

ارتباط مؤشرات تقييم الأداء المالي بالفشل المالي- دراسة تطبيقية على مؤسسات إنتاج الحليب ومشتقاته بولاية الجزائر العاصمة.

The correlation between indicators of financial performance and financial failure - an applied study on milk and dairy production's companies in Algiers.

أ. صفاء بوضياف - جامعة فرحات عباس سطيف. boudiafsafa@yahoo.fr

المخلص: تهدف الدراسة إلى تحديد مدى ارتباط مؤشرات تقييم الأداء المالي (النسب المالية) بحدوث ظاهرة الفشل المالي على مستوى 42 مؤسسة تنتج الحليب ومشتقاته بولاية الجزائر العاصمة، حيث توصل نتائج الدراسة لوجود علاقة ارتباط ضعيف بين مؤشرات السيولة، المرودية، المديونية، النشاط وحدوث الفشل المالي، وغيابها فيما يخص تغطية الديون.

الكلمات المفتاحية: الفشل المالي، مؤشرات تقييم الأداء المالي، إنتاج الحليب ومشتقاته، الجزائر العاصمة.

Abstract : study's aim is to determine the extent to which Evaluation financial performance indicators (financial ratios) correlate with the phenomenon of financial failure at a sample of 42 Companies producing Milk and Dairy products in Algiers; finally the study concluded that there is a weak correlation between the indicators of liquidity, Profitability, indebtedness, and activity with of financial failure ,And its absence with the debt coverage's indicators.

Key words: financial failure, indicators of financial performance, production of milk and dairy products, Algiers.

I تمهيد:

الفشل المالي شبح يطارد المؤسسات الغافلة عن حقيقة وضعها المالي، فإذ حل بها يقودها تدريجياً إلى إشهار إفلاسها والقضاء على حياتها، ونظرا لجسامة آثاره الاقتصادية والاجتماعية على اقتصاديات الدول ظهرت الحاجة لوسيلة وقاية من هذا الخطر المخيف، فكان الفشل المالي محل الاهتمام والدراسة الباحثين وحضي بإطار ميداني تجريبي أكثر منه تصوري نظري، وقد جسد الإطار الميداني إمكانية تجنب وقوعه أو على الأقل تخفيض معدله من خلال إيجاد المؤشرات تقييم الأداء المالي التي تساهم في تفسيره و تكشف مسبقاً عن احتمال وقوعه.

عرف أدراد وكابلون (1997) ANDRADE and KAPLAN الفشل المالي في: "بتحقيق أرباح قبل الضريبة والفائدة والاهتلاك أقل من قيمة الفائدة، مما يؤدي لتأخر دفع المستحقات في تاريخ استحقاقها وإعادة هيكلة رأسمال أو التوقف عن الدفع"¹ ركز التعريف على تغطية فوائد وأقساط الديون طويلة الأجل واستحقاقها، في حين استكمل فرونك وسيزمان (2005) FRANKS ET SUSSMAN التركيز على قدرة الائتمان بتحقيق حدث المتابعة القانونية في حال ظهور أعراض معينة، إذ تعد مؤسسة فاشلة ماليا في حالة أنّ وكالة بنكية محلية أو مدير جهوي للائتمان قرر تقديم تقرير لمتابعة وضعيّة المؤسسة لوحدة متابعة المؤسسات الاقتصادية أو لمسؤول عن التشخيص المالي، خاصة بالنسبة للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة في حالة (عدم دفع الفوائد، تجاوز حد السحب المكشوف...)، يتبعه تقدير سيء لمستقبل المؤسسة من طرف مديري الائتمان (مؤشرات ارتفاع المديونية أو مردودية منخفضة).² كما قامت العديد من الدراسات بتحديد أبرز أسباب وعوامل حدوث ظاهرة الفشل المالي؛ ليتم ترجمتها إلى متغيرات أو مؤشرات تشرح وتفسر وتسهل التنبؤ بالظاهرة إن أمكن، إذ أقر قويلهوت (2000) Guilhot أن: "الفشل المالي كظاهرة هي محل تحليل العديد من الطرق والتخصصات لكن الإسهامات الأكثر أهمية هي التي حلته وفق عوامل اقتصادية، مالية، إستراتيجية وتنظيمية وتسييرية"³، سنركز في هذه الدراسة على العوامل المالية إذ أكد كويون والآخرين (1990) Capon and others : " أن نمو المؤسسة واستمرارها مرتبط بأدائها المالي الجيد أو العالبي، إذ لم يكن العامل الوحيد ذو الأهمية النسبية في بعض الصناعات"⁴ حيث أن القوائم المالية من أهم الأدوات التي تقدم مؤشرات تقييم الأداء المالي الدالة عن تطور الوضعيّة المالية للمؤسسة وبالتالي تحديد احتمال فشلها أو نجاحها، تعكس هذه المؤشرات العوامل المالية الموضوعّة ضمن مجموعات كما يلي:

¹Gregore ANDRADE, Steven KAPLAN: « **How Costly Is Financial Not Economic Distress ? Evidence From Highly Leveraged Transactions That Became Distressed** », Retrieved : 14/03/2014, From : <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/pdfiles/articles/costofdistress.pdf>, 1997,p :7 .

²Sami BEN JABEUR ,Youssef FAHMI ,Et les autres: « **La Défaillance Des Entreprises: Une Revue De Littérature** », IPAG Working Papers, Télécharger Le :29/06/2014, Disponible Sur Le lien : http://www.ipag.fr/wp-content/uploads/recherche/WP/IPAG_WP_2014_315.pdf, 2014, P: 4-5.

³Sami BEN JABEUR(2014): « Statut de la faillite en théorie financière : approches théoriques et validations empiriques dans le contexte français », Thèse de doctorat (non publiée) , ÉCOLE DOCTORALE Toulon et ÉCOLE DOCTORALE de Sousse, École Doctorale en sciences de gestion, Sousse, Tunisie, P : 85.

⁴ Arslan Aslam KHAN And Teng how LOI (2012) : c« **Déterminants of firm growth the evidence from belgian ompany** », UNIVERSITY OF GHENT FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS, ENBEDRIJFSKUNDE, Netherlands, Retrieved : 10/06/2014, from: <http://www.thesis.net/Determinants/Determinants%20of%20firm%20growth%20Evidence%20from%20Belgian%20companies.pdf>, p :5.

- **السيولة:** حسب زينزلي (1970) Zinsley هي "هامش النقدية الدفاعية وشبه النقدية التي تستعملها المؤسسة في مواجهة مدفوعاتها"¹ أي أن استنفاد هامش السيولة يؤدي إلى ظهور خزينة سالبة ووضعية مالية حرجة قد تهدد استمرار المؤسسة؛ هذا ما يفسر على مستويين أولا دورة الاستثمار حيث يتم تمويل الاحتياجات أو الاستخدامات الاستثمارية بواسطة موارد قصيرة الأجل، ثانيا على مستوى دورة الاستغلال (المدى القصير) نتيجة تباعد الفارق الزمني بين التدفقات السلعية والتدفقات المالية أو الفارق الزمني بين المقبوضات والمدفوعات على مستوى المكونات الأساسية لدورة التمويين، الإنتاج، والبيع.²
- **المردودية:** عامل حاسم وجوهري مسهل للاستفادة من القروض المتوسطة والطويلة المدى من البنوك، وضمان للمقرضين حول قدرة المؤسسة في تحقيق أرباح ومواجهة التزاماتها المالية وتمويل نموها بمرونة؛ بالتالي ينخفض احتمال الفشل المالي أو التوقف عن الدفع.
- **المديونية:** ارتفاع حجم المديونية عن الحد الأمثل³ وصعوبات الاستغلال تؤدي إلى تدهور أداء وهشاشة المؤسسة ماليا وظهور أعباء الفشل المالي هنا تفتح احتمالية عدم حصول على قروض، وما يؤثر على الفرص الاستثمارية للمؤسسة مستقبلا.
- **القدرة على تعويض الديون:** تهدد مديونية استقلالية المؤسسة واستمراريتها خاصة في حالة عدم احترام شروط تعويض ديون بتواريخ استحقاقها، وقد اعتمد مدخلين لتقييم قدرة مؤسسة على استرجاع وتغطية ديونها⁴:
- **مدخل تقليدي:** يركز هذا على قدرة الأصول السائلة لتغطية الالتزامات المالية باعتماد مؤشرات تعكس قدرة التمويل الذاتي للمؤسسة مثل: رأس المال العامل، احتياجات رأس المال العامل، التي تعد محدودة لتغطية المديونية طويلة الأجل، كما أن القدرة التمويل الذاتي لا تسجل فعلا بكفاية السيولة الكافية لمواجهة التزامات المؤسسة.
- **مدخل حديث:** يركز على التدفقات النقدية التي تولدها المؤسسة؛ إذ يحدث الفشل المالي عندما تكون التدفقات النقدية المولد غير كافية لتغطية الديون.

