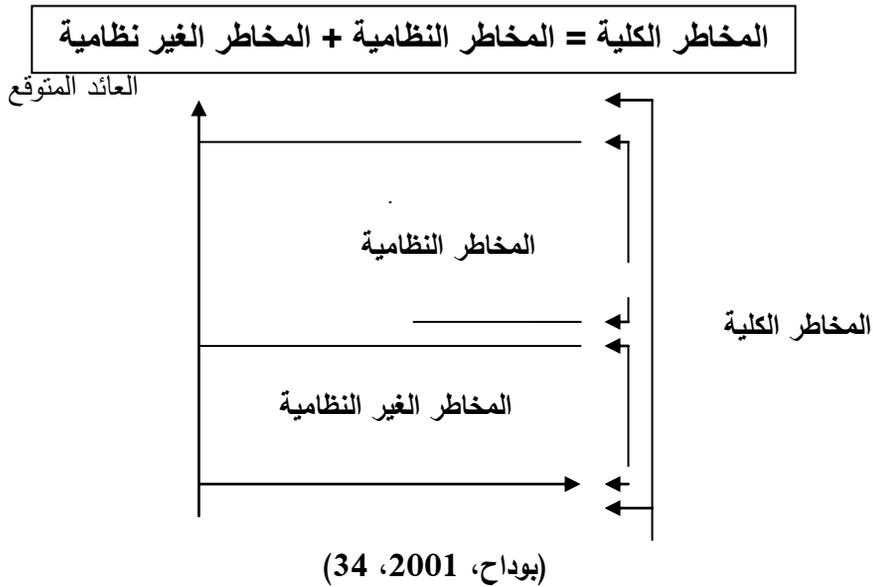
تقسم المخاطر التي تتعرض لها القروض إلى مخاطر خاصة ومخاطر عامة وسيتم التطرق لكل منهما (العلي، 2013: 83).

## أ- المخاطر الخاصة (المخاطر الغير النظامية):

يقصد بالمخاطر الغير نظامية هي ((تلك المخاطر الداخلية التي تنفرد بها شركة أو صناعة ما في ظل ظروف معينة)) (الزبيدي، 2011: 174).

## ب- المخاطر العامة (المخاطر النظامية):

يقصد بالمخاطر النظامية ((جميع المخاطر التي تصيب كافة القروض بصرف النظر عن ظروف المصرف المقرض وذلك بفعل عوامل اقتصادية وسياسية واجتماعية يصعب التحكم والسيطرة عليها)) (هندي، 2009: 73).



## 3.3 مفهوم الفشل المالي:

يعد الفشل المالي من الظواهر التي تتعرض لها الشركات (الحبيطي، 2001: 221) ولل فشل مفهومان فشل اقتصادي وفشل مالي، وما يهمنا هو الفشل المالي حيث يعبر عن عدم قدرة الشركة في اداء التزاماتها المستحقة القصيرة والطويلة الأجل (صالح واخرون، 2014: 177) فال فشل يعبر عن عدم قدرة العوائد في الشركة على تغطية التكاليف ومنها تكاليف التمويل (Schall and Haley, 1986: 733) أي بمعنى اخر زيادة المطلوبات على الموجودات.

## 3.4 أسباب الفشل المالي:

ركزت معظم المصادر والمراجع الى مجموعة من الاسباب التي تؤدي الى الفشل المالي في الشركات (القيسي، 2016: 33) أهمها:

- أ- المنافسة الشديدة وعدم قدرة الشركة على منافسة الشركات المماثلة.
- ب- العوامل والظروف الاقتصادية سواء كانت محلية أو أقليمية.
- ج- ضعف الادارات التي تقود تلك الشركات وضعف علميتها.

- ح- ارتفاع كلف التمويل يقابله عدم القدرة على الاستثمار الامثل.  
 خ- وجود خسائر متراكمة.  
 د- ارتفاع ظاهرة العولمة ومالها من تأثير كبير على فشل الشركات المحلية بسبب سيطرة الشركات الكبيرة على الاسواق وخاصة في الدول النامية مما ادى الى افلاس كثير من الشركات.

### 3.6 مراحل الفشل المالي:

#### أ- مرحلة الحضانة:

تعد هذه المرحلة الاولى والتي تتميز بأنخفاض الطلب على منتجات الشركة والارتفاع المستمر بالتكاليف وازدياد المنافسين ونقص التسهيلات الائتمانية (الغصين، 2004: 29).

#### ب- مرحلة الفشل الاقتصادي:

فشل المشروع في تحقيق عائد مناسب على الاموال المستثمرة فيه، وتنطبق هذه الحالة على مشروع يحقق عائد على الاستثمار اقل من التكلفة المرجحة لرأس المال العامل (العلي، 2013: 52).

