



ΤΙΤΛΟΣ ΤΟΥ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΟΥ ΘΕΜΑΤΟΣ ΑΙΤΗ
·ΥΠΟΥΡΓΟΙ ΤΩΝ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ
ΙΣΤΟΡΙΑΣ ΘΕΩΡΙΑΣ ·ΟΙ ΤΕΣΤΕΣ ·ΟΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΘΕΩΡΙΑΣ ΗΘΕ

2014 / : ΧΡΟΝΟΣ

ΙΣΤΟΡΙΑΣ ΘΕΩΡΙΑΣ : ΘΕΜΑ

ΙΣΤΟΡΙΑΣ ΘΕΩΡΙΑΣ ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΟ ΘΕΜΑ : ΚΕΝΤΡΟ

ΙΣΤΟΡΙΑΣ ΘΕΩΡΙΑΣ : ·ΩΣ

·ΟΙ : ΟΠΩΣ

:ΚΕΝΤΡΟ ΤΟΥ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ

التشخيص المالي للكشف المبكر عن الفشل المالي في المؤسسة

الاقتصادية

(Η.Θ.Α) ΙΣΤΟΡΙΑΣ ΘΕΩΡΙΑΣ ΤΙ ΛΕΓΕΤΑΙ ΑΝΘΡΩΠΙΝΗ ΚΑΙ ΑΙΣΙΟΔΟΜΙΑ
" ·ΟΙ " ΟΠΩΣ

:Α) ΘΕΩΡΙΑΣ ΗΨ

:·ΤΕΣ ΗΨ

مريم باي

- سلمية جادلي
- وردة عمروش

2014/2013 :·ΟΙ ΤΕΣΤΕΣ ·ΛΕΓΕΤΑΙ

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

كلمة
شكر
لابد

لنا ونحن نخطو خطواتنا الأخيرة في الحياة الجامعية من وقفة نعود إلى أعوام قضيناها
في رحاب الجامعة مع أساتذتنا الكرام الذين قدموا لنا الكثير بأذلين بذلك جهودا
..كبيرة في بناء جيل الغد لتبعث الأمة من جديد
وقبل

أن نمضي تقدم أسمى آيات الشكر والامتنان والتقدير والمحبة إلى الذين حملوا أقدس
...رسالة في الحياة
إلى

...الذين مهدوا لنا طريق العلم والمعرفة
إلى
.....جميع أساتذتنا الأفاضل

كن عالما .. فإن لم تستطع فكن متعلما ، فإن لم
"تستطع فأحب العلماء ، فإن لم تستطع فلا تبغضهم

وأخص
:بالتقدير والشكر

الاستاذة المشرفة التي لم تبخل علينا بنصائحها و توجيهاتها القيمة في البحث
مريم باي

التي نقول لها بشارك قول رسول
:الله صلى الله عليه وسلم
"إن

الحوث في البحر ، والطير في السماء ، ليصلون على معلم الناس الخير"

و لا ننسى ان نتقدم بالشكر الجزيل للاستاذ قطاف عقبة الذي ساعدنا بنصائحته و الاستاذ قشي محمد الصالح

الى رئيس قسم علوم التسيير بوظلاعة محمد

وردة وسليمة .

My House on Web
<http://www.myhouseonweb.eu/>

الصفحة	المحتويات
I	البسمة
II	دعاء
III	كلمة الشكر
VI	الإهداء
V	فهرس المحتويات
IIIV	مقدمة
أ- ب ج	الفصل الأول : التشخيص المالي في المؤسسات الاقتصادية
5	تمهيد :
6	المبحث الأول : مفاهيم حول التشخيص
6	المطلب الأول : تعريف التشخيص و أهميته
8	المطلب الثاني : مراحل و أنواع التشخيص
10	المطلب الثالث : المكلف بالتشخيص و دوافعه
11	المطلب الرابع : العوامل المؤثرة في التشخيص
11	المبحث الثاني : مفاهيم حول التشخيص المالي
16	المطلب الأول : التشخيص المالي في المؤسسة الاقتصادية
20	المطلب الثاني : مراحل و أنواع التشخيص في المؤسسة الاقتصادية
21	المطلب الثالث : أطراف التشخيص المالي في المؤسسة الاقتصادية
21	المبحث الثالث : مصادر و معلومات التشخيص المالي في المؤسسة الاقتصادية
22	المطلب الأول : مصادر المعلومات للقيام بعملية التشخيص المالي
25	المطلب الثاني : الميزانية الحسابية
27	المطلب الثالث : جدول حسابات النتائج
	خلاصة الفصل
29	الفصل الثاني : العجز المالي في المؤسسات الاقتصادية
30	تمهيد
30	المبحث الأول : مفهوم المؤسسة الاقتصادية
32	المطلب الأول : تعريف و خصائص المؤسسة الاقتصادية
35	المطلب الثاني : أهداف و وظائف المؤسسة الاقتصادية
42	المطلب الثالث : أنواع المؤسسات الاقتصادية
49	المبحث الثاني : مفهوم العجز المالي
54	المطلب الأول : العجز المالي و مؤثراته و آثاره على المؤسسة الاقتصادية
63	المطلب الثاني : مراحل و مظاهر العجز المالي
67	المطلب الثالث : أسباب العجز المالي
71	المبحث الثالث : طرق علاج العجز المالي لدى المؤسسة العمومية في الجزائر
75	المطلب الأول : التطهير المالي و إعادة الهيكلة الصناعية
	المطلب الثاني : مخطط التصحيح الداخلي و خصوصية المؤسسات الاقتصادية
	المطلب الثالث : عقود الشراكة و الاندماج كإستراتيجية لتفعيل المؤسسة

76	خلاصة الفصل
	الفصل الثالث : الفشل في المؤسسات الاقتصادية - دراسة حالة - مؤسسة الأجر ميلة
78	تمهيد
79	المبحث الأول : الفشل في المؤسسات الاقتصادية
79	المطلب الأول : الإطار المفاهيمي لفشل المؤسسات الاقتصادية
82	المطلب الثاني : أسباب الفشل المالي
85	المطلب الثالث : مراحل الفشل المالي
86	المبحث الثاني : النماذج التحليلية للتنبؤ بالفشل للمؤسسات الاقتصادية
87	المطلب الأول : النماذج الكمية للتنبؤ بالفشل
100	المطلب الثاني : الوقاية من الفشل المالي
102	المطلب الثالث : الوسائل المستخدمة في علاج الفشل المالي
106	المبحث الثالث : دراسة لشركة الأجر - ميلة -
107	المطلب الأول : تقديم الشركة - الأجر ميلة -
110	المطلب الثاني : أهمية و أهداف الشركة
111	المطلب الثالث : نظرة عامة عن الهياكل التنظيمية
113	المطلب الرابع : دراسة حالة مؤسسة - الأجر ميلة - باستخدام نموذج التمان
116-115	خلاصة الفصل
	خاتمة
	ملخص

مقدمة

‘Ηχλθ’Υθ’ ς ‘ΗχΙ’Σ’Οδώ’ Ψ’Υςι’ ὕΧ φα ‘Ι’χΙΕΘ’ μλ ΙχΙΨθ’ ΛΥ’Εθ’ ‘Ιδςθ’ φα ‘Ι’ΞΞ’λθ’ κΧΨλ οΒ’ςΟ
 ΤΛθΟ φΟθ’ ς ‘Ι’χΙΕΘ’ μλ ΖθΚ τθ’ ‘λ ς ‘ΗχθςΙθ’ ‘ΗΞα’νλθ’ φα ς ρΗχΙ’Σ’Οδώ’ ‘Ι’ΕΘηΟθ’ ΛςρΧ μλ ΕΙχΙΒθ’
 .ΙχΙΒθ’ κθ’Υθ’ ‘ΗΦχΛΘ τιϊ μ’ηλ ΚΘ’ ‘Ι’χΒχΟ’ΛΟΞ’ ΑρΟνΟ μ’ ‘Ι’ΞΞ’λθ’ ξΚπ τιϊ
 ὕςΛΧθ’ ‘ΗρΒ’ςλθ ‘Ι’χΒχΟ’ΛΟΞ’ φλνΟ ς κ’λ’ι’ τθ’ ΛΧνΟ μ’ ςλνθ’ ς Τ’ε-θ’ ‘Ι’Ι’Λ’ ‘Κ’ ‘Ι’ΞΞ’λθ’ ὕη τιΨα
 ‘Ι’ΛχίΟλθ’ μλ ΙχΙΨθ ΩΥΘΟ ‘ΗνχΨλ ‘Η’χ· ὕΧ φα ὕλΨθ ‘ΗΞΞ’λ υ’α ρ’ρΟΐ’νΣ φα ΕΙΙΒΟλθ’ ς ΕΛχίΟλθ’
 ‘ρχΙ’βΟ ‘Ηθς’Ελ ΑΒχ ‘Ι’ΙχΙρΟ ς ‘ρθ’ΕίΟΞ’ μηλχ ‘ΗνχΨλ ΡΛα ‘ΗΞΞ’λθ ΔχΟΟ Ιδ ‘Ι’ΛχίΟθ’ ξΚπ ς ΡΕΛΛΟΞλθ’
 γ’ςΞ’ι’ τθ’ ‘ρΟΛΧν ΛχίΟ· κςεΟ μ’ ‘ΗΞΞ’λθ’ τιϊ ΑΒχ ‘Ι’ΛχίΟ μλ ‘ρΨ·ΟχΞ ‘λ ς ‘Η’χ-θ’ ΡΧΘΠΟ τιϊ Τ’ν· ς
 .ΕΛχίΟλθ’ ὕςΛΧθ’ ΖιΟ ‘ΗρΒ’ςλθ ‘Ι’χΒχΟ’ΛΟΞ’ ‘ΗχλνΟ ς ρ’Ι’ΒΟνλθ’ ς μχΞα’νλθ’ ς

ΩλΒ οχιϊ ὕδςΟχ ‘ΥχΕ ‘Ι’χΒχΟ’ΛΟΞ’ Ι’Ιΐ· φα ‘Ηλ’ρθ’ ‘Ι’ΐςΥςλθ’ ΙΕ’ φθ’λθ’ ΡΧΘΠΟθ’ Λ·ΟΨχ
 .‘ΗχΒχΟ’ΛΟΞΟ’ ‘Ι’Λ’Λεθ’ Κ’ΘΟ’ τιϊ ‘λπΛ’αΐ ΙχΙΕΟ ς ρΡΛθ’ ς ‘Ι’ΙχΙρΟθ’ ὕ’ΠΟη’ ς ‘Ι’λςιΨλθ’

‘Ι’Ψ’χρθ’ μλ ΙχΙΨθ’ ‘Ι’ιίΠ φΟθ’ ‘Ηλρλθ’ ΩχΥ’ςλθ’ μλ ‘ΗχΙ’Σ’Οδώ’ ‘Ι’ΞΞ’λθ ὕΠβθ· ‘ν·νΟθ’ Λ·ΟΨχ ‘λη
 ὕηη Ι’Σ’Οδώ’ ςΟΞλ τιϊ ς μχΛΛΟΞλθ’ ς ‘ΗΞΞ’λθ’ σςΟΞλ τιϊ ‘Ηχ·ΙΞ Λ’α’ μλ οθ ‘λθρ ‘ΗχθςΙθ’ ‘Ι’λΧνλθ’ ς
 ξΚπ ‘Ι’ν’η Τ’ςΞ ‘ΗΞΞ’λθ’ Ωλ ‘Ηδ’ΕΨθ’ ‘Ι’Κ ‘Ι’ρΒθ’ μλ ΙχΙΨθ’ κ’λΟπ’ μλ ‘ΗΞΞ’λθ’ ὕΠβθ· ‘ν·νΟθ’ ‘Ηχλπ’ Ω·νΟ ς
 .(‘ΗχλςηΕθ’ ‘Ι’ρΒθ’ ςρ ‘Ι’·‘ΞΕθ’ ‘ςεδΙλ ΡΕΛ’Ιό’ρ μςΛΛΟΞλθ’ρ ὕΛ’Σλθ’) ‘ΗχΒΛ’Θ ς ‘ΗχΙΘ’Ι ‘Ι’ρΒθ’

ΑΞνθ’ κ’ΙΘΟΞ’· μχΩΕ’·θ’ μλ ΙΙΐ κ’δ Κ’ρ φΥ’λθ’ μΛεθ’ μλ ‘Ι’νχΩ’ΕΩθ’ Κνλ φθ’λθ’ ὕΠβθ· κ’λΟπώ’ ‘Ι·ς
 ΕΙΕΟλθ’ ‘Ι’χώςθ’ φα ‘λχΞώς ΨςΥςλθ’ ‘Κρ· κ’λΟπώ’ Ι’ΙΜ’ ςρ ‘Ι’ΞΞ’λθ’ ὕΠβ· ‘ν·νΟθ ‘ΗχΙΛα ΕΛςΣ· ‘Ηχθ’λθ’
 ΙχΙΕΟ τθ’ ὕΙρΟ ‘Ι’Ξ’ΛΙ Τ’ΛΒ’ φα μχΩΕ’·θ’ μλ ΙΙΐ ΦΠν Κ’ρ φΥ’λθ’ μΛεθ’ ‘Ι’νχνΟΞθ’ ‘Ηχ’Ι· Κνλ ‘ΗχηχΛΛ’ι’
 ‘Ι’ΩΙΕ φΟθ’ Ν’Εαό’ ‘ΥΙ’ςΕ Α’εΐ’ ΖθΚ ςρ ὕΠβθ’ ‘Ι’ώ’λΟΕ’· ‘ν·νΟθ’ φα ‘ρ· Ι’ΠΛΟΞώ’ μηλχ φΟθ’ ‘Ι’ΛΠ’λθ’
 μχΛΛΟΞλθ’ ς μχΥΛελθ’ ς μχλπ’Ξλθ· Λ’ΛΥ’ ‘ΗεΕιλ Ιχ’ΜΟθ· ‘ΙΚΘ’ φΟθ’ ‘ΗχηχΛΛ’ι’ ‘Ι’ΞΞ’λθ’ μλ ΙΙΐ φα
 φΟθ’ ‘Ι’Ξ’ΛΙθ’ μλ ΙχΙΨθ’ ‘Ι’ΛρΧ μχΕθ’ ΖθΚ Κνλ ςρ ‘ΥΙ’ςΕθ’ ξΚπ μΐ ‘Ι’·‘ΞΕθ’ Αδ’Λλ ‘Ηχθς’Ξλ σΙλ ςρ
 φα ‘ΗΩχΙΕθ’ Αχθ’Ξ’ κ’ΙΘΟΞ’· ς ‘Ηχθ’λθ’ ΑΞνθ’ τιϊ ΙλΟΨΟ ς ‘ν·νΟθ’ τιϊ ‘Ηχθ’ΐ ΕΛΙδ ‘ρθ’ ‘Ι’Κ’λν ΛχςΦΟ· ‘Ι’λ’δ
 Λ’Ξ ςρ μ’λΟθ’ι (Z-score) ‘Ι’Κςλν ‘Ι’Κ’λνθ’ ΜΛ· μλ μ’η ςρΙΙΨΟλθ’ υΜχχλΟθ’ ὕχΙΕΘ’ ὕλ φθ’λθ’ ὕχΙΕΘ’
 . ΑςιΞ’ι’ Νβν τιϊ Ι’λΟΐώ· Αν’Βΐ’ ς ΑΛΨθ’ μχΩΕ’·θ’ μλ ΙχΙΨθ’ οΒρν τιϊ

: φθ’Οθ’ Νχ’Λθ’ ὕ’ΞΟθ’ ΓΛΦ μηλχ κΙεΟ ‘λλ

τθ’ ‘Ηα’Υό· à ‘ΗχΙ’Σ’Οδώ’ ‘Ι’ΞΞ’λθ’ φα φθ’λθ’ ὕΠβθ’ μΐ Λη·λθ’ ὕΠηθ φθ’λθ’ ΡΧΘΠΟθ’ κΟχ ὕχη
 : ‘Ηχθ’Οθ’ ‘Ηΐ’Ξ’ι’ ΓΛΦ μηλχ φΞχ’Λθ’ ὕ’ΞΟθ’ ‘Κπ

à ξΛΓ'Σλς οϊςν' φπ' λςρ φθ'λθ' ΡχθΠθθ'ςπ' λ

à 0BÈĬ γΛΦ φπ “λς φθ“λθ’ ΛΞÿθ’ ‘A“·Ξ” φπ “λ

à ὕπβη· ὥοιθ ἤχληθ' ἱκ' λνθ' φπ λςβ ὕπβη· ὥοθ' μηλχ ὕχη

àφθ'λθ' ÿπβθ' ἱÈἱ φα ἧλΙΘፀΞλθ' ÿ'''Ξςθ' φπ ἧλ

ἡχλ᾽ ἱσσοδω' ἰεῖς λθ' φα ὑπβθ' ο. τχεχ φθθ' ελχ·ηθ' ἡχλπῖ τθ' νθε. ψς γς λθ' νλ·χθθ' α·ε ωβλχ

. ΛαχΞΘ' ς ΕΛ'ΙΟ' 'Ι'ςΙ' μλ Ε'Ι'η φθ'λθ' ΡχΠΠΘ' οχΙ'χ υΚΘ' ΛςΙΘ' ΖΘΚης

Ἡχ' Ἀ' Λ' Λ' Ξ' Ω' Ν' Ξ' η ο. ὦ. ς ὕπ' β' Ψς Υς λ Ἡχ' λ' π' ὕ' Ε' Θ' μλ Ἡχ' λ' π' ὦ. Ε. Ψς Υς λ φ' Ξ' οηχ' ἄ' λη

. 'HχI' Σ'0δώ' 'HΞΞ~λθ' ΛςΦ0 ς

*ρExEΣ0 τιῖ ῡῗῡθ'ς ῡῗῡθ' Φ*εν ΙχΙΕ0 φα κρλ φθ*λθ' ΡχΘΠ0θ' ΨςΥςλ μ' τθ' 'Ηα*Υό*.

. *πλχςφθ τιϊ ὕλῃθ' ς ρχιϊ ἡΧα*Ελθ' ὕΕθ μλ Ἐςεθ' φ*εν ἡχςεθς ΩχΞςθ ςρῶ·εθΞλθ' φα ρχι*θθ ς

: 'Hχθ' "ΘΘ' Ū 'Iπī' γχΕΘ τθ' 'Κπ "vΩΕ· ŷÈΘ μλ ΔλΦv 'ΚΘ

μλ ἥνΞ ῥ·δ ῥπβιθ ἥχΙ·Σοδω' ἰ·ΞΞ~λθ' τ λϣο ἰω·λθΕ·. ~·νθ' φα ρχιἰ ἰ·λθἰώ μηλχ ἥιχΞς ἰ·βχ

. ὑΠερβ. ὡ. νοῦ' ἰκλν ΙΕ' ὑΕΘ μλρ ὑδ'ι' τιἰ οΩςΙΕ

γλφς ελ'ιό' ι'χλχλν λςφθ ωλ ης'θ οχα γλγθΞθ φθθ' ι'ςιι'ς φθ'λθ' ΡχθΠθθ' ηχλπ' μ'λ· ζθκη

. ἡγ' ἰσ' ὁδῶν ἰ' ἕξ λθ' φθ' λθ' ἰ' ἰ' κχχϵ ἰ' ἁπ' λ φα ἁλθ' λθ' ἁς φθ' ὕϵθ µλ ἁχ' ἕθ

γα'ς λθ' φβς ζθ' Αρνλθ' τιϊ Ι'λθϊώ' κθρ ξι'Ψ·' ῥχλθ ς 'ΥΕ·θ' Αν'ςβ ὕιθθλ· Ηφ'Εό' ς κ'λθό' Ηχι·

ΖΘκη ς Ηγχεχ·ΦΘΘ' ΗΞ'ΛΙΘ' Ρ Θχ "λχα ΗΘ'ΕΘ' ΗΞ'ΛΙ ΑςιΞ' ςρ 'ΥΕ-Θ' 'Ι'ςΙ' γÈΘ μλ 'ΗχΛΧνΘ' ΗΞ'ΛΙιΘ

. - 'Ηιχλ- ΛΒϊ' 'ΗΞΞ'λθ' ΗχΛ'ο Τ Λϊ φα φΘχΛ'οθ' Αρνλθ'

σςϞΞλ τιῖ ἥσ'ῑ ὠβ'λλῑ Ρ εν ζπ ΨςΥςλῑ 'κρῑ ῑῑΞ'λΙ ῑῑῑ ῑῑρβ'ς ϕῑῑ ῑ'·ςῑΣῑ κπ' μ' Ληή

Ἡ ἐξ ἑλθ' ὁ ἄφ' μὲν ἡγ. ἐλθ' γ' ἰς τὴν ὕς ΣΕ' ἡ ζ' Σ ζ' κ' φ' ὧλ' β' Μηλ' λθ'

ὑποθ^α: ὡνοθ ἡγθ^αλθ^α ἈΞνοθ ἈσιΞ^α ςπ ς ρφθ^αλθ^α ὕχιΕοθ Ἀγθ^αΞ^α ΙΕ^α κ'ΙΘοΞ^α τθ^α ῀Κπ ὡνε. τῤΞχς

Ἐπεὶ κεν ἐξέλθῃς ἐκ τοῦ ὕδατος, ἔσται ἡ γῆ ὑποπόδιον τῆς ὕδατος, ὡς ἦν ἡ πρώτη ἡμέρα, ἥτις ἐγένετο ὕδωρ καὶ ἡ γῆ ὑποπόδιον τῆς ὕδατος.

‘ΙΕΘ ‘ΗΥΙ‘ Σ‘ΟΔΩ’ ‘Ι‘ΞΞ~λθ’ φα φθ‘λθ’ Ρ χΘΠΘ’ ὃςϊ’ ὃςβθ’ φα ὃς*νθΞ ‘ΥχΕ ὃςΣα ‘ΥΕΩ τθ’ ‘ΥΕ-θ’

ἰ⁴ λ⁴ς Ἰ⁴λ Ἀ⁴ Σ⁴λ ρ⁴φ⁴ λ⁴θ⁴ Ρ⁴ χ⁴Θ⁴Π⁴θ⁴ ὕ⁴ς Ε κ⁴π⁴ β⁴λ ρ Ρ⁴ χ⁴Θ⁴Π⁴θ⁴ ὕ⁴ς Ε κ⁴π⁴ β⁴λ : φ⁴ ἰ⁴ ἦ⁴ ἄ⁴ π⁴ λ⁴ η⁴ κ⁴ν ὕ⁴ Ε⁴· λ ὕ⁴ Ε⁴ Ω

. 'H_χI' Σ'0δω' 'HΞΞ'λθ' φα φθ'λθ' Ρ χΘΠ'0θ'

‘ΥΕΩ τθ’ γΛΦΘ ΖΘΚη ‘ΗΧΙ΄Σ’Οδών’ ‘Ι΄ΞΞ~λθ’ φα φθ“λθ’ ΜΒΨθ’ τθ’ οΣΧΣΘΟ κΘ Ιεα φν“Ωθ’ ὕΣβθ’ “λ
σΙθ φθ“λθ’ ΜΒΨθ’ ἱΈΪ γΛΦθ φθ“λθ’ ΜΒΨθ’ κςρβλθ ‘ΗΧΙ΄Σ’Οδών’ ‘ΗΞΞ~λθ’ κςρβλ: φθΐ“η “πΛηΚν ‘ΥΕ“·λ
.Λ”ΜΒθ’ φα ‘ΗχλςλΨθ’ ‘ΗΞΞ~λθ’

ὕΣβη-‘Ηιχλ— ΛΒψ’ ‘ΗΞΞ~λθ ‘Ηθ“Ε ‘ΗΞ’ΛΙ ς ‘ΗΧΙ΄Σ’Οδών’ ‘Ι΄ΞΞ~λθ’ φα ὕΠβθ’ ὕς“νΘνΞ ΛχΘΐ’ φα ς
~·νΘιθ ‘ΗχιχιΕΘθ’ ἱΚ“λνθ’θ ‘ΗΧΙ΄Σ’Οδών’ ‘Ι΄ΞΞ~λθ’ φα ὕΠβθ’: φθΐ“η ΛηΚΘ ‘ΥΕ“·λ ‘ΥΕΩ τθ’ ολχΞεΘ· ‘Υθ“Ωθ’
. -‘Ηιχλ— ΛΒψ’ ‘ΗΞΞ~λθ ‘Ηθ“Ε ‘ΗΞ’ΛΙθ ‘ΗΧΙ΄Σ’Οδών’ ‘Ι΄ΞΞ~λθ’ φα ὕΠβθ’.