II مشكل الدراسة: نتيجة جسامه الآثار الاقتصادية والاجتماعية لظاهرة الفشل المالي على اقتصاد البلاد في ظل التقلبات الاقتصادية الراهنة، وبالنظر للوضعية المهمة والإستراتيجية الحساسة لقطاع الحليب ومشتقاته وأهميته البالغة في الاستقرار الاجتماعي والسياسي، وبهدف تحقيق إمكانية تجنب وقوع الفشل المالي أو على الأقل تخفيض معدله؛ من خلال إيجاد المؤشرات لتقييم الأداء المالي التي تساهم في تفسير الظاهرة وكشف احتمال وقوعها مبكرا، تم صياغة سؤال التالي:

➡ مدى ارتباط مؤشرات تقييم الأداء المالي بظاهرة الفشل المالي على مستوى عينة مؤسسات المنتجة للحليب ومشتقاته بولاية الجزائر العاصمة؟

¹ Edem.

² Sami BENJABEUR : « Statut de la faillite en théorie financière : approches théoriques et validations empiriques dans le contexte français ». Op.cit, p :102.

³ الحد الذي لا تحقق فيه المديونية وفرات الناتجة عن الرفع المالي المتمثلة في استرجاع مقدار حاصل جداء الفائدة في معدل الضريبة نظرا أن الفائدة من الأعباء التي تخصم من النتيجة الجبائية للمؤسسة.

⁴ « Modèle prévisionnel de la défaillance financière des PME québécoises emprunteuses », apparaît dans le journal of small business and entrepreneurship 23(1)january2010.

III هدف الدراسة: تهدف إلى تحديد العوامل المالية المؤدية للفشل المالي انطلاقاً من دراسة مدى الارتباط أي نوع وقوة العلاقة بين مؤشرات تقييم الأداء المالي المبوبة ضمن خمس مجموعات أساسية السيولة، المردودية، المديونية، تغطية الديون، النشاط و**ظاهرة الفشل المالي.**

IV منهجية معالجة بيانات الدراسة:

1. **عينة الدراسة:** تتكون من 42 مؤسسة تنتج الحليب ومشتقاته على مستوى ولاية الجزائر العاصمة، منها 70% مؤسسات ناجحة والنسبة المتبقية فاشلة، إذ تم حساب النسب المالية أو المؤشرات العاكسة للأداء المالي انطلاقاً من القوائم المالية المتمثلة في الميزانية وجدول حسابات النتائج لسنة المالية 2013 .
2. **متغيرات الدراسة:** تنقسم إلى:
 - **المتغير التابع:** المتمثل في الفشل المالي إذ تم اختيار معيار تحقيق خسائر لسنتين متتبعيتين أو أكثر للحكم على الفشل المالي للمؤسسة؛ حيث تم تنفيذ هذا المعيار بعد دراسة تطور النتائج المالية السنوية لمؤسسات العينة من سنة 2010 إلى 2013.
 - **المتغيرات المستقلة:** التي نسعى لمعرفة ارتباطها بالمتغير التابع وهي مؤشرات تقييم الأداء المالي (النسب المالية) للمؤسسات العينة المصنفة ضمن مجموعات رئيسية: السيولة، المردودية، تغطية الديون، المديونية، والنشاط المذكورة في الجدول رقم (01).
3. **فرضيات البحث:** تتمثل فيما يلي:
 - هناك علاقة ارتباط دالة بين مؤشرات السيولة وحدث الفشل المالي على مستوى دلالة 5%؛
 - هناك علاقة ارتباط بين دالة مؤشرات المردودية وحدث الفشل المالي على مستوى دلالة 5%؛
 - هناك علاقة ارتباط بين دالة مؤشرات المديونية وحدث الفشل المالي على مستوى دلالة 5%؛
 - هناك علاقة ارتباط بين دالة مؤشرات تغطية المديونية وحدث الفشل المالي على مستوى دلالة 5%؛
 - هناك علاقة ارتباط بين دالة مؤشرات النشاط وحدث الفشل المالي على مستوى دلالة 5%.
4. **حدود الدراسة:** تسري نتائج الدراسة فقط على المؤسسات قطاع الحليب ومشتقاته، ولا يمكن تعميمها على القطاعات الأخرى نظراً لاختلاف خصوصية كل قطاع مقارنة بالآخر.
5. **الأساليب الإحصائية المستعملة:** بغرض تسهيل عملية تحليل البيانات أي مؤشرات تقييم الأداء المالي تم الاستعانة ببرنامج حزمة الإحصائية للعلوم الاجتماعية spss 22، حيث تم استخدام اختبار الارتباط الثنائي لبيرسان test Corrélation de Pearson لمعرفة نوعية العلاقة وقوتها؛ إذ تدل إشارة المعامل على اتجاه أو نوعية العلاقة في حين أن القيمة المطلقة له تدل على قوة أو حجم العلاقة، و يبرر اختيار هذا المعامل أولاً لافتراض وجود علاقة خطية بين المتغيرات، ثانياً الطبيعة الكمية

للمتغيرات، وأخيرا تحقق فرضية إتباع البيانات المفسرة للتوزيع طبيعي كما يوضحه الجدول رقم (02) بالملاحق.

V نتائج اختبار فرضيات الدراسة:

تم حساب 39 نسبة مالية تمثل المؤشرات المختارة لتقييم الأداء المالي وفقا لما جاءت به الدراسات السابقة وتفرغها في برنامج spss 22، ثم اختبار أنها تتبع توزيعا طبيعيا، وأخيرا اختبار صحة الفرضيات الدراسة أي وجود علاقة ارتباط دالة عند مستوى دلالة 5% وفقا للمعيار التالي:

- غياب العلاقة: إذا كانت مستوى الدلالة الإحصائي لكل مؤشرات تقييم الأداء في المجموعة الأساسية أكبر من 5%؛
- وجود العلاقة: إذا كان مستوى الدلالة لمؤشر واحد على الأقل في المجموعة الأداء الأساسية أقل من 5%.

1. نتائج اختبار الفرضية الأولى: حسب نتائج الجدول رقم (03) يتم قبول فرضية التي مفادها وجود علاقة ارتباط دالة بين مؤشرات السيولة وحدث الفشل المالي لأن مستوى الدلالة الإحصائي لبعض مؤشرات المجموعة أقل من 5%، أما فيما يخص اتجاه وقوة العلاقة فهي طردية ضعيفة بين صافي رأسمال إلى الأصول (Q4) والفشل المالي إذ أن قيمة معامل الارتباط تعادل 0,337، وضعيفة عكسية بالنسبة لمؤشر الأصول السريعة إلى المخزون (Q8)، هذا ما يتوافق مع نتائج الدراسات السابقة التي أكدت على أهمية تغيرات السيولة في حدوث الفشل المالي والمعبر عنها بواسطة مؤشر رأسمال العامل ونسب السيولة العامة والسريعة والفورية.