#### ج- الفشل المالي:

يعرف الفشل المالي ((بانه مواجهة الشركة لظروف غير متوقعة تؤدي الى ضعف مقدرتها على توليد تدفقات نقدية كافية لتغطية التزاماتها المستحقة عليها))، والفشل المالي يأخذ مظهرين هما (مطر، 2016: 44):

- **العسر المالي الفني:** ان العسر الفني يعني عدم قدرة الشركة على استخدام سياستها العادية في الحصول على النقدية المطلوبة لاستخدامها في مواجهة التزاماتها المستحقة وغالبا ما تتجه الشركات الى فرض العديد من الاجراءات المتشددة (الطويل، 2008: 57).
- **العسر المالي الحقيقي:** يمكن اعتبار العسر المالي بأنه نقص حادة في السيولة وعدم رغبة المصادر الخارجية بتمويل المؤسسة، وهنا يصبح لزاما الذهاب الى التصفية (خالد، 2003: 86).

### 3.7 مفهوم التنبؤ المالي:

يعد التنبؤ المالي جزء من التخطيط المالي وقدرة المصارف على التعرف على الاحداث المستقبلية أو التقرب منها وفق منهج علمي مدروس لمحاولة السيطرة على المتغيرات البيئية بمعنى ((التكيف معها حتى تتجنب الشركات حالات التعثر والافلاس، أو بأنه التقدير المستقبلي لمستويات اعمال الشركات في ظل ظروف عدم التأكد)) (مطر، 2016: 62).

### 3.8 أهمية التنبؤ بالفشل المالي للشركات:

ترجع أهمية التنبؤ بالفشل المالي للشركات كونه اداة هامة تمكن متخذي القرارات باتخاذ قرارات استثمارية وتمويلية بشكل صحيح، فضلا عن تخفيض درجة عدم التأكد ويعمل على تقييم المخاطر المحتملة والمتعلقة بالمستقبل (القيسي، 2016: 61)، فالتنبؤ أهمية بالغة في بقاء واستمرار الشركات في اداء عملها بكفاءة، اذ ان ضعف قدرة الشركات على القيام بالتنبؤات الصحيحة يقود الى تعثر تلك الشركات وبالتالي فشلها (الطالب، 2000: 22-26).

**3.9 النماذج المستخدمة في دراسة الوضع المالي للشركات:**

بدأ اهتمام الباحثين بتحليل الأوضاع المالية للشركات الفاشلة في بداية الستينات في الولايات المتحدة الأمريكية، وذلك بتشجيع من المعهد الأمريكي للمحاسبين القانونيين (AICPA) وهيئة البورصة (SEC)، وبالتالي الانذار المبكر عن حوادث افلاس الشركات ويعتبر (BEAVER) أول من قام بدراسة في هذا المجال عام 1966 فبنى نموذجاً يقوم على ما يعرف بالنسب المالية المركبة وتبعه في ذلك عدد من الباحثين في كل من بريطانيا والولايات المتحدة وكندا وسنستعرض بعض هذه الدراسات حسب تاريخ نشرها (مطر، 2016: 65).

**أولاً: نموذج (1974 ALTMAN AND MC GOUGH):**

يقوم هذا النموذج بتحليل الانحدار المتصل (DISCRIMINAL Progression Analysais) الذي بموجبه توصل إلى المعادلة التالية (القيسي، 2016: 32):

$$Z = X_1 + X_2 + X_3 + X_4 + X_5$$

حيث تمثل المتغيرات المعادلة حسب الجدول ادناه

المتغير	المعادلة
X <sub>1</sub>	رأس المال العامل / مجموع الأصول سنة النشاط
X <sub>2</sub>	الأرباح المحتجزة / مجموع الأصول
X <sub>3</sub>	EBIE / مجموع الأصول سنة ربحية
X <sub>4</sub>	القيمة السوقية للأسهم / مجموع الخصوم
X <sub>5</sub>	المبيعات / مجموع الأصول
Z	دليل أو مؤشر النموذج

وبموجب هذا النموذج تصنف الشركات إلى ثلاث فئات وذلك حسب قدرتها على الاستمرارية بموجب نقطة قطع

(Z) قدرها 2.6875

قيمة (Z)	وضعية الشركة
Z ≤ 2.6875	1- الشركات الناجحة والقادرة على الاستمرار
2.6875 > Z > 1.81	2- الشركات الفاشلة يصعب تحديد وضعيتها
Z < 1.81	3- الشركات الفاشلة التي يحتمل إفلاسها

هذا النموذج أثبت أثناء تطبيقه قدرته على التنبؤ بحوادث الإفلاس بنسب تتراوح 82% قبل سنة من حدوث واقعه

الإفلاس وبنسبة 58% قبل سنتين من وقوعها.

## ثانيا: نموذج (1976 ARGENTI):

وهو ما يعرف بـ (A.SCORE)، حيث يجمع فيه ما بين أسلوب التحليل المالي، وأسلوب تحليل المخاطر، ويعتمد معايير مختلفة لتقويم حالة الشركة المقترضة، مثل المؤشرات النوعية أو الوصفية وأن كان يعطي للثانية وزنا اكبر، ويعتبر هذا النموذج أداة للتنبؤ بالمخاطر أكثر منه نموذجا للتنبؤ بالفشل المالي، وما يؤخذ على هذا النموذج هو اهماله للكثير من العوامل الخارجية وتركيزه فقط على ظروف الشركة المقترضة (القيسي، 2016: 33).