$\rho\pi\psi^{\sim} \rho\Pi\ddot{u}\zeta^{\wedge}$

Έμμιζ τί τζιζ ουζεζ

· УН П'НВО ~

:Ηυσολή

.ρίηηπ φα ύΰΥθ' Φέν ς Εςεθ' Φέν τιϊ ύςδςιθ ρΣχΘΠθ ΑΒςθ λ ΗΞΞλ ύΠα ς ΓΒν τιϊ κηΕιθ
κΜιθΞ' φθλθ' ΛΣνΰθ' νΚΘ' μ'α ΡΗΞΞλθ' Ι'Φ'Πν ύιθΘλ ύΰΥθ' Φέν ς Εςεθ' Φέν Νλθ μ' μηλχ Κ'
τθ' ώςΣ ς Ηχλ'οθθ' Ηχθ'λθ' κ'ςεθ' ρχςθΕθ φθθ' Ι'λςιΰλθ' ς Ι'ν'χ-θ' ύιθΘλ ΗΞ'ΛΙ ς ύχιΕθ· ΤΙ-θ' νχιϊ
.ΗΞΞλιθ Ηχθ'λθ' ΗχΰΥςιθ ύΰΥθ' ς Εςεθ' Φέν Ρ χΘΠθ

:Ηχθ'οθ' 'ΥΕ'·λθ' τθ' ύςι' ύΣβθ' κχΞεθ κθ ζθΚ ύΒ' μλ ς

.ΟυΖΞΗζ̃ ρπΓ θυξ̃ύι :ρπψ̃ 'ΙΓ'ιζ̃

.τζ'ιζ̃ ΟυΖΞΗζ̃ ρπΓ θυξ̃ύι :τλ'οζ̃ 'ΙΓ'ιζ̃

.·υΗ'Πηβό̃ ·ΜΜ'ιζ̃ τί τζ'ιζ̃ ΟυΖΞΗζ̃ 'Ε'ιπηθι ΙΗ'Πι :Ιζ̃'οζ̃ 'ΙΓ'ιζ̃

Ουζεζήζ μπΓ θυξΰι :μπψΰ ΓΓΰζΰ

μχχΰο ζπ ΰχΕ ΔιΦΣλη ΡχΘΠΘΰ κςρβλ τιΐ ΰΛΰον μΰ ΑΒχ φθΰλθΰ ΡχΘΠΘΰ κςρβλ τθΰ γΛΦΘΰ ΰ·δ
·οδΰχ·Φ μχχΰο ζΰ οΥΰΛΐΰ ΰÈΘ μλ ΤΛλθΰ

νΰιξΰ π Ουζεζήζ ήυΙΩΗ: μπψΰ ΰΤιζΰ

: Ουζεζήζ ήυΙΩΗ ú 1

φα ΩΞ΄ς ΰηΠ· ΗΛΙΘΞΛ φπς Ζ΄ΛΙÓ΄ τιΐ ΕΛιεθΰ φνΰος φνΰςχ ΛΙΣΛ ΄ΙΰΚ ΡχΘΠΘ Ήληη Λ·οΰΘ
Τ΄Λΐΐ΄ ΗΧΕÈΛ Λ·ΐ Τ΄βΠΘΰ τθΰ ΰΣςοθΰ ΰΙρ· ΤΛλθΰ Ηΰχ·Φ ΙχΙΕΘ τιΐ ΰλΠΘ ΰχΕ ΑΦθΰ μ΄Ιχλ
΄ρνχ· μλ φοθ΄ς μχΐΰχλθΰ ΰΙΘΘλ φα μχλΰΘΞΛ ΡχΘΠΘΰ Ηληηθ Δ·Σΰ φθΰΕθΰ ΄Ιδςθΰ φας β΄Α·Ξΐ΄ ΙχΙΕΘς
΄ΙώÈΘΘό΄ Ηΰûûûûû·Φ ΙχΙΕΘ μλ μ΄Ιχλθΰ ΄Κπ φα ΡχΘΠΘΰ μηλχ ΰχΕ ΄ΙΞΞΰλθΰ ΛχχΞΘ μ΄Ιχλ
·¹ ΗΞΞΰλθΰ ΄ρνλ φνΰΰο φοθΰ ΄Ι·ςΰΣθ΄ς

Λ·ΰχ ζπς φ·Φθΰ ΰ΄Βλθΰ φα ΕΛλ ΰςΐ οθΰλΰΞ΄ κΘ ΰχΕ β΄ΙώΰλΰΞΰΰ ΙΰΰΛ ΡχΘΠΘΰ ΔιΦΣλ μ΄
· οθ ΑΞΰνλθΰ ΄Èΰΰθΰ κχΙΕΘ κΩ ΤχΛλθΰ Τ΄Λΐΰ ΗΧΕÈΛ μΐ

υΐ΄ΣΟδΰΰ ΰ΄Βλθΰ φα ΰΰ β΄ΙώΰΒλθΰ τΰΠ φας ΰΞ΄ς ΰ΄ΙΘΘΞ΄ Ιΰ· ΰλχα ΰΛΐ ΔιΦΣλθΰ ΄Κπ μ΄ Λχή
·ρ··Ξ΄ς Ρΰΰΰΰθΰ κρα Ηθς΄Ελς ΰχΙΕΘιθ ΰλΰΘΞχα

ΐςΛΘθΰ ονΐ ΛΒνχ Ιδ υΚθ΄ς β΄ΗΞΞΰλθΰ Ηθ΄Ε τιΐ κ΄ηΕΐ΄ς Τ΄Λψ΄ Τΰΐ΄ ον΄ τιΐ ΡχΘΠΘΰ ΰχΛΰΘ μηλχ
·² Ρΰΰΰΰΰΰ ΄ΐΰΰΘΞ΄ς ΰΰ·ΰΒχ΄ Αΰΰΰΰΰ·

φΐΰΰΣθΰ ΰ΄Βλθΰ ΡΘχ ΰλχα ΰΰβΰχ·Φθΰ κςΐΰθΰ φα ΰλΰΘΞχ ΔιΦΣλ " ον΄ τιΐ ΡχΘΠΘΰ Gibson ΰΛΰχς
·³ ΗΞΞΰλθΰ ΄ρχα Φ·ΘΟΟ φοθΰ ΰη΄Πλθ΄ς ΄ÈΥΰλθΰ ΡÈΘΘΞ΄ ΰΙρ· ΄ΙΞΞΰλθΰ φα ΰλΰΘΞχ ον΄α
Α·Ξΐ΄ μΐ ΰΕ·θ΄ς ΕΛ·ΰλθΰ ΄ΙΛ΄Πύθ ΰχΙΕΘ μΐ ΕΛ·ΐ" ον΄ τιΐ ΡχΘΠΘΰ ΰΛΰχJ.Pthbouΰλ΄
·⁴ " ΗχΒΛ΄Θθ΄ς ΗχΙΘ΄ΙΘ΄ ΄ΙΰθςΰΞλθ΄ς

ΰΕ Ι΄ûΒχ΄ ΰΙρ· ΗλΙελθΰ ΄Ιΰλςΐΰλθΰ ΰχΙΕΘς ΗΞ΄ΛΙ Ηχλΐΐ ον΄ τιΐ ΡχΘΠΘΰ ΰχΛΰΘ μηλχ γ·Ξ ΰλς
φθΰοθ΄·ς ΗχνΰΩ ΕΛΛ Λλΐ΄ ΖΘΚ υΐ΄βΘΘ ΗΛΜÈΘ΄ ΄ΙΰΣςοθΰ Τ΄Φΐ΄ς ΓςΛΦλθΰ ΰηΠλθΰ

¹ ضيف سعيدة، شهابية سميرة، التشخيص المالي و دوره في تحديد المزيج التمويلي الامثل للمؤسسة، مذكرة لنيل شهادة الليسانس في العلوم التسيير
جامعة الجلفة، دفعة 2008، ص 18

² Eglén j - y, micol . A .TolowY. H. pujol A LES Mécanismes financiers de l'entreprise, Edition Montchrestien, E. J. A 1991 P 429

³ Alain Marion , le diagnostique , Edition economic , paris 1993 P 08

⁴ Alain Marion , Iden , P 09

‘Ηχις ΙΑΛθ’ ρΗΒΧΟΝθ’ ρ ὕλῖι’ κδΛ ‘ΗΞ’ΛΙ γχΛΦ μῖ “χθ’λ ‘ΗΞΞ’λθ’ Ρ ΧΘΠΟ· κςεχ φθ’λθ’ Ρ ũũũΘΠλθ’α
.Λ’Λεθ’ Κ’ΘΟΩ ‘ΗχΛςΛΥθ’ ‘Ι’λςιΨ’λθ’ Λχαςϑ· ΔΛΞχ τ’ΘΕρ

Ρ Εα φα ‘ΗιλΨ’Ξλθ’ σΛΘί’ ‘Ι’χθψ’ς Ρ ΧΘΠΟθ’ μχ· γχΛβΟθ’ ‘ΑΒχ ον’ τθ’ ΕΛ’Πό’ ΛΙΒΟς
¹ :“ρνχ· μλ ΛηΚνς ὕχιΕΟ ὕη φα ‘ΗιλΨ’Ξλθ’ ὕ”Ξςθ’ς ũ’Ιπῖ’ ũ’ÈΘΩ ‘ΛΧν ρ ‘ΗΞΞ’λθ’ ‘ΗχΨΥς

‘Ηχ·Ξ’Ελθ’ ũ’ “Χςθ’ ‘ΗΞ’ΛΙ γχΛΦ μῖ ΔΛΞΟ φΟθ’ ὕλῖι’ς Λ’ηαῖ’ μλ ‘ΗῖςλΒλ ςπς: τζῖζῖ ρηΓηζῖ ũ’ †
‘Ι’Λ’Λεθ’ Κ’ΘΟ’ ὕΒ’ μλ ὕχςΦθ’ σΙλθ’ τΙῖ “πςλν· “·νΟθ’ς ρ’ρΒ”ον ΓΛΠς ‘ΗΞΞ’λθ’ ‘Ηθ’Ε ũ’ Σς· ‘Ηχθ’λθ’ς
.ΖθΚ μῖ ‘ΗεΩ·νλθ’

μλ κΟχ ũΚθ’ς “ρνςχι ΙχιΞΟ τΙῖ “ρΟΛΙδ ΛχΘῖ’ φας ‘ΗΞΞ’λθ’ ‘Ηλχδ τΙῖ κηΕθ’ ΚΘ’ φα ὕλΟλΟχς: ΙυΞῖηζῖ ũ’ ’
κχχεΟθ’ φα ΖθΚ μλ Τ Λίθ’ ὕλΟλΟχ Κ’ ρΗχιλΨθ’ ũ’ χθ’ηρ ὕλΕΟΟ φΟθ’ ‘ΗΞΞ’λθ’ μλ ‘ΑιΦ· ΖθΚς ‘ΗιεΟΞΛ ‘Η”χπ ũ’ΛΦ
‘ΑΞΕ “ρΕΛΦΟ φΟθ’ ‘Ηχθ’λθ’ γ’Λςῖ’ ΛΦ’Θλ ς ‘ΗχιςΙ Λλθ’ σςΟΞΛ ΛχιΕΟ ‘ΗλΩ μλς ‘ΗΞΞ’λθ’ ‘Ηθ’Εθ ΛΛΟΞλθ’
.ΛΙΣλθ’ μλ ‘ΗΛΙελθ’ ‘Ι’ν’λΥθ’ς γ’Λςῖ’ ζΚπ Ρ “ΣΘ

ũ’ Σχ ὕ· ‘Ηλχδ ΙΙΕχ ὡ ũΚθ’ ρ Ρ ΧΘΠΟθ’ Νηῖ ρ’ρθ ‘ΗχΙεν ‘Ηλχδ Δνλ ςπ ΖθΚ· φνΨνς: ·ΜΜῖιζῖ θουγΗ ũ’ Υ
.‘ΗΞΞ’λθ’ ‘Ηθ’Ε

:ΟυΖΞῖηζῖ ·υιξῖ ũ’ 2

μχΛχΞλθ’· ũΙ’ũ ‘ΗχΒΛ’Θθ’ς ‘ΗχιΘ’Ιθ’ ὕλ’ςΨθ’ φα ὕΙΘ ΙςΒς μῖ Λ·ΨΟ φΟθ’ ‘Ι’Λ’Πό’ ΙΙΨΟ μ’
Λ’·Οῖῶ μχΨ· ΚΘ’Ο φΟθ’ ‘Ι’Τ’ΛΒό’ μλ ‘ΗῖςλΒλ Ψ’·Ο’ ονλς ο··Ξς ὕΙΘθ’ Ψςν ΙχιΕΟ ũ’ Ιρ· Ρ ΧΘΠΟθ’ τθ’
ũ’ŶũũũũΥθ’ Φ’εν ‘ΗρΒ’ςλθ ‘ΕΚΘΟλθ’ Λχ·ΙΟθ’ς Ρ ΧΘΠΟθ’ ὕÈΘ μλ ‘ΙλρΧ φΟθ’ ΛΣ “νΨθ’ γλΨλ ὕηΠ·ς
. ‘Εςεθ’ Φ’εν ΩχΞςϑς

:² φΙχ “λχα Ρ ΧΘΠΟθ’ ‘Ηχλπ’ ΛρΧΟ ονλς

ξΚρα “χν’Ω ΛΥ’Εθ’ ũ’ Σςς ὡς’ “ρχΥ’λ τΙῖ ΨÈΦό· ‘ΗΞΞ’λθ’ ὕ·εΟΞλθ “·νΟθ’· Ρ ΧΘΠΟθ’ ΔΛΞχ ✓
.ῶ·Ψα ‘ΛχχΞΟ ονλ ὕΨΒΟ φΟθ’ φπ Ρ ΧΘΠΟθ’ ‘ΗχιλΨθ ‘ΗχνλΜθ’ ‘Ηχηλλ’νχΙθ’

“ρβΨΥ Φ’εν ũ’Πη· ΔΛΞχ “λη “ρΟ’χΒχΟ’ΛΟΞ’ Λ’Φ’ φα “ρθÈΙΟΞ’ς ‘ΗΞΞ’λθ’ ‘Εςδ Φ’εν ũ’Πη· ΔΛΞχ ✓
. ‘ΙῶÈΘΩ’ ΖΙΟ τθ’ ‘Ιῖ’ φΟθ’ ‘Α·Ξῖῖ’ ΔχΥςϑς
. ‘ΗΞΞ’λθ ‘Ηχθ’λθ’ς ‘ΗχΙ’λθ’ ‘Ι’χν’ηλό’ ὕχιΕΟ· ΔΛΞχ ✓

‘Η·ςΙΦλθ’ ‘Ι’Τ’βηθ’ μχ· ‘Ι’α’ΛΕνῶ’ ὕχιΕΟ· ΔΛΞχ “λλ “ρχιῖ ὕΣΕΟλθ’ Α”ονθ’ ΓΛΠ φα Ιῖ’Ξχ ✓
ΖΙΟ Νβν· οεχεΕΟ μηλχ “λς ‘Ε’ΦΨλθ’ ‘Ι’χν’ηλό’ μχ· ‘ΗνΛ’ελθ’ ‘ΗλΩ μλς ‘ΗΞΞ’λθ ‘ΗχεχεΕθ’ ‘Ι’Λ’Λεθ’ς
. ‘Ι’χν’ηλό’

. Ρ ΧΘΠΟθ’ ΖθΚθ ‘ΗΟδ’λθ’ Α”ονθ’· “Φ’·ΟΛ’ ‘Ηλ’Èλ ‘ΗχΒχΟ’ΛΟΞ’ ‘Ηή’χΣ· ΔΛΞχ ✓

¹ Alain Marion , Iden , P 09 .

² ضيف سعيدة ، شهابية ، مرجع سابق ، ص21

Ü 'IπÜθ 'Hνηλλθ' A''ονθ' 'HaΛŸλ μλ μηλχ ũ. "ρχΞα'νλ μχ· γςΞθ' φα 'HΞΞ'λθ' ΩδςλO ΙχΙΕO· ΔλΞχ ✓
.ΕΛΦΞλθ'

. ŸχIŸOθ' ΦΦOλ κΞΛ τιİ İİ'Ξχ φθ'Oθ'·ς 'Hχθ'λθ' 'HχŸYςθ' κχχE· ΔλΞχ ✓

T í· 'HχBΛ'θθ'ς 'HχιO'IO' 'I'ΛχíOθ' ŸIOθλ ŸΠη·(Hθ'...bγςΞbμ''·M)ΦχEλθ' ŸχIEO φα İİ'Ξχ ✓

τιİ ŸλŸθ'ς bHΞΞ'λθ' ŸλEO EλIO 'AΞE "p·χOΛO ŸYαí' μλ φOθ'ς 'HΦχEλθ' 'I'·ςŸΣθ' μİ ΛXνθ'
."pΦχEλ ξ'B·O 'Hνηλλ 'HχBχO'ΛOΞ' ŸYα' γχEEO T λÍ· "pΦχΞ·Oς "pηχηθO

ŸE τθ' P OΠλθ' ŸΣχ 'YχE· oBς Ÿλñ τιİ ξλςI· κ'χEθ' ŸÈO μλ ΛpXO P χOΠOθ' 'Hχλπ' μ'α ονλς
ζθKς 'I'ΛχíOλθ'ς 'I'χΦŸλθ' Ÿñ· 'HΦ'EO'ς 'Hνηλλθ' 'Aν'ςBθ' Ÿñ Nλχ γχδI P Eβ· κ'δ 'K' φ·Bχ'ς ΩχΛΞ
oB'ςO φOθ' 'I'·ςŸΣθ' μλ μ'ηλό' λIε· ŸχIEOθ'ς T'ΦOí' Ÿ'ΠOñ' cπ ζθK μλ ŸIρθ'ς ΦςΛΠθ' ΛαςO·
'HΞΞ'λθ'

OυΞΞHζ' Φ'πλt π bΓ'II :τλ'Oζ' 'ηTιζ'

:φιχ "λχα P χOΠOθ' Ψ'ςν'ς ŸE'λλ P θIOO c

:OυΞΞHζ' bΓ'II ú 1

:¹φπς ŸE'λλ γας ξI'İİ' κOχ φBρνλ Ÿλİ P χOΠOθ'

:σIυΣΓHζ' Φ'ιHíó' ·ΓII ú 1Ü1

κςεχ 'YχE b("pBΛ'θ μλ c' 'HΞΞ'λθ' Ÿθ'IO μλ T'ςΞ) P OΠλθ'ς 'HΞΞ'λθ' φθςŸΞλ μχ· κOχς
ŸςE γ'βOώ' κOχ "λñ oχθ' 'Hñςλθ' 'Hλpλθ' 'HŸχ·Φ· P OΠλθ' ŸΛŸχθ ζθKς Ÿñ'Πλθ' T ΛŸ· 'HΞΞ'λθ' ŸςŸΞλ
.σΛθ' Λςλ'

:ΩI'λI'ζ' XΣππ bIΩζ' TuTZH ·ηΓII ú2Ü1

Λ'OOχ 'YχE b Ω·Oλθ' Aλ'νΛ·θ'ς oιλŸθ 'HYχλŸθ' ΦςΦOθ' ΛχΦΞO· P OΠλθ' κςεχ oΛχYEOθ' Ψ'λOΒώ' İŸ·

.ζθK 'I'ω'Bλ IIEχς P χOΠOθ' "p· oΛBχ φOθ' 'HχBρνλθ'

: 'E'ιπρOιζ' χιİ' ·ηΓII ú3Ü1

b'IÈ·"ελθ' b'I'ν'χ·OΞώ' φπς ζθK· oθ ΔλΞO 'I'χνE·O P OΠλθ' κIOOΞχ 'Hνηλλ 'I'λςŸŸλ Λññ τιİ ŸςΣEIO

. 'HΞΞ'λIO 'HχιO'IO' γ''Oςθ'

: σH'γHλİ' bñΓHζ' ·ηΓII ú4Ü1

ΦχEλθ' ΩŸŸλς (HχιO'IO 'Hχθ'İ')HΦΦOλθ' 'I'ΛχIEOθ' Ωλ 'HΞΞ'λIO 'Hχθ'Eθ' 'HχŸYςθ' 'HνΛ'ελ ŸÈO μλ ζθKς

.ŸñΠλθ' ΙχIEO κOχ 'HIEλλθ' ξKπ φας ('HχBΛ'θ 'Hχθ'Ÿα)φBΛ'θθ'

¹. رفاعة توفيق ، " محددات اختيار الهيكل التمويلي للمؤسسة " ، رسالة ماجستير ، غير منشورة ، في المالية ، الجزائر ، 2002 ، ص 42

: Εὔπιπλζ·ηΓΙι ú5Ü1

κ^αχ^εθ^α 'ΑΒχ^α λ^ας ρ^α ὕηπλ^αθ^α Λ'Ληρ^α υ^αΙ^αρ^αο^α 'ΗΛΜΕ^αθ^α 'Ι^αχ^αΣ^ας^αρ^αθ^α κ^αχ^αΙ^αε^αο^α· κ^ας^αε^αχ^α Ρ^α Θ^αΠ^αλ^αθ^α ο^α· κ^ας^αε^αχ^α υ^αΚ^αθ^α ὕ^αχ^αΙ^αε^αο^αθ^α 'Ι^αϋ^α·
·Ε^α·ε^αο^αΞ^αλ^α ο^α·

: ΙυΙγ^αζ^α θυΗγ^αη·ηΓΙι ú6Ü1

:κ^αθ^αχ^α 'Υ^αχ^αΕ^α 'Η^αΞ^αΕ^αθ^α 'Η^αΙ^αΕ^αΛ^αλ^αθ^α φ^αύ^απ^ας

. Λ^αχ^αΛ^αε^αο^αθ^α 'Ι^αχ^αΙ^αε^αο^α μ^αλ^α τ^αρ^αο^αν^αώ^α μ^αλ^α Λ^αχ^αΞ^αλ^αθ^α γ^αχ^αΛ^αβ^αθ^α κ^αΕ^αϊ^α· ✓

. Λ^αχ^αΛ^αε^αο^αθ^α κ^αχ^αΙ^αε^αο^α 'Ι^αϋ^α· φ^αρ^αβ^αΠ^α Τ^αΛ^αϊ^α τ^αΛ^αβ^αό^α 'Ι^αϊ^ας^αλ^α τ^αι^αϊ^α γ^αβ^αο^αώ^α· ✓

. 'ρ^αν^αλ^α ὕ^αλ^αϊ^α τ^αρ^αε^αο^αν^α· 'ρ^αν^αχ^α· 'Η^αι^αΥ^α β^αλ^αθ^ας^α 'Η^αΕ^αΛ^αο^αε^αλ^αθ^α ὕ^ας^αΙ^αε^αο^αθ^α ὕ^α 'Ι^αο^αΘ^αλ^α ὕ^ας^αΕ^α Ε^ατ^αν^α· 'Η^αΠ^αδ^αν^αλ^α· κ^αχ^αε^αθ^α· ✓

. 'λ^ας^αλ^αϊ^α 'Η^αχ^αε^αχ^αα^ας^αο^α έ^αχ^αΣ^α 'Ι^αβ^αχ^α 'Ι^αϋ^α· 'Η^αχ^αρ^αν^α 'Η^αε^αα^ας^αλ^α τ^αφ^αϊ^α· ✓

ο^αχα κ^αθ^αχ^α 'Υ^αχ^αΕ^α Ε^αλ^αχ^αΘ^α 'Η^αΙ^αΕ^αΛ^αλ^α φ^απ^ας^α ρ^αΛ^αχ^αΛ^αε^αο^αθ^α· Κ^αχ^αβ^αν^αο^α 'Η^αΙ^αΕ^αΛ^αλ^α 'Η^αα^αΥ^α· μ^αΞ^αΕ^αο^αΞ^αλ^αθ^α μ^αλ^α ο^αν^α Ρ^α –ΤΗΙΒΑΥΤJ σ^αλ^αχ^ας^α
¹·'Η^αΞ^αΞ^αλ^αθ^α· 'Ι^αχ^αν^αη^αλ^ας^α 'Ι^αλ^ας^αλ^α γ^αα^ας^α Λ^αχ^αο^αΘ^αώ^α· 'Κ^απ^α μ^ας^αη^αχ^α μ^α 'Α^αΒ^αχ^ας^α 'Η^αΕ^αΛ^αο^αε^αλ^αθ^α ὕ^ας^αΙ^αε^αο^αθ^α μ^αχ^α· 'Α^αΞ^αν^αλ^α ὕ^αΕ^α Λ^αχ^αο^αΘ^α·

: ΟυΖΞ^αζ^α Φ^απ^αλ^αι^α ú2

τ^αι^αϊ^α Λ^αΣ^αο^αε^αχ^α μ^ας^α· κ^αΥ^αθ^α· Ρ^αχ^αΘ^αΠ^αο^αθ^α· 'Η^αθ^αΕ^ας^απ^ας^α ρ^αρ^αφ^αχ^αΕ^αλ^ας^α ὕ^αη^αη^α 'Η^αΞ^αΞ^αλ^αθ^α· Ρ^αχ^αΘ^αΠ^αο^αθ^α ὕ^αλ^αΠ^αχ^α μ^α μ^αη^αλ^αχ^α
'Α^αΞ^αΕ^α 'Ι^αΙ^αΕ^αλ^αθ^α· Ρ^αχ^αΘ^αΠ^αο^αθ^ας^α 'Η^αθ^α· ...φ^αΒ^αχ^αο^αΛ^αο^αΞ^αώ^ας^α φ^αθ^αλ^αθ^α· Ρ^αχ^αΘ^αΠ^αο^αθ^α· 'Η^αθ^αΕ^ας^απ^ας^α 'Η^αΞ^αΞ^αλ^αι^αθ^α· 'Η^αν^αχ^αΥ^αλ^α· 'Η^αβ^αχ^αΧ^ας^α
φ^αϊ^αΛ^αο^α μ^α 'Α^αΒ^αχ^α Ρ^αχ^αΘ^αΠ^αο^αθ^α φ^αα^α· 'Η^αΒ^αρ^αο^αν^αλ^αθ^α· 'Η^αε^αχ^αΛ^αφ^αθ^α· μ^α 'λ^αη^α ρ^α (Λ^αλ^αο^αΞ^αώ^ας^α· ὕ^αχ^ας^αλ^αο^αθ^α· 'Ι^αβ^αχ^αο^αΕ^α·) 'Η^αν^αχ^αΥ^αλ^α· 'Ι^αβ^αχ^αο^αΕ^α·
(·'Η^αθ^α· ...Ω^αΒ^αΛ^αο^α ρ^α Ω^αχ^αΛ^αΞ^ας^αλ^αν)· 'Η^αΞ^αΞ^αλ^αθ^α· 'Η^αθ^αΕ^ας^α (·'Η^αχ^αϊ^αΛ^αΜ^α ρ^α 'Η^αχ^αϊ^αν^αΣ^α ρ^α 'Η^αχ^αλ^αΙ^αΘ^α)· 'Η^αΞ^αΞ^αλ^αθ^α· Φ^ατ^αΠ^αν^α· 'Η^αΥ^αχ^α·Φ^α

: τ^αύ^αΥ^απ^αζ^α ΟυΖΞ^αζ^α Ü1Ü2

'Η^αΥ^αδ^ας^αο^αλ^αθ^α· 'Η^αχ^αβ^αχ^αΧ^ας^αθ^α· 'Ι^αώ^αΕ^αο^αΘ^αώ^α· Ρ^αΕ^αο^αΘ^αΞ^α· ὕ^α 'Ι^αρ^α· 'Η^αΞ^αΞ^αλ^αι^αθ^α· 'Η^αν^αχ^αΥ^αλ^α· ὕ^α 'Χ^ας^ας^α· 'Η^αβ^αχ^αΧ^ας^α Ρ^αΕ^αα^α· τ^αι^αϊ^α ὕ^αλ^αΥ^αθ^α·ς^απ^ας^α
²·'Η^αΞ^αΞ^αλ^αι^αθ^α· ὕ^α 'Υ^αΥ^αθ^α·ς^αΕ^ας^αε^αθ^α· Φ^ατ^αεν^ας^α

: τ^αϊ^αυ^αΗ^αι^αΗ^αΜ^αό^α·ΟυΖΞ^αζ^α Ü2Ü2

'Η^αν^αη^αλ^αθ^α· 'Η^αΞ^αΞ^αλ^αθ^α· Φ^ατ^αΠ^αν^α· Λ^αχ^αΙ^αε^αο^α· υ^α ρ^αρ^αφ^αχ^αΕ^αλ^α· Ω^αλ^ακ^αι^αδ^αο^αθ^α·ς^απ^ας^α· 'Η^αΞ^αα^αν^αλ^αθ^α· τ^αι^αϊ^α· 'Η^αΞ^αΞ^αλ^αθ^α· Ε^αλ^αΙ^αδ^α· 'Η^αΞ^α·Λ^αΙ^α·ς^απ^ας^α
³·'Η^αΞ^αΞ^αλ^αι^αθ^α· 'Η^αχ^αι^α·ε^αο^αΞ^αλ^α· 'Η^αχ^αΒ^αχ^αο^αΛ^αο^αΞ^α· Ω^αΥ^ας^α· Ρ^αχ^αΘ^αΠ^αο^αθ^α· 'Κ^απ^α· Δ^αλ^αΞ^αχ^α· ρ^αρ^αβ^αΥ^αΥ^α·ς^απ^ας^α· 'ρ^αο^ας^αδ^α· Φ^ατ^αεν^α· ρ^α·'Η^αχ^αΞ^αα^αν^αο^αθ^α·

: ·ο^αυ^αο^αζ^α·ΟυΖΞ^αζ^α ú3Ü2

⁴· 'Η^αΞ^αΞ^αλ^αθ^α· ὕ^αΘ^α·'Ι^α· ὕ^α·Σ^αο^αώ^ας^α·ς^απ^ας^α· κ^αχ^αΧ^αν^αο^αθ^α· ὕ^αλ^α· 'Η^αΞ^αΞ^αλ^αι^αθ^α· Λ^αχ^αΞ^αο^αθ^α· Λ^αΣ^α·ν^α·'Ι^α· Μ^α·Λ^α·· τ^αι^αϊ^α· 'Ι^αλ^αο^αΥ^αχ^α· Ρ^αχ^αΘ^αΠ^αο^αθ^α·ς^απ^ας^α

: θ^α·ζ^α·ΟυΖΞ^αζ^α ú4Ü2

ὕ^α 'Ι^αο^αΘ^αλ^α· ὕ^αχ^αΙ^αε^αο^αθ^α· 'Η^αχ^αΒ^αχ^αο^αΛ^αο^αΞ^α· Ε^αΛ^αΧ^αν^α· γ^αχ^αΛ^αφ^α· μ^αϊ^α· 'Η^αΞ^αΞ^αλ^αι^αθ^α· φ^αι^αη^α· Ρ^αΕ^αα^α· ο^αν^α· τ^αι^αϊ^α· κ^αΥ^αθ^α· Ρ^αχ^αΘ^αΠ^αο^αθ^α· ὕ^αχ^αΛ^αΥ^αο^α· μ^αη^αλ^αχ^α
¹·'Η^αΞ^αΞ^αλ^αθ^α· 'Η^αχ^ας^απ^α· Λ^αχ^αΙ^αε^αο^α· ρ^αφ^αθ^αλ^αθ^α· μ^αΜ^ας^αρ^αθ^α· ρ^α·ὕ^α 'Χ^ας^αθ^α·

¹· رفاع توفيق ، مرجع سبق ذكره ، ص 41
²· المرجع نفسه ، الصفحة نفسها
³· نفس المرجع ، نفس الصفحة
⁴· رفاع توفيق ، مرجع سابق ، ص 41