2. نتائج اختبار الفرضية الثانية: خلصت نتائج الجدول رقم (04) لقبول الفرضية الثانية أي أن تغير مردودية مؤسسات العينة خاصة التجارية منها يؤدي لحدث الفشل المالي؛ لأن مستوى الدلالة الإحصائية لبعض نسب مجموعة تقييم الأداء الخاصة بالمردودية لا يتجاوز 5%، كما أن هناك علاقة طردية ضعيفة لأن معامل ارتباط نسبي الهامش الإجمالي التشغيلي على المبيعات (A2) المساوي لـ 0,323 والربح قبل الفائدة والضرائب والاهتلاك و انخفاض القيم على المبيعات (A5) بـ 0,377 أي أقل من 0,4.

3. نتائج اختبار الفرضية الثالثة: التي تسعى في البحث عن وجود علاقة ارتباط دالة بين مؤشرات المديونية وحدث الفشل المالي، فيوضح الجدول رقم (05) وجود علاقة ارتباط ضعيف ذات الطبيعة:

- طردية: بالنسبة لمؤشر مجموع الديون المالية إلى الأصول (S4)، مجموع الأموال الخاصة إلى الأموال الثابتة (S6)، مجموع الديون إلى الأموال الخاصة (S9).

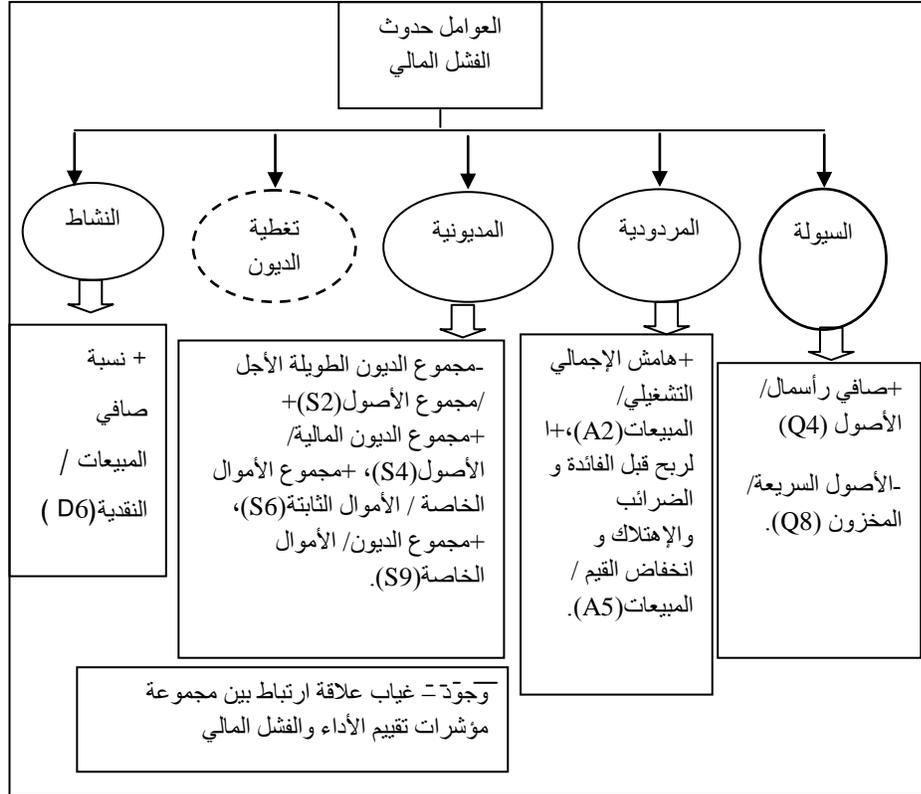
• عكسية: بخصوص مجموع الديون الطويلة الأجل إلى مجموع الأصول (S2).
إذن يتم قبول الفرضية وجود علاقة ارتباط دالة بين مؤشرات المديونية وحدث ظاهرة الفشل المالي.

4. نتائج اختبار الفرضية الرابعة: تم رفض هذه الأخيرة انطلاقا من نتائج الجدول رقم (06)؛ حيث يرتفع مستوى الدلالة الإحصائية لكل نسب أو مؤشرات مجموعة تقييم الأداء الخاصة بتغطية المديونية في العينة المدروسة عن 5%.