## ثالثا: نموذج (1981 KIDA):

يتم بناء هذا النموذج بناء على 5 متغيرات (النسب المالية) رئيسية على شكل معادلة انحدار متعدد كما يلي (القيسي، 2016: 34):

$$Z = X_1 + X_2 + X_3 - X_4 + X_5$$

حيث يتكون النموذج من المتغيرات الآتية:

المتغير	المعادلة
X <sub>1</sub>	الربح الصافي/ مجموع الأصول
X <sub>2</sub>	حقوق المساهمين/ مجموع الخصوم
X <sub>3</sub>	الأصول المتداولة/ الخصوم المتداولة
X <sub>4</sub>	المبيعات / مجموع الأصول
X <sub>5</sub>	النقدية/ مجموع الأصول

يعتبر هذا النموذج الشركة فاشلة عندما تكون  $Z > 0$  وقد أثبت نجاح هذا النموذج في التنبؤ بحالات الإفلاس قبل حدوثها باكثر من نسبة 20%.

## رابعا: نموذج (Campisi and Trotman):

تم بناء هذا النموذج على الشركات البريطانية، وتكون هذا النموذج من خمس نسب مالية وهي نسب ربحية، ونسب سيولة، ونسب رفع، ويمكن عرضها كالتالي (القيسي، 2016: 35):

المتغير	المعادلة
X1	الربح تشغيلي قبل الفوائد والضريبة / اجمالي حقوق المساهمين
X2	الربح تشغيلي قبل الضريبة / الأصول الملموسة
X3	الأصول المتداولة / المطلوبات المتداولة
X4	الأصول السائلة / المطلوبات المتداولة
X5	اجمالي المطلوبات الى اجمالي حقوق المساهمين

وقد اثبت النموذج قدرته التنبؤية بنسبة (73%) من حوادث الإفلاس قبل حدوثها.

**خامسا: نموذج (1987 SHERRORD):**

يستخدم هذا النموذج لتقييم مخاطرة محفظه القروض المصرفية، اذ يعتمد النموذج على (6) نسب اساسيه تعبر نوعيتها عن مؤشر الربحية ومؤشر السيولة وثلاث معادلات لمؤشر الرفع المالي ويقيم هذا النموذج بصفه خاصه الائتمان في المصارف التجاربه من عدة زوايا هي (القيسي، 2016: 36):

- أ: تقييم المركز الائتماني للشركات التي تتقدم بطلب الحصول على قروض مصرفيه، اي يعتبر كأداة يسترشد بها مدير الائتمان في اتخاذ قرار منح القروض.
- ب: تقييم المخاطر المحيطه بمحفظه القروض ومن ثم يستخدم في تقدير مخصص القروض المتعثرة الواجب تكوينها بخصوص تلك القروض.
- ج: يفيد ايضا في تحديد معدل الفائدة الخاص بالقروض، كذلك تصميم جداول متابعه وفحص للقروض.
- د: وتطبيقا لهذا النموذج يمكن تصنيف القروض الى خمس فئات رئيسه حسب درجة المخاطر على النحو التالي.

**جدول رقم (1) نسب التحليل المالي وأوزانه حسب افتراضات نموذج (Sherrord):**

الرمز	النسبة	معامل النسبة	نوع النسبة
(X1)	صافي رأس المال العامل ÷ اجمالي الأصول	17	مؤشر سيولة
(X2)	الأصول السائلة ÷ اجمالي الأصول	9	مؤشر سيولة
(X3)	صافي حقوق المساهمين ÷ اجمالي الأصول	3.5	مؤشر رفع
(X4)	اجمالي الأصول ÷ اجمالي الالتزامات	1.2	مؤشر رفع
(X5)	صافي حقوق المساهمين ÷ اجمالي الأصول الثابتة	0.1	مؤشر رفع
(X6)	صافي الربح قبل الضريبة ÷ اجمالي الأصول	20	مؤشر ربحية

**جدول رقم (2) فئات تصنيف المخاطرة للشركات حسب افتراضات لنموذج (Sherrord):**

تسلسل	فئة القرض	مؤشر المخاطرة (الجودة)
1	فئة أولى (قروض ممتازة عديمة المخاطرة)	$25 < Z$
2	فئة ثانية (قروض قليلة المخاطرة)	$20 < Z < 25$
3	فئة ثالثة (قروض متوسطة المخاطرة)	$5 < Z < 20$
4	فئة رابعة (قروض مرتفعة المخاطرة)	$5 < Z < 5$
5	فئة خامسة (قروض خطرة جدا)	$5 > Z$

ان مؤشر الجودة المستخدم في تصنيف الشركات طالبه القرض يسير في اتجاه عكسي لاتجاه المخاطرة، حيث ان ارتفاع قيمة المؤشر يدل على جودة القرض او على قوة المركز المالي للشركة ومن ثم انخفاض درجة المخاطرة والعكس صحيح.

وتأخذ معادلة الارتباط التي تعبر عن هذا النموذج الشكل التالي:

$$Z = X1 + X2 + X3 + X4 + X5 + X6$$

حيث ان Z هي القيمة التمييزية (Z. Score) وهي معيار التفريق للشركات المتعثرة وغير المتعثرة.

