الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة سطيف 1
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم: علوم المالية والمحاسبة

مـــــــــــذكـــــــرة

مقدمة ضمن متطلبات الحصول على شهادة الماستر في علوم مالية ومحاسبة

تخصص: محاسبة وتدقيق

دور التحليل المالي في التنبؤ بالفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية

-دراسة حالة شركة الإسمنت عين الكبيرة-

من إعداد الطالبتين:

ساحي فاطمة الزهراء

قدو كنزة

تحت إشراف:

نعيجة فهيم

تاريخ المناقشة: 22 جوان 2026

لجنة المناقشة		
الرئيس	مزارشي فتيحة	أستاذ محاضر –أ-
المشرف	نعيجة فهيم	أستاذ محاضر –ب-
المناقش	سعدي سكينة ايمان	أستاذ محاضر –أ-

السنة الجامعية: 2025-2026

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز دور التحليل المالي في التنبؤ بالفشل المالي داخل المؤسسة الاقتصادية، من خلال دراسة حالة مؤسسة الإسمنت، بالاعتماد على النسب والمؤشرات المالية، إلى جانب تطبيق نماذج التنبؤ بالفشل المالي (ألتمان، شيرود، كونان وهولدر). وقد تم اعتماد المنهج الوصفي مدعّمًا بدراسة حالة، عبر تحليل القوائم المالية وتطبيق نسب السيولة والنشاط والمردودية، إضافة إلى النماذج التنبؤية، بهدف تقييم الوضعية المالية للمؤسسة.

أظهرت النتائج أن التحليل المالي، بشقيه التقليدي والتنبؤي، يساهم بفعالية في الكشف المبكر عن الصعوبات المالية، حيث سُجل تذبذب في مؤشرات النشاط وضعف نسبي في السيولة مقابل استقرار في المردودية. كما بيّنت نماذج ألتمان وشيرود وضعية تستدعي الحذر، في حين أظهر نموذج كونان وهولدر استقرارًا ماليًا، مما يعكس اختلاف نتائج النماذج. وعليه، فإن التكامل بين النسب المالية ونماذج التنبؤ يعزز دقة تشخيص الوضعية المالية.

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي، النسب المالية، الفشل المالي، مؤسسة الإسمنت، نماذج التنبؤ

Abstract:

This study aims to highlight the role of financial analysis in predicting financial failure within an economic enterprise, through a case study of a cement company. It is based on financial ratios and the application of financial distress prediction models, namely the Altman, Sherrod, and Conan & Holder models. The study adopts a descriptive approach supported by a case study, using financial statement analysis along with liquidity, activity, and profitability ratios, in addition to prediction models, to assess the company's financial position.

The results indicate that both traditional financial analysis and prediction models contribute effectively to the early detection of financial difficulties. Financial ratios revealed fluctuations in activity and relative weakness in liquidity, while profitability remained stable. The Altman and Sherrod models pointed to a cautious financial situation, whereas the Conan & Holder model indicated a stable position. Overall, the integration of financial ratios and prediction models enhances the accuracy of financial diagnosis.

Keywords: Financial Analysis, Financial Failure, Financial Ratios, Cement Company, Prediction Models.

Résumé :

Cette étude vise à mettre en évidence le rôle de l'analyse financière dans la prédiction de la défaillance financière au sein d'une entreprise économique, à travers une étude de cas d'une entreprise de ciment. Elle repose sur l'utilisation des ratios financiers ainsi que sur l'application de modèles de prévision de défaillance financière, notamment les modèles d'Altman, de Sherrod et de Conan & Holder. La méthodologie adoptée est descriptive, appuyée par une étude de cas, en analysant les états financiers et en appliquant des ratios de

liquidité, d'activité et de rentabilité, en complément des modèles de prédiction, afin d'évaluer la situation financière de l'entreprise.
Les résultats montrent que l'analyse financière, à la fois traditionnelle et prédictive, contribue efficacement à la détection précoce des difficultés financières. Les ratios financiers ont révélé des fluctuations au niveau de l'activité et une faiblesse relative de la liquidité, tandis que la rentabilité est restée globalement stable. Les modèles d'Altman et de Sherrod indiquent une situation financière nécessitant une certaine prudence, alors que le modèle de Conan & Holder met en évidence une situation stable. Ainsi, l'intégration des ratios financiers et des modèles de prévision permet d'améliorer la précision du diagnostic financier.
Mots-clés : Analyse financière, défaillance financière, ratios financiers, entreprise de ciment, modèles de prévision.