5. نتائج اختبار الفرضية الخامسة: وصل الجدول رقم (07) الخاص بنتائج اختبار فرضية الخامسة لقبولها، بوجود علاقة ارتباط ضعيفة بين نسبة صافي المبيعات على النقدية (D6) و حدوث الفشل المالي بمستوى دلالة إحصائية قيمته 0,339.

يلخص الشكل الموالي نتائج اختبار الفرضيات الدراسة كالتالي:

الشكل رقم (01): ملخص لنتائج اختبار فرضيات الدراسة.



المصدر: من إعداد الباحثة.

VI **خاتمة (النتائج):** توصلت الدراسة من خلال اختبار فرضياتها الهادفة لتحديد أبرز العوامل المالية المسببة لحدوث الفشل المالي في قطاع الحليب ومشتقاته على مستوى ولاية الجزائر العاصمة إلى:

- غياب العلاقة الارتباط الدالة إحصائيا بين مؤشرات تقييم الأداء المالي الخاصة بتغطية الديون و حدوث الفشل المالي؛
- وجود علاقة ارتباط ضعيفة دالة إحصائيا بين مؤشرات السيولة، المردودية، المدىونية، والنشاط مع حدوث الفشل المالي ما يعني أن تغيير في مؤشرات هذه المجموعات ترتبط بحدوث الظاهرة المدروسة كما أن هذه الأخيرة تساهم في بناء نماذج التنبؤ بها؛

- حدوث الفشل المالي لا يعد حدث مفاجئ بل يمكن التنبؤ به باستخراج مؤشرات تفسره وتشرحه وتحدد عوامل حدوثه انطلاقاً من القوائم المالية أو الوثائق الإدارية أو المعلومات خارجية.

ملحق الجداول:

الجدول رقم (01): مؤشرات تقييم الأداء المالي الموزعة ضمن مجموعات الأداء الأساسية.

مجموعة الأداء	النسبة	اسم مؤشرات تقييم الأداء المالي (النسب المالية)	مجموعة الأداء	النسبة	اسم مؤشرات تقييم الأداء المالي (النسب المالية)
نسب السيولة	Q1	نسبة السيولة الجارية (العامة)	نسب الربحية	S1	الديون/ الأصول
	Q2	نسبة السيولة السريعة		S2	الديون طويلة الأجل / الأصول
	Q3	نسبة السيولة الفورية		S3	الديون القصيرة الأجل/ الأصول
	Q4	صافي رأسمال / الأصول		S4	الديون المالية/ الأصول
	Q5	الأصول الجارية /الأصول		S5	الديون طويلة الأجل/ الأصول الثابتة.
	Q6	الأصول السريعة / الأصول		S6	الأموال الخاصة / الأصول الثابتة
	Q7	النقدية وشبه نقدية/ الأصول		S7	الديون طويلة الأجل/ الديون
	Q8	الأصول السريعة / المخزون		S8	الديون القصيرة الأجل/ الديون
نسب الربحية	A1	الربح الإجمالي / المبيعات		S9	الديون/ الأمول الخاصة
	A2	هامش الإجمالي التشغيلي /المبيعات		S10	الديون طويلة الأجل / الأموال الخاصة
	A3	النتيجة التشغيلية / المبيعات		S11	الديون القصيرة الأجل / الأموال الخاصة

A4	نسبة الربح قبل الفائدة والضرائب		S12	الديون المالية/ الأموال الخاصة
A5	نسبة الربح قبل الفائدة والضرائب والاهتلاك وانخفاض القيم للمبيعات	تغطية الديون	X1	معدل تغطية الديون
A6	نسبة الربح الصافي		X2	نسبة تغطية الديون
A7	الدخل التشغيلي/ الأصول	التشامل	D1	صافي المبيعات / صافي رأسمال العامل
A8	الدخل قبل الفائدة والضرائب/الأصول		D2	صافي المبيعات / المخزون
A9	الربح قبل الفائدة والضريبة والاهتلاك وانخفاض القيم / الأصول		D3	صافي المبيعات / الأصول الجارية
A10	الدخل الصافي / الأصول		D4	نسبة صافي المبيعات/الأموال الخاصة
A11	العائد على الأموال الخاصة أو المرودية المالية		D5	صافي المبيعات / الأصول السريعة
5مجموعات لتقييم الأداء	39 مؤشر للتقييم الأداء المالي			D6

المصدر: من إعداد الباحثة انطلاقاً من الدراسات السابقة.
الجدول رقم(02): نتائج اختبار طبيعة توزيع البيانات.