:XUIMZ OυZEHZ ú 5Ü2

‘Ι‘λσιϚλθ’ ΩλΒχ υ’ ΛχΣδ IB ὕΒτ φα ΖθΚ ς ‘Ι‘εχ’Υλ· ‘ΙΞΕ’ ‘λιν ‘ΗΞΞ’λθ’ οιλϚΟΞΟ Ρ χΘΠΟ ςπ
 .² ‘ΗΙΒ’Ϛθ’ ‘ΗΛΜī’ ‘Ι’Τ’ΛΒό’ ΚΘ’ ΚΟχ Κ’Inī þ Α’ονθ’ Τ’Φī’ ς ‘ριχΙΕΟ ς ‘ΗΛΜÈθ’

:σΗΠΗρό~ OυZEHZ ú 6Ü2

κ’λ’ Αονλθ’ ‘Ηχīςν ‘ΛχΘ’ ς ‘Ι’ΜχρΒΟη ς’ ‘ΗΦχΞς Ι’ςλη ς’ φ’ρνθ’ ΖÈρΟΞÈθ ‘ΗϚΙΞη Αονλθ’ γχςΞΟ· ΚϚρχ
 ονλ ΤΛίθ’ ‘λ’ þ ΛϚΞθ’ ς Ι’ϚϚθ’· οοδÈī ς ‘ΑιΦθ’ ὕλ’ī ‘ΗΞ’ΛΙ ‘νπ ‘ΑΒχ ς þ ‘ΗΣ’Θθ’ ‘ΗχθςΙθ’ ‘ΗΞα’νλθ’
 ‘Η·Ξνθ’· ‘λ’ (φΒΛ’Θθ’) φθςΙθ’ σςΟΞλθ’ ς’ φΙελθ’ σςΟΞλθ’ τιī ΖθΚ μ’η Τ’ςΞ ΙΙΒ μχΞα’νλ ΛςρΧ ὕ’λΟΕ’
 Ρ χΘΠθ’ μλ ΛΘτ Ψςν Ζ’νπ ς þΑ’ΛΥθ’ ς ‘Ηχ’·Βθ’ þ‘ΗχηΛλΒθ’ Ιςχεθ’ ὕÈθ μλ Èλ ‘ΗΞ’ΛΙθ’ μςηοο Φχελιθ
 .³ φθ’ςλθ’ ‘ΥΕ·λθ’ φα ὕχΣρθθ’· οχθ’ γΛΦονΞ υΚθ’ ς φθ’λθ’

:σιΗī~ OυZEHZ Ü7 Ü2

ΩΥς φα ‘ΗηΛ’Πλθ’· ‘ΗΦΠνī’ Τ’Ξ’Λ ς ‘Ι’ΙΕςθ’ Τ’Ξ’Λθ ‘ΗΣΛρθ’ ‘ΗΕ’Ο· ‘χΙϚθ’ ‘ΕΛ’Ιό’ ‘Ηε·Φ ΚςεΟ ‘ΥχΕ
 ὕϚΥθ’ ς ‘Εςεθ’ Φ’εν Κ’ΙΘΟΞ’ φα Λχηρθθ’ φπ σςΟΞλθ’ ‘Κρθ ‘ΗχΞ’Ξī’ ‘Ηχθς’Ξλθ’ ς þ‘ΗΞΞ’λθ ΛςΣΟ
 .⁴‘ΗΞΞ’λθ

νΟīπΗ π OυZEHZ~ ήρειζ :‘Ιζ’Οζ’ ‘ηΤιζ

οϚά’ςΙθ ‘νδΛΦΟ ΖθΚης Ρ χΘΠθθ’· ὕιηλθ’ τθ’ ‘ΑιΦλθ’ ‘Κπ φα ‘νδΛΦΟς

: OυZEHZ~ ήρειζ ú 1

μ’α ΚςλϚθ’ τιī ς þīΛ’Θθ’ μλ ‘Ι’Ϛπ ς ὕθ’Ιθ’ μλ ‘Ι’Ϛπ ὕηΠ τιī ‘Ι’Τ’βηθ’ Ρ χΘΠθθ’· Κςεχ ✓
 Λαςοο μχΚθ’ ς μχθ’Ϛβθ’ μχΛχΞλθ’ ς ‘ΗΞΞ’λθ ‘ΗχΛΠ·θ’ ΙΛ’ςλθ’ μλ ‘Ι’Τ’βηθ’ κπ Ρ χΘΠθθ’· ὕιηλθ’
 ΖθΚ ς þ‘ΗχΛ’ΛλΟΞώ’ ς ‘ΗλςλχΙθ’· ὕΣοο ‘Ηχιλī Ρ χΘΠθθ’ ‘Ηχιλī μώ ΖθΚ ς þ‘Ηχθ’Ϛθ’ ‘ΕΤ’βηθ’ Κρχα
 ‘ΗρΒ’ςλ ς ὕχηρθ’ τιī ‘ΕΛΙεθ’ μλ ‘ΗΞΞ’λθ’ μηλΟ φθθ’ ‘Ι‘λσιϚλθ’ τιī ὕςΣΕθ’ ς ‘ΥΕ·θ’ ΙΣδ
 ς ΛςΣεθ’ ‘Αν’ςΒ· ‘νθθ’ ‘Ηθς’ΕΛ ΙΣδ ς ‘ρΟ’χ· Ωλ Κ’Ι Φ’·ΟΛ’ φα ΕΛ’Ιό’α þ‘Ηχ’χ·θ’ ‘Ι’Λχίθ’
 ς’ ‘ρνλ ΙΕθ’ ς ‘ρϚλ ὕλ’Ϛνιθ ‘ΑΞ’νλθ’ Ζ’νλθ’ ‘Η’χρΟ ΙΣδ ‘ΗϚδςΟλθ’ ‘Ι’ΙχΙρθθ’ ς ‘Ηχθ’Εθ’ ὕϚΥθ’
 Ω·Φ ‘Κ Ρ χΘΠθθ’ ὕϚΒ τιī ὕλϚΟ ‘Ηθ’Ϛβθ’ ‘ΕΛ’Ιό’ ὕϚΒΟ μ’ Ι·ώ μχεχθ’ ‘Ηθ’Ε ς þ’ριχī Τ’Υεθ’
 .⁵φΒÈī Νχθ ς φ’δς φīī’ρΟ

:⁶‘Ι’λςελθ’ μλ ΙχΙϚθ’ Ρ χΘΠθθ’ ‘ΗχΛ’ΛλΟΞ’ γχεΕΟ ‘ΑιΦΟχ ς

¹ . نفس المرجع ،صفحة نفسها

² نفس المرجع ،صفحة نفسها.

³ الدكتور أحمد ماهر ، دليل المدير خطوة بخطوة في الإدارة الإستراتيجية، الدار الجامعية للطباعة و النشر و التوزيع ، الإسكندرية، 1999

⁴ . الدكتور أحمد ماهر،نفس المرجع أعلاه

⁵ الدكتور ثابت عبد الرحمان إدريس ، و الدكتور جمال الدين المرسي ، الإدارة الإستراتيجية (مفاهيم ونماذج تطبيقية) ، دار الجامعية للطباعة النشر و التوزيع ، الإسكندرية ، 2003 ، ص 58

⁶ نفس المرجع ،صفحة 59.

ονηλχ "λ· Ρ χΘΠΘθ· μχβιηλθ' τ'Υϊϊ' σΙθ 'Ηχλιϑθ' 'Ηχ'Λθ' ς φΒρνλθ' ΛχηβΘθ' 'Ι'Λ'ρλ 'Ηχλνθ τ'ν· ✓
 .ΗχϊςΥζλ ς Ι'χΕ· 'Ηχ'χ-θ' 'Ι'ΛχίΟλθ' ὕχιΕΘ μλ
 . 'Ι'Ξ'χΞθ' ΩΥς ς 'ΗλΧνϊ' Ι'ϊϊ' ς υΛ'Ιό' κ'Χνθ' ΛχςΦΘ ✓
 . Ρ χΘΠΘθ' 'Ηχλιϑ· Μα'ςΕθ' κ'Χν Φ·Λ ς κχλΣΘ ✓

: ΟυΞΕΗζ Χί~πΗ ú 2

:¹μχΘθ'Ε φα Ρ χΘΠΘθ· 'ΗΞΞ'λθ' κςΕΘ
 . 'Ι'ώΕΘΟό' ς 'Ι'·ΛΦΥώ' μλ 'ΗΞΞ'λθ' Ε'ν'Υλ ✓
 "ρΦ"Πν ὕχϑβΘ ς μχΞΕΘ φα 'ΗΞΞ'λθ' μλ 'ΕΙ'Λ' φΒχΘ'ΛΘΞώ' Ρ χΘΠΘθ τςΒιθ' ✓

ΟυΞΕΗζ τί ΑΙΘ'Ιζ βι~πΩζ :Χ'~Ιζ 'ηΤιζ

μλ ΙΙϊ Ζ'νπ μ' ώ· Ρ χΘΠΘθ' κ'ΙΘΟΞ' ὕΕΘ μλ 'Ι'ΞΞ'λθ' "ρχνΒΘ φΘθ' "χ'Μλθ' μλ κήΛθ' τιϊ
 :²ρνλ ὕλ'ςϊ ΕΙϊ τθ' ΖΘΚ Ιςϑχ ς 'ΗεχΛΦθ' ξΚπ κ'ΙΘΟΞ' ΩχΦΟΞΘ ώ φΘθ' 'Ι'ΞΞ'λθ'
 'ΗβιηΘ μςηΘ Ιδ ς "ρχιϊ 'Λχ·η "δ'βν' ΑιΦΘΘ "λη Ε'χςΦ "ῶλΜ Ρ χΘΠΘθ' 'Ηχλιϊ γΛίΟΞΘ : ΟυΞΕΗζ ήυ'εΗ Ü
 κΒΕθ' ΕΛχίΣθ' 'Ι'ΞΞ'λθ' Τ'ϑ· ΩχΦΟΞΘ ώ 'ΥχΕ· ΕΛχ·η 'Ι'Τ'ΣΕό' ς 'Ι'λςιϑλθ' ξΚπ τιϊ ὕςΣΕθ'
 ΩλΒ τιϊ γ'βνό' μλ ΛιΕθ' 'Κπ Ρ χΣΘΘ φα υΛ'Ιό' ΙΙΛΟχ Ιεα κΒΕθ' ΕΛχ·ηθ' 'Ι'ΞΞ'λθ' τΘΕ ς ς'ριΛΕΘ
 τθ' υΙ'χ ὕςΞ 'Ι'Τ'ΣΕό' ς 'Ι'λςιϑλθ' ξΚπ ΙςΒς μ' Ειη'λ ΕΛςΣ· 'Ι'·ϑχ μ' ΩχΦΟΞχ ώ ον'ϊ 'Ι'λςιϑλθ'
 . ὕχςΦθ' σιλθ' τιϊ 'ΗΞΞ'λθ' 'ΗχΕ·Λ

σΙθ 'ΗΕ'Ολθ' ΙΛ'ςλθ' μλΩ κπ ΖΠ È· Ι'Λαϊ' μ' : ΟυΞΕΗζ θ'υηζ ·*πηΤιζ ·υλοιζ 'Ε\$'ϑεζ Ü
 ὕΒ' μλ ς βΟΟχΛ'ΛΟΞ' ς κχΧνΘθ' κχςΕΘ τιϊ Χ'βΕθ' γιΘθ Μα'Εθ' ς ΕΛ'ρλθ' ς 'ΗαΛϑλθ' ΛΙΣλ κρα βΗΞΞ'λθ'
 'Ι'χ'ϊςν τιϊ Χ'βΕθ' ς ΑΚΒθ' γχεΕΘ τιϊ ΕΛιΕθ' ΖιλΘν μ' ΑΒχ ον'α Ρ χΘΠΘθ' 'Ηχλιϑ Γ'Βνθ' γχεΕΘ
 . Ρ χΘΠΘθ' 'Ηχλιϊ "ρλΜιΟΞΘ φΘθ' 'ΗχΛΠ·θ' ΙΛ'ςλθ'

τζ'ιζ ΟυΞΕΗζ βπΓ θυξ'ϑι :τλ'ϑζ 'ΙΓ'ιζ

φθ'λθ' Ρ χΘΠΘθ' κςρβλ τ'Φ'ϊ ὕςΕ μχχΙ'ΣΟδώ' μχιιΕλθ' ς μχΛηβλθ' τ'Λ' 'Ι'ΙΙϑΘ

·ΜΜ'ιζ τί τζ'ιζ ΟυΞΕΗζ: βπψ' 'ηΤιζ

'ΗχΙ'ΣΟδώ' 'ΗΞΞ'λθ' φα φθ'λθ' Ρ χΘΠΘθ' ὕχΛϑΘ φα Αν'Β'ϊ ς ΑΛϑθ' μχιιΕλθ' ΨΙ·' Ιεθ

τζ'ιζ ΟυΞΕΗζ ήυΙΩΗ ú 1

μχΕιΦΣλθ' μχ· ὕΕΘΟ' Ζ'νπ μηθ ὕχιΕΘθ' 'Ηλιηθ 'Ηα'ΙΛλ Ρ χΘΠΘθ' 'Ηλιη μ' Τ'ϑ·θ' Ιεϑϑχ "λ 'ΛχΩη

¹ نفس المرجع السابق، ص 62.

² الدكتور ثابت عبد الرحمان . إدريس ، و الدكتور جمال الدين المرسي ، مرجع سابق ، ص 64

τθ' ΤφΠθ' ΙΛς ο"ΜΒ' τθ' ὕηθ' ὕχΙΕΘ' "ςπ ὕχΙΕΘθ' μ' ΙΒν "λρνλ ὕηθ' υςίθ' τνῖλθ' τθ' ΨςΒΛθ'·α
¹ ." ξΛΣ'νῖ

²." ξ'ςΞ "λῖ ΤφΠθ' Μχλθ' "ςρα Ρ ΧΘΠΘθ' "λ'

τθ' ὕςΣςθ' ΔλΞς È·δ ΛςΦθ' "ΛχΘῖ' 'Κπ μ' 'ΥχΕ φθ'λθ' ὕχΙΕΘθ' μῖ ὕιΘχ φθ'λθ' Ρ ΧΘΠΘθ'·α ΖθΚθ'
³ ." ΗΞΞ'λιθ φθ'λθ' Ρ ΧΘΠΘθ'

⁴." φθ'λθ' ὕχΙΕΘθ' μλ 'ΙχΙΕΘ Ληῖ κςρβλ φθ'λθ' Ρ ΧΘΠΘθ' Λ·οῖχ' "λη
 ς 'Ι'ςΙῖ' μλ Ηῖςλβλ κ'ΙΘΘΞ'· ΗΞΞ'λιθ φθ'λθ' ΩΥςθ' ὕχΙΕΘ "ον· φθ'λθ' Ρ ΧΘΠΘθ' ὕχΛῖθ' μηλχ "λη
⁵." 'Ηχθ'λθ' 'Ηῖχ·Φθ' 'Ι'Κ ὕῖΥθ' ς 'Εςεθ' Φ'εν ῖ'ΛΘΘΞ' ὕΙρ· 'Ηχθ'λθ' 'Ι'ΛΠ'λθ'
 ὕῖΥθ' Φ'εν ς 'Εςεθ' Φ'εν ῖ'ΛΘΘΞ' ςπ φθ'λθ' Ρ ΧΘΠΘθ' ῖ'ΛΒ' μλ ὕΙρθ' μ' ὕχΛῖθ' 'Κπ μλ Ρ ΙΘΘΞν
 . Φεα φθ'λθ' 'Αν'Βθ'· 'Ηειῖθ'λθ'

φθθ' "ρνλ 'Ηχθ'λθ' 'ΗΣ'Θ ς ΛΦ'Θλθ' Ωδςθ' Τ Λί· ΗΞΞ'λιθ 'Ηχθ'λθ' 'Ηθ'Εθ' ὕχΙΕΘ ς 'ΗΞ'ΛΙ "ον· "Υχ' ὕΛῖχ ς
⁶ ." 'ΗΞΞ'λθ' ΙΙρθ

ὕχΙΕΘθ' ὕ'Ιπῖ ΙχΒθ' ΔχΥςθθ' 'ΑΒχ Κ' ϐ 'ΗχΒρνλ τιῖ "ΞΞ' κςεχ φθ'λθ' Ρ ΧΘΠΘθ' " μ' τθ' 'ΕΛ'Πό' 'ΑΒ ς
⁷." 'Ηῖ·θλθ' 'Ι'ςΦΘθ' ς 'ΗιλῖθΞλθ' 'Ι'ςΙῖ' ς 'ΕΙχβλθ' Λχῖ 'Ι'χΦῖλθ' 'ΑνΒθθ

μηθ ς 'ΗχΒρνλ Ψ'·θ' 'ΑΒς φθ'λ Ρ ΧΘΠΘ 'ΗχΙῖ· κ'χεθ' ὕΒ' μλ ον' Ρ ÈΘΘΞ' μηλχ μχε·Ξθ' μχβχΛῖθ' μλ
 :φίχ "λ Λαςθ' 'ΑΒχ ΖθΚ ὕ·δ

. Ρ ΧΘΠΘθ' ὕ'Ιπῖ ΙχΒθ' ΙχΙΕΘθ' ✓

. Ιχβλ Λχῖ ςπ "λ 'ΑνΒθ' ὕΒ' μλ 'Ι'ν'χ·θ' ς 'Ι'χΦῖλθ' ΙΛΒ ✓

. 'ΗιλῖθΞλθ' 'Ι'ΛΠ'λθ' ς 'Ι'ςΙῖ' ΙΛΒ ✓

Φ'εν ς 'Εςεθ' Φ'εν τιῖ ὕςδςθ' ὕΙρ· ΖθΚ ς ΗΞΞ'λθ' 'ΗῖῖΥς ὕχΙΕΘ ὕΒ' μλ 'ΕΛχΘῖ' ξΚπ ὕλῖθΞθ Κ'
 'ΗχΙῖ ΛΣΕχ μλ Ζ'νπ μ' ω' ϐ "ΠΙΙρθ Ιδ φθθ' ΛΦ'Θλθ'· ὕ·νιθ ΖθΚη ὕΙρχ ς "ρῶχῖΥς φα ὕῖΥθ'
 ὕηθ 'ΕΛχ·η 'Ηχλπ' ςΚ τε·χ Ρ ΧΘΠΘθ' μηθ ϐ 'ΙώÈΘθ' ς' ὕη'Πλ μλ φν'ῖθ φθθ' 'Ι'ΞΞ'λθ' φα Ρ ΧΘΠΘθ'
 'Ι'χῖΥςθ' ς "ρχιῖ 'ΗΧα'Ελθ' 'ΑΒ'ςθ' 'Ι'χῖΥςθ' τιῖ ὕΛῖθ' φα "ΠΙῖΞχ ον' φα οῶχλπ' μλθρ ς 'Ι'ΞΞ'λθ'
 . 'ΗχΙ·εθΞλθ' "ρῶχΒχθ'ΛθΞ' ς "ρά'Ιπ' ῖ'ν· ὕΒ' μλ 'Κπ ς "ρνχΞΕθ ς' "πΛχῖθ 'ΑΒ'ςθ'

¹Site internet, [http://lexicons.skhra.com. /](http://lexicons.skhra.com./) , page consulté le: 15 / 02/2008.

² لويس معلوف ، المنجد في اللغة، الطبعة 15، المطبعة الكاثوليكية، لبنان، 1960، ص 378.

³ Michel depres Marcel duvant, op. cit, P: 291.

⁴ G, sauvageot, précis de finance, 2^{ème} édition, Edition Nathan, France , 2001 , P 24.

⁵ يوسف قريشي و الياس بن ساسي ، التسيير المالي الإدارة المالية ، دار وائل للنشر ، الأردن ، 2006 ، ص 45

⁶ Pierre.conso et Farouk Hemici, Gestion financière de l'entreprise, 10^{ème}édition, Edition Dunod, Paris, 2002 ,p170.

⁷ Michel Deprez – Marcel duvant, op , cit , P: 291.

ΩΥςς 'Ι'λσιϋ'λθ' ΜχρΒΘ Ιν'Ι Ρ ΘΠλθ' ὕΛΦ μλ Ω·ολθ' 'ΑςιΞ'ι' τι'Ι Ιλοϋ'ο φθ'λθ' Ρ χΘΠοθ' 'ΕιςΒ μ' 'Αν'ςΒθ' τι'Ι ΜηΛχ ὡ μ' 'ΑΒχ Ρ χΘΠοθ' Ιν'Ι ς ϐ ὕη'Πλ μλ φν'ϋ'ο φοθ' 'Ι'ΞΞ~λιθ 'Ηχ'Ξ'Ξ'ι' 'Ι'ΛΠ'λθ' ¹. 'Ι'ΞΞ~λιθ 'Ηχ'Ι'λθΒώ' ς 'Ηχ'Ι'Σ'οδω' : 'ρλπ' φθ'λθ' Ρ χΘΠοθ' σΛθ' ὕχ Λ'ϋ'ο 'Ε'Ι'Ι Ζ'νπς Φῶῦεα κΜιΟΞχ ὡ 'Κπς ϐ'Ηνχϋ'λ 'ΗΞΞ~λιθ 'Ηχ'θ'λθ' 'Ηθ'Εθ' τι'Ι κηΕ Λ'Ι'Σ' τθ' ὕΙρχ φθ'λθ' Ρ χΘΠοθ' " .² φεχεΕ κηΕς 'ΗεχΛΦ Φ'·νΟΞ' "Υ'χ' μηθ 'Ηχεχ·Φοθ' ς 'ΗχΛΧνθ' 'ΗαΛϋ'λθ' τθ' υ'Ι'ο φοθ' 'ΕςΦοθ' τθ' ὕςΣςθ' ςπς ϐφθ'λθ' ὕχΙΕοιθ 'Ηχεχ·Φοθ' 'ΗΒχ'ονθ' " ον· φθ'λθ' Ρ χΘΠοθ' ὕΛϋ'χς ΛΦοθ' ς 'Ηχ'Ις ΙΛλθ'· ~·νΟθ' ς 'Ηχ'θ'λθ' ὕη'Πλθ' Τ'ϋ· μ'Ι ὕ~'Ξοθ' ς 'Ηχ'θ'λθ' 'Ι'νΜ'ςοθ' γχεΕο φα Λχηβ'οθ' " ³.ΛΧονλθ' 'Ι'ΛΠ'λθ' μλ 'Η'ΙςλΒλ κ'ΙΟθΞ· 'ΗΞΞ~λιθ 'Ηχ'θ'λθ' 'Ηχ'ϋ'Υςθ' ὕχΙΕο ον' τι'Ι φθ'λθ' Ρ χΘΠοθ' ὕΛ'Ι' λη 'Ηχ'θ'λθ' 'Ηϋ'χ·Φθ' 'Ι'Κ ὕ'ϋ'Υθ' ς 'Εςεθ' Φ'εν 'Ι'ΛΟθΞ' ὕ'Ιρ· 'Ηχ'θ'λθ' 'ΗΞ'ΛΙ ὕ'Εθ μλ 'Ηχ'Ι'Σ'οδω' 'ΗΞΞ~λιθ φθ'λθ' ὕχΙΕοθ' Τ Λϋ· κςεο φοθ' 'Ηχ'ιλϋ'θ' " ον· φθ'λθ' Ρ χΘΠοθ' ὕΛϋ'χ ⁴. 'ρχ'ι'Ι γχ'ι'ϋ'οθ' ς 'ΑΞνθ' ὕ'ΙΟθΛ 'Α'ΞΕ Ωλ Α'~'ονθ' 'Ι'·~'ΞΕ ὕςΙΒ ς 'Ηχ'ν'Μχλθ' Τ Λ'Ι μλ γιΦνΟ ϐφΣεο ς 'ΥΕ· 'Ηχ'ιλ'Ι ςπ φθ'λθ' Ρ χΘΠοθ' μ' ΑονοΞν μ' μηλχ ὕ'χΛϋ'οθ' 'Κπ ὕ'Εθ μλς ς 'ΗΞ'ΛΙθ· 'πΚθ' ς Α'~'ονθ' 'Ι'·~'ΞΕ ὕςΙΒ ς 'Ηχ'ν'Μχλθ' φα 'ΗιΩλολθ' ς 'Ηχ'Ι'Σ'οδω' 'ΗΞΞ~λιθ 'Ηχ'θ'λθ' κ'~'ςεθ' κπ' ὕηΠ· 'πΜ'Λ· ς ὕ'ϋ'Υθ' ς 'Εςεθ' Φ'εν μ'Ι ὕΠηθ· φθ'λθ' ὕχΙΕοθ' φα 'ΕΙλοϋ'λθ' 'Ι'ς'Ι'ι' ὕ'Εθ μλ ὕχΙΕοθ' ς 'ρβχΧςο μχΞΕο ς 'Εςεθ' Φ'εν ΜχΜϋ'ο ς 'ΗρΒ μλ Ρ ~'ενιθ 'ΗχΛςΛΥθ' 'Ι'ΕχΕΣ'οθ' ὕΣς ὕΒ' μλ γχδ'Ι ς 'ρθ'·ςϋΣ Μς'Βο μλ 'ΗΞΞ~λιθ' μχηλο 'ΗλΩ μλς σΛθ' 'ΗρΒ μλ 'Ηχ'Ι'Σ'οδω' 'ΗΞΞ~λιθ' Δθ'Σθ' 'ρθ'Ε'Ι'οΞ' ⁵. 'ρ'α'Ιπ' γχεΕο

:τζ'ιζ' ΟυΖΞ'Ηζ' ·σιξι' ὕ2

'ρθ μ'η φοθ' 'Ι'χ'ΣςΣθθ' ς 'ΗΞΞ~λιθ' φΥ'λ 'ΗαΛϋ'λ· Ρ ΘΠλιθ Γ'λΞθ' φα φθ'λθ' Ρ χΘΠοθ' 'Ηχ'ιλ'Ι μληο ς ΛχχΞο· ΔλΞχ 'Ι'λσιϋ'λ κ'Χν ΩΥςς 'Ηχ'Ιενθ' 'Ι'εα'Ιοθ' ΛχχΞο· φθ'λθ' Ρ χΘΠοθ' ΔλΞχ ς, 'ΗΞΞ~λιθ' τι'Ι ΛΩ' 'Ηχ'ϋ'Υςθ' Ιχ'ΙΕο φα μληο φθ'λθ' Ρ χΘΠοθ' σΛ·ηθ' 'Ηχ'λπ'ι' ς ϐ 'Ηχ'Ις ΙΛλθ' ὕη'Πλ ς 'ΗθςχΞθ' φα ΛΩη' κηΕο μ' "λη 'ΗΞΞ~λιθ' φθ'λθ' ΜηΛλθ' 'ΗαΛϋ'λ· "Υ'χ' ΔλΞχ "λη 'Ηχην· 'ΗΞΞ~λ μλ Τ Λεθ 'ρ·ιΦ Ιν'Ι 'ΗΞΞ~λιθ' 'Ηχ'θ'λθ' ς ΛχΣεθ' σΙλθ' τι'Ι 'Ι'Λ'Λεθ' Κ'θ'ο φα 'ΗΞΞ~λιθ' οχ'Ι' Ιλοϋ'ο φοθ' κ'~'Ι'Ιθ' 'ΙΕ' Λ·οϋ'χ φθ'λθ' Ρ χΘΠοθ' ⁶. 'ΗΛΧονλ ς 'Ηχ'ν'Εε'Ι 'ΗεχΛΦ· 'Ηχ'θ'λθ' 'ΙΛ'ςλθ' ὕ'Ε'Ι'οΞ· "Υ'χ' ΔλΞχ ς ϐ ΦΞςολθ'

¹ Pierre.conso et Farouk Hemici , op. cit , P: 180.

² Jean ,Peyrard, **Analyse Financier**, édition ,Vuibert , Paris, 1986,p209.

³ Jean ,Peyrard, idem, p216.