أما  $X1, X2, X3, X4, X5, X6$  هي النسب المالية المذكورة أعلاه وبنفس الترتيب.

## سادسا: أسباب اختيار (SHERROD 1987):

يرى الباحث ان هناك جملة من الاسباب التي ادت الى استخدام هذا النموذج وكما يلي:

أ- يعتبر هذا النموذج امتدادا لجهود التطوير في مجال التنبؤ لتحسين محفظة القروض.

ب- ميزة هذا النموذج تتمثل في أنه أوجد نوعا من العلاقة بين درجة المخاطرة للقروض متمثلة بالتنبؤ بالفشل المالي للشركة طالبة القرض من جهة، وتحدد نوعية جودة القرض متمثلة بالقدرة على استرداد مبلغ القرض والفائدة للمصرف من جهة ثانية.

ج- يعتبر هذا النموذج أساس لتسعير القروض ومن ثم تقييم وجودة محفظة القروض في المصرف.

د- امكانية استخدامه في البيئة العراقية لكونه يستخدم بيانات متوفرة وبيبتعد عن المعايير النوعية.

## المبحث الرابع: الجانب التطبيقي للبحث.

## 4.2 استخدام معادلات نموذج (Sherrord):

أولا: تحليل ومناقشة نتائج مؤشر السيولة للشركات عينة الدراسة:

## 1- صافي راس المال العامل/اجمالي الاصول:

جدول (3) تحليل نسبة (X1) (صافي راس المال العامل/اجمالي الاصول) للشركات عينة البحث:

النقاط بالاوزان	معامل النسبة	متوسط النسبة	الشركة
11.39	17	0.67	فندق بابل
11.22	17	0.66	المنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية
11.22	17	0.66	مصانع الطلاء الحديثة
11.05	17	0.65	الوطنية لصناعات الاثاث المنزلي
10.37	17	0.61	شركة الحمراء للتأمين
5.44	17	0.32	شركة الصناعات الالكترونية
4.25	17	0.25	شركة بغداد للمشروبات الغازية
2.72	17	0.16	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف
1.36	17	0.08	فندق فلسطين
1.87-	17	0.11-	اسيا سيل للاتصالات النقالة

الجدول من اعداد الباحث.

## 2- الاصول السائلة / اجمالي الاصول:

جدول (4) تحليل نسبة (X2) (الاصول السائلة/اجمالي الاصول) للشركات عينة البحث:

النقاط بالاوزان	معامل النسبة	متوسط النسبة	الشركة
8.91	9	0.99	شركة الحمراء للتأمين
8.46	9	0.94	شركة الصناعات الالكترونية
7.74	9	0.86	الوطنية لصناعات الاثاث المنزلي
6.93	9	0.77	مصانع الطلاء الحديثة
6.30	9	0.70	المنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل
5.04	9	0.56	فندق فلسطين
3.24	9	0.36	شركة بغداد للمشروبات الغازية
2.43	9	0.27	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف
1.98	9	0.22	فندق بابل
1.44	9	0.16	اسيا سيل للاتصالات النقالة

الجدول من اعداد الباحث.

ان قيمة المتغيران (X<sub>2</sub>X<sub>1</sub>) يعبران عن مؤشرات لنسب سيولة والتي تقيس مدى قدرة الشركات على سداد مستحققاتها القصيرة الاجل عند استحقاقها بواسطة اصولها السائلة، وتعتبر هذه النسب من اهم المؤشرات لمعرفة قدرة الشركات على الايفاء بالتزاماتها، فعند النظر الى المتغير الاول (X<sub>1</sub>) نجد ان مؤشر (صافي راس المال العامل/اجمالي الاصول) للشركات (فندق بابل والمنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومصانع الطلاء الحديثة والوطنية لصناعات الاثاث المنزلي وشركة الحمراء للتأمين) كانت نسبها مرتفعة مقارنة بباقي الشركات حيث تراوحت بين (0.67 ، 0.61) بينما تراوحت النسبة ما بين (0.32 ، 0.25 ، 0.16) لشركات (شركة الصناعات الالكترونية وشركة بغداد للمشروبات الغازية وشركة بغداد لصناعة مواد التغليف) بينما بلغت نسبة باقي الشركات اضعف مستوى (0.08 ، -0.11) لشركتي (فندق فلسطين واسيا سيل للاتصالات).

أما المتغير الثاني (X<sub>2</sub>) نجد ان مؤشر (الاصول السائلة/اجمالي الاصول) للشركات (شركة الحمراء للتأمين وشركة الصناعات الالكترونية والوطنية لصناعات الاثاث المنزلي ومصانع الطلاء الحديثة والمنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل) تتراوح بين (0.99 ، 0.94 ، 0.86 ، 0.77 ، 0.70) وكانت نسبها مرتفعة مقارنة بباقي الشركات حيث تراوحت مؤشر شركات (شركة بغداد للمشروبات الغازية وشركة بغداد لصناعة مواد التغليف وفندق بابل واسيا سيل للاتصالات) ما بين (0.36 ، 0.27 ، 0.22 ، 0.16) وتعتبر هذه النسب ضعيفة.