	Shapiro-Wilk				Shapiro-Wilk				Shapiro-Wilk		
	Statis tiqu es	ddl	Sig.		Statis tiques	ddl	Sig.		Statis tique s	dd l	Sig.
Q1	,143	42	,000	A6	,510	42	,000	S8	,773	42	,000
Q2	,143	42	,000	A7	,937	42	,022	S9	,937	42	,023
Q3	,167	42	,000	A8	,937	42	,023	S10	,648	42	,000
Q4	,931	42	,015	A9	,944	42	,039	S11	,847	42	,000
Q5	,963	42	,194	A10	,942	42	,033	S12	,636	42	,000
Q6	,920	42	,006	A11	,896	42	,001	X1	,180	42	,000

Q7	,753	42	,000	S1	,826	42	,000	X2	,176	42	,000
Q8	,744	42	,000	S2	,642	42	,000	D1	,163	42	,000
A1	,919	42	,006	S3	,808	42	,000	D2	,722	42	,000
A2	,889	42	,001	S4	,614	42	,000	D3	,658	42	,000
A3	,538	42	,000	S5	,291	42	,000	D4	,615	42	,000
A4	,529	42	,000	S6	,361	42	,000	D5	,716	42	,000
A5	,785	42	,000	S7	,773	42	,000	D6	,602	42	,000
*. Il s'agit de la borne inférieure de la vraie signification.											
a. Correction de signification de Lilliefors											

المصدر: نتائج برنامج spss.

الجدول رقم (03): نتائج اختبار الفرضية الأولى.

Corrélations						
		Y		Y		
Q1	Corrélation de Pearson	-,223		Q5	Corrélation de Pearson	,232
	Sig. (bilatérale)	,146			Sig. (bilatérale)	,138
	N	42			N	42
Q2	Corrélation de Pearson	-,233		Q6	Corrélation de Pearson	-,145
	Sig. (bilatérale)	,137			Sig. (bilatérale)	,360
	N	42			N	42
Q3	Corrélation de Pearson	-,233		Q7	Corrélation de Pearson	-,098
	Sig. (bilatérale)	,138			Sig. (bilatérale)	,536
	N	42			N	42
Q4	Corrélation de Pearson	,337*		Q8	Corrélation de Pearson	-,309*
	Sig. (bilatérale)	,029			Sig. (bilatérale)	,047
	N	42			N	42

*. La corrélation est significative au niveau 0.05 (bilatéral).

المصدر: نتائج برنامج spss.

الجدول رقم (04): نتائج اختبار الفرضية الثانية.

Corrélations						
		Y		Y		
Y	Corrélation de Pearson	1		A6	Corrélation de Pearson	,459**
	Sig. (bilatérale)				Sig. (bilatérale)	,002
	N	44			N	42
A1	Corrélation de Pearson	,138		A7	Corrélation de Pearson	,644**
	Sig. (bilatérale)	,383			Sig. (bilatérale)	,000
	N	42			N	42
A2	Corrélation de Pearson	,323*		A8	Corrélation de Pearson	,520**
	Sig. (bilatérale)	,037			Sig. (bilatérale)	,000
	N	42			N	42
A3	Corrélation de Pearson	,395**		A9	Corrélation de Pearson	,604**

	Sig. (bilatérale)	,010		Sig. (bilatérale)	,000
	N	42		N	42
A4	Corrélation de Pearson	,459**	A10	Corrélation de Pearson	,523**
	Sig. (bilatérale)	,002		Sig. (bilatérale)	,000
	N	42		N	42
A5	Corrélation de Pearson	,377*	A11	Corrélation de Pearson	,280
	Sig. (bilatérale)	,014		Sig. (bilatérale)	,072
	N	42		N	42
*. La corrélation est significative au niveau 0.05 (bilatéral).					
**. La corrélation est significative au niveau 0.01 (bilatéral).					