⁴Khelifa Nour ,**introduction à l'organisation et au d'aignostique de l'entrepris** (France Bertid sans data),p13

⁵ من اعداد الطلبة بالاعتماد على ما سبق

⁶ . ضيف سعيدة، شهابة سميرة ،مرجع سبق ذكره ، ص 25

:¹ Ρ χΘΠοιθ ΗΨ·Λϊΐ Νχχ΄ελθ΄ ὕΕΘ μλ ζθκς

:·υΗπ ΗΙΙζ-1

: μλ ὕηθ ΛςΦΘ΄ς σςοΞλθ΄ ΛχΙεο ΑΒχ΄ Κρθς ϐ ΗΞΞ΄λθ΄ Τ΄ε· μ΄πΛ ΗχΙςΙ Λλθ΄ ὕολθ

. ΗχΙ΄ Σοδῶ΄ ΗχΙς ΙΛλθ΄

. Ηχθ΄λθ΄ ΗχΙςΙ Λλθ΄

:\$ΐπζ ϑηΨ ΑΙΗγζ ú 2

κχεθ΄ Η·ûûûεν: ὕολ 1΄ΛΠ΄λ ΕΙΨ· κχεο ΄λ ΕΙ΄ΐς 1δς ΑΛδ΄ φα ςρνςχΙ ΙχΙεο τιΐ ΗΞΞ΄λθ΄ ΕΛΙδ φπς

΄ςλϊΐ΄ ϑ΄ Ηχθ΄ûûûεθ΄ ΗθςχΞθ΄ ΛχΙεο ΔλΞο φοθ΄ ϐ ὕΒΐ΄ ΕΛχΣδ μςχΙθ Η·Ξνθ΄· ΕΜπ΄Βθ΄ς γχεΕοΙθ Ηι·΄εθ΄

τιΐ ΕΛΙεΙθ ΗχΙηχπ Λωη΄ φΦΨχ υΚθ΄ς (φα΄ Σθ΄ ὕλ΄Ψθ΄ ὕ΄λθ΄ Ν΄Λ)Ηο·΄ωθ΄ ὕςΣ ΐ΄ ςρνλ ΄ΕςΛΦλ Ηλ΄΄Ιθ΄

.Φ΄Πνθ΄ ΗχΙλΨ· ΗΦ·οΛλθ΄ Ρ ΄΄ΣΘθ΄ Λ΄·οΐῶ΄ μχΨ· ΚΘΐ΄· ΔλΞχς Τ΄αςθ΄

:·λ΄ΗΗΜό΄ Ü 3

: Ηχθ΄΄ωθ΄ Η·Ξνθ΄ ὕΕΘ μλ Ηχθ΄λθ΄ ΗχθΕεοΞῶ΄ κχχεο· Ν΄χελθ΄ Κπ ΔλΞχ

.ΗΣ΄ûûûûεθ΄ ὕςλϊΐ΄ /μςûûûûχΙθ΄ ΨςλΒλ

:·λπΙΙζ Ü 4

Η΄·Ψς ΛχΛΕο φα ςροΛΙδ τιΐ Ρ Λβθ΄ κ΄νοή΄ς ΗιλοΕλ Λχίθ΄ Λ΄ΦΘΐ΄ς 1΄ΙχΙροθ΄ ΗρΒ΄ςλθ ΄ΗΞΞ΄λθ΄ ΙλοΨο

σΙλ· ΗειΨολ 1δςθ΄ Νβν φα φπ ΕΛχΘΐ΄ ΞΚπ ϐ ςρονςΛλ κχχεο τθ΄ ΗΒ΄Ε φα ςρν΄α φθ΄΄ωθ΄·ς ϐ Ηχθ΄λθ΄ ΙΛ΄ςλθ΄

.ΗχΙενθ΄ ΗθςχΞθ΄ τιΐ ΗΧα΄Ελθ΄ς ΗχνςχΙλθ΄ Ψ΄Ξο΄

Ην΄ΙοΞῶ΄ ΕΙ΄χΜς Ην΄ΙοΞῶ΄· ΗΦ·οΛλ ΗχΙς ΙΛλθ΄α ϐ Τ Ψ·θ΄ ςΡΥΨ· μΐ ΗιεοΞλ Λχή ΗΨ·Λϊΐ 1΄ΛΠ΄λθ΄ ΞΚπ μ΄

.²Ηχθ΄λθ΄ ΗνςΛλθ΄ μλ Ρ ενο ϑ΄ Λω΄ο

ΗΨχ·Φ ωλ τΠ΄λοο ΗληΕλ ΗχΒρνλ Ν΄Ξ΄ τιΐ κςεχ ον΄ τιΐ ΄Υχ΄ φθ΄λθ΄ Ρ χΘΠοθ΄ Ηχλπ΄ μληο ΄λη

υΚθ΄ ϑ΄ ΗβιοΘλ 1ῶ΄λΨοΞ΄ οθ μ΄α οχιΐ ϑ΄ ϐ ο΄ΧΕΕλ ϑ΄ Ρ ΘΠλθ΄ ΕΛΧν ΑΞΕ ζθκ ϑ΄ ςρλΒΕ ϑ΄ 1ῶΕοΘῶ΄

: ΕΙΐ ῶ΄ηΠ΄ ΚΘοχ

Ηχθ΄λθ΄ Η·χηΛοθ΄ ΗνΛ΄ελ· οχθ΄ φλονο υΚθ΄ 1δςθ΄ φα ΗΞΞ΄λθ΄ μχΞΕο ΗαΛΨλ τθ΄ τΨΞο ΗΞΞ΄λθ΄ ΕΛ΄Ι΄α

Γ΄Βν Α΄·Ξ΄ ὕ΄Ποη΄ τιΐ ὕλΨχ ὕχθ΄ηοΙθ φ·Ξνθ΄ ὕεοΙθ γχδΙθ΄ ὕχΙΕοθ΄ μ΄ ΄λη ϐ ςρχΞα΄νλ ωλ ΄λ ΗΞΞ΄λθ

.Ηθ΄ΗχΒ΄΄ον ϐ ΗχεχςΞο ϐ ΗχΛ΄λωοΞ΄ 1ν΄η Τ΄ςΞ 1΄Ξ΄χΞθ΄ ϑ΄ φΕ΄ςνθ΄ ωχλΒ μλ μχΞα΄νλθ΄

μῶ ςρθΕΐοΞ΄ ΕΛςΙ ὕΕΘ ΗΞΞ΄λθ΄ οθ Τ ΛΨοο υΚθ΄ ὕΣβθ΄ κχχεος ΗΞ΄ΛΙθ φθ΄λθ΄ Ρ χΘΠοθ΄ ὕ΄λΨοΞ΄ μςηχς

Ιΐςλ ὕςΙΕ Ινΐ Τ ΛεΙθ ΗΞΞ΄λθ΄ Ι΄ΙΞ Ηχν΄ηλ΄ τιΐ ὕΛΨοθ΄ ΙΣδ ὕΛΨοθ΄ ΙΣδ φαΛΣλθ΄ οιλΨοΞχ

¹.γ΄εΕοΞῶ΄

¹ . ضيف سعيدة، شهابة سميرة ،مرجع سبق ذكره، ص 24

² ضيف سعيدة، شهابة سميرة ،مرجع سبق ذكره، ص 24.

“λπ”ελ μ”η ‘Κ’ “λ” ὕΒψ’ ΕΛχΣδ ‘ΗθςχΞθ’ Λχαζο ζ φο’Κθ’ ὕχςλθθ’ ΕΛΙδ τιῖ ὕΛῶοιθ Ιλςλθ’ οιλῶοΞχ μ’ ζ
Δ·Λθ’ ζ ‘ΗχΙςΙ Λλθ’· κδρχ οδβΣ· ‘ΗΛΙΘοΞλθ’ ‘Ι’δ’Φθ’ ζ Α’ονθ’ μχ· ‘ΗνΛ’ελθ’ ὕΒ’ μλ οιλῶοΞχ

:τῖῖ OυΞΞῖ ἡῖῖ ὕ 3

φΞχ’Λθ’ ὕΙρθ’ μςηΞ ζ ϐ ‘ΗχΙςΙ Λλθ’ ζ ‘Ηχθ’λθ’ Εῖῖλθ’ τιῖ “ΞΞ” Ιλδῖχ ‘ΗΞΞ”λ ὕ ΛςΦο ζ Φ’Πν μ’
κχεχ ‘Υχε ϐ ΛλδοΞλθ’ ὕ’λθ’ Ν’λ τιῖ Ι’ῖ’θ’ Ν’χδ ζ φθ’λθ’ μΜ’ςοθ’ Ψ’Υς’ κχχεο ζπ φθ’λθ’ Ρ χθΠοθ’ μλ
.² γςΞθ’ φα “ρδλχδ “λ·Λ ζ ‘ΗΞΞ”λιθ φο’Κθ’ ὕῖεοΞώ’ ‘ΗΒΛΙ ὕΙρθ’ ‘Κπ
: τθ’ “Υχ’ ὕΙρχ φθ’λθ’ Ρ χθΠοθ’ μ’α ζθΚ τθ’ ‘Ηα’Υ’

. “ρ”Ι’ ζ’ ‘ΗΞΞ”λθ’ ‘ΗχῖΥς φα φβχΧςθ’ ὕιθθ’ μῖ ‘ΥΕ·θ’ ✓

. ὕ ῖοθό’ Α’·Ξ’ Ι’Βχ’ ✓

.³ ‘ΗΞΞ”λθ’ ‘ΗχῖΥς ΔχΕΣο ὕΒ’ μλ ‘Ιώῖοθούθ ‘ΗῖΒ’νθ’ ὕςιΕθ’ ῖ’Φῖ’ ✓

ζ ϐ φθ’λθ’ “ρνΜ’ςο ζ ‘ΗΞΞ”λιθ ‘ΗχΙ’Σοδώ’ ‘ΗχΙςΙ Λλθ’ ὕςΕ ΛςΕλδχ φθ’λθ’ Ρ χθΠοθ’ μλ ὕΙρθ’ μ’ “λ· ζ
Ιδ ον’ ώ (..... μςν”Ιθ’ ζ μςλπ’Ξλθ’) Ρ χθΠοθ’ μλ μςΙχβοΞλθ’ οχθ’ τῖΞχ υΚθ’ ὕΙρθ’ “Υχ’ ζπ
:⁴ ‘Υχε μχοῖςλΒλ φα “πΛΣΕ ώ’λΒ’ μηλχ μηθ ϐ ‘ΗΞΞ”λθ’· ΙχβοΞλ ὕη ‘Ηδῖῖ ΑΞΕ ὕιθθχ

(...ὕΠβθ’ ΛΦ’Θλ) μλῖ’ , ‘ΗχΙ’Σοδώ’ ζ ‘Ηχθ’λθ’ ‘ΗχΙςΙ Λλθ’ Ν’χδ **:ῖ’εΙΞ’ πῖ κνιῖΜιηῖ ··Μλῖ**

(ὕΠβθ’ ΛΦΘ) Ι’ςβθ’ ΩαΙ ζ μςχΙθ’ Ι’ΙΞ τιῖ ΕΛΙεθ’ Ν’χδ **:κνλῖηῖ ··Μλῖ**

: “λπ μχχΞχ’Λ μχῖςΥςλ ὕςΕ “λ”Ι μςηΞ ὕχιΕοθ’ μ’ μχ·ο Ρ χθΠοθ’ φα ‘ΗχΞχ’Λθ’ Φ’ενθ’ ξΚπ ζ
· ‘Ηχθ’λθ’ ζ ‘ΗχΙ’Σοδώ’ ‘ΗχΙςΙ Λλθ’ ὕχιΕο ✓

.Νῖαό’ ζ ϐ ‘Ηχθ’λθ’ ζ ‘ΗχΙ’Σοδώ’ ΛΦ’Θλθ’ ὕχιΕο ✓

μλ ‘Ηῖ·ολθ’ ‘Ηχθ’λθ’ ‘Ι’Ξ’χΞιθ Ρ Εα ῖ’ΛΒ’ τθ’ ὕΙρχ φθ’λθ’ Ρ χθΠοθ’ μ’_γχαζο ὕχλΒ_ ΛςοηΙθ’ σλχς
μλ ‘Ηχθ’λθ’ ‘Ι’ν’χ·ιθ ‘ΗιΣ’ςλθ’ ‘ΗΞ’ΛΙθ’ ζ “ρΦ’Πν μλ ‘Ι’ΛςΙ ΕΙῖ ζ’ ΕΛςΙ φα ‘ΗχΙ’Σοδώ’ ‘Ι’ΞΞ”λθ’ ὕΛΦ
ὕ’Ποη’ τιῖ ὕλῖχ ‘Κπ ζ κΒΕθ’ ζθΚ· “πΛςρΧ τθ’ ‘Ιῖ’ φοθ’ Α’·Ξ’ῖ’ ΛχΞβοθ ‘Ηθς’Ελ ζ “ρδςςθΙλ κρα ὕΒ’
.⁵ ‘ΗχΙ’Σοδώ’ ‘ΗΞΞ”λθ’ “πΛ’Φ’ φα ὕλῖο φοθ’ ‘Ηχθ’λθ’ ‘Ι’Ξ’χΞιθ ὕῖΥθ’ ζ Εςεθ’ μΦ’ςλ

“λ” μχΞΕοθ’ ζ Λ’ΛεοΞώ’ τιῖ Χ’βΕθ’ ὕΙρ· ‘Ι’ῖ’ΛΒ’ μςηο ‘ΕΙχΒθ’ ‘Ηθ’Εθ’ φβα , ‘Ηχθ’λ ‘Ι’ῖ’ΛΒ’ Γ’Λοδ’ ονλς
· ‘Ιώῖοθώ’ Α’·Ξ’ μλ Ρ ιθοθ’ ζ ‘ΗχῖΥςθ’ μλ ῖ’ςΛθθ’ τθ’ ὕΙρδα ‘Η’χΞθ’ ‘Ηθ’Εθ’ φα

: τθ’ “ΞΞ” ὕΙρχ φθ’λθ’ Ρ χθΠοθ’ ‘Ηλ’ῖ’ ‘ΗβΣ·α

. ΛχχΞοθ’ ‘Ηχῖςν ζ φηηχρθ’ μΜ’ςοθ’ τθ’ Ιςῖο φοθ’ ‘ΗΞΞ”λιθ ‘Ηχθ’λθ’ ‘ΗβΣθ’ ΙχΙΕο ✓

¹ مرجع اعلاه ، ص 25

² Ibid p,p180-181

³ G, sauvageot ,p24

⁴ Michel Deprez – Marcel duvant, op , cit , P: 291.

⁵ جميل توفيق ،الإدارة المالية ،أساسيات و تطبيقات ،دار الجامعة المصرفية ،1985،ص12.

¹. 'HΞΞ~λθ' 'Hθ'E μχΞΕΘΘ 'I'Λ'Λεθ' οχΒςΘ ✓

²:φιχ "λχα μληθ 'HΥχΛΞ ζ 'HχΥλλ Α""ον τθ' ὃςΣςθ' ζπ φθ"λθ' Ρ Εβθ' μλ ὕΙρθ' μ' ὃςεθ' μηλχ "λη

.ΗΙΣΕλθ' 'Hχθ"λθ' Α""ονθ' μİ 'I'λσιΥλθ' ΛχαςΘ ✓

ὃ"Βψ' φα "ρθ"εΕΘΞλ ΙχΙΞΘ τιİ "ρθΛΙδ ζ 'Hν'ΙΘΞΕθ 'HΞΞ~λθ' 'I'ΙΥΘΞ' σΙλς 'Hχθ"λθ' 'HχΥ'Υςθ' κχχΕΘ ✓

.ΕΙΙΕλθ'

.μχηΛΟΠλθ' ζ μχλπ"Ξλθ' Δθ"Σλ μ"λΥ σΙλ ζ 'Hχθ"λθ' 'Hθ"Eθ' κχχΕΘ ✓

'Hχθ"λθ' γςΞθ' φα κρΞİ' μλ "ρ·χΣν ζ "ρχΞα"νλ μχ· 'HΞΞ~λθ' 'Hν"ηλ κχχΕΘ ✓

'HνχΜΘθ' Λ'Ιελ μχΞΕΘΘ 'Hχθ"λθ' Α""ονθ' κχχΕΘ ✓

ὃÈίΘΞώ' ΛΦΘ ζ' φθ"λθ' ΜηΛλθ' ΛχΙεΘ ✓

'I'Λ'Λδ ϐ Λ"λΘΞώ' 'I'Λ'Λδ ϐ ὃχςλΘθ' 'I'Λ'Λεη 'HΞΞ~λθ' ὃ·εΘΞλθ 'HχΒχθ'ΛΘΞό' 'I'Λ'Λεθ' Κ"ΘΟ' ✓

Hθ'..Γ~·Λİ' ΩχΜςΘ

·υΗ"ΠΗβό~·ΜΜ~ιζ τί τζ'ιζ ΟυΞΞΗζ Φ~πλτ π ϐΓ~Ιι: τλ"Οζ' 'ηΤιζ

:φα μληθ Ψ'ςν' ΕΙİ οθ ζ ὃΕ'Λλ ΕΙΥ· φθ"λθ' Ρ χΘΠΘθ' Λλχ

:τζ'ιζ ΟυΞΞΗζ ·υηΙΨ ϐΓ~Ιι ú 1

:³φπ ὃΕ'Λλ 'ΗΞΛΘ φα φθ"λθ' Ρ χΘΠΘθ' 'I'ςΦΘ ΛΣΕ μηλχ

:ςζπψ~·ηΓΙιζ ú1Ü1

: 'Hχθ"θθ' ὕ'Ιπİ' σΙΕ' ζ' ὃη μςηθ Ιδ φθ' ζ ὃχΙΕΘθ' ὕ'Ιπ' ΙχΙΕΘ "ρχα κΘχς

:·Μ~ΙΗ ϐÚΖ κΙ δζθ κπευ π ·ΜΜ~ιζ ϐ~Μπ ·Μ~ΙΗ ú1Ü1Ü1

.φθ"λθ' ὃηχρθ' ✓

. 'HνχΜΘθ' ✓

:·Μ~ΙΗ" δζθ κπευ π ·ΜΜ~ιζ ΤΞλ ϐιΨ ΙυΜ ·Μ~ΙΗ ú2Ü1Ü1

.Φ"Πνθ' ✓

. 'HχΙςΙ Λλθ' ✓

:·υλ"Οζ~·ηΓΙιζ ú2Ü1

:⁴ φπ ζ 'I'λσιΥλθ' ΛΙ"Σλ ὕΙΘΘλ ΛχΥΕΘ

:·υ"Μ~Γιζ Ιυά 'Ε~ιπηρΙζ ú 1Ü2Ü1

. 'HΞΞ~λθ' ὃθ'Ι ✓

¹. جميل توفيق، المرجع نفسه، صفحة نفسها

² عابدة سيد الخطاب، الإدارة و التخطيط الاستراتيجي، دار الفكر العربي، الطبعة الأولى، 1980، ص27.

³ AglagaleMohamed, **Diagnostic Financier**, p,p13-14, site internet :http://ista-kenitra free-site-host com./cours/DIAGNOSTICFINANCIER ,PDF page consulte le 24/11/2008.

⁴ Aglagale Mohamed, p13-14 .

. 'HΞΞ~λθ' 'ÍΛ*Θ ✓

:·υ*ΜΓιζ' 'Ε'ιπριζ' ú 2Ü2Ü1

. 'Hχθ*λθ' 'Hχν'Μχλθ' ζ' , 'HχβχΧζθ' 'Hχν'Μχλθ' ζ' *ρεΕΕλ ζ 'Hχ·Ξ*Ελθ' 'Hχν'Μχλθ' ✓

Hθ' ...ÿχζλθθ' ÿζΙΒη ÿζ'ΙΒθ' Τ ÿ· τθ' 'Hα*Υ' , ðχΛ*Σλθ' ζ Α''ονθ' 'Ι*·ΞΕ ÿζΙΒ ✓

ο·ΞΕ ÿη 'ΑΞνθ*· Αθ*ÿΟ 'Ι'ν*χ·θ' ξΚπ 'ΕΙ'δ

:·0ζ'0ζ' ·ηΓΙιζ' ú3Ü1

ΙχΙΕ0 ÿΒ' µλ 'H·Ξ*νλθ' ζ ð'Ιπ'ι' γχεΕ0θ ÿΥα'ι' φθ*λθ' ÿχΙΕ0θ' 'Ι'ζ'Ι' Λ*χ0θ' 'HιΕΛλθ' ξΚπ ÿÈΘ κ0χ

: ¹ÿΥα' ÿηΠ· 'Hÿ·0λθ' ð'Ιπ'ι'

.φθ*λθ' µΜ'ζ0θ' ✓

." Τ'αςθ' " 'Ι'ΙΞθ' τι'Ï 'ΕΛΙεθ' ✓

.φθ*λθ' ζ υΙ*Σ'0δω' ΛΦ0θ' ✓

. 'HχΙζΙ Λλθ' ✓

.ζλνθ' ✓

.φ0'Κθ' φθ*λθ' ÿχζλ0θ' ✓

:·0~Ιζ' ·ηΓΙιζ' ú4Ü1

'HχΙλ'Ι µλ 'HΣΙ00Ξλθ' ζ 'HΞΞ~λθ' 'HχÿΥζ , ζ*Ξλ ζ 'χ'Μλ ΙχΙΕ0 'HιΕΛλθ' ξΚπ ÿÈΘ κ0χ ζ :τζ'ιζ' ΟυΞΞ'ηζ

:² µζη0 Ιδ φ0θ' ζ φθ*λθ' ÿχΙΕ0θ'

:~υ'Κιζ' ú1Ü4Ü1

:µζη0 Ιδ φ0θ' ζ 'HΞΞ~λθ' *ρηΙ0λ0 φ0θ' 'Εζεθ' Φ*εν *ρ· ΙΣεχζ

. 'HνςΛλθ' ✓

. 'Hχθ*ÿθ' 'HχΙζΙ Λλθ' ✓

.ΕΙχΒθ' 'HθςχΞθ' ✓

.υςδ ζλν ✓

:·π'Μιζ' ú2Ü4Ü1

:µζη0 Ιδ φ0θ' ζ 'HΞΞ~λθ' 'HχÿΥζ φα ð'ÿΥθ' Φ*εν *ρ· ΙΣεχ ζ

. Α''ονθ' φνΙ0 ✓

.ÿ*λ'Ι'ι' κδΛ φνΙ0 ✓

. 'Hλ''Ιθ' ΙΛ'ςλθ' 'Hχ*βη κΙ'Ï ✓

.Λ*λ00Ξω' 'Hχ*βη κΙ'Ï ✓

¹ Aglagale Mohamed, p13-14.

² AglagaleMohamed, p13-14.

.ΗυχΜΘθ' Τ'βΘν' ✓

.μςχΙθ' ΕΛΩη ✓

:·Μι'Ζζ' ·ηΓΙιζ' ú5Ü1

, Ρ χΘΠΘθ' 'ΗχιλΨθ' φ'ρνθ' ΛχΛεΘθ' ΩΥς 'ρχα κΘχ φΘθ' ς φθ'λθ' Ρ χΘΠΘθ' 'ΥΕ'Λλ μλ 'ΗιΕΛλ ΛΘτ φπ ς 'ΗρΒθ' ς 'ΗΛΙΘΘΞλθ' 'Ι'λςιΨλθ' ΛΙ'Σλ ς Ρ χΘΠΘθ' 'ΰ'Ιπ' ΔχΥςΘ· 'ΤΙ· 'ΗΨ·Θλθ' 'ΥΕ'Λλθ' 'Ψη ΔΥςχ υΚθ' ς ΖΘΚ ς 'ΗΞΞ'λθ' 'ΗχΨΥς φα 'Ηχθ'λθ' 'ΰ'ΨΥθ' ς 'Εςεθ' Φ'εν φα 'ΗιΩΛΟλθ' ς κχχεΘθ' Α'ον τθ' ώςΣς ονλ 'ΕΙχβΘΞλθ' φΘθ' 'Ι'χ'ΣςΘθ' ΩΥς· ΛχΛεΘθ' κΘΘχ 'Λχθ' ς , 'ΨχΙεΘθ' 'ΗχιλΨ φα 'ΗΛΙΘΘΞλθ' 'Ηχθ'λθ' 'Ι'ςιΨ' ΔχΥςΘ· 'ΛςΛλ¹·'ΗΞΞ'λθ' 'ΗχΨΥς φα 'ΕΙχΒθ' 'Ι'χΨΥςθ' τιΨ 'ΗΧα'Ελθ' ς 'Ιώ 'ΙώΕΘΘώ' ΔχΕΣ'Θθ' 'Η·Ξ'νλ Ρ ΘΠλθ' 'π'Λχ

:τζ'ιζ' ΟυΖΞ'Ηζ' Φ'πλτ' ú 2

:² φΘι'η 'ρΕΛΠ φΘ'χ φθ'λθ' Ρ χΘΠΘθ' μλ Ψ'ςν' ΕΙΨ Ζ'νπ

: τΨύΤΗΜό' τζ'ιζ' ΟυΖΞ'Ηζ' 1Ü2

ΑΞν μλ 'ρΨΥς· 'ΗλΟρλθ' 'ΰ'ΛφΨ' μηλΘΘ τΘΕ 'ΗΞΞ'λθ' φθ'λθ' ΩΥςθ' μΨ 'Ηχα'η ΛςΣ Τ'ΦΨ'· ΔλΞχ
.ΝςΛΙλς κχιΞ 'ΨηΠ· 'Ηχθ'λθ' 'Ι'δ'ΕΨθ'

:τΨύΩζ' τζ'ιζ' ΟυΖΞ'Ηζ' ú2Ü2

'ΥΕ·ιθ Ρ χΘΠΘθ' 'Κπ τΨΞχς 'Ηχι'Σ'Θδώ' 'ΗΞΞ'λθ' 'Ι'χ'Ε 'ΨςΦ 'Ηχθ'λ 'Ι'·'ΛφΥ' 'ΥςΙΕ· ΞΨ'ΛΒ' Φ·ΟΛχ
μλ 'πΚ'εν ς 'ρδΜ·λ μλ 'ΗΞΞ'λθ' 'Ψ'ΛΘ' 'ΰ'Ιρ· 'ρθ' ΑΞ'νλθ' 'Ψ'ΕΨθ' φα 'ΥΕ·χς 'Ι'·'ΛφΥώ' Α'·Ξ' μΨ
.Ψ'ςΜθ'

:τ'βπζ' τζ'ιζ' ΟυΖΞ'Ηζ' ú3Ü2

φΘθ' 'ΗχηχΞΕηθ' 'Ηχθ'λθ' 'Ψη'Πλθ' 'χ'Ψςν 'ΣΕα μλΥΘχ 'ΥχΕ ΡΗΛΧΟνλ ς 'ΗχΛςΙ 'ΗβΣ· ΞΨ'ΛΒ' ς' ΞΚχβνΘ κΘχ
'Ηχθ'Ψα μλΩ ω 'ΰ'Λφ' Ζ'νπ μ' ω' Ρ 'ΗχΕχΕΣ'Θ 'Ι'Ψ'ΛΒ'· ΖΘΚ ΙΨ· κ'χεθ' ς 'Ηχι'Σ'Θδώ' 'ΗΞΞ'λθ' φα 'ΥΙΕΘ
. μχΛχΞλθ' 'ΰ'Λφ μλ μ'λΥθ' 'Ηιε· κΞΘχ Ψςνθ' 'Κπ 'ΨΨΒχ κλ 'Ηχ'δ'ςθ' 'Ι'χ'ιλΨθ'

:τΙΖ'Ηζ' ΟυΖΞ'Ηζ' Ü4Ü2

ς 'ΗΞΞ'λθ' 'ΰ'Χς· 'ΗΣ'Θθ' 'Ψλ'ςΨθ' 'ΨχΙΕΘ ς Ρ Εα 'ΗχιλΨ " ον' τιΨ φιΘ'Ιθ' Ρ χΘΠΘθ' 'ΰ'χΛΨΘ μηλχ
'ΨχΙΕΘ 'ΗχιλΨ φνΨχ 'νπ Ρ χΘΠΘθ'α 'Ι'λςιΨλθ' κ'Χν ς Ρ 'ρχιΨ ΛαςΘΘ φΘθ' 'Ι'Ψ'βηθ' ς 'ρΟνρλ 'Κη ς 'ρΟΦΠν'
'ρΟνΛ'ελ ς 'ΗχιΘ'Ιθ' 'ΰ'ΨΥθ' Φ'εν ς 'Εςεθ' Φ'εν ΙχΙΕΘθ' ΞΙΕ τιΨ 'Ψη 'ΗΞΞ'λθ'· 'ΗΣ'Θθ' 'ΗχΒχΘ'ΛΟΞό' 'ΗΦΠνι'
³·.ΦχΕλθ' 'ΗχΞα'νΘθ' ΦςΛΠθ' γας φθ'Ωλθ' οχΒςΘιθ' φ·Ξνθ' Ωδςλθ' ΛχΙεΘθ' ΖΘΚ ς μχΞα'νλθ' Ωλ

¹ AglagaleMohamed, p13-14.

