

Employing the KEDA Model in Evaluating the Performance of Industrial Companies in Palestine and Jordan during the Years 2021 and 2022

Dr. Salem Mohammad Salem*, Dr. Saeid Abdelkader Zbayneh

Faculty of Business & Economics | Palestine Technical University | Kadoorie | Palestine

Received:
21/11/2024

Revised:
27/11/2024

Accepted:
12/12/2024

Published:
30/03/2025

* Corresponding author:
salem.saleem@ptuk.edu.ps

Citation: Salem, S. M., & Zbayneh, S. A. (2025). Employing the KEDA Model in Evaluating the Performance of Industrial Companies in Palestine and Jordan during the Years 2021 and 2022. *Journal of Economic, Administrative and Legal Sciences*, 9(35), 78 – 89. <https://doi.org/10.26389/AJSRP.C241124>

2025 © AISRP • Arab Institute of Sciences & Research Publishing (AISRP), Palestine, all rights reserved.

• Open Access



This article is an open access article distributed under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution (CC BY-NC) [license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

Abstract: This study aimed to identify the KIDA model's ability to evaluate the financial performance (EPS) of industrial companies listed on the Palestine and Amman Stock Exchanges, by applying the KIDA model to 43 industrial companies listed on the Palestine and Amman Stock Exchanges during the period from 2021-2022. The current study uses Panel data from secondary sources of the financial statements of the listed industrial companies, and the empirical data was analyzed using the statistical program (R). This study finds the existence of a relationship between some of the financial ratios used in the KIDA model and performance evaluated by EPS as follows: The study indicated that there is a statistical relationship between the ROA (X1) and the cash-to-total assets ratio (X5) with the financial performance EPS. However, this study noted that there is no statistical significance between the financial ratios used in the KIDA model and EPS. The current study finds no relationship between the total equity to total debt ratio (X2) and EPS. Moreover, the study finds no relationship between the accounts and notes payable to total assets ratio (X3) and EPS. Also, this study finds no relationship between total sales to total assets ratio (X4) and EPS. These results may be attributed to the failure to activate KIDA model in industrial companies listed in both the Palestine and Amman Stock Exchanges. Finally, this study recommends activating the KIDA model in industrial companies due to its success in revealing the financial performance of these companies.

Keywords: Financial performance, Kida model, Palestine Stock Exchange, Amman Stock Exchange, EPS.

استخدام نموذج كيدا في تقييم الأداء المالي للشركات الصناعية في فلسطين والأردن خلال العامين 2021 و2022م

الدكتور/ سالم محمد سالم*، الدكتور/ سعيد عبد القادر ذباينة

كلية الأعمال والاقتصاد | جامعة فلسطين التقنية خضوري | فلسطين

المستخلص: هدفت هذه الدراسة الى التعرف على قدرة نموذج KIDA على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان، وذلك من خلال تطبيق نموذج كيدا على عينة مكونة من 43 شركة صناعية مدرجة في كلا البورصتين خلال الفترة من 2021-2022 م. استخدمت الدراسة الحالية البيانات المقطعية (panel data) والتي تم استخراجها من التقارير والقوائم المالية للشركات الصناعية المدرجة، حيث تم تحليل البيانات باستخدام برنامج التحليل الاحصائي (R)، الذي استخدم فيه نموذج الانحدار المتعدد لاختبار فرضيات الدراسة وقياس الاثر.

أظهرت الدراسة وجود علاقة بين النسب المالية المستخدمة في نموذج KIDA وبين تقييم الأداء المالي: حيث أظهرت الدراسة بأنه يوجد علاقة ذو دلالة إحصائية بين كل من معدل العائد على الأصول (X1)، ونسبة النقدية إلى إجمالي الأصول (X5) والأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان. وعلى العكس من ذلك، أظهرت الدراسة عدم وجود أثر ذو دلالة إحصائية بين بقية النسب المالية المستخدمة في نموذج KIDA وبين الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان. حيث كشفت الدراسة الحالية عن عدم وجود تأثير لنسبة إجمالي حقوق الملكية إلى إجمالي الديون (X2)، ونسبة الذمم الدائنة وأوراق الدفع إلى إجمالي الأصول (X3)، وكذلك نسبة إجمالي المبيعات إلى إجمالي الأصول (X4) على الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان. حيث قد تعزى هذه النتائج السلبية إلى عدم تفعيل نموذج KIDA في الشركات الصناعية المدرجة في كل من بورصة فلسطين وعمان. أخيراً، توصي هذه الدراسة إلى ضرورة تفعيل النموذج المذكور في KIDA في الشركات الصناعية لما له من أثر في الكشف عن الأداء المالي لهذه الشركات.

الكلمات المفتاحية: الأداء المالي، نموذج كيدا، بورصة فلسطين، بورصة عمان، EPS.

1.1 المقدمة

يعتبر موضوع التنبؤ بالفشل المالي من أهم المواضيع التي شغلت العديد من الهيئات والمنظمات الدولية وخاصة بعد ما شهد النظام الاقتصادي العالمي الأزمة المالية العالمية عام 2008، فظهرت الكثير من حالات الفشل في المنشآت وتعرّتها (أبو شهاب، 2018). ويعتبر الأداء المالي أداة للحكم على كفاءة الشركات من خلال التقارير المالية (سالم وخشارمة، 2007) وكذلك على مستوى نشاطها وقدرتها على تحقيق أهدافها بفعالية لما له من الأثر الكبير على متخذي القرار (Ross et al., 1999) ثم لكونه يترتب عليه نجاح أو فشل أي منشأة، لذا تحظى عملية تقييم الأداء المالي بأهمية كبرى لدى العديد من الباحثين (الهام، 2015). وهو ما دفع الكثير منهم إلى تطوير نماذج التنبؤ بالفشل المالي مثل (Altman, Sherrrod, Kida) لتعد من أحدث الأدوات المستخدمة في الكشف المبكر عن التعثر، وهذا ما دفع الباحثون في الولايات المتحدة من مثل (BEAVER, 1967) ودراسة (ALTMAN, 1968) إلى إجراء دراسات يمكن الاسترشاد بها في التنبؤ باحتمالات الفشل المالي (رومو والوتار، 2010). مما أدى بالشركات إلى اتباع سياسات مالية لتجنب الوقوع في الإفلاس (العمار وقصيري، 2015).

تعتبر هذه الدراسة من الدراسات التي تلعب دوراً رئيسياً في الكشف عن افلاس وتعرّ الشركات المختلفة باستخدام نموذج كيدا لتقييم الأداء المالي. حيث يوجد لهذه الدراسة مساهمة مهمة في الأدبيات المتعلقة بالإفلاس بعدة طرق. تركز غالبية الدراسات السابقة على قابلية تطبيق نماذج زي سكور Z- Score في الاقتصادات المتقدمة. حيث تقدم الدراسة الحالية أدلة تجريبية على بورصات الاقتصادات الناشئة مثل بورصة فلسطين وعمان. كذلك تستخدم الدراسة الحالية مجموعة حديثة من البيانات. تعكس هذه البيانات التغييرات الرئيسية التي حدثت في الاقتصاد الفلسطيني والأردني على المستويين الكلي والجزئي. لذلك، تهدف هذه الدراسة إلى سد الفجوة من خلال دمج عوامل السوق جنباً إلى جنب مع النسب المالية للتنبؤ بالضائقة المالية التي قد تواجه الشركات وتؤدي إلى الفشل المالي وقدرة النموذج على تقييم الأداء المالي للشركات المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.