ثانيا: تحليل ومناقشة نتائج مؤشر الرفع للشركات عينة الدراسة:

1- صافي حقوق المساهمين/اجمالي الاصول:

جدول (5) تحليل نسبة (X<sub>3</sub>) (صافي حقوق المساهمين/اجمالي الاصول) للشركات عينة البحث:

النقاط بالاوزان	معامل النسبة	متوسط النسبة	الشركة
3.32	3.5	0.95	المنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل
3.11	3.5	0.89	مصانع الطلاء الحديثة
3.08	3.5	0.88	شركة بغداد للمشروبات الغازية
2.90	3.5	0.83	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف
2.76	3.5	0.79	الوطنية لصناعات الاثاث المنزلي
2.24	3.5	0.64	اسيا سيل للاتصالات النقالة
2.17	3.5	0.62	شركة الحمراء للتأمين
1.78	3.5	0.51	فندق فلسطين
1.33	3.5	0.38	شركة الصناعات الالكترونية
0.07	3.5	0.02	فندق بابل

الجدول من اعداد الباحث.

## 2- اجمالي الاصول /اجمالي الالتزامات:

جدول (6) تحليل نسبة (X4) (اجمالي الاصول /اجمالي الالتزامات) للشركات عينة البحث:

النقاط بالاوزان	معامل النسبة	متوسط النسبة	الشركة
28	1.2	24	المنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل
11.05	1.2	9.21	مصانع الطلاء الحديثة
10.46	1.2	8.72	شركة بغداد للمشروبات الغازية
7.06	1.2	5.89	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف
5.77	1.2	4.81	الوطنية لصناعات الاثاث المنزلي
3.37	1.2	2.81	اسيا سيل للاتصالات النقالة
3.18	1.2	2.65	شركة الحمراء للتأمين
2.49	1.2	2.08	فندق فلسطين
1.93	1.2	1.61	شركة الصناعات الالكترونية
1.22	1.2	1.02	فندق بابل

الجدول من اعداد الباحث.

## 3- صافي حقوق المساهمين/اجمالي الاصول الثابتة:

جدول (7) تحليل نسبة (X5) (صافي حقوق المساهمين/اجمالي الاصول الثابتة) للشركات عينة البحث:

النقاط بالاوزان	معامل النسبة	متوسط النسبة	الشركة
0.68	0.1	6.88	شركة الحمراء للتأمين
0.65	0.1	6.57	شركة الصناعات الالكترونية
0.56	0.1	5.67	الوطنية لصناعات الاثاث المنزلي
0.39	0.1	3.93	مصانع الطلاء الحديثة
0.32	0.1	3.23	المنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل
0.11	0.1	1.55	شركة بغداد للمشروبات الغازية
0.11	0.1	1.16	فندق فلسطين
0.11	0.1	1.15	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف
0.10	0.1	0.77	اسيا سيل للاتصالات النقالة
0.10	0.1	0.03	فندق بابل

الجدول من اعداد الباحث.

ان قيمة المتغيرات (X,4X,5X3) تعبر عن مؤشرات لنسب الرفع المالي والتي تقبيل نسبة تمويل أصول الشركة عن طريق الديون وبالتالي فإنها تعطى فكرة للمحلل المالي عن درجة الرفع المالي ودرجة الخطر المرتبط بالديون، حيث تبين هذه النسب مدي مساهمة كل من الملاك والدائنين الاخرين في تمويل الشركة ومدى القدرة على السداد.

فعند النظر الى المتغير الثالث (X3) نجد ان مؤشر (صافي حقوق المساهمين/اجمالي الاصول) للشركات (المنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل ومصانع الطلاء الحديثة وشركة بغداد للمشروبات الغازية وشركة بغداد لصناعة مواد التغليف والوطنية لصناعات الاثاث المنزلي) كان مرتفعا مقارنة بقية الشركات حي تراوح ما بين (0.95 ، 0.89 ، 0.88 ، 0.83 ، 0.79) بينما حققت شركات (اسيا سيل للاتصالات النقالة وشركة الحمراء للتأمين وفندق فلسطين) نسب متوسطة بلغت (0.64 ، 0.62 ، 0.51) بينما اضعف نسب (0.38 ، 0.02) كانت لشركتي (شركة الصناعات الالكترونية وفندق بابل).

أما المتغير الرابع (X4) نجد ان مؤشر (اجمالي الاصول /اجمالي الالتزامات) قد بلغ كأعلى نسبة عند شركة (المنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل) حيث بلغ (24) وهي نسبة شاذة عن باقي نسب الشركات، بينما بلغت نسب (مصانع الطلاء الحديثة وشركة بغداد للمشروبات الغازية) (9.21 ، 8.72) كنسب مرتفعة عن باقي الشركات، بينما حققت شركات (شركة بغداد لصناعة مواد التغليف والوطنية لصناعات الاثاث المنزلي) نسب متوسطة بلغت (5.89 ، 4.81) أما باقي الشركات فتراوحت النسب التي حصلوا عليها بين (2.81 ، 2.65 ، 2.08 ، 1.61 ، 1.02) وكانت نسب ضعيفة (اسيا سيل للاتصالات النقالة وشركة الحمراء للتأمين وفندق فلسطين وشركة الصناعات الالكترونية وفندق بابل).