² جميل توفيق ، مرجع سابق ،ص12.

³ Raymond –Alain thietart ,la stratégie d'entreprise,2^{ème} edition ,édition edixience,paris ,1993,p86.

ϑΘ'Ι Δθ'Σλθ' ὀιΘλ μλ 'Ι'Λ'Φό' μλ 'Η'Ι'ζλβλ ζ' Ρ ΘΠ φιο'Ιθ' Ρ χΘΠθ' 'Η'χλ'· κ'χ'εθ' ὀιηχ
φθ'θθ'· ζ Α'ονθ' τθ' 'Η'Ι'Λ'Ξ· ὕςΣςθ' τι'Ι' π'Ι'Ι'Ξ'χ 'λλ 'Η'Ξ'Ξ'λθ' 'Ι'Ι'Ες· 'Η'λ'η' 'Η'χ'ΛΙ τι'Ι' μςηρ 'Η'Ξ'Ξ'λθ'
. ¹ 'π'Λπ'Χλ· Ψ'Ι'Θν' κ'Ι'Ι' ζ 'Η'Ξ'Ξ'λθ' 'χ'·Θ ὕη· 'Η'λ'η'θ' 'Η'α'Λ'Υλθ' κη'Ε· γλ'Ι' Ρ χΘΠθ' μςηχ

:τ'Ι'Ι'Ζ' ΟυΞ'Η'ζ' ύύ5ὔ2

'Η'χΒςθςνηρ'θ' 'Η'χ'Ι'Σ'Οδ' 'Ι'Λ'χ'Ι'Ολθ' ζ ὕλ'ς'Υθ' Ρ Εα ζ ὀ'Πηρ'Ξ' 'Η'χ'Ι'Ι' " φΒΛ'θ' Ρ χΘΠθ'· ΙΣ'εχ
Ε'ΙςΒςλθ' 'Ι'Ι'χ'Ι'ρ'θ' ζ Ρ Λβθ' Ι'χ'Ι'Ε' ὕΒ' μλ ζθκ ζ β 'Η'Ξ'α'νλθ' σςδ ζ β 'Η'χ'α'ε'θ' β 'Η'χ'Ι'λ'ΟΒ' β 'Η'χ'Ξ'χ'Ξ'θ'β
ζ' ΛΣ'ν'Ι' τθ' 'ρ'ο'ΜΒ'Ο ὕ'Ε'Θ μλ 'Ι'Ι'χ'Ι'ρ'θ' ζ Ρ Λβθ' ξκπ 'Ι'ν'ςηλ ζ Λ'Ι'Σλ 'Η'α'Λ'Υλ ζ β 'Η'Ξ'Ξ'λθ' Φχ'Ελ φα
." ² σ'Λθ' 'Η'ρβ μλ 'Η'Ξ'Ξ'λθ' μχ·ζ 'ρ'νχ· ζ 'Η'ρβ μλ 'ρ'νχ· 'λ'χα Λχ'ο'θ' 'Ι'δ'Ε'Ι' κ'ρα ζ β 'Η'χ'Ι'Λα 'Τ'ΜΒ'
('Α'ι'φθ' ζ 'Τ'Λ'Υθ') γςΞ'θ' :φα 'Η'Ξ'Ξ'λθ'· Λ'ο'ο' ζ Λ'ο'ο' φθ' ζ 'Η'χ'ΒΛ'θ' ὕλ'ς'Υθ' ζ ΛΣ'ν'Υθ' ΛΣ'Ε μηλχ ζ
'Η'χ'Ι'Σ'Οδ' 'Η'χ'Ι'λ'ΟΒ' ζ 'Η'χ'ν'ε'θ' 'Ι'π'Β'ο'ω' ζ β 'Η'Ξ'α'νλθ' β 'Η'Ι'ν'Σθ' Ψ'Φδ β

:τ'Ι'υ'Η'Ι'Η'Μ'ο' ΟυΞ'Η'ζ' τ'ζ'Ι'ζ' ΟυΞ'Η'ζ' ·β'ύΨ' ύ3

φΒΛ'θ' Λθ'ζ ζ φιο'Ι' Ρ χΘΠ'Ο 'Τ'ΛΒ' 'ΑΒς 'Η'Ξ'Ξ'λθ' φΒχ'ο'Λ'ο'Ξ' Ρ χΘΠ'Ο· κ'χ'ε'θ' ον' γ·Ξ 'λλ Δ'Υ'Οχ
Φχ'Ελθ' ὕχ'Ι'Ε'Ο ζ 'Η'Ξ'Λ'Ι' ζ'ρα φΒΛ'θ' 'λ' 'Η'Ξ'Ξ'λθ' φιο'Ι'θ' Φχ'Ελθ' 'Η'Ξ'Λ'Ι'· φιο'Ι'θ' Ρ χΘΠθ' κςεχ 'Υ'χ'Ε
ζ 'Η'Ξ'Ξ'λθ' φιο'Ι'θ' Ρ χΘΠθ' ὕ'Ε'Λλ Ι'Ε' ζπ φθ'λθ' Ρ χΘΠθ' μ' τθ' 'Ε'Λ'Π'ό' 'ΑΒς μηθ β φΒΛ'θ'
'ρ'Υλ μχ'Ι'λ'Υ'ο'λθ' ζ 'Η'Ξ'Ξ'λθ' 'ρ'χ'Ι'Ι' Ι'λ'ο'Υ'ο' φθ' ὕ'Ξ'ςθ' κπ' Ι'Ε' ξ'Λ'·ο'Ι' μλ 'Η'χ'λ'π'ι' ξκπ Ω·ο'ο' ζ 'Η'χ'λ'π' 'π'Λ'Ωη'
'Α'νΒ'Ο ζ 'Η'Ε'ο'λθ' Ρ Λβθ' ὕ'Ε'Ι'ο'Ξ' μλ 'Η'Ξ'Ξ'λθ' μχ'η'λ'ο'· ζθκ ζ 'Η'χ'Βχ'ο'Λ'ο'Ξ'ό' 'Ι'Λ'χ'θ' κχ'χ'ε'ο' ζ Ι'χ'Ι'Ε'Ο φα
ξκπ μ' 'Υ'χ'Ε , 'Η'χ'Βχ'ο'Λ'ο'Ξ'ό' 'Η'Ξ'Ξ'λθ' 'Ι'Λ'χ'θ' τι'Ι' Λπ'·λ Λχ'ο'ο' οθ' 'κπ ζ 'ρ'ρβ'ς'ο' φθ' 'Ι'Ι'χ'Ι'ρ'θ'
'λ' 'κπ ζ 'Η'Ξ'Ξ'λθ'· ὀ'Υ'Υθ' 'Α'ν'ςΒ ζ 'Ε'ςεθ' 'Α'ν'ςΒ Ι'χ'Ι'Ε'Ο ζ κχ'χ'ε'ο' μ'Ι' ὕ'Μ'Υ'λ· 'ρ'χθ' ΛΧ'νθ' μηλχ ω' 'Ι'Λ'χ'θ'
Φχ'Ελθ' ΛΣ'ν'Ι' ζ φΒΛ'θ' Φχ'Ελθ' 'Ι'Λ'χ'Ι'ο'λ μχ· 'λ' Φ·Λ'ιθ' 'Η'ι'χ'Ξς ονςη φα φθ'λθ' Ρ χΘΠθ' 'Ε'ςδ Νη'Υ'χ
. ³ (swot) ὕχ'Ι'Ε'Ο· ὀ'Λ'Υ'χ 'λ' ζ' φΒχ'ο'Λ'ο'Ξ'ω' ὕχ'Ι'Ε'Οθ' 'Η'·χ'ε'Ε· ὀ'Λ'Υ'χ 'λ' τθ' ὕςΣςθ' φν'Υ'χ 'κπ , φιο'Ι'θ'

'Η'ΦΠ'ν'ι' ὕχ'Ι'Ε'Ο 'Ι'ς'Ι' ὀ'ι'Θλ 'Τ'ν· φα 'Η'χ'Ξ'Ξ'ι' 'Η'χ'Υ'Λ'ι' Λ·ο'Υ'ο' Ρ χΘΠθ' Α'ον μ'α ζθκ τθ' 'Η'α'Υ'
μηλχς β Ηθ' ...υ'Μ'νη 'λ' ζ 'Η'χ'Λ'Π'ο'Ξ'ω' μφ'Ξς· 'Η'Ι'λ'Β 'Η'α'ςβ'Σλη 'Ι'α'ςβ'Σλθ' φα 'Η'ι'λ'ο'λθ' ζ 'Η'χ'Βχ'ο'Λ'ο'Ξ'ό'
Λχ'θ'ι' 'κπ μ' 'Υ'χ'Ε φθ'λθ' Ρ χΘΠθ'· Λς'Λλθ' μς'Ι' φΒχ'ο'Λ'ο'Ξ' Ρ χΘΠ'Ο· κ'χ'ε'θ' Λς'Σ'ο Ωχ'Φ'ο'Ξ'ν ω' ον' ὕςεθ'
'ρ'ο'Λ'Λ'δ κ'θ'ο' φα 'π'Ι'Ι'Ξ'χ ον' τθ' 'Η'α'Υ' β'φθ'Εθ' ζ γ·Ξ'θ' φΒχ'ο'Λ'ο'Ξ'ω' 'ρ'βδςλ κχ'χ'ε'ο' 'Η'Ξ'Ξ'λθ' 'Η'ι'χ'Ξς Λ·ο'Υ'χ
Χ'β'Ε ὕΒ' μλ 'κπ ὕη ζ β 'Η'Ξ'Ξ'λθ' φΒΛ'θ' Ρ χΘΠθ' Ωλ οΒ'Λ'Ι' Ι'Υ· ζθκ ζ 'Η'χ'ι·ε'ο'Ξ'λθ' 'Η'χ'Βχ'ο'Λ'ο'Ξ'ό'
⁴ . 'ρ'χ'Ξ'α'νλ μχ· φΞ'α'νθ' 'ρ'βδςλ Μχ'Μ'Υ'ο' ζ 'ρ'·ε· τι'Ι' 'Η'Ξ'Ξ'λθ'

¹ جميل توفيق ، مرجع سابق ، ص 15

² سعد غالب ياسين ، الإدارة الاستراتيجية ، دار اليازوري ، الأردن ، 2002 ، ص 65

³ حمزة محمود الزبيدي ، الإدارة المالية المتقدمة ، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع ، الاردن ، 2004 ، ص 168

⁴ من اعداد الطلبة

·υΗΨΠηβό·MMΨιζ τί τζιζ OυZEηζ ή~ITι :IζOζ 'ηTιζ

:¹ φιχ 'λ Ληκν Ρ χΘΠΘ' μλ 'ΕΙχβOΞλθ' ζ 'ΗχνΨλθ' ὀ 'ΛΦι' μχ· μλς

:τζιζ OυZEηζ ·υηιO· ·υλOιζ ή~ITό ύ1

:κπιυΜιζ ύ1Ü 1

κςεO ϐ μχχθ'λθ' ζ 'I'Ξ'ΛIθ' ΑO'ηλ :ÿΩλ 'I'χιλΨθ' μλ Ψςνθ' 'Κπ φα 'ΗΣ ΣΘOλ 'ΗχΒΛ'Θ 'ΗδΛα φα ÿΩλOO ζ μ'Ιχλ φα 'Η·ΛΒO 'ΗχΒΛ'Θθ' ὀ 'ΛΦιθ μςηχ μ' Λ'χOΘώ' 'Κπ 'I'χ·'Βχ' μλ ον' 'ΥχE κρνχχΨO· 'ΗΞΞ'λθ' 'I'Μχλλ τιï ὀςδςθ' ÿρΞO 'ΕΙχIΒ 'ΕΛΧν· Ρ χΘΠΘ' μςη ϐ 'ΗΐΛΞ· Λ'Λεθ' Κ'ΘO' τιï *πιï'Ξχ 'λλ Ρ χΘΠΘ' .ώς·δ ΛOη' μςηρO Ρ χΘΠΘ' 'ΗχιλΨ· Κ'χεθ' IΨ· 'ΗΒΛΘOΞλθ' I'ΐςεθ' μ' IΒν 'λη 'ΗΞΞ'λθ'

:('E'MMΨιζ π δλ'ζ) κπιιιζύ2Ü1

ϐ 'πΛ'ΛOΞ' ζ 'πςλν ζ 'ρΦ'Πνθ 'ΗχΞ'Ξι' ΦςΛΠθ' μλ 'ΦΛΠ 'ΗΞΞ'λιθ 'Η·Ξνθ'· Λ·OΨχ φην·θ' ὕχςλOθ' μ' 'λ μ' ϐ 'ραΛΣO 'IEO οθ'ςλ' ΩΥχ μ' ὕ·δ 'ΗΞΞ'λιθ 'Ηχθ'λθ' 'ΗχΨΥςθ' Ρ χΘΠO τθ' 'ί'ΟEχ Ζν·θ' μ'α οχιï ζ ὡ 'Κπ ζ γ'εEOΞώ' ὕ'Βτ ζ Iχ'ίςλ Κ'ΛOΕ' τιï 'ΗΞΞ'λθ' 'ΕΛIδ σIλςπ Ρ χΘΠΘ' 'Ηχιλï ὕÈθ μλ Ζν·θ' κρχ .² 'ρθ'Βτ φα 'ρνςχI IχIΞO μλ 'ρνηλO Γ'·Λ' 'ΗΞΞ'λθ' 'IεεE 'Κ' ὡ' κOχ

:κπιξΜιζ ύ3Ü1

τιï κρOΛIδ ὕÈθ μλ 'ρΨχΛ'Πλ ζ 'ΗΞΞ'λθ' 'I'Λ'λOΞ' ὕχςλO φα Κ'π ὀΛΦη μςλπ'Ξλθ' ὕOιχ 'ΗχI'O φα Λ'ΛOΞώ' ζ T'ε·θ' τιï 'ΕΛI'εθ' 'ΗΞΞ'λθ' μ'ï 'ΥE·χ 'λ'λI κπ'Ξλθ'α ϐ 'Η·Ξ'νλ 'Ηχθ'λ εθ'·λ· 'Ηλπ'Ξλθ' ζ ϐ σΛθ' τθ' 'ΗνΞ μλ 'ΗνχΨλ 'Η·Ξν· OΣ ΣE 'ΕI'χΜ τιï 'ΕΛI'εθ' 'ΗΞΞ'λθ' 'ΗλO μλςϐ οχα ΩΞςOθ' ζ 'ρΦ'Πν ³ . 'ρE'·Λ' 'ΕI'χΜ· ὡ' μςηχ ὡ' Κπ

υI'ΣOδώ' Κ'Χνθ' 'ΗΨχ·Φ ὀÈOθ'· ὀIθO φθ'λθ' Ρ χΘΠΘ' 'Ηχιλï μλ 'ΗθςIθ' 'ΕI'βOΞ' μ' :·ζπηζ ύ4Ü1

γςΞθ' I'ΣOδ' τθ' ὕ'εOνώ' 'ΗIΕΛλ· ΛλO ζ' φη'ΛOΠ' OΒςO 'I'Κ 'ΗθςIθ' 'Iν'η 'λιηα ϐIÈ·θ' φα I'Ξθ'

⁴ . 'ρν·Π· Λ'Λδ υ' Κ'ΘO' ὕ·δ 'I'ΞΞ'λθ' 'ΗΨχΥ ζ τιï ΛOη' ὀΛΨOθ' φα 'ΗθςIθ' 'Η·ήΛ 'I'IM 'λιη

:τζιζ OυZEηζ ·υηιΨ τί ·ηΖΗηιζ ή~ITψ ύ2

: 'Ηλρλθ' ξΚπ 'ρχθ' ὕηςO φOθ' 'ΗρΒθ' φπ 'λα φθ'λθ' Ρ χΘΠΘ' 'Ηχιλï T'ΛΒ' τθ' 'ΗΒ'Εθ' 'Iς·O IΨ·

àΗΞΞ'λιθ 'ΗΨ·'O 'I'Λ'Φ' μλ 'ΗνςηρOλ 'ΗΣ'θ 'ΗνΒθ ὀΛΦ μλ Ρ χΘΠΘ' Μ'Βν' ὕΥαï' μλ ὕπ·

Λ'χOΘώ'α àΗχΛ'λOΞώ' ΑO'ηλθ'η 'ΗΞΞ'λθ' μ'ï φΒΛ'Θ μχ'Ψλ τθ' 'Ηλρλθ' ξΚπ I'νΞ' ὕΥαï' μλ ὕπ Κ' - κςλΨθ' τιï 'ΗΞΞ'λιθ 'Ηχθ'λθ' 'I'··ςΨΣθ' φα 'λρOχθς'Ξλ σIλς 'ρχΛχΞλς 'ρΦχEλς 'ΗΞΞ'λθ'· Φ·OΛλ ὕΥαï'

¹ . جميل توفيق ، مرجع سابق ، ص 15

² . جميل توفيق ، مرجع سابق ، ص 16

³ . جميل توفيق ، مرجع سابق ، ص 16

⁴ . جميل توفيق ، مرجع سابق ، ص 16.

.ΗΞΞ~λθ' φα' ΗΞΞΕθ' Φ'ενθ' τιϊ ΤςΥθ' ΦχΙΞΟ· οθ ΔΛΞΟ ΕΙχΙΒ ΕΛΧν οθ μςηρ Ιδ φΒΛ'Θθ' ✓
 ώς ὕχχΜΟθ' μϊ 'Ι'ΥΟ· ΛΩη' φθ'οθ'·ς ϐΗχ ΣΘΠθ' Λςλϊ'· 'ΛχΩ'ο ὕδ' μςηρ 'ΗχΒΛ'Θθ' ΛΧνθ' 'ΗρΒς ✓
 .ΗχϊςΥςλθ'

·υΗ'ΠΗθό~ ·ΜΜ'ιζ' τί τζ'ιζ' ΟυΖΞΗζ' Ε'ιπηΩιπ ΙΗ'Πι :Ιζ'Οζ' ΙΓ'ιζ'

:¹φιχ 'λχα 'ρΣΘιν φΟθ'ς οΟ'χ ΣςΣΘ μχΛ'χΘθ' μλ ὕηθ μ^α ΙΣεν

:τΗΖΗζ' ΟΖΞιζ' 1Ü2

:φιχ 'λχα οΟ'χ·'Βχ' ὕΩλΟΟς

.φΒΛ'Θθ' Ρ ΘΠλθ' Ωλ 'Ιώ'ΣΟώ' φα οΎχχΥΟ κΙϊς 'Ιδςθ' Δ·Λ ✓

*πΛχή μλ ΛΩη' 'Ηχ'ΛΙ τιϊ ΗΞΞ~λθ' μςη ϐ'ελϊ ΛΩη' οϊΎΒχ 'ΗΞΞ~λθ' ὕΛΦ μλ Ρ χΘΠΟθ'· κ'χεθ' ✓
 .·ρΟχΎΥς·

.φΙΘ'Ι Ρ ΘΠλθ' μςη 'Ηθ'Ε φα ΕΛΠ'·λ ὕχθ'ηρ Ρ χΘΠΟθ' ὕχθ'ηρ ΙΎΟ ✓

: τϊ'ι'ζ' ΟΖΞιζ' ú2Ü2

:φιχ 'λχα οΟ'χ·'Βχ' ὕΩλΟΟς

.Α''Ονθ' τθ' 'Η'ΙΛΞ· ὕςΣςθ'· οθ ΔΛΞΟ 'Ηε·Ξ 'Ι'ΣχΘΠΟ ὕΕΘ μλ 'Ηχ·Οηλθ' οΟ·ΛΒΟ ✓

.Α''Ονθ' 'Ι'·'ΞΕ ὕςΙΒς 'Ηχθ'λθ' 'Ηχν'Μχλθ' ὕΩλ 'Ι'λςιΎλθ'· Ρ ΘΠλθ'

τζ'ιζ' ΟυΖΞΗζ' ·υηιΩ' θ'υγηζ' Ε'ιπηΩιζ' ΙΗ'Πι: ϐπψ' 'ηΤιζ'

ϐΗχΙλΎθ' ξΚρ· 'ΗΣ'Θς 'ΗεχδΙ 'Ι'λςιΎλ ΛαςΟΟ μ' ΑΒχ 'ΗχΙ'ΣΟδω' 'ΗΞΞ~λθ' φθ'λθ' Ρ χΘΠΟθ' 'ΗχΙλϊ Γ'Βνó
 ΛΙ'Σλ. - 'Ηχε''Ως ΛΙ'Σλ. - 'ΗχΙΘ'Ι ΛΙ'Σλ: - φπς 'ρχθ' 'ΒιΟ μ' 'ΗΞΞ~λθ' μηλχ ΛΙ'Σλ ΕΙϊ Ζ'νπ μ' ΥχΕ
 .²Ηχθς'

:·υηΖΗζ' ΙΗ'Πιζ' ú1

ϊ'ΟΕΟ ώς 'ΗΞΞ~λθ' σΙθ ΕΛαςΟλ φπς 'Ηβιηρθ' 'Ηιχιδς άςι·θ' 'ΗιρΞς ΕΛχΩης 'ΗϊςνΟλ 'Ι'λςιΎλ Ζ'νπ μ' ΥχΕ

.ΗΞΞ~λθ' Τ'Υϊ' ϐΗε·'Ξθ' 'Ι'Ξ'ΛΙθ' ΑΟηλ ϐμ''·Μθ' 'Ηδ'Φ· :ὕΩλ 'ρχιϊ ὕςΣΕιθ ΙρΒθ

:·υγ'Οπζ' ΙΗ'Πιζ' ú2

.ΗΞΞ~λθ' Λχή σΛΘ' 'Η'χπ μλ ΩΛΒΟ ΕΛχΘ'ϊ' ξΚπ 'πΛαςΟ φΟθ' 'Ι'λςιΎλθ'ς 'Ηχςν'Ωθ' ΛΙ'Σλθ' ΖθΚη τΛΞΟ

:·υζπψ' ΙΗ'Πιζ' ú3

κ'χεθ' ΑΒς ΖθΚθ 'Η·Ξ'νλθ' 'Ι'Λ'Λεθ' Κ'ΘΟ'ς ὕη'Πλθ' ὕη 'ΗΒθ'Ύλθ' 'Ηχα'η Λχή γ''Ωςθ'ς 'ΗχΙΘ'Ιθ' 'Ι'λςιΎλθ' μ'

¹. جميل توفيق ، مرجع سابق ، ص 16

² محمد صافي ، "التشخيص المالي للمؤسسة الاقتصادية والتنبؤ بالعجز" ، مذكرة تخرج شهادة الليسانس ، المدرسة العليا للتجارة ، دفعة 2007 ، ص[17

‘ΗΞΞ~λθ’ κςε0 ‘Ηχθς’ ‘Ι~λςιϳλ τιϊ ὃςΣΕιθς ρμ’Ιχλθ’ σς0Ξλ τιϊ ζθκη ς’ ‘ΗχΒΛ~Θ ‘Ηχθς’ ‘ΗΞ’ΛΙ·
·γςΞιθ ‘Ηχλθς ‘Ηχ’Ιςν ‘ΗΞ’ΛΙ· ‘Ηχ’Ι~Σ0δω’

·υ~Μ~Γιζ~ ·υλ~Κυιζ~:τλ~0ζ~ ‘ηΤιζ~

:~ο0υΙΩΗ ὐ1

φ0θ’ ‘Ι~λ’Ι00Ξω’ς ~ρθ ‘ΗΕ~0λθ’ ‘Ι~ςλθ’ μχ·0 ~ρ0~χΕ μλ ‘Ηνχϳλ ‘ΗΧΕθ φα ‘ΗΞΞ~λθ ‘ΕλςΣ μ’Ι ‘Ελ~·~Ι φπ
.¹ κςΣ0θ’ς ὃςΣ~ι’ μχ·ν~Β τθ’ κΞε0ς Ιλ’ςλθ’ ξΚπ ~ρχθ’ ‘ΙρΒς

ὕι0θα τιϊ ‘ΗΛΜΕθ’ ‘ΙΕ~χΙϳ0 Τ~ΛΒ’ Ιϳ· ‘ΗΞΞ~λθ ‘Ηχθ~λθ’ ‘ΗλΚθ’ ΛςΣ0 ‘Ηεχ0ς ~ρν· ~ρβχΛϳ0 μηλχ ~λη
ΕΛΙδ ΑΞΕ ‘ΗΞΞ~λθ ‘Ηχθ~λθ’ ‘ΗλΚθ’ Λς~ν~Ι Λς~ν~Ι Αχ0Λ0 κ0χ ‘ΥχΕρ ‘Ηχ·Ξ~Ελθ’ ‘Ηχν’Μχλθ ‘ΗιηΠλθ’ Λς~ν~ϳθ’
.²φνΕεϳθ’ Αχ0Λ0θ~· τλΞχ ~λ ςπ ς ‘ΗρΒ μλ Φ~Πνθ’ ‘ΗχΛ’Λλ0Ξω’ ΛΧν ‘ΗθςχΞθ’ τθ’ ὃςΣ~ι’ ὃςΣΕ0
valeur ‘Ηχθ~Εθ’ ‘ΗχΛ~Β0θ’ ~ρ0λχε· ~ρ· κςΣ0θ’ς ὃςΣ~ι’ Λς~ν~Ι κχχε0 κ0χ ‘Ηχν’Μχλ φπ ‘Ηχθ~λθ’ ‘Ηχν’Μχλθ’
.³γ~εΕ0Ξω’ ‘ΗΒΛΙ ς ~ρ0θςχΞ ‘ΗΒΛΙ ΑΞΕ ~ρ·χ0Λ0 ς Τ~ΛΠθ’ ‘Ηλχδ υ’ vénale actuelles

:·υζ~ιζ~ ·υλ~Κυιζ~ ςζ~ ·υ~Μ~Γιζ~ ·υλ~Κυιζ~ κι β~γ~ηλδ~ ὐ2ὐ1

ΙχΙΕ0η ‘Ηχ·Ξ~Ελθ’ ὕ~Ιπὐθ ΑχΒ0Ξ0 ‘Η·Ξ~Ελθ φνφςθ’ ΦΦ0λθ’ ΑΞΕ φ·Ξ~Ελθ’ ~ριηΠ· ‘Ηχν’Μχλθ’ μ’
‘Ι~λ~·0~Ιω’ ΙχΙΕ0 φπ ‘Ηχ’Ι~Σ0δς ρ ~ρνςχΙ ς’ Λχίθ’ τιϊ ~ρδςεΕς ‘ΗΞΞ~λθ’ ‘ΗλΚ ΙχΙΕ0 φπ ‘Ηχνςν~δς ρΑ~~0νθ’
‘ΗΞΞ~λθ’ ΦχΦ00 ‘Ηχλ’Ι~Ι~Ξ0 κςΣ0θ’ Λς~ν~Ις ρ~ρ~Λς μλ ‘Ι~Ι~Λχ’ τιϊ ὃςΣΕθ’ ὃβ~ μλ ὃλϳ0Ξ0 φ0θ’
ρΗιλ~η ‘ΕΙ~β·ς ~ρθ~λϳ0Ξ’ ΩχΦ0Ξν φηια ‘Κθς ρ~Η0Ε· ‘Ηχθ~λ ὕ~Ιπ~ τθ’ ΑχΒ0Ξ0 ω’ ~ρνηθ ς .Ηθ’...~ρνςχΙ ΙχΙΒ0ς
“μχ~Ι~λθ’ ΑΞΕ ΕιχΒ ΙΒ ‘ΗβΣ· Αχ0Λ0θ’ ‘Ηχλϳ· ζθΚς ‘Ηχθ~λθ’ ΦςΛΠθ’ οχα γεΕ00 ὃηΠ τθ’ ~ρθςΕν μ~ ΑΒχ
μχιιΕλθ’ ὕΛΦ μλ ‘Ηιλϳ0Ξλθ’ Νχχ~ελθ’ Ε~Ι~ΛΛ Ωλ ρ~κςΣ0θ’ ‘Ηχδ~εΕ0Ξ’ ‘ΗΒΛΙς ὃςΣ~ι’ ‘ΗθςχΞ ‘ΗΒΛΙ
.⁴ΕλχΣεθ’ ‘Κης ὃβ~Ι’ ‘ΗιςΦθ’ς ‘Ηθς’Ι0λθ’ς ‘Η0~·~0θ’ Λς~ν~ϳθ’ μχ· γχΛβ0ιθ ΛΠ~λη “Ειλθ” ρμχχθ~λθ’
φ0θ’ ‘Ηχθ~λθ’ ‘ΗχεχεΕ κχδ ὃχΙϳ0θ’ Ιϳ· ‘Ηχ·Ξ~Ελθ’ ‘Ηχν’Μχλθ’ ‘Ι~·~ΞΕ μχ·χ υΚθ’ ὃςΙΒθ’ φπ “Ηχθ~λθ’ ‘Ηχν’Μχλθ’”
·‘Ηχν’Μχλθ’ Λς~ν~Ι Αχς·0· ‘ΗΣ~Θθ’ ‘ΗΦενθ’ φα ~ρχθ’ γΛΦ0νΞ

:·υζ~ιζ~ ·υλ~Κυιζ~ ΙΠ~λψ ~υπ~Η ὐ3ὐ1

: ρπΠψ~1ὐ3ὐ1

.⁵‘ΗχςνΞθ’ ~Ι~λς ‘ΗθςχΞθ’ ~Ι~λ ὃςΣ~ι’ μχ· ὃςΣβθ’ ‘Ηχλ’Ι φα ὃλϳ0Ξχ

¹ عبد الحليم كراجة، علي ربابعة، "الإدارة والتحليل المالي"، دار الصفاء، عمان 2002، ص163.