2.1 مشكلة الدراسة

إن الصعوبات والتحديات المالية التي تواجه الشركات المساهمة المدرجة تحديداً تؤثر على مستقبل الشركات بالاستمرار، الفشل أو الإفلاس (عابد، 2020). إن ما تعانيه فلسطين من مشاكل سياسية واقتصادية تعكس سلبيات أداء الشركات وتزيد من التحديات التي تواجهها، حيث يتعرض الاقتصاد الفلسطيني وعلى وجه التحديد القطاع الصناعي لمعيقات عديدة ناجمة عن سياسات الاحتلال الإسرائيلي، مما عرّض الشركات الفلسطينية لمشاكل التعثر المالي الذي قد يترتب عليه آثارا كارثية مقارنة بباي سوق آخر يعيش في مثل هذه التحديات (أبو عليا وآخرون، 2019).

لقد تعرضت العديد من الشركات الصناعية في بورصة فلسطين كشركتي فلسطين اللدائن وشركة سجائر القدس خلال عام 2017 وكذلك الأمر في الشركات المدرجة في بورصة عمان كشركة الاتحاد الدولي للتأمين حيث تعثرت مالياً خلال العامين 2020 و 2021، وشركة الأراضي المقدسة للتأمين خلال العامين 2019 و 2020. لذا تلجأ الدراسة الحالية لتقييم الأداء المالي للشركات المدرجة في بورصة فلسطين وبورصة عمان وما إذا كانت الشركات ستواجه خطر الإفلاس أم لا (أبو شهاب، 2018) باستخدام نموذج KIDA. ولذلك يظهر سؤال الدراسة الرئيسي: هل يمتلك نموذج KIDA القدرة على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان؟

3.1 أهداف الدراسة

تهدف هذه الدراسة إلى التعرف على قدرة نموذج KIDA على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان. حيث تكمن أهمية هذه الدراسة في أن استخدام نموذج KIDA في تقييم الأداء المالي والذي يساعد أصحاب المصالح في الشركات والمقرضين والوسطاء والإدارة والجهات الرسمية في اتخاذ القرار، وعلى مستوى المستثمرين يساعده في اتخاذ القرار من خلال بيع أو شراء أسهم الشركات (بوعظم وعمرو، 2022). كذلك العمل على وضع خطه تهدف إلى انقاذ الشركة أو الشركات المهددة بالانهيار والعمل على بقائها واستمرارها في السوق تجنباً لتصفيتها (يوسف، 2019).

4.1 فروض الدراسة: للإجابة على تساؤل الدراسة تم صياغة الفرض الرئيس التالي:

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى دلالة ($a \leq 0.05$) على تأثير نموذج KIDA للتنبؤ بالفشل المالي على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.

الفرضيات الفرعية

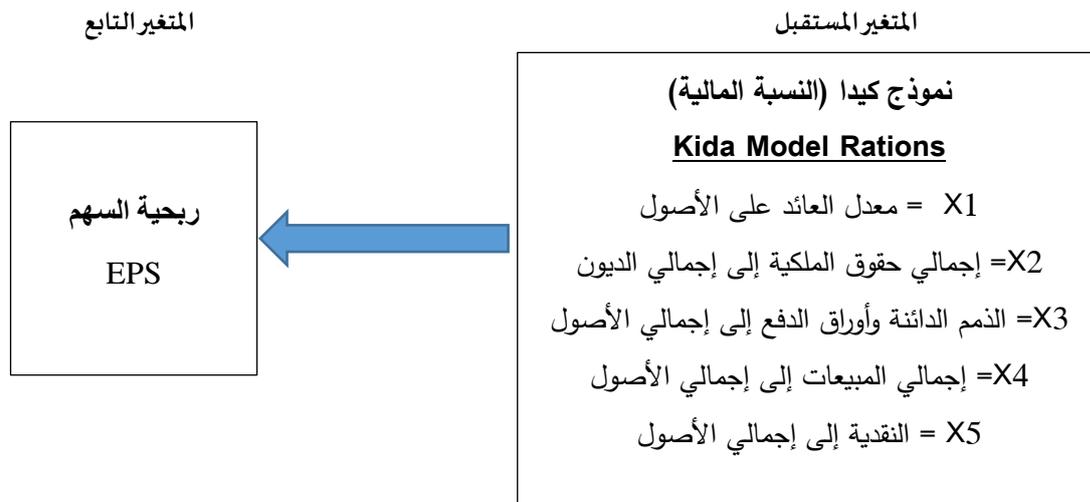
1. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند ($a \leq 0.05$) لمعدل العائد على الأصول في نموذج (KIDA) على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.

2. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند ($\alpha \leq 0.05$) لإجمالي حقوق الملكية إلى إجمالي الديون في نموذج (KIDA) على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.
3. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند ($\alpha \leq 0.05$) لنسبة الذمم الدائنة وأوراق الدفع إلى إجمالي الأصول في نموذج (KIDA) على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.
4. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند ($\alpha \leq 0.05$) لنسبة إجمالي المبيعات إلى إجمالي الأصول في نموذج (KIDA) على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.
5. لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند ($\alpha \leq 0.05$) لنسبة النقدية إلى إجمالي الأصول في نموذج (KIDA) على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.

5.1 أهمية الدراسة

إن استخدام نموذج KIDA يساعد أصحاب المصالح في هذه الشركات من أصحاب العمل والمقرضين والوسطاء والإدارة والجهات الرسمية في اتخاذ القرار بشكل عام، أما بشكل خاص وعلى مستوى المستثمرين يساعده في اتخاذ القرار ببيع أو شراء أسهم هذه الشركات (بوعظم وعمرو، 2022). واما على مستوى الشركة فتهم هذا التنبؤ من أجل معرفة نقاط الضعف أو القوة واستخدام الأساليب المناسبة في حال وجود التعثر ومنها: إعادة بناء الهيكل التمويلي للشركة والقيام بتغيير الاستراتيجيات والسياسات المتبعة في الشركات والعمل على وضع خطة تهدف إلى انقاذ الشركة أو الشركات المهددة بالانهيار والعمل على بقائها واستمرارها في السوق وتجنب تصفيتها (يوسف، 2019). حيث سيتم تسليط الضوء في هذه الدراسة على الشركات الصناعية المساهمة العامة المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان. وذلك من أجل اختبار مدى قدرة نموذج كيدا (Kida Model) بالفشل المالي في الشركات المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان.