بينما المتغير الخامس (X5) نجد ان مؤشر ( صافي حقوق المساهمين/اجمالي الاصول الثابتة) قد بلغ أعلى نسبة عند شركات (شركة الحمراء للتأمين وشركة الصناعات الالكترونية والوطنية لصناعات الاثاث المنزلي) حيث حققت تلك الشركات نسب بلغت (6.88 ، 6.57 ، 5.67) مقارنة مع باقي الشركات، بينما حققت شركتي (مصانع الطلاء الحديثة والمنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل) نسب متوسطة بلغت (3.93 ، 3.23) بينما حققت باقي الشركات (شركة بغداد للمشروبات الغازية وفندق فلسطين وشركة بغداد لصناعة مواد التغليف واسيا سيل للاتصالات النقالة و فندق بابل) اضعف النسب (1.55 ، 1.16 ، 1.15 ، 0.77 ، 0.03).

ثالثاً: تحليل ومناقشة نتائج مؤشر الربحية للشركات عينة الدراسة:

#### 1- صافي الربح قبل الضريبة/اجمالي الاصول:

جدول (8) تحليل نسبة (X6) (صافي الربح قبل الضريبة/اجمالي الاصول) للشركات عينة البحث:

النقاط بالاوزان	معامل النسبة	متوسط النسبة	الشركة
4.80	20	0.24	اسيا سيل للاتصالات النقالة
3	20	0.15	المنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل
2	20	0.10	شركة الحمراء للتأمين
0.80	20	0.04	شركة بغداد للمشروبات الغازية
0.80	20	0.04	الوطنية لصناعات الاثاث المنزلي
0.04-	20	0.02-	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف
1.80-	20	0.09-	فندق فلسطين
2-	20	0.10-	مصانع الطلاء الحديثة
2.40-	20	0.12-	شركة الصناعات الالكترونية
9.20-	20	0.46-	فندق بابل

الجدول من اعداد الباحث.

أما إذا نظرنا الى المتغير الثالث (X6) نجد ان مؤشر (صافي الربح قبل الضريبة/اجمالي الاصول) للشركات (اسيا سيل للاتصالات النقالة والمنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية ومواد التجميل وشركة الحمراء للتأمين) كان مرتفعاً مقارنة ببقية الشركات حيث حققت ارباح تتراوح ما بين (0.24 ، 0.15 ، 0.10) بينما حققت شركات

(شركة بغداد للمشروبات الغازية والوطنية لصناعات الاثاث المنزلي) نسب ارباح بلغت (0.04 ، 0.04) بينما لم تستطع باقي الشركات (شركة بغداد لصناعة مواد التغليف و فندق فلسطين و مصانع الطلاء الحديثة و شركة الصناعات الالكترونية و فندق بابل) من تحقيق أي ارباح ، أذ بلغت نسب خسائرها كلاتي (-0.02 ، -0.09 ، -0.10 ، -0.12 ، -0.46).

#### 4.3 تحليل ومناقشة معامل الارتباط (Z) للتنبؤ بالفشل المالي للشركات عينة البحث:

سوف نحلل الشركات لغرض تقييم محفظه القروض على افتراض ان كل شركة تقدمت بطلب قرض من مصرف ما وان المصرف لغرض اتخاذ القرارات حول منح القروض للشركات سيعتمد على القيمة التمييزية لمعامل الارتباط (Z) وهو القيمة التمييزية للتنبؤ بالقوة المالية للشركات:

جدول (9) مؤشر معامل الارتباط (Z) لجودة القرض للشركات موضع البحث:

Z $\Sigma$	X6	X5	X4	X3	X2	X1	أسم الشركة
52.16	3	0.32	28	3.32	6.30	11.22	المنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية
30.70	2-	0.39	11.05	3.11	6.93	11.22	مصانع الطلاء الحديثة
28.68	0.80	0.56	5.77	2.76	7.74	11.05	الوطنية لصناعات الاثاث المنزلي
27.31	2	0.68	3.18	2.17	8.91	10.37	شركة الحمراء للتأمين
21.94	0.80	0.11	10.46	3.08	3.24	4.25	شركة بغداد للمشروبات الغازية
15.41	2.40-	0.65	1.93	1.33	8.46	5.44	شركة الصناعات الالكترونية
15.18	0.04-	0.11	7.06	2.90	2.43	2.72	شركة بغداد لصناعة مواد التغليف
10.08	4.80	0.10	3.37	2.24	1.44	1.87-	اسيا سيل للاتصالات النقالة
8.98	1.80-	0.11	2.49	1.78	5.04	1.36	فندق فلسطين
5.56	9.20-	0.10	1.22	0.07	1.98	11.39	فندق بابل

الجدول من اعداد الباحث.