² من اعداد الطلبة بالاعتماد على محاضرات السنة الثالثة مالية في التسيير المالي للأستاذ سمير جادلي 2014/2013
³ محاضرات السنة الثالثة، مرجع اعلاه..

⁴ ناصر دادي عدون، اقتصاد المؤسسة، الطبعة الأولى، دار المحمدية العامة، الجزائر، 1998. مرجع سبق ذكره ص 29.
⁵ ناصر دادي عدون، مرجع سبق ذكره، ص31.

:·ΗΨΩΖ βπΠΨ ύ†

ΑΧΟΛΟ ΙΒν μχΜΒθ' τη φας ΗνΞ μλ ΛΩηϊ' σΛΘ' κδ κΩ 'Ι'Λ'ΛΩΞώ': μχχΞ'Ξ' μχλΞδ ὕλΠΟ φπς
 β'Ηχν'Μχλθ' Ηλδ φα ΕΙλ ὕςΦ' 'Ι'Κ' ΗχΙ'λθ'ς 'ΗχςνΨλθ' κχεθ' μςηο 'ΥχΕ ΕΙχ'ΜΟλθ' 'ΗςχΞθ' 'ΗΒΛΙθ ΩΥΟχ ΛΣ'νΨθ'
 :ὕλΠΟ φπς σΛΘ'ϊ' 'ΗΟ·'Ωθ' κχεθ' κΩ 'Ι'ΙΨλθ'ς 'Ι'ώψ' 'ρχιο

: βιΩζ' κκΚΖι -

ΛΦΟ φοθ' 'Ι'Λχίθθ' κήΛ υΙ'ϊ' ὕηΠ· 'ρΦ'Πν φα Λ'ΛΛΩΞώ' 'ΗΞΞ'λιθ μλΥχ υΚθ' τνΙ'ϊ' μςΜΟλθ' ςπς
 'ΕΙ'ϊ' 'ΗΞΞ'λθ' φα Λ'ΛΛΩΞ'· τε·χ μςΜΟλθ' 'Κρα β'ΗΣ'Θ 'Ι'χληθ'ς Λ'ΨΞ'ϊ' φα γςΞθ' φα μςΜΟλθ' τι'ϊ'
 . 'ΗΟ·'Ωθ' κχεθ' τθ' κΥχ 'Κρθ 'Ι'ςνΞ

: ·ΙΞ'Μιζ' 'Ε'ΗΛΜ -

βσΛΘ' 'Ι'ΞΞ'λ ς' 'ΗΞΞ'λ ὕ'λ Ν'Λ φα 'ΗΞΞ'λθ' 'Ηλπ'Ξλ μ'ϊ' Λ·Ψχ υΚθ' ΛΣνΨθ' 'Κπ 'ΗΨχ·Φ' ΑΞΕ
 φθ'οθ'·ς β'Ε'·Λ' 'ΗΥΛΟελθ' 'ΗΞΞ'λιθ γεΕχ 'λη β'ΗχΙ'Ψθ' 'Ηθ'Εθ' φα 'ΗνΞθ' μ'ϊ' ΙχΜΟ ΕΙλθ Λχίθ' σΙθ τε·χ ον'α
 . ὕςΦ' ΕΙλθ 'ΗΞΞ'λθ' οιλΨΟΞΟ φθ'λ Λ'ΛΩΞ' Λ·ΟΨχ

: ·ΨπίΗιζ' 'Ε'ό'ΰεζ' -

μ'ϊ' ΙχΜΟ ΕΙλθ 'ρχιθ τε·Ος 'ΗχνΨλθ' Δθ'Σλιθ 'ΗΞΞ'λθ' 'ρΨαΙΟ φοθ' κχεθ' μλΥ μλ ΛΣνΨθ' 'Κπ Λ·ΟΨχ ζθΚη
 . 'Ι'ν'λΥη 'ΗνΞ

. 'ΗνΞ μ'ϊ' ΙχΜΟ ΕΙλθ γεη 'ΗΞΞ'λθ' φα τε·Ο φοθ'ς μςΜΟλθ' ς' γςεΕθ' ΛΣ'ν'ϊ' ὕιΟθλθ σΛΘ' έθ'·λ ξΚπς

:·ζπ'ΗΗιζ' βπΠΨ - '

:φιχ 'λη 'ΕΙΕ'ς 'Ηχθ'Ε'ΙΟΞ' 'ΕΛςΙ 'ΗΞΞ'λθ' 'ρλιΟΟΞΟ φοθ' 'Ηθς'ΙΟλθ' ὕςΣ'ϊ' 'ΑΧΟΛΟ

τθ' ὕςΣςιθ 'ρδΛ'ΙΟΞΟ φοθ' 'ΕΙλιθ 'ΛΧν 'Ηθς'ΙΟλθ' ὕςΣ ὕθ ΜηΛλ ὕς' 'Ι'νςΜΟλθ' ΚΘ'Ο : κκΚΖιζ' -

Νβνθ 'ε·Φ φΒχΛΙΟθ' 'ΑΧΟΛΟθ' ΧΕΕν 'Ι'νςΜΟλθ' φας β'πΙΨ· φΟ'Ο φοθ' γςεΕθ' ΕΙλ μ'ϊ' ΙχΜΟ φπς 'ΗθςχΞθ'
 .('ΗθςχΞθ') 'Ι·λθ'

: απγΓζ' -

Λχίθ' Ιν'ϊ' 'ρθ γε φπ 'ΥχΕ· Λχίθ' Ωλ 'ΗΞΞ'λθ' ὕλ'ΨΟ μλ ΑΟνΟ φοθ' κχεθ' ς' ΛΣ'ν'Ψθ' ΨςλΒλ φπς

: μχλΞδ τθ' κΞενΟς 'πΙν'ϊ'ς

: απγΓηηζ' ·η'β π† ΑΚΞ'† Ιυά θυβ ✓

.φθΜ'νΟθ' 'ΑΧΟΛΟθ'· 'ΗνΞθ' 'ρΟΙλ φοθ'ς Λχίθ' 'Ι'εχ·ΞΟς μ'·Μ μλ Λχίθ' Ωλ 'ΗΞΞ'λθ' γςεΕ ΨςλΒλ ὕλΠΟς

: ΑΚΞ'†ζ' θυγζ' ✓

¹ "ρεχεΕΘΘ ΕΙΛ φΙΙΟΞΘ ώς ΗΞΞ~λθ' ὙΛΣΘ ΙΕΘ φπ φΘΘ' ΕΜπ*Βθ' κχεθ' ζ' γςΙνΣθ'ς Ζν-θ' φπς

:θπΠΖζ'ύ2Ü3Ü1

² 'ΗχςνΞθ' 'Ι·λ ὕλῶΘΞν 'Ηχδ'εΕΘΞώ' 'Ι·λ τθ' 'Ηα'Υό· κςΣΘθ' 'ΑχΟΛΟθ

·ι·Ηζ' β'πιψ-ι

'ΗχηΙλθ' ὕλλΟ φΘΘ' ΛΣ'νῶθ' ΨςλΒλ ςπς ὕςι' ΤΜΒθ' ΙΒνα γ'εΕΘΞώ' 'Ι·λ 'ΑΞΕ 'ΗϊςλΒλθ' ξΚπ 'ΑΟΛΟ
Α''ονθ'ς 'Ι·Φ'χΟΕώ' τθ' 'Ηα'Υό· (φΣΘΠθ' ς' φΙ'λΒθ') Ρ'Θθ' 'ρθ'λΞ'Λ ὕλλΟ φπςβΗΞΞ~λθ' 'ΗΣ'Θθ'
'·ρχιϊ 'Η·χΛΥθ' 'Η·Ξν ΓΛΦ ΙΨ· 'ΗϊςαΙλθ' Λχη 'Ι'νς'λθ'ς Ρ'χΣΘΘθ' Ιχδ

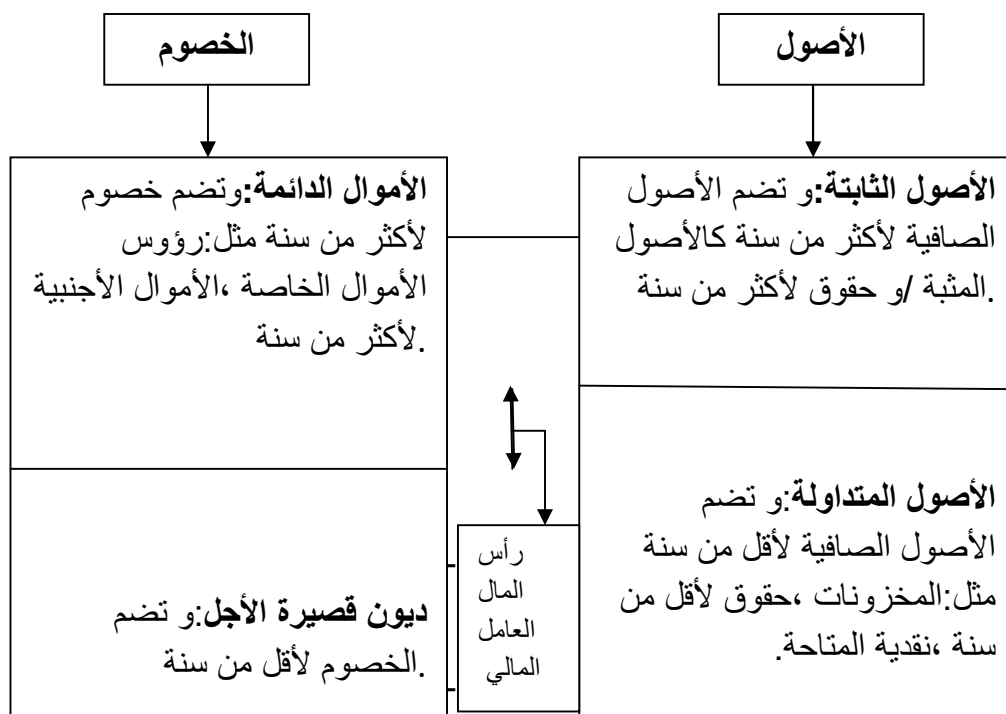
β'ρϊ'ςν' ὙΙΟΘλ· Λθη' τθ' 'ΕΙΕ'ς 'ΗνΞ μλ σΙλθ' 'ΗΦΞςΟλς 'ΗιςΦ μςχΙθ' ΨςλΒλ ςπς φν'ῶθ' ΤΜΒθ' 'λ'
'·Ηθ'...Λ'λῶΞώ' μςχΙς ὕχςΦθ' σΙλθ' Τ'ηΛΠθ' 'Ι'··ΞΕς

: β'ιψ' ΑΙυΠγζ' κπυΗζ'-'

'ΗνΞ μϊ ΙχΜΟ ώ 'ΕΙλθ' 'ΗΞΞ~λθ' 'ρνλ ΙχβΟΞΘ φΘΘ' μςχΙθ' 'ΗϊςλΒλ ὕλΠΟς ΙΛ'ςλθ' μλ φν'ῶθ' ΤΜΒθ' φπς
Τ'ηΛΠθ' ς' ὕ'λῶθ' τιϊ 'ΗϊΜςλθ' 'ΗΒχ'ονθ' ΤΜΒς β'Ι'εχ·ΞΘθ'ς ΩαΙθ' 'Η·Β'ςθ' 'Α''ΛΥθ'ς μχΙΛςλθ' ὕλΠΟς
'·σΛΘ' ΛΣ'ν'ϊ τθ' 'Ηα'Υό· 'ΕΛχΣεθ' 'ΕΙλθ' 'Ι'Κ Τ'ηΛΠθ' 'Ι'··ΞΕς

:Λ'Σ'ΟΘ· 'Ηχθ'λθ' 'Ηχν'Μχλθ' 'Ι'νςηλ ΔΥςχ φθ'ῶθ' ὕηΠθ' ς

'Ηχθ'λθ' 'Ηχν'Μχλθ': **(1-1) θβΙ βεΞζ'**



2014/1013 φθΙ'Β ΛχλΞ Κ'ΟΞÜθ φθ'λθ' ΛχχΞΘθ' φα 'Ηχθ'λ 'Ηθθ'ονθ' 'ΗνΞθ' 'Ι'ΛΥ'Ελ τιϊ Ι'λΟϊώ· μχΟ-θ'Φθ' 'Ι'ϊ' μλ **:ΙΗΠιζ'**

¹ ناصر داددي عدون، مرجع سبق ذكره ، ص. 29-31

² نفس المرجع أعلاه، ص 29-31.

Ω. ηλζ 'Ε'''ΜΓ βπΗΤ: 'Ιζ'Οζ ' ηΤιζ

:ήυΙΩΗζ-1

ΗχΛ'Ο Α'ΞΕΘ' φα ΚΘ'χ ώ ς Ηχθ'λθ' 'ΗνΞθ' ὕΕΘ μ'χθ' μλ ΕΜΒνλθ' 'Ι'ΒςΟνλθ' ς Τ'·'ΙΕΘ Ρ Θιλ μ'χ· ςπ
 .¹ ΕΛ'ΞΘ/ Δ·Λ Ηχθ'λθ' 'ΗνΞθ' Ηχα' Σ θ' 'ΗΒχονθ' ΜχχλΟ· ΜΛ·χ ς ΑΕΞΘ' ΗχΛ'Ο ς' ὕχ Σ ΕΘθ'
 /ΗχΛ'''ΜΒθ' 'ΗχΛςρλΒιθ' 'ΗχλΞΛθ' ΕΙχΛΒθ' φα ΙςΒςλ('ΗΨ·Φθ' ΑΞΕ) Α'''ονθ' Α'ΞΕ ὕςΣα σςΘΕλ ς
 19ΙΙΨθ'

:Ω. ηλζ 'Ε'''ΜΓ βπΗΤ ·υιξι ú2

.ΕΛ'ΞΘ ς' Δ·Λ: ὕ'λ'ϊ'ι' 'ΗΒχον 'ΗαΛΨλ ✓
 .Ε'·Λ' γεΕΟ 'ΗΞΞ'λθ' 'Ιν'η 'Κ' κρθ'ςλ' τιϊ μχν'''Ιθ' μ'λΦχ 'ΥχΕ βμχν'''Ιθ' Η·Ξνθ'· κρλ ✓
 .Γ'·Λ'ι' ΩχΜςΟς 'Η·'δΛθ'ς ΦχΦΘΘθ' φα ΕΛ'Ιό' ΕΙ'ι'Ξλ ✓
 γεΕΟ φΟθ' 'ΗχΙ' Σ'Οδώ' 'Ι'ΞΞ'λθ' τιϊ ὕΛΨΘθ' κΟχ 'ΥχΕ φθ'λθ' ὕχΙΕΘθ' 'Ι'ΞΞ'λθ' 'Η·Ξνθ'· κρλ ✓
 .ρχθ' μχΛΛΟΞλθ' ΑΚΒΟ φθ'Οθ'·ς Ε'·Λ'
 'ΗΞ'ΛΙ· ΔΛΞΟ 'Ι'ΛΠ'λθ' μλ 'Η'ςλΒλ γχΛΦ μ'ι οιχιΕΟ Ιν'ι ὕηη 'ΗΞΞ'λθ' 'ΗχΙς ΙΛλ 'ΗαΛΨλ ✓
 .'ΗΞΞ'λθ' 'Ηχθ'λθ' 'ΗχΨΥςθ'
 'Ηχθ'λθ' 'ΗχΨΥςθ' 'ΗαΛΨλ μλ 'λριχιΕΟ ΙΨ· 'ν'νηλΟ μ'ΟεχΟς Α'''ονθ' 'Ι'·'ΞΕ ὕςΙΒς 'Ηχν'Μχλθ' μ' ΑονΟΞν γ·Ξ 'λλ
 .ρΟδς φα 'Η·Ξ'νλθ' 'Ηχθ'λθ' 'Ι'Λ'Λεθ' Κ'ΘΟ' ὕΒ'ι ὕ·εΟΞλθ' φα ρ· 'νΟθ'ς 'ΗΞΞ'λθ'θ
 'ΗΞ'ΛΙθς ρβΨΥς ρΟςδ φ'εν υ' 'ΗΞΞ'λθ' 'ΗχΨΥς 'ΗαΛΨλθθ' ον' 'νθ' μχ·Ο 'ΥΕ·λθ' 'Κρθ' 'νΟΞ'ΛΙ ὕΕΘ μλς
 σΙλ ΙχΙΕΟς φθ'λθ' 'πΛχχΞΟ κχχεΟ 'χνλΥ φνΨχ 'λ 'Κπς β Ρ χΘΠΟθ' Τ'ΛΒ' κΟχ β 'ΗΨ'''Υθ'ς 'ΗΕ'Ολθ' ρΣΛα
 .²ρΟχλπ'ς ρΟχθ'Ψα
 μχΨλ Λ'Ξλ Ψ'·Ο' 'ΗΞΞ'λθ' τιΨα 'ΗχεχεΕθ' 'Ηχθ'λθ' ρΟχΨΥς ΙχΙΕΟ· 'ΞΞ' ΔλΞχ φθ'λθ' Ρ χΘΠΟθ' μ' κ·ς
 .Α'''ονθ' 'Ι'·'ΞΕ ὕςΙΒς 'Ηχν'Μχλθ' ρνχ· μλ 'Ι'λςΙΨλ ὕ'λ'ΨΟΞ'· ΖθΚς οΟλ'δó

:·υζ'ιζ' ·υλ'Κυιζ' βπΗΓΗ αυΙΤ κΨ τζ'ιζ' ΟυΖΞΗζ Ü3

Τ'αςθ' τιϊ ρΟΛΙδς β'ΗΞΞ'λθ' ρχθ' 'Ιις ς φΟθ' 'Ηχθ'λθ' 'ΗχΨΥςθ' 'ΗαΛΨλ κΟχ 'Ηχθ'λθ' 'Ηχν'Μχλθ' ὕΕΘ μλ
 μΜ'ςΟθ': 'λπ μχΟλ'π μχΟΦεν 'ΗΞ'ΛΙ μλ Ι·ώ 'ΗχΨΥςθ' ξΚπ Ρ χΘΠΟθς β'ΠΙ'Ιςλ φα 'ΗεΕΟΞλθ' 'Ι'λ'ΜΟθώ'·
 .(μ'ΛςΙθ' β'Ηχθ'λθ' 'Ηιηχρθ' β'ΗθςχΞ) 'Ηχθ'λθ' ΑΞνθ' γχΛΦ μ'ι ὕχΙΕΘθ'ς φθ'λθ'

:τζ'ιζ' κΚ'πΗζ 'Ε'ΙΞ'ι αυΙΤ κΨ ·υζ'ιζ' ·υλ'Κυιζ' βπΗΓΗ ú1Ü3

φα 'ΗωλΟλθ' 'Ηλ'Ψθ' ΕΙ'ι'εθ' μλ γιΦνχ υΚθ'ς β'ΗΞΞ'λθ' ρχθ' τΨΞΟ φΟθ' ὕ'Ιπ'ι' κπ' φθ'λθ' μΜ'ςΟθ' Λ·ΟΨχ

1

الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية / العدد 19.

² عبد الحليم كراجة، علي ربابعة، مرجع سبق ذكره، ص 162.

:"pι"Ωζ p"ιζ ΛtI "θ,~Hζ κK~πHζ ú

$$\cdot \mathbf{H}^{\mu\nu} \Omega_{\mu\nu}^{\sim} \mathbf{b} \pi \Pi \Psi^{\sim} - \cdot \mathbf{L}^{\mu\nu} \mathbf{H}_{\mu\nu}^{\sim} \mathbf{b}^{\sim} \pi \mathbf{I} \Psi^{\sim} = \mathbf{b} \mathbf{I}^{\mu\nu} \Omega_{\mu\nu}^{\sim} \mathbf{b}^{\sim} \mathbf{I}^{\sim} \Lambda \mathbf{t} \mathbf{I} \mathbf{u}$$
$$\mathbf{b}^T \Psi^* \mathbf{A} \mathbf{I} \mathbf{u} \mathbf{\Pi} \mathbf{\beta} \mathbf{\kappa} \mathbf{\pi} \mathbf{u} \mathbf{H} \mathbf{\zeta} - \cdot \mathbf{\zeta} \mathbf{\pi} \mathbf{\tilde{H}} \mathbf{H} \mathbf{i} \mathbf{\zeta} \mathbf{\beta} \mathbf{\pi} \mathbf{\Pi} \mathbf{\zeta} = \mathbf{b} \mathbf{i}'' \mathbf{\Omega} \mathbf{\zeta} \mathbf{b}'' \mathbf{i} \mathbf{\zeta} \mathbf{\Lambda} \mathbf{\dagger} \mathbf{I} \mathbf{\acute{u}}$$

: O"Zζ pι"Ωζ p"ιζ ΛtI -

Ψςλβλ φπς ρΗΞΞ' λθ' ὕÈíΘΞ' Φ*Πν ρ· ὕβηοχ φ0θ' ὕςΣ ι' ΛΣ' ν̂ı Ψςλβλ κςρβλθ' 'Κρ· ΙΣεχ
:υ' Ηθς' Ιολθ' ὕςΣ ι' Ψςλβλ ὕλΠ0ς ὕδ' ς' ΗνΞ 'Ειλ φα ΛςΙ0 φ0θ' ὕςΣ ι'
·ζπ̂ΗΗιζ̂ ρπΠψ̂= τζι̂ı̂ı̂ ρι̂'Ωζ̂ ρ'ı̂ Λı̂ı̂
ρΗιζ̂ ΑΙυΠβ κπυΗ+θ̂, Ηζ̂ ρ'ı̂ζ̂ Λı̂ı̂= τζι̂ı̂ı̂ ρι̂'Ωζ̂ ρ'ı̂ Λı̂ı̂
:τ̂λ̂ı̂ψ̂ ρι̂'Ωζ̂ ρ'ı̂ Λı̂ı̂-

:φιλ ἄλη ἈΞΕχς ῥΦ᾽Πν ὕχςλθ φα ἩΞΞ᾽λθ ῥχι᾽ ἰλθῶθ φθθ ἩχΒΛ᾽Θθ μςχἰθ ὕςλβλ ζπ
.ῃ᾽ψ ἈἰυΠβ κπυΗ+ ῃ᾽ψ ῥππΤ κπυΗ= τ᾽λ᾽ψ ῃ᾽ῶζ ῃ᾽ἰ Λ᾽ἰ

¹ ناصر دادی عدون، "اقتصاد مؤسسه"، مرجع سبق ذکره، ص 292.

² ناصر دادی عدون، "تقنيات مراقبة التسيير"، مرجع سبق ذكره، ص 45.

³ Elie Cohen, **analyse financière**, 4^{ème} Edition, Economica, Paris, 1997, p271.