أنموذج الدراسة:



1.2 الإطار النظري ومراجعة الدراسات السابقة

1.2 الإطار النظري

1.1.2 نموذج كيدا (KIDA, 1981)

يعتبر نموذج كيدا من النماذج الكمية التحليلية المهمة لتعرف على الاحتمال المستقبلي للفشل المالي الذي يمكن التعرض له في الشركات، حيث يعد هذا النموذج أحد النماذج والأساليب الحديثة التي استخدمت في عملية التنبؤ بالفشل المالي في عام 1981، حيث يعتبر من أكثر النماذج كفاءة في قياس التعثر المالي (Saida, 2021; Hasan, 2024). حيث أن التقييم المتواصل لأداء الشركات يخفف من احتمالية حدوث مشكلة التعثر المالي (ابو محمد ورجب، 2023). وقد بني نموذج كيدا على خمس متغيرات مستقلة وفقاً لمعادلة الارتباط لتحديد لمتغير التابع (Z)، التي تمت بناء على أساليب رياضية بحثية من النسب المالية، المتمثلة بنسب السيولة، ونسب الرفع المالي، ونسب الربحية، ونسب النشاط، ونسب توازن الأصول. حيث كان أول تطبيق له على عينة من الشركات مكونة من 40 شركة، نصفها ناجحة ونصف الآخر فاشلة مالياً،

وحيث استطاع هذا النموذج في التنبؤ بدقة عالية بالفشل المالي بنسبة تصل إلى 90% قبل سنة من حدوث الفشل. ويأخذ نموذج (KIDA) المعادلة التالية:

$$Z = 1.042 * X1 + 0.42 * X2 + 0.461 * X3 + 0.463 * X4 + 0.271 * X5$$

إذ إن:

$Z =$ تمثل مؤشر الفشل المالي. فإذا كانت نتيجة المتغيرات ممثلة بقيمة Z سالبة تكون الشركة مهددة بالفشل المالي واحتماليتها تكون مرتفعة، أما إذا ظهرت النتيجة موجبة تكون الشركة بأمان من الفشل المالي.

جدول رقم (1.2): النسب المالية والوزن النسبي لنموذج (KIDA)

المتغير	النسبة	نوع المؤشر	الوزن النسبي
X1	صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	ربحية	1.042
X2	حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	رافعة مالية	0.42
X3	الأصول المتداولة / الالتزامات المتداولة	سيولة	0.461
X4	إجمالي المبيعات / إجمالي الأصول	نشاط	0.463
X5	إجمالي الأصول النقدية / إجمالي الأصول	سيولة	0.271

المصدر: من إعداد الباحثين

2.1.2 مفهوم الفشل المالي

يعرف الفشل المالي مصطلح للتعبير عن العملية التي تكون فيها الوحدة الاقتصادية قد بدأت بالتوجه نحو حدث بالعسر أو الإفلاس (جبل وآخرون، 2009). ويعرف أيضا بأنه عدم قدرة المنشأة على تحصيل ديونها من الطرف الآخر، إلى جانب عدم السداد النهائي للالتزامات قصيرة الأجل وطويلة الأجل، إذ تكون قيمة أصولها أقل من قيمة خصومها (عامر، 2007). ويعرف Ashour and El-Farra الفشل "بأنه عدم قدرة الشركة على مواجهة الالتزامات المالية التي بذمتها بالكامل، ومن ثم في طريقها إلى الإفلاس قانونيا والتصفية" (رحيش و شنوف، 2019). كذلك يعرف جبل الفشل "بأنه عجز عوائد الشركة عن تغطية كل التكاليف ومن ضمنها كلفة تمويل رأس المال، وعدم قدرة الإدارة على تحقيق عائد على رأس المال المستثمر يتناسب والمخاطر المتوقعة لتلك الاستثمارات" (جبل، 2004).

- تمر المؤسسات الاقتصادية بمجموعة من المراحل قبل الوصول إلى الفشل المالي منها: (رودي، نعيمة (2020)، زبدة، (2021).
- مرحلة ما قبل ظهور الفشل: وترتبط هذه المرحلة بعدد من الظواهر السلبية منها النقص في الطلب على المنتجات، وضعف كفاءة طرق لإنتاج وضعف الموقف التنافسي للمؤسسة، والزيادة الكبيرة في تكاليف التشغيل، وانخفاض معدل الدوران، وإقرار توسعات استثمارية دون توفر رأس المال الكافي.
 - مرحلة التدفق النقدي المنخفض: وترتبط هذه المرحلة بعدم قدرة المؤسسة على مقابلة التزاماتها الجارية.
 - الإعسار المالي المؤقت: وترتبط هذه المرحلة بعدم قدرة الشركة على استخدام سياساتها العادية في الحصول على النقدية المطلوبة لاستخدامها في مواجهة التزاماتها المستحقة.
 - الإعسار الكلي: وتعكس هذه المرحلة حالة الفشل المالي الكامل، ما يعني عدم كفاية القيمة السوقية لأصول المشروع لمواجهة التزاماته الكلية تجاه دائنيه ومساهمييه.

3.1.2 التنبؤ بالفشل المالي

لغرض التنبؤ بالفشل المالي يتم إجراء التحليل المالي الذي يعتمد بشكل أساسي على الخبرة، وحكم المحلل. إذ يواجه التحليل النسبي صعوبات متعددة، منها عدم وجود قواعد نهائية للحكم، وفي كثير من الحالات تعطي النسب المالية مؤشرات متضاربة، فمن الممكن أن يكون تفسير نسبة مالية واحدة متناقضة مع نسبة أخرى، كارتفاع نسبة الربحية (الحمداني، 2013). وانخفاض نسبة السيولة، بمعنى أن التحليل المالي لم يعطي الصورة الحقيقية للنشاط المالي، في الوقت الذي يظهر فيه إحدى نسب السيولة أن هناك إعسارا ماليا قد حدث (كوثر و قسيطة، 2024). إن العدد الكبير للنسب المالية المستخدمة، والصعوبات في تفسير مجموعة من هذه النسب، دفع العديد من الباحثين والمحللين الماليين إلى السؤال: هل هناك مؤشرات أو قيم محددة يمكن حاسمها للحكم على سلامة المركز المالي للمنشأة ويستطيع المحلل أن يعتمد عليها في إصدار حكمه؟ بالإضافة إلى ذلك، أشار (بوخيوط وعبد الرزاق، 2022) إلى أن استخدام نماذج التنبؤ بالفشل المالي الحديثة توافقت مع نتائج التحليل التقليدي باستثناء نموذج كيدا.

وبناءً على ذلك فإن التحليل لأغراض التنبؤ بالفشل المالي يعتمد على استعمال النماذج الكمية من النسب و مؤشرات مالية، لمعرفة أرصدة محددة أو نتائج معينة ومقارنتها مع نسب معيارية وقيم فاصلة، وهذا بوصفه مؤشراً على الصعوبات المالية التي يمكن أن تواجهها المنشأة (مزعاش وكعيول، 2024). ولعل عدم توافق قرارات الاستثمار مع قرارات التمويل، يؤدي إلى فجوة بين الإيرادات ونفقات التمويل، بالشكل التي يزيد من احتمالات الفشل المالي عندما يصعب مواجهة تلك النفقات، وعادة ما تكون البداية مع عدم قدرة المنشأة على تسديد التزاماتها قصيرة الأجل في تاريخ استحقاقها، ولاحقاً تتوقف المنشأة عن سداد فوائد القروض والسندات وتوزيعات حقوق الأفضلية مثل الدفعات المتراكمة لأسهم الممتازة، وقد ازداد الاهتمام بتطوير نماذج رياضية قادرة على التنبؤ بفشل المنشآت، وذلك للتوصل إلى مجموعة من النسب المالية الأكثر قدرة وكفاءة على التنبؤ بالمنشآت التي يمكن أن تكون في خطر (خطر الفشل المالي أو في أشد الحاجة إلى إعادة الهيكلة)، وقد أجريت العديد من الدراسات والبحوث لاكتشاف ما إذا كان يمكن استخدام التحليل النسبي وتحليل الاتجاهات للتنبؤ بالفشل المالي.