يوضح الجدول رقم (9) مؤشر جودة القرض والذي يعني قوة المركز المالي للشركة طالبه القرض وفق نموذج Sherrord:

يظهر من التحليل ان شركة المنصور للصناعات الدوائية والمستلزمات الطبية امتازت بقوة مركزها المالي اذ كان مؤشر جودة القرض بلغ (52.16) ويفارق كبير ثم مصانع الطلاء الحديثة (30.70) والوطنية لصناعات الاثاث المنزلي (28.68) وشركة الحمراء للتأمين (27.31) وهذا يعني وقوع هذه الشركات ضمن الفئة أولى أي قروض ممتازة عديمة المخاطرة، أما شركة بغداد للمشروبات الغازية حققت مؤشرا بلغ (21.94) لتكون ضمن الفئة الثانية وهي قروض قليلة المخاطرة.

بينما حققت شركات شركة الصناعات الالكترونية وشركة بغداد لصناعة مواد التغليف مؤشرا بلغ (15.41) و (15.18) وهذا يعني وقوع هذه الشركتين ضمن الفئة الثالثة بينما حصلت شركات اسيا سيل للاتصالات النقالة وفندق فلسطين وفندق بابل على مؤشرات (10.08) و (8.98) و (5.56) على التوالي وهذه الشركات لازالت ضمن الفئة الثالثة لمؤشر جودة القرض أي قروض متوسطة المخاطرة، ولم تكن هنال أي شركة ضمن العينة المدروسة تقع ضمن الفئة الرابعة أي قروض مرتفعة المخاطرة أو ضمن الفئة الخامسة قروض خطيرة جدا.

**الاستنتاجات والتوصيات****أولاً: الاستنتاجات:**

1. بإمكان المصارف تبني استخدام نموذج على الشركات التي ستعرضها لمعرفة فيما اذا كانت قدرة هذه الشركات على سداد التزاماتها.
2. يوجد التفاوت في قيمة Z بدليل ان قروض المصارف وقعت ما بين الفئة الاولى والفئة الثالثة وهذا دليل على توازن تلك الشركات مالياً.
3. على المصارف ان تقوم بزيادة مخصص الديون المشكوك في تحصيلها لانها سوف تقدم قروض من الفئة الثالثة
4. عملية التنبؤ بالفشل قبل وقوعه يساهم في معالجة الخلل المالي وبالتالي يساهم في عدم تعثر القروض والذي ينعكس نمو المصارف و ضمان استمرارية عملها.
5. بناء على النتائج يمكن قبول فرضيه البحث (بؤدي استخدام نموذج Sherrord في تحليل المركز المالي للشركات طالبه القرض الى تقليل المخاطرة الاقراضيه للمصرف ويمكن من بناء المحفظه الاقراضيه للمصرف على اسس علميه).
6. ان المصارف التي تجري فحصا دوريا وعلى اسس علمية لمحفظتها الاقراضية تكون اقل عرضة لمخاطر عدم تسديد القروض من قبل الشركات المقترضة.
7. تنوع القطاعات التي يتم تمويلها من قبل المصرف امر ضروري لتخفيض المخاطرة غير النظامية.

**ثانياً: التوصيات:**

1. ضرورة قيام المصرف بتشكيل محفظه اقراضيه قائمه على اختيار الشركات التي سيتم منحها القرض وفق اسس علميه تمكن من معرفة المركز المالي للشركات ومنها نموذج Sherrord-
2. ينبغي ان لا يقتصر المصرف في منح القروض على عدد محدد من الزبائن أو قطاع معين وان يراعي التنوع بين أنشطة الشركات الذين يحصلون على قروض.
3. ضرورة اعتماد المصرف على سياسية اقراضية واضحة ومتناسبة مع طلبات القروض سواء من ناحية النشاط الذي تخدمه تلك الشركات أو سعر الفائدة حسب درجة المخاطرة، من خلال هذا النموذج والذي يعتبر أساس لتسعير القروض، فالقروض من الدرجة الرابعة والدرجة الخامسة يجب ان تكون فوائدها مرتفعة لارتفاع مخاطرتها وهكذا.
4. أستحداث المصرف وحدة لإدارة الخطر المالي مهمتها الاساسية تحليل واستكشاف مواقع الخطر المالية للشركات التي تطلب قروض.
5. ضرورة اعداد دراسه جدوى للاهداف التي تسعى المصارف لتحقيقها من خلال الاقراض ومدى علاقتها ببناء الاقتصاد الوطني وبما يعود بالخير على المجتمع لئتم اعطاء الاولوية بمنح القروض اولاً للشركات التي لها دور مهم في تنمية الاقتصاد وخدمة المجتمع وبهذا يضمن المصرف دوره في تنشيط الحركة الاقتصادية للبلد.