⁴ Elie Cohen , Paris,1997,p271

Πύζ · Πῶζ:

ΜΛ·0 ς ΔχΕΣ ὕηΠθ· Φ΄Πνθ΄ ς ὕλῖθ· κ΄χεθ΄ φθ· ὕΙρ0 ΕΛε0Ξλ Ἡχιλῖ φθ΄λθ΄ ΡχΘΠ0θ΄ Ἡχιλῖ Λ·0ῖ0
 Ψςδς Ἡθ΄Ε φα ἱÈῖθ΄ Ἷκης ἩΞΞλθ΄ ΙΙρ0 φ0θ΄ Λ΄ΦΘῖ ὕΙ0Θλ μλ Ἡχ΄δςθ΄ φα φθ΄λθ΄ ΡχΘΠ0θ΄ Ἡχλπ΄
 ΡχΘΠ0θ΄ ς ςἩχΒÈῖ ἩεχΛΦη Νχθς Ἡχ΄δς ἩεχΛΦη ΡχΘΠ0θ΄ ἩΞΞλθ΄ ὕλῖ0Ξ0 μ΄ μΞΕ0Ξλθ΄ μλ΄ κθ ΛΦΘθ΄
 τιῖ Ιλ0ῖχ μ΄ ἈΒχ Èῖα μςηχ φηθ ον΄ ζθκ λ ἱ΄ςν ἱ·ῖΣ μςηχ ἩΦΞς0λθ΄ ς ΕλχίΣθ΄ ἱ΄ΞΞλθ΄ φα
 λ΄ κπ ς οεχ·Φ0θ ὕΞς ς ἱ΄ςἱ΄ τιῖ Ιλ0ῖχ ον΄ ληρἩλχιΞθ΄ ἱ΄Λ΄Λεθ· ἱςΛΘιθ ἩεχδΙθ΄ ς ἩΕχΕΣθ΄ ἱ΄λςιῖλθ΄
 .Ε΄χΕθ΄ φα ἱ΄ε·θ ς Λ΄Λ0ΞÈθ υΛςΛΥ φθ΄λθ΄ ΡχΘΠ0θ΄ φθ΄0θ·ς ς ἱ΄ΞΞλθ΄ ξκπ οχθ΄ Ιε0β0

τλ'οζ~ ρΠϋζ~

Έ'ΜΜ'ιζ~ τί τζ'ιζ~ Κϊ'Ωζ~

-υΗ'Π'Ηβό~

: ΗυοιΗ

‘Ηχθ’λθ’ ‘ΗβχΧςθ’ Ρ Θϊ’· ς ‘ρβ’Χς ὀιθλ φα κηΕοθ’ τιϊ ‘Ηχι’Σ’οδω’ ‘ΗΞΞ’λθ’ Τ’Ι’ ‘Ηχθ’Υα ὀδςοο
 μλ Λχθηθ’ ΩΒΛχ μω ς ΡΗχθ’λ ‘Ι’Ξ’ηΨν’ ‘ρθ ‘ΗΞΞ’λθ’ ὕθ’Ι ‘ΕΚΘολθ’ ‘Ι’Λ’Λεθ’ ὕη μ’ Λ’οϊ’ τιϊ
 ‘Ηλ’ρθ’ ‘Ι’ΛΠ’λθ’ ΙΕ’ ΜΒΨθ’ Λ’οΨχ ‘ΥχΕ ~χΞθ’ φθ’λθ’ ‘πΤ’Ι’ τθ’ ‘Ι’ΞΞ’λθ’ ὕΠα Α’Ξ μχιΕλθ’
 ‘Ι’Λω’λθ’ ς Α’·Ξ’ι’ μλ ‘ΗϊςλΒλ ἴ’ον ςπ ς ‘ρΒ’ον τιϊ κηΕθ’ ς ‘ΗΞΞ’λθ’· Τ’Ι’ι’ σςοΞλ κχχΕοθ
 ὕ’λ’ι’ι’ ὕ’Βλ φα ΝΕαό’ ‘Ι’ω’Ε ΙΙ’ Ψ’βοΛ’ σι’ Ιδς ‘ρνχ· ‘λχα ‘Ηι’β’ολθ’ ‘ΗχΒΛ’θθ’ ς ‘Ηχιθ’Ιθ’
 ‘Ελπ’Χ· Λωη ὕ’ίΠνΕθ μχι’Σ’οδω’ μχιλ’Ψολθ’ ς μχχθ’λθ’ μχιΕλθ’ κ’λοπ’ τθ’ ‘Ελχθ’ι’ ‘Ι’ςνΞθ’ ὕΕθ
 ΕΥα ‘ΗΞΞ’λθ’ ὕθ’Ι ‘ρ’Ξ’ηΨν’ ς ‘πΛ’ϑῡ ὕχιΕο ς ‘Ελπ’Χθ’ ξκπ ‘ΗΞ’ΛΙ ὕςΕ Α’·ηνω’ ς φθ’λθ’ ΜΒΨθ’
 ΛςΣ ‘ΕΙ’ι’ φα φθ’λθ’ ΜΒΨθ’ ΛρΧχ ς ‘ρΕχΕΣο ς ‘ρΒΕΨ· ‘Ηιχβηθ’ ‘Ι’Τ’ΛΒό’ ς ὕςΙΕθ’ μ’ι’ ‘ΥΕ·θ’ μ’ι’
 κΒΕ Ψ’βοΛ’ ς ‘ρ’ο’λ’Μοθ’ ΙχΙΞο μ’ι’ ‘ΗΞΞ’λθ’ ΜΒ’ι’ ‘ΗΒχον ς ὕλ’Ψθ’ ὕ’λθ’ Ν’Λ ‘Ηχ·ιΞ ὕηΠ φα ‘λ’
 κιδ’οθ’ κΙ’ι’ ς ‘ΗΞΞ’λθ’ ὀ’Χς μλ ‘ΗϊςλΒλ ς ΙΕ’ σςοΞλ τιϊ ὕΕοθ’ τθ’ ΙςΨχ Ιδ’ ‘λη’ ‘ρ’οχνςχΙλ
 : ‘Ηχθ’οθ’ ‘ΥΕ’·λθ’ τθ’ ὕΣβθ’ κχΞΕο κ’ο ζθκ ὕΒ’ μλς ΦχΕλθ’ ‘Ι’Λχίολ Ωλ

. ·υΗ’Π’ηβό· ·ΜΜ’ιζ’ θποϑι : βπψ’ ‘ΙΓ’ιζ’

. τζ’ιζ’ Κ’τ’Ωζ’ θποϑι : τλ’οζ’ ‘ΙΓ’ιζ’

. τζ’ιζ’ Κ’τ’Ωζ’ ΥόΨ αΙΤ : ‘Ιζ’οζ’ ‘ΙΓ’ιζ’

:ΗυοιΗ

“ρνι ΛΧν μχληβλθ’ μλ ΙχΙΰθ’ ΙΞΛΙ ΛςΕλ Ιν’η ς μλΜθ’ ΛςΛλ· Ιχ’Μολ “λ’λΟπ’ ΗΞΞλθ’ Ιθ’ν
ΨΞΟώ ΙλΙΘθ’ ς Ι’ονό’ Ηλρλ τθςΟΟ ‘ΥχΕ Ι’Λαϊ’ σςΟΞλ τιϊ “λρθς’ ρμχΟχΞΞ’ μχΟβΧΧς· κςΕΟ
οΞβν Ιδςθ’ φα ὕλλΟ “ρν’ “λη ΕςΛθθ’ γιΘ φα ὕλλΟχ ς ΩλΟΒλθ’ σςΟΞλ τιϊ “λρχν’Ω “λ’ ρΙ’Β’Εθ’
“ρχα κΟχ Ι’ον’ ΗχιΘ ΙΰΟ ΤφΠ ὕη ὕ·δ φρα ρ Ι’ΣΟδ’ Ο’ φα ςλνθ’ ς Ηχλνθθ’ Ὑ’Ιπι’ ΗχΞλ’Λθ’ Ε’Ιι’
· Ηχι’ΣΟδώ’ ΛΣ’νΰθ’ Τΰ· ΙχθςΟ ς ΩλΒΟ

·υΗ΄Πηβό~·ΜΜ΄ιζ~ θποϋι : ρπψ~ ΙΓ΄ιζ~

Ι’δΕϊ μϊ Λ·ΰΟ “ρν’ “λη ρ ΩλΟΒλθ’ ΟΙ’ΣΟδώ’ Φ’Πνθ’ φα ΗχΞΞ’ι’ Ε’ςνθ’ ΗΞΞλθ’ Λ·ΟΰΟ
ΗχΛΠ·θ’ ΛΣ’νΰθ’ μλ ΗΐςλΒλ μλΥ κΟΟ κ’ϊ ὕηΠ· “ρΟΦΠν’ ς “ριΘ’Ι ΗχΒ’ονό’ Ηχιλΰθ’ μώρΗχι’λΟΒ’
Ὑχ Λ’ΰΟ ὙιΘλ ‘ΥΕ·λθ’ ‘Κπ φα ὙΛΰν ὙςΞ ‘Κρθς ρ σΛθ’ Ηχςνΰλ ΛΣ’νΰ ς “ρνχ· “ρχα Ηχι’λθ’ ς
·ρΣ’ΣΘ ς ΗΞΞλθ’

·υΗ΄Πηβό~·ΜΜ΄ιζ~ Ο,~ΠΖ π ήυΙΩΗ : ρπψ~ ‘ηΤιζ~

“ρνλ ΗΞΞλθ’ Ὑχ Λ’ΰΟ ΕΙΐ μςχΙ’ΣΟδώ’ μςληβλθ’ ς Ι’ΣΟδώ’ Τ’λιϊ τφΐ’

·υΗ΄Πηβό~·ΜΜ΄ιζ~ ήυΙΩΗ Ὑ 1

ΖθΚ ς Ηχι’ΣΟδώ’ ΗΞΞλθ’ μςχΙ’ΣΟδώ’ μςληβλθ’ ς Ηχθ’λθ’ Τ’λιϊ “π’φΐ’ φΟθ’ ὙχΛ’ΰΟθ’ ΙΙΙΰΟ
: “ρνλ Τΰ· Ληκνς Λ’Οθν “ρβ’Χς ΙεΰΟθ ς “ρ·ΰΠΟθ

: σΙΖΠ ΙιΨ ήυΙΩΗ

μλ ὕΣΕΟλθ’ Δ·Λθ’ γχεΕΟθ ΗχδςΞ Ηλχδ Ι’Βχ’ ςπ ονλ ὙΙρθ’ ρμχΰλ φΒ’ον’ κχΧνΟ φπ ΗΞΞλθ’ "
." ¹ Ι’ονό’ Ὑχθ’ηρ ς “ρνλ Ηΐ’·λθ’ Ηχληθ’ φα ΗΰιΞθ’ ΛΰΞ ΑΛΥ μλ ΑΟ’νθ’ ρφιηθ’ Ι’Λχό’ μχ· γΛβθ’
φΒ’ονό’ Φ’Πνθ’ ΝΛ’λΟ φΟθ’ Ηχι’ΣΟδώ’ ΕΙΕςθ’ φπ" ΗΞΞλθ’ “ρν’ τιϊ ΗΞΞλθ’ ὙΛΰος
μλ ΗΞΞλθ’ ΙΙΒ’ςΟ φΟθ’ Ὑ’Ιπι’ γχεΕΟ ὕΒ’ μλ Ωχ· ς Τ’ΛΠ ς μχΜΘΟ μλ “ρ· ΗειΰΟλθ’ Ι’Φ’Πνθ’ ς
· " ² ριΒ’

: “ρν’ τιϊ ΗΞΞλθ’ φθςΙθ’ ὕλΰθ’ Αοηλ ὙΛΰχ “λη

· " ³ ΗιεΟΞλ Ι’ΕΒΞ μ’ηλθ’ ‘Κρθ ς ΟΙ’ΣΟδ’ Φ’Πν Ηθς’Μλθ μ’ηλ ὕη "

¹ عمر صخري، اقتصاد المؤسسة، ديوان المطبوعات الجامعية، الطبعة السادسة، الجزائر، ص 24.

² عمر صخري، نفس المرجع أعلاه.

³ - عمر صخري، مرجع سابق، ص 24.

: τιῖ “ροβχχς ὕεθ μλ ‘ΗΞΞ~λθ’ ὕχλῖο μηλχ ‘Ηε·‘Ξθ’ ὕχ λ ‘ῖῖο’ τθ· ‘Ηα’ Ὑό’.

ΩιΞθ' ξΚπ ς γςΞθ' φα ρθΙ'·0 ΙΣδ Ι'·λΙΘθ' ς ΩιΞθ' ι'·ον' φα μληρ ΗΞΞ~λιθ ΗχΞ~Ξι' ΗβχΧςθ' μ' " ΗΞΞ~λθ'α , Ηχλςλϳθ' ΕΛ'Ιύθ ΗχΛ'Β0 Λχίθ Ι'·λΙΘθ' ς ΩιΞθ' ΤΨ· Νηϊ ΕΛ'Β0 ρν· Μχλ00 Ι'·λΙΘθ' ς ΗΞΞ~λθ' ι'·0Ε0 "λη Ηθ' . . . ι'·ονό' ΕμρΒρ Ηχθςι' Ι'ςλθ' ϐ ϳλϳθ' ϐ ι'·ονό' ϳλ'ςι' ΤΨ· τθ' ι'·0Ε0
²Ηχθς~ Ι'ςλ ς ΡΘΛ ς φθψ' κΕϊό' Μ'ρΒη Ι'·λςιϳλ τθ'

: ·UH"ΠHβó~ ·MM~ιζ O, "ΠZ Ü 2

Ἰν᾽ ἡ ἄνωχ' ἡχί' Σ' ὀδῶ' ἩΞΞ' λθ' ῥ· ὕ Σ' ὀ φθ' ζι φπ ῥν ἱ κηρν φθ' Ἰ' ἄλξελθ' ς Ρ' Σ' ὀ θ' μ'
 μηλχ Ἡχ' ὀ' κ' Ἰ' β' Σ' ῥθ Ἡχί' ὕθ' ἩΞΞ' λθ' μ' Λχῆρ ζλνθ' γχλφ φα ς' χ' ἱ' ν' Σ' κλεολ Ἰ'· φα Ὑ' ςΞ
 Ρ' Ἐθ' ὀΞ' μηλχ Ἡε· Ξθ' ὕχλ' ὕθ' μλ ς ῥοζδ ς ῥβ ὕ' Υ' φ' εν υ' ῥον' ἡλ τι ἱ ὕλ ὕθ' ἰθ ῥ· Ἡν' ὕθ' Ξῶ'
 : ³ Ἡχ' ὀ' ὀθ' Ἰ' β' Σ' θ' ς' Ρ' Σ' ὀ θ'

ΥΧΕ μλ ζ ἰ χΕΕΣ ζ γσεΕθ ῥηΕΘλ' ΥΧΕ μλ ΗιεΘΞλ Ηχγννδ ΗχΣΘΠ ΗΞΞλΙθ ✓
. ἰ χθζΞλ ζ ῥοῖ·Β'ζ

. “ριΒ’ μλ ’ΙΒς φ’Θ’ ’ΗβχΧςθ’ τ’Ι’ ζ’ ι’“Ονό’ τιῖ ’ΕΛΙεθ’ ✓

Ἡχ' ὁ λ' Ἡχ' ≡ χ ≡ ὁ ζ λ χ ς ὁ ἥ ὃ γ χ λ ὁ μ λ ρ θ ὃ β η λ λ' τ' ε' θ' τ ι ἰ Ἐ λ ι δ Ἡ ≡ λ θ' μ ς η ὁ μ ✓
 . Ἐ λ χ ἰ ὁ λ θ' ὁ ζ λ χ θ' ὁ λ ρ ≡ β ν ὁ χ η ὁ τ ι ἰ Ἐ λ ι δ ς Ἡ χ α ἥ Ἡ θ' λ ἰ ς

Ἡνυχῶλ ἄ'Ιπ̣ ΩΥΘ ἩΞΞ̣λ ῃηα ῃλῃθ' Ἀχθ'Ξ̣ ς Αλ'Λ-θ' ς Ὀ'Ιπ̣ὀθ ΔΥ'ςθ' ΙχΙΕ῀θ ὠ ✓
. μχῶλ ῃ*λῖ̣ κδλ γχεΕΘ βῖ̣*ὀνὀθ Ἡ·Ξ̣νθ· Ἡχῖ̣ςν ς Ἡχλη Ὀ'Ιπ̣ : ῥεχεΕΘ τθ' τῖ̣Ξ̣

“λ· ϑ ρ ‘Ι‘Ι‘λΟ‘Ιό’ γχλφ μī “λ· ζθκ μςηχ ϑ ρ“ρ“χιλī λλΟΞΟ φηθ ‘Ηχθ“λθ’ Ιλ’ςλθ’ μ“λΥ ✓
 ϑ “ρη η λΣ“νΨθ’ ξκπ μχ· ΩλΒθ’ ϑ“ Τ ϑΛεθ’ γχλφ μī ϑ“ ‘Ηχιηθ’ ‘Ι‘Ι‘λχό’ γχλφ μī
 . ὀϑλΧθ’ ΑΞΕ ρΥΨ·

ἩΞΞ~λθ^α Ἡ~χ·θ' ξκρθ ΑχΒ0Ξ0 ζ *ρχα ἸΙΒς φ0θ' Ἡ~χ·ιθ Ἡχ0'ςλ ἩΞΞ~λιθ μςηρ μ' Ι·ώ ✓
 .*ρα'Ιπ' ΙΞΒ0 ζ ΕΙςΒςλθ' *ρ0*χιλἸ ῥδΛῖ0 μ' μηλχ ω *ρν^οα ϐΗΘΜῚνλ

¹- ناصر دادی عدون ، تقنيات مراقبة التسيير ، الجزائر 1999 ، ص 14 .

2. عبد الرزاق بن حبيب، اقتصاد و تسيير المؤسسة، الجزائر، ص 26.

3 - عمر صخري ، مرجع سابق ، ص 25 - 26 .

φα ρο^αλπ^αΞλ τθ^α Ηα^αΥό^α·α υΙ^αΣοδ^αω ΩλοΒλ^αθ φα Ηχ^αΞ^αΞ^α Ηχι^αΣοδ^α ΕΙΕς ΗΞΞ^αλιθ ✓
 .Ι'Λαί' μλ ΛχΩηθ^α γΜΛ ΛΙΣλ φρα ρφνΦςθ^α ὕΘΙθ^α ζλν ζ ι^αόνό'
 ζ Τ'ΜΒί' Αν^αΒ Ζ^ανρα ρυςεθ^α ὕΙ^αβ^α μλ ΗΞΞ^αλθ^α Φ^αΠν ΙΙΕΟχ : Ηχηχλ^ανχι ΕΙΕς ΗΞΞ^αλθ^α ✓
 ὕδ^αί' τιί^α λ^α ρνί^α ὕ^αΣβν^αω ΙχΛΟ σΛΘ^α ΛΣ^ανί^α ζ ρηΞ^αλ^αο τθ^α τΥΞΟ φΟθ^α ΛΣ^ανΥ^αθ^α
 . ρΕθ^αΣλ Ωλ γβ^αο φηθ^α ρ^αί^α Λχχί^αοθ^α
 ζ ΗχΛ^αΙό^α Ι^αχς^αΟΞλθ^α ΗΞΞ^αλιθ φλχΧν^αοθ^α ὕηχρ^αθ^α ΙΙΕχ : ΗΞΞ^αλιθ κ^αΥ^αθ^α φλχΧν^αοθ^α ὕηχρ^αθ^α ✓
 .ΖθΚ Λχή^α ζ ὕβΞ^αί' τθ^α τιί^αί' μλ ὕΞι^αοθ^α ζ ρνί^α ΗίΛβ^αολθ^α ΗχλχΧν^αοθ^α Ι'ΙΕς^αθ^α ζ κ^αΞδ^αί'

·υΗ^αΠΗβό^α ·ΜΜ^αί^αζ ή^αΥπ π ή^αΗξί :τλ^αο^αζ 'ηΤι^αζ

ζ Ι^αΞΞ^αλθ^α Α^αΕΣ^α ὕΕ^αοθ^α ΑΞΕ ΙΙΥ^αο ζ ὕΙ^αοθ^α ὕ^αΙπ^α ΕΙί γχε^αΕΟ τθ^α Ηλ^αί^α Ηβ^αΣ· ΗΞΞ^αλθ^α τΥΞΟ
 .πΛςΙ ζ ΗΞΞ^αλθ^α ὕ^αΙπ^α Ζ^α·Π^αο ζ ὕΘ^αΙ^αοθ^α Κρ^αθ ζ ρ^αρΦ^αΠν μ^αΙχλ ζ ΗΥ^αχ·Φ
 : ·υΗ^αΠΗβό^α ·ΜΜ^αί^αζ ή^αΗξί ú1

: φα ὕΩλ^αο ζ

: Χι^αΗί^αί^αζ 'Ε^αηΤΗι αυγΓΗ Ü1Ü1

ρβ^αχ^αθ^αη^αο ΗχΦί^αο ζ υςνΥ^αλθ^α ζ^α υΙ^αλθ^α ρ^αΒ^αον^α Ωχ· ζ^α ὕχΛΣ^αο Ηχιλ^αί^α Λ·ί^α Λλχ ρ^αΒ^αον^αθ^α ΗΞΞ^αλθ^α γχε^αΕΟ μ^α
 ρ υςρΒ^αθ^α φιε^αλθ^α σς^αΟΞλθ^α τιί^α Τ^αςΞ ο· ΕΙςΒςλθ^α ΩλοΒλ^αθ Ι^α·ιΦ φΦί^αο φρα Ωχ·θ^α Ηχιλ^αΥ· κ^αχ^αε^αθ^α Ινί^α ζ^αρ
 ΩλοΒλ^αθ Αι^αΦ ΗχΦί^αο^α Ι^αδς^αθ^α Νβ^αν φα μχαίπ γε^αΕΟ Ηχι^αΣοδ^αω^α ΗΞΞ^αλθ^α μ^α ὕςε^αθ^α μηλχα ρ φθςΙ^αθ^α ζ^α φνΦςθ^α
 ΗιχΞς Λ·οΥ^αχ Υ^αχΕ^αρ ΗΣ^α·θ^αθ^α τθ^α ΗχλςλΥ^αθ^α ΗΞΞ^αλθ^α μλ Ελχ^αΘ^αί^α ξΚπ ΗΥ^αχ·Φ ὕΙ^αοθ^α ζ ρΓ^α·Λ^αί^α γχε^αΕΟ ζ
 .¹ Ηχα^αΥ^α ζ ΕΙΙΒ^αολ Ι^α·Β^α·Ε^α Ηχ·ι^αο ὕΒ^α μλ οΥ^αχΞς^αο ζ ρ^αρΦ^αΠν Λ'Λλ^αοΞ^αω

ζ ΙχΒ^αθ^α ΦχΦ^αΘ^αθ^α ΗΦΞ^α· ρ^αΒ^αον^α Ωα^α ζ ι^αόνό^α ὕλ^αςΥ^αθ^α ΙχΠΛ^αθ^α ὕ^αλΥ^αοΞ^αω^α· ΖθΚ ζ : Υ^αΗλ^αί^αζ ·ληγΨ Ü2Ü1
 .² Αλ^α·Λ·θ^α ζ ΦΦ^αΘ^α ξΚπ Κχβ^αο Ηχιλ^αί^α Η·δ^α·Λλ τθ^α Ηα^αΥό^α· ρΩχΜς^αοθ^α ζ ι^αόν^αύ^αθ^α γχδ^αΙθ^α

: ρΙΖψ ή^αΗξψ ú3Ü1

ζ Ηχα^α·ε^αοθ^α ὕ^αΙπ^αί^α·ρ Ηχ^αί^α·λ^αοΒ^αω^α ὕ^αΙπ^αί^α : Ηχ^αθ^α·οθ^α ὕ^αΙπ^αί^α ΙΒ^αν ΗΞΞ^αλιθ σΛΘ^αί^α ὕ^αΙπ^αί^α μχ· μλ
 .ΛχςΦ^αοθ^α ζ ΥΕ·θ^α·ρ ΗχΒςθςν^αη^αοθ^α ὕ^αΙπ^αί^α ρ^αΗχΥ^α·χ^αΛ^αθ^α

·υΨ^αιΗί^αό^α ή^αΗξψ Ü4Ü1

:³ φοι^α λχα ὕΩλ^αο ζ

. ὕ^αλΥ^αθ^α ΗΠχΥ^αλ σς^αΟΞλ μχΞΕΟ ✓

¹ - دادی عدون ناصر ، اقتصاد المؤسسة ، الطبعة الأولى ، دار المحمدية العامة ، الجزائر ، 1998 ، ص 19 .

² - المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

³ - ناصر دادی عدون ، اقتصاد المؤسسة ، الطبعة الأولى ، دار المحمدية ، الجزائر ، 1998 ، ص 19 .

. ὕλῃθ' ζεῖλος κχXv0 τθ' σςϊΙθ' ✓

. ὕλῃθ' ὕΙ'ςΕ ΙΥ μχλῳθ' Èλ ὕλῃθ γα'λλ ς ἰῳχλῳ Λχας0 ✓

. μςλΥλθ' τνΙἰ' ΛΒἰῳ. τλΞχ ἄλ ςπ ς ΛςΒἰ' μλ ὕς·ελ σς0Ξλ μῳλΥ ✓

: ·υἰῖγ0ζ π ·υΣῖυΙζ ἡῃξψ ὕ5Ὑ1

: ὕχῳ φρχαΛ0θ' ς φνχςη0θ' ἈνῳΒθ' ΙΒν ὕλῃθ ἡΞΞῳλθ' ολΙε0 ἄλ ΛῳΦ' φα

ἡχαῳε0θ' ς ἡχρχαΛ0θ' ὕῳΞλθ' Λχας0 τἰἰ ἰῳΞΞῳλθ' ὕλῃθ ἄλ Εἰῳἂ : ἡχαῳε0 ς ἡχρχαΛ0 ὕῳΞ ς Λχας0 ✓

σς0Ξλ τἰἰ Λχ0ῳ μλ ἈνῳΒθ' ἰκρθ ἄλθ ἄΧν ἰῳῃλ ς ἰÈΕλ ΓΛΞλ μλ κπἰῳςἰς ὕλῃθ

. υΛη0θ' ὕλῃθ

ἡχΒςθςνθ0θ' ὕῳΞςθ' ξἰρΠ0 υκθ' ΩχΛΞθ' ΛςΦ0θ' Ωλ : τλῑεθ' ἡηΞΛ ς μχῑἰ0·λθ' ς ὕλῃθ ἈχΛἰ0 ✓

ὕλῃθ ἈχΛἰ0 Εἰἰ' ς ρἰΙΒθ' οθῳἰ ἈχΛἰ0 τἰἰ ΕΛ·Βλ ῳΞβν ΙΒ0 ἡΞΞῳλθ' μῳ ἰπἰχεῳ ΕἰῳΜ ς

. ¹ τλῑεθ'

: ·υἰῖπζπλεἡζ ἡῃξψ ὕ6Ὑ1

: φα ἡχΒςθςνθ0θ' ὕἰπἰ' ὕ0λ00

ΛχςΦ0 ἡχἰῳ· ἡΣῳΘ ἡΕἰΣλ ς ἑΛῑ' Λχας0 τἰἰ ἰἰἰ ἰῳΞΞῳλθ' ΛχςΦ0 Ωλ : ΙυπΤἡζ π ἰΓῳζ ὕ

ἡχθῳἰ ἡ·Ξν τθ' ὕΣῳ0 ἡχλπῳ ἰἰΜ0 Ιδ ἑθῳ·λ ἡχἰῳθ' ξκρθ Ρ ΣΘ0 ς ρ ἡχἰῳθ' ς ἡχΒῳν0' γΛΦθ' ς ὕῳΞςθ'

ἡχθῳἰ ἡ·Ξν οθ ὕΕ·θ' μλ Ψςνθ' ἰκπ ὕ0λ ς ῳῑλ ἰΛΦ ἈΞῳν0χ υκθ' ἡΞΞῳλθ' κΒΕ ἈΞΕ ἰκπ ς Γῳ·Λἰ' μλ

. ²ἡλΙε0λθ' ὕςἰθ' φα φνΦςθ' ὕΘἰθ' μλ

ΛχςΦ0θ' ς ὕΕ·θ' ὕῳΒλ φα ΙÈ·θ' φα ἡλῳῳθ' ἡΞῳχΞἰθ ἰνῳΞλ ἄςἰ υἰῳ ἡχἰῳΣῳδῳ ἡΞΞῳλθ' μῳ ἄλθ ὕ

ἡλῳῳθ' ἡχςλν0θ' ἡΦΘθ' ὕÈΘ μλ ῳνλ ἡλΘΥθ' ἡΣῳΘ ς ῳἰςλΒλ φα μΜς μλ οἰ0λ0 ἄλθ ἄΧν φΒςθςνθ0θ'

. ἡθςἰθ

: ·υἡῖΠἡβῳ· ·ΜΜῳἰζ ἡῃγπ ὕ2

ῳἰη Ωλ0Β0ς ΛΘἰ τθ' Ρ ΘΠ μλ ὕἰ0Θ0 ὕχ Λῳῳ ς Εἰἰῳλ Ἀςἰ' ς ἡχλπῳ ἡχἰῳΣῳδῳ ὕῳΧςθ' ΚΘ00

Φ·0Λ0 ἡχἰῳΣῳδῳ ἡΞΞῳλθ' ὕῳΧς ὕἰ0Θλἰ ρῳῳῳΕ φα ἡΦΠνς ὕῳἰῳ μλ ἡχἰῳΣῳδῳ ἡΞΞῳλθ' ο· κςε0 ἄλχα

ΦῳΠν κΒΕ ς ἡῳ·Φ ὕÈ0Θῳ· Ιχεῳ0θ' σς0Ξλ ΙχΜχς ρ ὕἰη ἡΞΞῳλθ' ὕἰπ ἰἰ' ὕΒ' μλ Τ ὕ·θ' ῳΥἰ·

. ἡχἰῳΣῳδῳ ἡΞΞῳλθ'

: φπ ἡχἰῳΣῳδῳ ἡΞΞῳλθ' γῳΦν φα ΕἰςΒςλθ' ὕῳΧςθ' κπῳ μλς

: ·υἡἡἰ· ·ὕἰΥπζ ὕ1Ὑ2

¹ - نفس المرجع السابق ، ص 11 .

² - ناصر دادی عدون ، ص 22 - 23 .