4.1.2 الأداء المالي

يعد مفهوم الأداء عموماً، والأداء المالي خصوصاً من أكثر المفاهيم الاقتصادية تعلقاً بالمواضيع الجوهرية التي يترتب عليها نجاح أو فشل أي منشأة. لذا تعد عملية تقييم الأداء ذو أهمية كبيرة لدى العديد من الباحثين بمختلف اتجاهاتهم الفكرية (الهام، 2015). حيث تعد عملية تقييم الأداء المالي وظيفية إدارية تشمل مجموعة من الإجراءات التي يعتمد عليها الجهاز الإداري للحكم على مدى فعالية وكفاءة المنشأة بإدارة مواردها المادية والمالية (الخطيب، 2010)، (طالب والمشهداني، 2011). عرف دادن وحفصي (2014) الأداء المالي على أنه "مدى مساهمة الأنشطة في خلق القيمة أو الفعالية في استخدام الموارد المالية المتاحة من خلال بلوغ الأهداف المالية بأقل التكاليف المالية". يمكن تعريف (EPS) بأنه مقياس لأداء المالي للشركة وبيان قدرتها على توليد الدخل للشركة وهو من مؤشرات التي تعطي تصور للمستثمرين عن العائد ممكن توقعه من هذا السهم خلال الفترة المالية. ان معدل العائد على السهم يعد ذو أهمية كبيرة بالنسبة للأطراف المهتمة به مثل إدارة ومستثمرين متوقعين للأسهم وحملة الأسهم فهي تعطي تصور على ان المنظمة قادرة على احتجاز أرباح أكثر أو توزيع أرباح أكثر من اجل زيادة القيمة الدفترية للسهم او استخدامها في سداد الديون طويلة الاجل او من اجل التمويل الداخلي الذي يهدف الى تطوير الشركة (علوان واخرون، 2021). تعتبر عملية احتساب ربحية السهم عملية معقدة، ويعتمد هذا على ما اذا كانت الشركة لديها أوراق مالية أخرى (اسهم وسندات) متداولة وقابلة للتحويل الى اسهم عادية، وفي ابسط الحالات وهو امتلاك الشركة اسهم عادية فقط، فان ربحية السهم الواحد تكون كالتالي: ربحية السهم الواحد = صافي الربح بعد الضرائب / المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية المتداولة خلال العام، أما في حالة وجود اسهم العادية وممتازة فإن: ربحية السهم الواحد = صافي الربح بعد الضرائب - توزيعات الأسهم الممتازة / المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية المتداولة خلال العام (النمرين واخرون، 2019، علوان واخرون، 2021).

2.2 الدراسات السابقة

اولاً: الدراسات العربية

- دراسة (مروة، 2022) بعنوان "دور النماذج الكمية العالمية (springate, kida, altman sherood) في التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات الاقتصادية - دراسة حالة شركة المراعي للفترة (2018-2022)"
- هدفت هذه الدراسة الى التعرف على الاحتمال المستقبلي للفشل المالي لشركة المراعي للفترة (2018-2022) من خلال محاولة تطبيق اهم النماذج الكمية المستخدمة في التنبؤ بالفشل المالي، ولتحقيق اهداف الدراسة اعتمد الباحث على المنهج الوصفي في الجانب النظري، ومنهج دراسة الحالة في الجانب التطبيقي حيث تم الحصول على البيانات المالية من الموقع للإلكتروني لشركة المراعي حيث تم الاعتماد على البيانات المالية للسنوات 2018-2022 في حساب النسب المالية المرتبطة بنموذج الدراسة وتمت الاستعانة ببرنامج excel لحساب متوسط النسب المالية للشركة لتعويض قيمتها في مختلف النماذج للوصول الى نتائج الدراسة ومنها ان كل من النماذج (Kida, Springate, Altman) استطاعت التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسة، بينما نموذج (Sherood) لم يستطيع التنبؤ بالفشل المالي في اغلب سنوات الدراسة لكونها وقعت في المنطقة الرمادية. وبناء على النتائج قد أوصى الباحث ان على شركة المراعي تبني الأساليب الإحصائية للتنبؤ بالفشل المالي قبل وقوعه مما يجنبها مختلف مخاطر الإفلاس، وذلك عن طريق تدريب مختلف مديريها الماليين على كيفية استخدام النماذج الكمية في التنبؤ بفشلها المالي.
- دراسة (زبدة، 2021) بعنوان "التنبؤ بالفشل المالي باستخدام المؤشرات المالية دراسة تطبيقية على شركات قطاع الخدمات المدرجة في بورصة فلسطين"

هدفت هذه الدراسة إلى فحص إمكانية التنبؤ بفشل الشركات وذلك من خلال تطوير نموذج رياضي مكون من مجموعة من النسب المالية، ومن اجل الوصول الى نتائج عملية، تم استخدام التحليل الإحصائي باستخدام برنامج SPSS، و اخضعت البيانات المالية للتحليل التمييزي المتعدد، وذلك للأعوام 2010-2017 التي تم جمعها وتصنيفها من التقارير المالية السنوية المنشورة لهذه الشركات، وتم تطبيق هذه

الدراسة على شركات قطاع الخدمات المدرجة في بورصة فلسطين وعددها (10) شركات من اصل (48) شركة مدرجة في بورصة فلسطين، وقد استخدم الباحث المنهج الوصفي التحليلي من اجل الوصول الى نتائج الدراسة ومنها ضرورة تبني النماذج المختلفة من التنبؤ بالفشل المالي وتطبيقها على الشركات المدرجة في السوق المالي بمختلف قطاعاته والاهتمام بدرجة كبيرة بتحليل النسب السيولة والربحية والنشاط، وأوصى الباحث ان على الشركات التي تعاني من مشاكل مالية ان تتبنى استخدام النماذج المقترحة للتنبؤ بفشل الشركات وزيادة الاهتمام بتحليل نسب السيولة والربحية والنشاط بشكل مستمر لما لهذه النسب من قدرة على توضيح الصورة الحقيقية لوضع الشركة المالي.

• دراسة (عابد، 2020) بعنوان "استخدام نموذج كيدا للتنبؤ بالفشل المالي للشركات المدرجة في بورصة فلسطين". هدفت هذه الدراسة إلى تطبيق نموذج كيدا للتنبؤ بالفشل المالي للشركات المدرجة في بورصة فلسطين للتعرف على الاحتمال المستقبلي للفشل المالي لهذه الشركات حيث ان هذا النموذج مكون من خمس نسب مالية تشكل مجموعها مؤشرا يمكن الاسترشاد به لتقييم احتمالات الفشل المالي المستقبلي وذلك من خلال تطبيق النموذج على عينة من الشركات المدرجة في بورصة فلسطين حيث تمثلت العينة بجميع الوحدات المدرجة في بورصة فلسطين بغض النظر عن طبيعة النشاط. حيث استخدم الباحث المنهج الوصفي التحليلي للوصول الى نتائج الدراسة التي أظهرت ان جميع شركات عينة الدراسة لا تعاني من الفشل المالي للعام القادم، حيث كانت قيمة Z موجبة، وبناء على النتائج قد أوصى الباحث بضرورة تطبيق نموذج كيدا للتنبؤ بالتعثر والفشل المالي للشركات، كأسلوب من أساليب التحليل المالي والمبنية على أسلوب رياضي في تقييم الأداء. نظرا لعدم وجود نموذج معتمد في بورصة فلسطين للتنبؤ بالفشل المالي.