المصدر: نتائج برنامج spss.

الجدول رقم (05): نتائج اختبار الفرضية الثالثة.

Corrélations					
		Y			Y
S1	Corrélation de Pearson	-,500**	S7	Corrélation de Pearson	-,225
	Sig. (bilatérale)	,001		Sig. (bilatérale)	,152
	N	42		N	42
S2	Corrélation de Pearson	-,342*	S8	Corrélation de Pearson	,225
	Sig. (bilatérale)	,027		Sig. (bilatérale)	,152
	N	42		N	42
S3	Corrélation de Pearson	-,221	S9	Corrélation de Pearson	,305*
	Sig. (bilatérale)	,160		Sig. (bilatérale)	,050
	N	42		N	42
S4	Corrélation de Pearson	-,368*	S10	Corrélation de Pearson	-,102
	Sig. (bilatérale)	,017		Sig. (bilatérale)	,519
	N	42		N	42
S5	Corrélation de Pearson	-,260	S11	Corrélation de Pearson	,455**
	Sig. (bilatérale)	,096		Sig. (bilatérale)	,002
	N	42		N	42
S6	Corrélation de Pearson	,338*	S12	Corrélation de Pearson	-,111

Sig. (bilatérale)	,029	Sig. (bilatérale)	,484
N	42	N	42
**. La corrélation est significative au niveau 0.01 (bilatéral).			
*. La corrélation est significative au niveau 0.05 (bilatéral).			

المصدر: نتائج برنامج spss. الجدول رقم (06): نتائج اختبار الفرضية الرابعة.

Corrélations					
		Y			Y
X1	Corrélation de Pearson	,114	X2	Corrélation de Pearson	,111
	Sig. (bilatérale)	,472		Sig. (bilatérale)	,485
	N	42		N	42
**. La corrélation est significative au niveau 0.01 (bilatéral).					

المصدر: نتائج برنامج spss.

الجدول رقم (07): نتائج اختبار الفرضية الخامسة.

Corrélations					
		Y			Y
D1	Corrélation de Pearson	,109	D4	Corrélation de Pearson	,403**
	Sig. (bilatérale)	,490		Sig. (bilatérale)	,008
	N	42		N	42
D2	Corrélation de Pearson	,028	D5	Corrélation de Pearson	,433**
	Sig. (bilatérale)	,860		Sig. (bilatérale)	,004
	N	42		N	42
D3	Corrélation de Pearson	,446**	D6	Corrélation de Pearson	,339*
	Sig. (bilatérale)	,003		Sig. (bilatérale)	,028
	N	42		N	42
**. La corrélation est significative au niveau 0.01 (bilatéral).					
*. La corrélation est significative au niveau 0.05 (bilatéral).					

المصدر: نتائج برنامج spss.

المراجع والإحالات:

- Ross-westerfield - JAFF (2002): **corporate finance**, the mac grow hill premis on line , sixth édition, p: 859.
- Sami BEN JABEUR(2014) : « Statut de la faillite en théorie financière : approches théoriques et validations empiriques dans le contexte français », Thèse de doctorat (non publiée) , ÉCOLE DOCTORALE Toulon et ÉCOLE DOCTORALE de Sousse, École Doctorale en sciences de gestion, sousse, Tunisie, P : 85.
- Arslan Aslam KHAN And Teng how LOI (2012) : « **Determinants of firm growth the evidence from belgian ompany** », UNIVERSITY OF GHENT FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS, ENBEDRIJFSKUNDE, Netherlands, Retrieved : 10/06/2014, from: <http://www.thesis.net/Determinants/Determinants%20of%20firm%20growth%20Evidence%20from%20Belgian%20companies.pdf>.
- Maria PSSILLAKI And others (2010) : « **Evaluation of credit risk based on firm performance** », européen journal of Opérationnel research 201,(873-881), p : 876.
- « **Modèle prévisionnel de la défaillance financière des PME québécoises emprunteuses**», apparaît dans le journal of Small business and entrepreneurship 23(1)january2010.