## المصادر

## المصادر باللغة العربية:

- 1- الدوري والسامرائي: زكريا، يسري (المصارف المركزية والسياسات النقدية) عمان، الاردن، 2006.
- 2- الزبيدي: حمزة محمود، إدارة الائتمان المصرفي والتحليل الائتماني، شركة الوراق للنشر والتوزيع، عمان، ط2، 2011.
- 3- الطاهر: لطرش، تقنيات المصارف، الطبعة 2، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2003.
- 4- عبد الحميد: عبد المطلب، المصارف الشاملة عملياتها وإدارتها، الدار الجامعية، مصر، 2008.
- 5- العلاق: بشير عباس، (إدارة المصارف: مدخل وظيفي)، الاردن، ط2، 2010.
- 6- ليال: سارة، متطلبات اندماج المصارف الجزائرية، الجزائر، 2005.
- 7- العلي: اسعد حميد، إدارة المصارف التجارية مدخل إدارة المخاطر، مكتبة الذاكرة، بغداد، 2013.
- 8- هندي: منير ابراهيم، إدارة المصارف التجارية: الطبعة الثالثة، المكتب العربي الحديث، الإسكندرية، 2009.
- 9- مطر: محمد، الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتمان (الطبعة الرابعة)، دار وائل، الأردن، 2016.

## الرسائل والاطاريح:

- 1- الطالب: صلاح عبد الرحمن، تكييف ادوات التحليل المالي لقياس مستوى النجاح في منشآت الاعمال، رسالة دكتوراه، كلية الادارة والاقتصاد- جامعة الموصل، 2000.
- 2- الغصن: هلا بسام عبدالله، استخدام النسب المالية للتنبؤ بالتعثر المالي للشركات، دراسة تطبيقية على قطاع المقاولات في قطاع غزة، رسالة ماجستير، الجامعة الاسلامية في غزة، 2004.
- 3- الطويل: عمار اكرم عمر، مدى اعتماد المصارف على التحليل المالي للتنبؤ بالتعثر، رسالة ماجستير، دراسة تطبيقية على المصارف التجارية الوطنية في قطاع غزة، 2008.
- 4- القيسي: احمد، هل تملك النماذج المبنية على النسب المالية قدرة تنبؤية على التمييز بين الشركات المتعثرة وغيره المتعثرة، دراسة مقارنة بين نموذج مشتق من النسب المالية للشركات الصناعية الاردنية، مجلة دراسات العلوم الداربية، الجامعة الاردنية، 2016.
- 5- خالد: مرعي حسن، دور التحليل الائتماني في الحد من تعثر القروض المصرفية، اطروحة دكتوراه، كلية الادارة والاقتصاد، 2003.

## النشرات والدوريات والمجلات:

- 1- النشرات السنوية لسوق العراق للاوراق المالية للشركات عينة البحث.
- 2- الحبيطي: قاسم محسن، استخدام نماذج التحليل المالي في فرض اختبار الاستمرار المحاسبي للشركات طالبة الاقتراض من المصارف-حالة دراسية، مجلة تنمية الرافين، مجلد 32/2 عدد64 ، 2001.
- 3- صالح، عصام محمد، غزوان سليم، مصطفى سليم: تحليل بقاء الشركات دالة للتنبؤ بالفشل المالي، دراسة تطبيقية على عينة من الشركات العراقية والاردنية المساهمة، مجلة كلية الرافين الجامعة للعلوم، عدد 4، السنة الثالثة 2014.
- 4- عزيز، كرار عبد الاله، دور التنبؤ بالفشل المالي ومؤشرات التدفقات النقدية التشغيلية بالاستقرار المصرفي باستعمال نموذج kide دراسة تطبيقية في عينة من المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية، مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والداربية 2014.
- 5- بخيت، غالب شاكر، استخدام نموذج Sherrord للتنبؤ بالفشل المالي دراسة تطبيقية على عينة من المصارف التجارية الخاصة المدرجة في سوق العراق للاوراق المالية، مجلة الكوت للعلوم الادارية، عدد 19 2015.
- 6- الحليوي، الخموسي أحمد، وأحمد الشريف، مدى أهمية النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية للتنبؤ بالفشل المالي في الشركات الصناعية العاملة في ليبيا، مجلة جامعة الادارة للبحوث والدراسات الانسانية، المجلد 12، العدد الاول: 2015.

- 7- خربوش، حسني علي، ومحمد العبادي: "تقييم أداء محفظة القروض والتسهيلات الائتمانية لدى القطا المصرفي الأردني" مجلة مؤتة للبحوث والدراسات – سلسلة العلوم الإنسانية، العدد الثاني، المجلد التاسع عشر، 2002.
- 8- الدغيم: عبد العزيز، التحليل الائتماني ودوره في ترشيد عمليات الاقراض المصرفي بالتطبيق على المصرف الصناعي، مجلة جامعة تشرين للدراسات والبحوث العلمية، العدد الثالث، المجلد الثامن والعشرون، 2002.
- 9- عزيز: كرار عبد الاله، دور التنبؤ بالفشل المالي ومؤشرات التدفقات النقدية التشغيلية بالاستقرار المصرفي باستعمال نموذج kide دراسة تطبيقية في عينة من المصارف العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية، مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والدارية، 2014.

## References:

- 1- Michelle: de Mourgues, IA monnaie systeme financier ET, theorie-edition, paaris, 1993.
- 2- Rankin, M. Contemporary issues in accounting (1st ed.). Milton Qld.: John Wiley and Sons Australia, Ltd, 2012.
- 3- Schall, D.L. and Haley .W.C, 1986,"Introduction to financial management, McGraw – Hill Book Company.