• دراسة (أبو عليا وآخرون، 2019) بعنوان "مدى اتفاق نموذجي التمان وشيروود للتنبؤ بالتعثر المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين"

هدفت هذه الدراسة إلى فحص مدى كفاءة نموذجي التمان وشيروود في التنبؤ بالفشل التعثر المالي للشركات الفلسطينية المدرجة في بورصة فلسطين. وسعت الى ايضا الى فحص درجة تطابق نتائج النموذجين. حيث تم اللجوء للقوائم المالية بهدف الحصول على البيانات اللازمة لاحتساب النسب المستخدمة في النموذجين. وقد شملت الدراسة جميع الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين والبالغ عددها (13) شركة اعتمد الباحث على المنهج الوصفي التحليلي واجراء التحليل لسلسلة زمنية مكونة من خمسة سنوات ممتدة من 2015- 2019 للوصول الى نتائج الدراسة ومنها قدرة النموذجين على التنبؤ بالتعثر المالي للشركات الفلسطينية قبل حدوثه بسنتين. من جهة اخرى كان هناك توافق في النموذجين، مع ان نموذج التمان الاكثر دقة في التنبؤ. وبناء على النتائج قد اوصى الباحثين بضرورة التوسع في الابحاث القائمة على التنبؤ بالتعثر المالي من خلال نماذج التعثر المالي والمقارنة بينهما.

ثانيا: الدراسات الأجنبية

• دراسة (Rahicge, 2021) بعنوان "The effectiveness of Kiad model for predicting financial failure of insurance companies in Algeria – A field study"

هدفت هذه الدراسة الى التحقق من فعالية نموذج كيدا للتنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين الجزائرية حيث تم تطبيق هذه الدراسة على عينة متمثلة من 4 شركات تأمين جزائرية وهي CASH, CAAT, Alliance, CCR. اعتمد الباحث على البيانات الفعلية المشتقة من البيانات المالية للفترة 2014- 2019 للوصول الى نتائج الدراسة ومنها ان نموذج كيدا فعال للتنبؤ بالفشل المالي لشركات التأمين الجزائرية حيث جاءت نتائج ايجابية خلال معظم سنوات الدراسة ولا يمكن الاعتماد على نموذج كيدا فقط لكن هناك حاجة الى مؤشرات اخرى مثل نسب السيولة والربحية وحصة السوق وغيرها. وبناء على هذه النتائج قد اوصى الباحث انه يجيب الكشف المبكر عن التعثر المالي لشركات التأمين باستخدام نماذج التنبؤ بالفشل المالي لأنه يؤثر على جهات متعددة.

• دراسة (Radhi and sarea, 2019) بعنوان "Evaluating Financial Performance of Saudi Listed Firms: Using Statistical Failure Prediction Models"

تهدف هذه الدراسة الى مقارنة قوة التصنيف لثلاثة نماذج للتنبؤ بالفشل المالي وهم ALTMAN, KIDA و zmijewsk في توقع الفشل المالي للشركات الصناعية السعودية المدرجة في بورصة السعودية حيث تم تطبيق هذه الدراسة على عينة مكونة من 122 شركة صناعية مدرجة في السوق المالي السعودي للفترة من 2014-2016. ودراسة ارتباط هذه النماذج مع EPS لتقييم الأداء المالي لهذه الشركات. وقد توصلت هذه الدراسة الى العديد من النتائج منها ان جميع نسب التمان مرتبطة مع EPS ونسب نموذج kida ترتبط بشكل إيجابي مع EPS وكذلك نموذج Zmijewski وبناء على النتائج فقد أوصى الباحث مستخدمي القوائم المالية للشركات السعودية المدرجة باستخدام نموذج zmijewski الذي يعمل بشكل جيد في تقييم مركزها المالي لاستخدامه عند اتخاذ القرار.

• دراسة (Gharaibeh and Daradkah, 2013) بعنوان "The Applicability of Corporate Failure Models to Emerging Economies: Evidence from Jordan"

تهدف هذه الدراسة الى تطبيق نماذج الفشل المالي (Kida, Altman) على الشركات الصناعية الأردنية المتداولة في بورصة عمان خلال 2005-2012 حيث تم تطبيق نماذج Kida, Altman على عينة مكونة من 19 فاشلة و19 شركة غير فاشلة باستخدام بيانات حديثة حيث توصل الباحث الى ان نماذج kida, altman مناسبة للتنبؤ بالفشل المالي ليس فقط في الاقتصاديات المتقدمة ولكن أيضا في الاقتصاديات الناشئة مثل الأردن ويمكن استخدام نموذج altman للتنبؤ بالمشاكل المحتملة لأنه يأخذ بعين الاعتبار مؤشرات الملاءة.

3.2 ما يميز الدراسة عن الدراسات السابقة

بعد استعراض الدراسات السابقة مثل أبو حجلة، حنين، (2019)، والتي تناولت نماذج التنبؤ بالفشل المالي (التمان وماكوف، كيدا، شيرود)، تبين ان هناك تباين في الآراء حول مدى قدرة ودقة هذه النماذج في التنبؤ بالأداء المالي كنتيجة طبيعية لاختلاف الأزمنة والامكانات والقطاعات التي طبقت فيها وان معظم الدراسات ركزت على مقارنة النماذج المالية. وقد جاءت الدراسة الحالية كدراسة مكملية لهذا الجانب من هذه الدراسات، مع التركيز ولكن اقتصر على اختبار قدرة وصلاحيته نموذج KIDA بالحكم والتنبؤ بالفشل المالي الفعلي للشركات الصناعية المدرجة في بورصتين فلسطين وعمان وتقييم الأداء المالي باستخدام نموذج KIDA. كما تميزت هذه الدراسة عن الدراسات السابقة بتركيزها على تقييم الأداء المالي لجميع الشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان باستخدام نموذج KIDA من اجل الوصول الى نتائج دقيقة ومفيدة لمتخذي القرارات بينما الدراسات السابقة اقتصر على تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي في بورصة واحدة والمقارنة بين النماذج. وكما وأنه وبحسب خبرة المؤلفين لا يوجد دراسات سابقة قامت بفحص قدرة نموذج KIDA على تقييم الأداء المالي في الشركات الصناعية المدرجة في بورصتين فلسطين وعمان.

1.3 منهجية الدراسة:

اعتمد الباحثون على استخدام المنهج الوصفي في إجراء الدراسة لكونها من أكثر المناهج استخداماً في الدراسات الاجتماعية والإنسانية. حيث عملت الدراسة على استخدام قدرة نموذج (كيدا) - والخاص بالتنبؤ بفشل الشركات - في تقييم الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان خلال العامين 2021 و2022م. ثم قام الباحثون بتحليل بيانات الدراسة باستخدام برنامج التحليل الاحصائي (R). وذلك من خلال تنفيذ الاختبارات التشخيصية (Diagnostic Test) بالإضافة الى تحليل الانحدار (Linear Regression).

2.3 أداة الدراسة

لغرض جمع البيانات في هذه الدراسة تم الاعتماد على التقارير المالية السنوية لشركات المنشورة في مواقع البورصتين. لقد استخدمت الدراسة بيانات طويلة مجمعة (Panel Data) للعامين (2021-2022)، تم استخراجها من القوائم المالية لشركات العينة البالغة (43) شركة مدرجة، حيث حصلت على (86) مشاهدة.

3.3 العينة وطرق جمع البيانات

تتكون عينة الدراسة من (43) شركة من الشركات الصناعية المدرجة في بورصتين فلسطين وعمان خلال العامين (2021-2022). حيث تم اختيار شركات العينة بناء على توفر البيانات المالية لكل شركة استوفت شروط الادراج وتم نشر بياناتها عالمياً. لذلك تبين ان حجم العينة 43 شركة صناعية توفرت بياناتها عالمياً على موقع investing.com. لقد تم جمع البيانات المالية الثانوية (Secondary Data) للشركات المدرجة في سوق فلسطين وعمان الماليين للفترة ما بين (2021-2022) من موقع بورصة فلسطين، موقع بورصة عمان وموقع investing.com. ومن ثم تم احتساب قيم المتغيرات المستقلة والتابعة للحصول على قيمة Z لكل شركة وتشمل كل متغير من المتغيرات للفترة ما بين (2021-2022)؛ ومن ثم إعطاء التصور للمستخدم حول الأداء المالي. حيث تم استخدام القوائم المالية المتمثلة بقائمة الدخل، وقائمة المركز المالي، وقائمة التغير في الحقوق الملكية الخاصة بشركات الصناعية قيد الدراسة، حيث تم الحصول على تلك القوائم من الموقع العالمي (Investing). كما تم تحليل القوائم المالية باستخدام تحليل النسب المالية بالاعتماد المباشر على القوائم المالية لشركات الصناعية المدرجة ضمن عينة الدراسة.

1.4 نتائج الدراسة ومناقشتها

1.1.4 الاختبارات التشخيصية (صلاحية بيانات الدراسة للتحليل الإحصائي) Diagnostic tests

• اختبار التوزيع الطبيعي والقيم المتطرفة

تضمنت هذه الدراسة 5 متغيرات مستقلة تعبر عن نموذج كيدا للتنبؤ بالفشل المالي، وتأثيرها على نصيب السهم من الأرباح للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين وعمان. حيث تم التأكد من خلو بيانات الدراسة من القيم المتطرفة والتي بدورها تؤثر بشدة على التوزيع الطبيعي للبيانات المدروسة (Mehmetoglu & Jakobsen 2017)، فتعاني البيانات من وجود قيم متطرفة إذا كانت القيمة المطلقة لمعامل لتفرطح (Kurtosis) لها أكبر من (3)، أو القيمة المطلقة لمعامل الالتواء (Skewness) أكبر من (1.96) (Brown, 2011).

جدول (2.4): نتائج اختبار التوزيع الطبيعي والقيم المتطرفة للمتغير المستقل

الدلالة الإحصائية (Sig.)	الالتواء (Skewness)	التفرطح (Kurtosis)	المتغيرات
0.000	3.30	11.43	نصيب السهم من الأرباح

• اختبار التداخل الخطي

اشتملت الدراسة على ست متغيرات مستقلة ومتغير تابع واحد هو نصيب السهم من الأرباح، والذي تم استبعاده من هذا الاختبار. ومن خلال النتائج الواردة في جدول (3.4) نلاحظ أن القيم VIF للمتغيرات المستقلة تقل عن (5) (Gujarati, & Porter, 2009) والذي يؤكد قدرة الباحثين على بناء النماذج بوجود جميع المتغيرات المستقلة معا.

جدول (3.4): اختبار التداخل الخطي VIF

VIF	المتغيرات
1.493	X1
2.444	X2
1.578	X3
1.113	X4
1.470	X5

• اختبار الارتباط الذاتي (Autocorrelation Test)

تم استخدام اختبار دوربين واتسون (Durbin-Watson) وذلك لدراسة الارتباط الذاتي في نموذج الدراسة. حيث أظهرت النتائج في جدول (4.4) أن المتغيرات المستقلة المتعلقة بنموذج كيدا للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين وعمان لا تعاني من وجود مشكلة الارتباط الذاتي بين المتغيرات، بحيث كانت قيمة اختبار دوربين واتسون (Durbin-Watson) أكبر من 2 وهو ما يشير إلى عدم وجود ارتباط ذاتي بين البيانات (Hair, et al., 2016)، حيث كانت نتيجة اختبار الارتباط لكافة عناصر النموذج قرابة 2.075، وكانت نتيجة اختبار الارتباط للنموذج ككل ممثلاً بنتيجة Z قرابة 2.323.

جدول (4.4): اختبار الارتباط الذاتي بين متغيرات الدراسة

المتغيرات	قيمة R	قيمة R المعدلة	Durbin-Watson
عناصر نموذج كيدا (X1, X2, X3, X4, & X5)	0.334	0.245	2.075
نموذج كيدا (Z)	0.019	-0.005	2.323

2.1.4 اختبار الفرضيات

• الفرضية 1

تشير النتائج الواردة في جدول (5.4) إلى وجود أثر ذي دلالة بين معدل العائد على الأصول والأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان، حيث بلغت قيمة الدلالة الإحصائية (0.005) وهي أقل من مستوى الدلالة الإحصائية ($\alpha \leq 0.05$)، ما يعني رفض الفرضية الفرعية الأولى للدراسة، مما يشير إلى أن الزيادة في نسبة معدل العائد على الأصول بنسبة واحدة، يزيد الأداء المالي (EPS) بمقدار 0.846 وحدة وذلك في ظل ثبات العوامل الأخرى.

الجدول (5.4) نتائج الفرضية الفرعية الاولى: أثر معدل العائد على الأصول على الأداء المالي (EPS)

H _x	الفرضية	معامل التأثير (Std Beta)	دالة الاختبار (T-Value)	الدلالة الإحصائية (P-Value)
H1 _A	معدل العائد على الأصول < الأداء المالي	0.846	2.801	*0.005
* القيم ذات دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 0.05				

● الفرضية 2

تنصّ الفرضية الفرعية الثانية على: "عدم امتلاك نسبة إجمالي حقوق الملكية إلى إجمالي الديون القدرة على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان". وتشير النتائج الواردة في جدول (6.4) إلى عدم وجود أثر ذي دلالة بين نسبة إجمالي حقوق الملكية إلى إجمالي الديون والأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان، حيث بلغت قيمة الدلالة الإحصائية (0.607) وهي أكبر من مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$)، ما يعني قبول الفرضية الفرعية الثانية للدراسة.

الجدول (6.4) نتائج الفرضية الفرعية الثانية: أثر نسبة إجمالي حقوق الملكية إلى إجمالي الديون على الأداء المالي (EPS)

H _x	الفرضية	معامل التأثير (Std Beta)	دالة الاختبار (T-Value)	الدلالة الإحصائية (P-Value)
H1 _B	إجمالي حقوق الملكية إلى إجمالي الديون < الأداء المالي	-0.490	-0.515	0.607
* القيم ذات دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 0.05				

● الفرضية 3

تنصّ الفرضية الفرعية الثالثة على: "عدم امتلاك نسبة الذمم الدائنة وأوراق الدفع إلى إجمالي الأصول القدرة على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان". وتشير النتائج الواردة في جدول (7.4) إلى عدم وجود أثر ذي دلالة بين نسبة الذمم الدائنة وأوراق الدفع إلى إجمالي الأصول والأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان، حيث بلغت قيمة الدلالة الإحصائية (0.334) وهي أكبر من مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$)، ما يعني قبول الفرضية الفرعية الثالثة للدراسة.

الجدول (7.4) نتائج الفرضية الفرعية الثالثة: أثر نسبة الذمم الدائنة وأوراق الدفع إلى إجمالي الأصول على الأداء المالي (EPS)

H _x	الفرضية	معامل التأثير (Std Beta)	دالة الاختبار (T-Value)	الدلالة الإحصائية (P-Value)
H1 _C	الذمم الدائنة وأوراق الدفع إلى إجمالي الأصول < الأداء المالي	-0.068	-0.965	0.334
* القيم ذات دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 0.05				

● الفرضية 4

تنصّ الفرضية الفرعية الرابعة على: "عدم امتلاك نسبة إجمالي المبيعات إلى إجمالي الأصول القدرة على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان". وتشير النتائج الواردة في جدول (8.4) إلى عدم وجود أثر ذي دلالة بين نسبة إجمالي المبيعات إلى إجمالي الأصول والأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان، حيث بلغت قيمة الدلالة الإحصائية (0.374) وهي أكبر من مستوى الدلالة ($\alpha \leq 0.05$)، ما يعني قبول الفرضية الفرعية الرابعة للدراسة.

الجدول (8.4) نتائج الفرضية الفرعية الرابعة: أثر نسبة إجمالي المبيعات إلى إجمالي الأصول على الأداء المالي (EPS)

H _x	الفرضية	معامل التأثير (Std Beta)	دالة الاختبار (T-Value)	الدلالة الإحصائية (P-Value)
H1 _D	إجمالي المبيعات إلى إجمالي الأصول < الأداء المالي	0.397	0.890	0.374
* القيم ذات دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 0.05				

● الفرضية 5

تنصّ الفرضية الفرعية الخامسة على: "عدم امتلاك نسبة النقدية إلى إجمالي الأصول القدرة على تقييم الأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان". وتشير النتائج الواردة في جدول (9.4) إلى وجود أثر ذي دلالة بين نسبة النقدية إلى إجمالي

الأصول والأداء المالي (EPS) للشركات الصناعية المدرجة في بورصتي فلسطين وعمان، حيث بلغت قيمة الدلالة الإحصائية (0.014) وهي أقل من مستوى الدلالة (0.05 ≤ a)، ما يعني رفض الفرضية الفرعية الخامسة للدراسة، مما يشير إلى أن الزيادة في نسبة النقدية إلى إجمالي الأصول بنسبة واحدة، يزيد الأداء المالي (EPS) بمقدار 4.705 وحدة وذلك في ظل ثبات العوامل الأخرى.

الجدول (9.4) نتائج الفرضية الفرعية الخامسة: أثر نسبة النقدية إلى إجمالي الأصول على الأداء المالي (EPS)

HX	الفرضية	معامل التأثير (Std Beta)	دالة الاختبار (T-Value)	الدلالة الإحصائية (P-Value)
H1E	النقدية إلى إجمالي الأصول < الأداء المالي	4.705	2.462	*0.014
* القيم ذات دلالة إحصائية عند مستوى المعنوية 0.05				

1.5 توصيات الدراسة

توصي هذه الدراسة وبالاعتماد على نتائجها بترويج الشركات الصناعية المدرجة في بورصتي عمان وفلسطين باستعمال النماذج المالية القادرة على التنبؤ بتغير الأداء المالي للشركات، كأساليب تنبؤية مسيقة لكي تساعد بإجراء ممارسات لأسباب التغير في الوقت المناسب، لكي تعمل على تفادي الخسائر غير المتوقعة التي قد تحدث في كل من الشركات والاقتصاد والمستثمرين. كذلك تشجيع المحللين الماليين والمستثمرين في كل من بورصتي عمان وفلسطين بالاعتماد على نموذج كيدا للاطلاع على الأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة والذي بدوره يعمل على إعطاء صورة ملائمة في اتخاذ القرار المناسب للاستثمار.

كذلك توصي الدراسة باستخدام مؤشرات أخرى مساندة للنماذج الرياضية القائمة على النسب المالية التي من خلالها تكون قادرة على التنبؤ بتغير الشركات الصناعية في كل من بورصتي عمان وفلسطين. ودفع المنظمات والمهنيين إلى إعداد السياسات المالية الملائمة والتي تقوم بدورها بإبعاد المنشأة والاقتصاد عن الإفلاس. أخيراً، عقد الندوات والدورات باستمرار لمدراء الشركات والمحاسبين وجميع أصحاب المصالح والجهات الحكومية والاتحادات بهدف توعيتهم بتعريف التعثر وأنواعه ومدى تأثيره على الشركة وعلى سعر سهمها.

المراجع

أولاً: المراجع العربية

- أبو حجلة، حنين، غسان دعاس، معاذ الاسمر (2019). "نموذج مقترح للتنبؤ بالأداء المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين". رسالة ماجستير، كلية الدراسات العليا، الجامعة النجاح الوطنية، نابلس، فلسطين.
- أبو شهاب، عزت هاني عزت (2018). "مدى فاعلية نموذج كيدا بالتنبؤ بالفشل المالي في الشركات المساهمة المدرجة في بورصة عمان". رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، عمان، الأردن.
- أبو عليا، معز، صوافطة، كرم، قبلان، بيلسان، بدارنة، تامر (2019). "مدى اتفاق نموذجي التمان وشيروود للتنبؤ بالفشل المالي للشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين". جامعة النجاح الوطنية، نابلس.
- الحمداني، رافعة إبراهيم عبد الله، والقطان، ياسين طه (2013). "استخدام نموذج Sherrrod للتنبؤ بالفشل المالي: دراسة تطبيقية في الشركة العامة لصناعة الأدوية والمستلزمات الطبية في نينوى". مجلة جامعة الأنبار للعلوم الاقتصادية والإدارية، مجلد 05، عدد 10، ص: 449-473، جامعة الأنبار، العراق.
- العمار، رضوان، وقيصري، حسين (2015). "دراسة مقارنة لنماذج التنبؤ بالفشل المالي". مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية، المجلد 37، العدد 05، ص: 117-147.
- النميرين، عبد الله محمود عبد الله، والدعاس، عبد الله أحمد عبد الله (2019). "ممارسات المحاسبة الإبداعية وأثرها على ربحية السهم في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان". رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الأعمال، جامعة الشرق الأوسط، عمان، الأردن.
- الخطيب، محمد محمود (2010). "الأداء المالي وأثره على عوائد أسهم الشركات"، ط1. الأردن، عمان: دار الحامد للنشر والتوزيع.
- ابو محمد امين عبدالمجيد، ر. و. رجب. (2023). تقييم الأداء المالي لشركات التأمين بالسوق المصرية. مجلة الدراسات المالية والتجارية، 33(3)، 600-554.

- برودي، نعيمة (2020). "دراسة مقارنة لنماذج التنبؤ بالفشل المالي: حالة شركة الخزف السعودي خلال الفترة (2013-2019)". مجلة شعاع للدراسات الاقتصادية، المجلد 4، العدد 2، 95-114، المركز الجامعي احمد بن يحيى الونشريسي تيسمسيلت -معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر.
- بوغظم، فايزة، ومعيزة، مسعود امير (2022). "تطبيق نموذج Kida و Springate للتنبؤ بالفشل المالي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة". مجلة تنافسية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، المجلد 3، العدد 1، 53-71، جامعة فرحات عباس سطيف، الجزائر.
- بوخيتر، محمد الأمين، يخلف، & عبد الرزاق. (2022). مدى توافق نتائج التحليل باستخدام نماذج التنبؤ بالفشل المالي الحديثة مع واقع المؤسسة الاقتصادية الجزائرية-دراسة حالة مؤسسة أن سي أروبية لإنتاج العصائر خلال الفترة 2015-2019. *دفاثر البحوث العلمية*, 10(1), 838-861.
- جبل، علاء الدين معاذ، خياطة، كندة محمد نوري، وقطيني، خالد (2009). "دور المعرفة المحاسبية في التنبؤ بالفشل المالي للشركات، دراسة تطبيقية على شركة الغزل والنسيج التابعة للقطاع العام في السورية". مجلة تنمية الراقدين، المجلد 31، العدد 95، 297-317، جامعة الموصل، العراق.
- جبل، علاء الدين (2004). "تحليل القوائم المالية". سوريا: مديرية الكتب والمطبوعات الجامعية، حلب- سوريا.
- حجام ، الهام (2015): دور تقييم الأداء المالي في التنبؤ بالتعثر المالي في البنوك التجارية - دراسة حالة BNA وكالة أم البواقي 316، دراسة تطبيقية على البنوك التجارية في الجزائر ، جامعة أم البواقي ، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير.
- رحيش، سعيدة، وشنوف، شعيب (2019). "التنبؤ بالفشل المالي في شركات التأمين باستخدام نموذجي Kida و Sherood دراسة عينة من الشركات الجزائرية". مجلة البشائر الاقتصادية، المجلد 05، العدد 01، ص: 34-67.
- رومو، وحيد، والوتار، سيف (2010). "استخدام أساليب التحميل المالي في التنبؤ بفشل الشركات المساهمة الصناعية: دراسة على عينة من الشركات المساهمة الصناعية العراقية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية"، *مجلة تنمية الراقدين*، 32 (100)، 9-29، جامعة الموصل، العراق.
- زبدة، خالد (2021). التنبؤ بالفشل المالي باستخدام المؤشرات المالية "دراسة تطبيقية على شركات قطاع الخدمات المدرجة في بورصة فلسطين". *مجلة الجامعة العربية الأمريكية للبحوث*، المجلد 07، العدد 01، ص: 34-67، جامعة القدس المفتوحة، طولكرم، فلسطين.
- سالم، عبد الرزاق، وخشارمة، حسين (2007). "المحتوى المعلوماتي للتدفق النقدي الحر: دراسة تطبيقية على الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية". مجلة دراسات - العلوم الإدارية، 34(2)، 348-362، الجامعة الأردنية، عمان، الأردن.
- سابق، نبيل، وسائحي، يوسف (2020). النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل المالي : مقارنة مفاهيمية، مجلة الحكمة العالمية، 03(03) ، ص : 251-267.
- طالب، علاء فرحات و المشهداني، ايمان شيحان(2011). "الحوكمة المؤسسة والأداء المالي الاستراتيجي للمصارف، ط1". الأردن، عمان: دار صفاء للنشر والتوزيع.
- عابد، محمد نواف (2020). "استخدام نموذج كيدا للتنبؤ بالفشل المالي للشركات المدرجة في بورصة فلسطين". مجلة الباحث الاقتصادي، مجلد 8، العدد 13، 271-291، جامعة الأزهر، غزة.
- علوان، يحيى نعمان شعبان، زعرب، حمدي شحدة محمود، وشاهين، علي عبد الله احمد (2021). "أثر الرافعة الكلية على ربحية السهم في الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين: دراسة تطبيقية". رسالة ماجستير غير منشورة، كلية الاقتصاد والعلوم الإدارية، الجامعة الإسلامية، غزة، فلسطين.
- عامر، أحمد (2007). "دور المعلومات المحاسبية في التنبؤ بالفشل المالي". *المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة*، العدد الثاني، جامعة عين شمس، كلية التجارة. ص 527.
- كوثر، فاطمة الزهراء & قسيطة، بوحلوس. (2024). مساهمة تحليل القوائم المالية في التنبؤ بالفشل المالي للمؤسسة الاقتصادية (Doctoral dissertation, university centre of abdelhafid boussouf-mila-).
- مبروكي، مروة (2022). "دور النماذج الكمية العالمية (sherood.altman.kida.springate) في التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسات الاقتصادية - دراسة حالة شركة المراعي للفترة (2018-2020)". مجلة الاقتصاد الصناعي (خزارتك)، المجلد 12، العدد الثاني، ص 263-237، مخبر مالية وبنوك وإدارة الأعمال، جامعة محمد خيضر بسكرة، الجزائر.
- مزعاش إسهمان، & كعيول نور الهدى. (2024). دور تقييم الأداء المالي في التنبؤ بالفشل المالي-دراسة حالة شركة كوندور ميلتيميديا-2021-2023 (Doctoral dissertation), جامعة محمد البشير الإبراهيمي-برج بوعرييج-كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير).

- يوسف، أحمد هاشم أحمد (2019). "استخدام النماذج الكمية في التنبؤ بالتعثر المالي لشركات المساهمة المدرجة في السوق المالية السعودية". مجلة العلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد 13، العدد 1، 060-1. جامعة شقراء المملكة العربية السعودية، المملكة العربية السعودية.

ثانياً: المراجع الأجنبية

- Ashour, Y., & El-Farra, M., (2002), Business Failure in the Gaza Strip Bankers and Business Experts' Viewpoint, *Journal of the Islamic University of Gaza*, Vol. 10, No. 1.
- Brown, S. (2011). Measures of shape: Skewness and kurtosis.
- Gharaibeh, M. A., Sartawi, I. I. S. M., & Daradkah, D. (2013). The Applicability of Corporate Failure Models to Emerging Economies: Evidence from Jordan. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 5(4), 313-325.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics*. 5th ed., McGraw-Hill, Irwin, USA.
- Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C., & Sarstedt, M. (2016). *A primer on partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM)*. Thousand Oaks, California: Sage publications.
- Hasan, A. K., & AL-Khazali, S. A. A. (2024). Using Kida Model To Predict Financial Failure An analytical study in sectors of Iraq Stock Exchange. *AL-Qadisiyah Journal For Administrative and Economic sciences*, 26.(1)
- *Business and Management Research*, Vol. 2, No. (4). <http://dx.doi.org/10.5430/bmr.v2n4p19>.
- Mehmetoglu, M. & Jakobsen, T. G., (2017). *Applied Statistics Using Stata: A Guide for the Social Sciences*. 1st ed. London: SAGE Publications Ltd.
- Radhi, D. S. M., and Sarea, A. (2019). Evaluating financial performance of Saudi listed firms: using statistical failure prediction models. *International Journal of Business Ethics and Governance*, 1-15.
- Sciences, Jordan, p: 33.
- Ross, Westfeid and Jaffe, (1999). *Corporate finance*, McGraw-Hill, Fifth edition.
- Saida, R. (2021). The effectiveness of Kida model for predicting financial failure of insurance companies in Algeria—A field study. *Journal of Economic Growth and Entrepreneurship JEGE*, 4(5), 19-27.