μ^λΥθ 'Ι^{ΞΞ}λθ' ὕθ'Ι ὕ^Χθ' ὕ^ΙΘλ μχ· 'Ι^δἔ^Υθ' 'Ι^Βχ' 'Η^ςΕλ· ζθκ ς ΛχχΞθθ' 'Ηχιλ^Υ· Ρ^ΘΘ
 φα ὕ^λλθθ 'ΗΞΞλθ' ὕθ'Ι 'Η^Υ·Ολθ' κχΧνθθ' ς ΛχχΞθθ' κΧν μ^α ὕ^Ιρθ' 'Κπ άςι· ὕ^Β μλς 'ρθ μΞΕθ' ΛχΞθ'
 ΛΣ^νῖθ' 'ΙΕ' ὕ^λλχ κχΧνθθ' μ^ν 'ΙΒν 'Ηλ^Ι 'ΗβΣ·ς βΛχχΞθθ' 'Η·δ'Λλ β ὕ^λῖθ φλι^Υθ' κχΧνθθ' β Ωχ·θ' β^Υχςλθθ'
 γχεΕθςβμχ^Υλ ὕ^Ιπ γχεΕθ 'Ηχί· ζθκς β φχΦΘθθ' 'Ηχιλ^Ι Ἰ^ΛΒ' ὕ^ν 'ΗΦΘθ' κΞΛ 'Ι^Υ· φ^Θχ ςρα ΛχχΞθθ 'Ηνςηλθ'
 ὕ^Ιρθ' ς ('ΗχιΞΒ ς 'ΗχΛηα)'Ηχ^νΞν 'Ι^ΛΙδ ζἔ^ρΞ' ς 'Ι^ΜχρΒθς 'Ιςλ ζἔ^ρΞ· κ^χεθ' μλ 'Ι·ώ ὕ^Ιρθ' 'Κπ
 μχ^Υλ κχΧνθ 'νΚΘ' 'Κ'β κχιΞθ' κχΧνθθ' τι^Ι 'Ι^λθ^Ι μηλλ 'Ις'ΙΛΛ Λη^η τι^Ι ὕςΣΕθ' ςπ ζἔ^ρΞώ' 'Κπ μλ
 φα 'Η^Υβνλθ' γιθ τι^Ι ΞΞ ὕ^λῖθ 'Ι^{ΞΞ}λθ' μώ ω^λῖθΞ' Λη^ι ὕ^Χθ' 'ΑΞΕ 'ΗΦΠν^ι ΩχλΒθ φα ὕ^λλθλ
 'Ι^ν μλ 'ΗχΞχ^Λθ' ὕ^Χθ' 'Ηχι^ΣΟδ' 'ΗΞΞλ ὕ^ν φα 'ΙΒν 'ν^ν 'ΕΛ^Πό 'ΛΙΒθ ς ὕ^Ι·θθ' τι^Ι κςεχ 'Ι^ΣΟδ' ὕ^Χ
 β 'Ι^Υχ·λθ' 'ΕΛ'Ι' β 'Ι^νό 'ΕΛ'Ι' : φθ^ςθθ' τι^Ι τλΞθ φθθ' 'ΗΦΠν^ι ΩχλΒθ γφνλθ' μλα ζθκβ β ὕ^Χςλθ β Ωχ· β
 .¹ 'Ηχθ^λθ' 'ΕΛ'Ιό'

: -υλπιηζ̃ -υΥπζ̃ ú2Ü2

ὕ^λλθ φα κχβνθθ' 'Ιν^Ι β σΛθ^ι 'Ηχ^ΟΞΞλθθ' 'ΗΦΠν^ι ς 'Ι^χιλ^Υθ' 'ρ· γιφνθ φθθ' ὕ^Χθ' μλ μχςλθθ'
 'Ι^χιλ^Ι ς κ^ρλ 'Η^ΙςλΒλ ον· μχςλθθ' ὕ^χΛ^Υθ μηλχς β 'ΕΛχ·η 'Ηχλπ^ν ὕ^ΟΕθ ς 'ΗΦΠν^ι ξκπ μλ τθς^ι 'ΕςΦΘθ'
 'ΗχΒ^νό 'Ι^ςΞ 'ΗΞΞλθθ' φ^Πν· 'ΗΣ^Θθ' ΑΛ^Λ·θ· κχβνθ ὕ^Β μλ μςΜΘλθ' ΛΣ^νῖθ ὕ^ΙΘλ Λχαςθθ τ^ΥΞθ φθθ'
 .² 'Ηχ^Υχ·θ' ς

: -λ'υΠζ̃ -υΥπζ̃ ú3Ü2

'Ηθ^Φ ς ζἔ^ρΞώ' 'Ηχιλ^Ι ΛχΞ μλ 'ΕΙ^βΞώ' ς 'Ιώψ' 'Η^χΣ μ^λΥθ φΞ^χΛ φΞΞ^ν ὕ^λθ^ι 'Η^χΣθ' Λ·Ο^Υθ
 .³ 'ΗχΒ^νό 'Ηχιλ^Υθ' Λ^ΛλΞ' φθ^θθ· ς 'Ιώψ' Λλ^ι

: -υ^ιηλ^ιζ̃ -υΥπζ̃ ú4Ü2

ς κ^Ξδ^ι μλ μςη^Ο 'Ηχι^ΣΟδώ' 'ΗΞΞλθ^α β 'Ι^ν μςι 'ΗΞΞλ Ωδςθ μηλχ Ἐα ὕ^Χθ' κπ^ν μλ Λ·Ο^Υθ
 .ζἔ^ρΞώ' β ὕ^Ι·θθ' βΩχΜςθθ' 'ΙΙΕχ υΚθ' 'Ι^νό 'Ι[·]ιΦθλ 'ΑΞΕ κηθ' 'ΥχΕ μλ Λ·Ο^Υθ φθθ' 'Ι^ΠΛςθ'
 τθ' υ^Ιχ^λ· 'ΗΕ^Ολθ' 'Ι^ΛΙεθ' ς 'Ι^χν^ηλό' κ^ΙΘΞ' φα ΛχχΞθθ' μΞΕ τι^Ι 'ΗχΒ^νό' 'ΗβχΧςθ' 'ΑΣνθς
 . 'ΕΛΦΞλθ' ὕ^Ιπ^ι 'ΑΞΕ 'ΗχΒ^νό' 'Ι^ΛΙεθ' ΩαΛ φα μ^ηλό' ΛΙδ 'ρνλ 'ΕΙ^βΞώ'

: -υγυπΜηζ̃ -υΥπζ̃ ú5Ü2

'Ηα^Υλ ὕ^Β μλ 'ΗΞΞλθθ' 'ρθΚ·θ φθθ' 'Ι^ν 'ΙςρΒλθ' ς 'Ι^χιλ^Υθ' μλ 'Η^ΙςλΒλ ον· γχςΞθθ' ὕ^χΛ^Υθ μηλχ
 ξκρθ Λη^η 'ΑχΒθΞθ τ^ΟΕ β 'Ηχνεθθ' ς 'ΗχιηΠθ' Αονλθθ' 'Ι^βΣςλ ὕ^Βλ φα ξΜ^Βν' 'ΑΒχ^λ ς γςΞθ' 'Ι[·]ιΦθλ
 ς 'ΑΞ^νλθ' 'Ιδςθ' φα ζιρθΞλιθ Αονλθθ' Λχαςθ ς ΑχςΛθ 'Ηχιλ^Ι φα 'ΙςρΒ μλ ὕ^Κ·χ^λ ὕ^ης 'ΗρΒ μλ 'Ι[·]ιΦθλθ'

¹ - ناصر دادي عدون ، مرجع سبق ذكره .

² - ناصر دادي عدون ، مرجع سبق ذكره ، ص 313 .

³ نفس المرجع أعلاه.

ω μΚ γχςΞΘ^α ρθ Γ·Λϊ' Λ·η' γεΕΘ ρΗΛ^ΕΛ Λ^ΥΞ· ς ονλ Ηνηλλ Ηχλη Λ·η' Ωχ·Θ τΘΕ ΗΛ^Ελθ' ΗεχΛΦθ[·].
¹ ΗΞΞ[~]λθ' πΛαζΘ φΘθ' Ι[·]Βονλθ' ς ΩιΞιθ φθ[·]Εθ' ΑιΦθ' τιϊ ΨΕΦώ' Φεα ὕλΠχ

: ·υζ[~]ιζ[~] ·ὕΥπζ[~]ύ6Ṳ2

μλ 'Κπ ρΦ[·]Πν· κςεΘ μ[·] Ηχι[·]ΣΟδ' ΗΞΞ[~]λ υϊ μηλχ Èα ὕ[·]λϊϊ' Ι[·]Φ[·]Πν κπ[·] μλ Ηχθ[·]λθ' ΗβχΧςθ' Λ·ΘΥΘ
 "ληρ ΗχιχίΠΘθ' Ι[·]Λ'Ιό' ὕχςλΘθ ΗλΜÈθ' ὕ[·]ςλϊ' Λά'ζΘ μςι ΨςΛΠλθ' ὕ[·]Χς μλ πΛχή ς γχςΞΘ ς ἱ[·]ον'
 ὕΙρθ' μ[·]α ζθΚθ ρχθ' οΒςΘΞ φΘθ' Τ[·]Λήϊ' ς κΙΘΘΞΘ φΘθ' ὕ[·]ςλϊ' κΒΕ Ι[·]Λ'Ιό' ξΚπ Ωλ ΛΛεΘ ρν'
 . ²ὕ[·]ςλṲθ φνÈεΨθ' ς κχηΕθ' κ'ΙΘΘΞώ' ςπ Ηχθ[·]λθ' ΗΞ[·]χΞιθ φΞ[·]λθ'

: ·υΗ[~]ΠΗβό[~] ·ΜΜ[~]ιζ[~] ΙπΗ Ṳ3

σιΨΘ πΛςι ΙΒν Ηχι[·]λθΒώ' ς Ηχι[·]ΣΟδώ' Λ'ςιϊ' τθ' Ηα[·]Υό[·]α Λ'ςιϊ' μλ ὕ[·]Ξ'ς ώ[·]Βλ ΗΞΞ[~]λιθ μ'
³ φιχ λχα ΗιΩλΟλθ' ς ρθ ΗχΞ[·]χΞθ' ΗχΕ[·]νθ' ὕλΠχθ ζθΚ μλ ΩΞς

(Ηθ' . . . ΕΙ[~]ρθ' , Δ·Λθ' κχΧΥΘ) Ηχις ΙΛλ μχΞΕΘ μϊ ΥΕ·θ' : Ηχηιθ' Α[·]ΕΣ[·] ξ[·]ΒΟ' ✓

ς ὕλΨθ' μ[·]λΥθ Η·δ'Λλθ' μχΞΕΘ ς κρΘ[·]βη ΜΛ·χ Φ[·]Πν· κ[·]χειθ Ἰώ[·]π ὕΙρχ : μχλΙΘΘΞλθ' ξ[·]ΒΟ' ✓

ΑχΛΙΘθ[·] ΗχιΘ'Ιθ' ΗχδΛΘθ' ΗΣ[·]Θ

φα υΙ[·]ΣΟδώ' πΛςι μληχ ς μχηρΘΞλθ' Ι[·]Β[·]Εθ Η[·]ΒΟΞ' ΗΞΞ[~]λθ' Αονο : ΖιρΘΞλθ' ξ[·]ΒΟ' ✓

. Ἰώ[·]π Ι[·]·ιΦΟλ ς ρλ[·]χδ ὕ[·]Ιπ[·] μχ· ΗνΜ'ςλθ' Ης[·]Ελ

φα κπ[·]Ξχ λλ ρ[·]δς[·] φα ΑΟ[·]ςΛθ' ΩαΙ ς Ηχι[·]λθΒώ' ΗχδΛΘθ[·]. ζθΚ ς : ὕ[·]λΨθ' ΑχΛΙΘ ς μχςηΘ Λςι ζθΚη
 . ὕλΨθ' φα Ν[·]λΕθ' ς Φ[·]Πνθ' ΕΙ[·]χΜ

·υΗ[~]ΠΗβό[~] Ε[~]ΜΜ[~]ιζ[~] Φ[~]πλξ : Ιζ[~]οζ[~] 'ηΤιζ[~]

ς φλΒΕθ' ς υΙ[·]ΣΟδώ' ς φνςν[·]εθ' Λ[·]χΨλιθ ὕ[·]Θ ρχα ΛρΧΘ ΗβιΘΘλ ὕ[·]ηΠ[·] ς Ψ[·]ςν[·] Ηχι[·]ΣΟδώ' ΗΞΞ[~]λιθ
 : φθ[·]Θθ' ὕηΠθ' γας ζθΚ

ΗΦΞςΘλ ΗχΒ[·]ον' ΗηΛΠ ς[·] ΗχιχιεΘ ΗχαΛΕ ΕΙΕς ὕηΠ ΚΘ[·]Θ Ιεα , ΕΙΙΨΘλ ς ΗβιΘΘλ ώ[·]ηΠ[·] Ι[·]ΞΞ[~]λθ' ΚΘ[·]Θ ΥχΕ
 γα ς ρβχνΣΘ ΑΒχ 'Κθ Ηχθ[·]λΒ' ΗβΣ· ρΟΞ'ΛΙ ΑΨΣχ ὕ[·]ηΠ[·] ξΚπ ςβ Ηθ' . . . ὕΛΣλ ςβ ΗϊΛΜλ ς[·] ρ
 ὕ[·]ηΠ[·] ὕιΘΘλ ΤΛΨΘΞ 'Κρθ ς ρ Ι[·]ΞΞ[~]λθ' Ψ[·]ςν[·] φθ[·]. Ωλ ρονΛ[·]ελ ς ρΟΞ'ΛΙ ὕρΞχ τΘΕ ΗβιΘΘλ Λχχ[·]Ψλθ
 : φιχ λη ΗβιΘΘλ Λχχ[·]Ψλθ[·] εας ΗΞΞ[~]λθ'

σΗ[~]ΠΗβό[~] Ι[~]υΩιηζ[~]γ[~]Τ ·υΗ[~]ΠΗβό[~] Ε[~]ΜΜ[~]ιζ[~] Ṳ 1

: φιχ λη υΙ[·]ΣΟδώ' Λ[·]χΨλιθ εας Ι[·]ΞΞ[~]λθ' ὕ[·]χνΣΘ μληχ

¹ - المرجع نفسه ، ص 285 .

² المرجع نفسه ، ص 285

³ - إسماعيل عرابجي ، اقتصاد المؤسسة ، الجزائر 1996 ، ص 4 .

·υΨλΠ ΈΜΜΥι Ü1Ü1

ς ΗΨΧ·Φ 'Ι'Κ ΩΞ ς 'Ι'ςλ τθ 'ριχςΕΘ ς ΗΒΛΘΘΞλθ' ΙΛ'ςλθ' ΩχνΣΘ τιϊ κςεΘ φΘΘ' 'Ι'ΞΞ'λθ' φπ
 'ρν' 'λη 'ρνλ μχ ΙχβΘΞλθ 'Η·Ξνθ'. 'ρΟχλπ' ς 'ρΟλχεθ 'ΛΧν 'ΗΟς'βΟλ Λ'ΨΞ'. κςεΘ ς β 'ΗβιΘΘλ ὕ'ηΠι
 ξΚπ ὕχνΣΘ μηλχ ς β μλΩθ' 'ΗΧπ'. ς ΕΛςΦΟλ 'ΗχΒςθςνθ ς 'Ηχθ'ι 'Ι'Λ·Θ ς Λχ·η ὕ'λ Ν'Λ τθ 'ι'οΕΘ
 : ¹ φπ ς 'ρΣ'ΣΟΘ' ΑΞΕ ΖΘΚς Ψ'ςν' ΕΙι τθ 'πΛςΙ· 'Ι'ΞΞ'λθ'

:·υΤ'ΙΖΗΜ· υΨλΠ ΈΜΜΥι ú 1 Ü1 Ü 1

βμΙ'Ψλθ' : ὕλ 'ρΕΦΞ τιϊ ς 'ριΘ'Ι μλ 'Ιν'η Τ'ΞΕ ΤΛι' μλ 'ΗχΨΧ·Φθ' 'Ι'ςΛΩθ' 'ι'ΛΘΘΞ'. κςεΘ
 φα φθ'Ψα ΛςΙ Ψςνθ' 'Κρθ ς Α'ΠΘι'η 'ΗχΟ'·νθ' 'Ι'ςΛΩθ' ς Ζ'λΞι'η 'Ηχν'ςχΕθ' ΕςΛΩθ' ς β'ςΛΟ·θ'
 .Ι'Λαι' ξ'αλ τιϊ ΝηΨνχ 'λλ 'ρ· Τςρνθ' ς ὕςΙθ' 'Ι'χ'Ι'ΣΟδ'

:·υηυπΓΗ· υΨλΠ ΈΜΜΥι ú 2 Ü 1Ü 1

ς ΙχΙΕθ' ὕχςΕΘ: ὕλ 'ΗΨνΣλ ὕΣν ς 'ΗΨνΣλ 'Ι'ςλ Δ·ΣΟΘ 'Ηχθςι' 'Ι'ςλθ' ὕηΠ Λχ'ιΟ ς ὕχςΕΘ τιϊ ὕλΨΟ
 . σΛΘ' ὕ'ηΠ' ς 'ι'Ψπ τθ Α'ΠΘι'

:·υΩυιΤΗ· υΨλΠ ΈΜΜΥι ú 3 Ü 1Ü 1

'ΗβιΘΘλ 'Ι'βΣ'ςλ 'Ι'Κ 'λ 'ΗΨΞ 'ι'ονό ΤΨ·θ' Ωλ 'ρ·χηΛΟ ς 'ΗΨνΣλθ' Τ'ΜΒι' ΩχλΒΟ τιϊ κςεΘ
 . 'Ηχ'·Λρηθ' ΕΜρΒι' ς 'Ι'Λ'χΞθ' 'Η'νΣη

:·υΞΞλ· υΨλΠ ΈΜΜΥι ú 4 Ü 1Ü 1

γΛΦθ' ς ΛςΞΒθ' ς φν'·λθ' 'Ηλ'δ' τιϊ ὕλΨΟ φπ ς 'ΗχιχςΕΘ' ς 'ΗχΨχλΒΟθ' 'Ι'ΞΞ'λθ' τιϊ 'ρ'ι' φα ΙλΟΨΟ
 . Τ'ν·θ' 'Ι'χλι' μλ ΖΘΚ Λχ'η ς

: ΈιΗΖΖ ΈΜΜΥι Ü 2 Ü 1

'ρΟ'ι'ι' τιϊ ὕΣΕΘ 'ΥχΕ ξι'Λα' μλ 'ΗνχΨλ 'Η'βθ ς ΩλΟΒλθι Θεα 'Ι'λΙΘθ' κχΙεΘ φα 'Ι'ΞΞ'λθ' ξΚπ ΡΟΘΟ
 Ψ'Φεθ' ὕλΛΟ 'ρν' 'λη 'ΗχλχιΨΟθ' ς 'ΗχρχαΛΟθ' 'Ι'λΙΘθ'β ὕενθ' 'Ι'λΙΘ 'ρνλΥ μλ ς 'ΗλΙελθ' 'Ι'λΙΘθ' ΖιΟ Τ'εθ
 . ²ΕΛςΦΟλθ' μ'ιι·θ' φα Ι'Λθ'

:·υΓύι ΈΜΜΥι Ü 3 Ü 1

Ψ'ςν' 'ΗΩΞΩ κχΙεΘ· 'Ι'ΞΞ'λθ' ξΚπ κςεΘ ς β'ρΕΞΣΟΞ' ς ΤΛι' 'ΗχΒ'ον' ΕΙ'χΜ· κΟρΟ φΘΘ' 'Ι'ΞΞ'λθ' φπ
 . φηλΞβ φΘ'·νβ φν'ςχΕ 'ι'ον' :φιχ 'λη 'ι'ονό μλ

·υΙ'ι'Η ΈΜΜΥι ú 4 Ü 1

. 'ΗιλΒθ' 'Ι'ΞΞ'λθ' υΛ'ΒΟθ' Φ'Πνθ'. κΟρΟ φΘΘ' 'Ι'ΞΞ'λθ' φπ

¹ - عمر صخري ، مرجع سابق ، ص 31 .

² - ناصر دادى عدون ، مرجع سابق ، ص 22 .

·υζι ΈΜΜι ú 5 Ü 1

‘ΙΞΞλς φīλ0Bώ μλΥθ’ ‘ΙΞΞλς ζςν·θή ‘Ηχθλθ’ ‘ΙΦΠνθ· κςε0 ζ κ0ρ0 φ0θ’ ‘ΙΞΞλθ’ φπ
μχλ0θ’ .

τλπλγζ ΙΰΩιηζ γΤ·υΗΠηβό ΈΜΜιζ ú 2

ςβ Ρ‘θθ’ μςνείθ ΩΥΘ0 υ΄ ΗΣ‘Θ ‘ΙΞΞλ μχλΞδ τθ’ ‘ΙΞΞλθ’ κχΞε0 μηλχ Λ‘χΰλθ’ ‘Κρθ ‘ε·Φ
: φιχ λχα ρΥΛΰνς β ο· ΗΣ‘Θ ‘ΙΰχΛΠ0ιθ ΩΥΘ0ς ‘ΗςΙιθ ‘Ηΰ·0 υ΄ Ηλ‘ī ζ΄ ‘Ηχλςλī σΛΘ΄

·ΠΖζ ΈΜΜιζ ú1 Ü 2

‘ΗχΙΛα ‘ΙΞΞλ λπ μχχΞΞ μχīςν ‘ΙΕ0 ρλΥ μηλχςβ ΕΙΙΰ0λ ώήΠ΄ πΛςΙ· ΗΣ‘Θ ‘ΙΞΞλθ’ ΚΘ00
·¹ ‘ΙήΛΠθ’ς

: ·υΗΙ0ζ ΈΜΜιζ Ü 1 Ü 1 Ü 2

‘ρν΄ τιī ρχθ’ ΛΧνχς Λ‘ρΠό’ς μχςη0θ’ φα ρīΛΞ’ς ‘Ηχνςνέθ’ γήΠī΄ ΦΞ· μλ ‘ΙΞΞλθ’ ξΚπ Λ·0ΰ0
ΰςΞλθ’ς ΛχΙλθ’ς ΰςλλθ’ς π Ιΰχς ΙΕ΄ς ΡΘΠ γ·δ μλ Λ΄Ι0ς ΰςλ0ς ζ ζιλ0 φ0θ’ ‘ΙΞΞλθ’ ζι0
ΦΛ0Πχς Δ·Λθ’ς ΕΛΞΕΘ΄ γΛΕ0χ υΚθ’ς π ΡΘΠθ’ ‘Κπ μ΄ φνΰχ ‘Κπς ‘ΗΞΞλθ’ ΦΠν μī ΰςī΄
υΚθ’ ΦΠνθ’ Ψςνς ονςνīς ρθλΞΛς υΛΒ0θ’ γΒΞθ’ φα ολΞ΄ Ιχχε0 ρηθλ τιī μςνέθ’ς ΨΛΠλθ’
· ΕΙΙΰ0λθ’ Λ0αΙθ’ ζΞλς Η·ΞΕλθ· κ΄Μ0θώ΄ ΑΒχ ζθΚηςβ ο· γλΰχ

: ΈεΙΞ ΈΜΜι Ü 2 Ü1 Ü 2

κχΙε0· κρνλ γη κΜ0ιχ βΛη΄ς μχΣΘΠ τθ’ ρ0χηλ Ιςΰ0 φ0θ’ ‘ΗΞΞλ μī ΕΛ·ī ρν΄ τιī ‘ΗηΛΠθ’ 0Λΰ0
μλ ‘ΗΞΞλθ’ μī Πνχ Ιδ λ κΞ0δώ γλīς γλ μλ ΗΣΕ
:² φιχ λχα Ψςνθ’ ‘Κπ ΙΙΰν μ΄ μηλχς ΕΛΞΕΘς Γ·Λ΄

: βπιψ ΈεΙΞ Ü 3 Ü 1 Ü2

ς ‘ΗχΙΛβθ’ ‘ΙΞΞλθ’ Αςχī φδΕ0 κ0χ ρχας ΗΣ‘Θ ‘Ηχηλθ’ ‘ΙΚ ‘ΙήΛΠθ’ μχ· ΛςΦ0 Ληī΄ γηΠθ’ φπ
‘ΙΛχθθ’ 0Χς0ς Ρ‘ΘΠī΄ μλ Λχ·η Ιī μλ ‘ΗλΘΥθ’ γςλī΄ ΝςΛ ΩχλΒ τιīςβ Ρ‘ΘΠī΄ ‘ΙήΛΠ
‘ρΥΛΰν Αςχīςς χΜλ ‘ΙήΛΠθ’ μλ Ψςνθ’ ‘Κρθς μχλπΞλθ’ γ·δ μλ ‘ΗχΣΘΠ ‘Ηνλχπςς γ0Ι0 μςΙ ‘ΗΛΜΕθ’
: φιχ λχα

: ·ιξΜιζ ΈεΙΞ Ü 4 Ü 1 Ü2

ΡΣΕ τθ’ ‘ΗηΛΠθ’ γλθ’ ΝΛ κΞεχς υΙΣ0δώ ΦΠνθ’ φα λρΞςς Λ‘Π0ν Ληī΄ ‘ΙήΛΠθ’ φπ
‘Ηχθλθ’ γλςī΄ ΗΣΛς· φα ρθς΄Ι0 μςηχ λ· β Αΰ0ηΕθ ‘ΗχΙΛΰθ’ γςΞī΄ φα ΓΛΦ0 κρΞī΄· τλΞ0 ‘ΗχςΞ0λ

¹ - ناصر دادي عدون ، مرجع سابق ، ص 54 .

² نبيل جواد مجد ، إدارة و تنمية المؤسسات الصغيرة و المتوسطة ، الطبعة الأولى ، المؤسسة الجامعية للنشر و التوزيع ، لبنان ، 2007، ص20

τιῖ ἩηΛΠθ' ἰ'λ'ΜΘθ' Ἡ·Ξνθ'· ΛΛΘΘΞλθ' ἩχθςΞλ ΛΣΘεχ ς βμχλπ'Ξλθ' Ἡεα'ςλ ς ἩηΛΠθ' τθ' ΨςΒΛθ' μςΙ
· ὕ'λθ' Ν'Λ φα σ0λπ'Ξλ ΛΙδ

: ·ΤυΜ'ζ' ·υΠπΗζ' 'Ε'εΙΞ Ü 5 Ü 1 Ü 2

ἩηΛ'Πλθ' Ιεῖ ΙΙΕχ ς , ἩΞΞ'λθ' μχςη0θ ὕδ'ι' τιῖ μχηχΛΠ γ'β0' ἰ'ΞΞ'λθ' μλ Ψςνθ' 'Κπ φα ΦΛ0Πχ
μχῖςν ΙςΒς· ἰ'ηΛΠθ' ξκπ Μχλ00 ς β'ΕΛ'Ιό' φα ΖχΛΠ ὕη γςεΕ ς β' ὕ'λθ' Ν'Λ φα ΖχΛΠ ὕη Ἡλπ ο·Π
: ἰ'ηΛΠθ' μλ

Λχη' ἩχθςΞλ ἩηΛΠθ' ἰ'λ'ΜΘθ' μῖ μχθςΞλ 'ςνςηχ μλ'Υ0θ' ἰ'ΞΞ'λ κπ ἰ'ω'π ς μχνλ'Υ0λ ἰ'ηΛΠ ὠ
· ΕΙΙΕλ

- شركاء موصون و هؤلاء تكون مسؤوليتهم فقط بمقدار حصتهم في رأس المال حيث لا يحق لهم الاشتراك
في الإدارة و الإشراف على المؤسسة.¹

: θοΜΨ' ·υΠπΗζ' 'Ε'εΙΞ Ü 6 Ü 1 Ü 2

ἰ'ηΛΠθ' 'λπ ἰ'ηΛΠθ' μλ μχ0'α ΙςΒς ὕχΕ μλ ἩΦχΞ·θ' ἩχΣς0θ' ἰ'ηΛΠ· ἰ'ηΛΠθ' ξκπ ο·Π0
ἰ'ηΛΠθ' ἩΣΕ μ' φα ἩΦχΞ·θ' ἩχΣς0θ' ἰ'ηΛΠ μχ· ς 'λρνχ· ὕÈ0Θώ' μ' ὠ' β' μςΣςλθ' ς μςνλ'Υ0λθ'
μςΙ 'ρ'ϕ· ς' 'ρνῖ ὕΜ'ν0θ' ς' 'ρθς'Ι0 μηλχ ς β' ΙΙῖθ' μχς'Ξ0λ Ἡλχεθ' ΕΛχίΣ κρΞ' τθ' ἩλΞελ μχΣςλθ'
2 .ἰ'ηΛΠθ' Ἡλχε· Ἡεα'ςλ τθ' ἩΒ'Εθ'

: Ο'ΖΞΨ' 'Ε'εΙΞ ú 7 Ü 1 Ü 2

Νς'Λ ΩχλΒ0· ΔλΞ0 ὕχΕ β' ἩχΙΛβθ' ἰ'ΞΞ'λθ' μλ ΙΙῖ ἰ'ονό ΕΙ'ῖ' ἰ'ηΛΠθ' ξκπ μ' Λ'·0ῖ' μηλχ
ς μςΣςλ ἰ'ηΛΠ μλ ἰ'ηΛΠθ' ξκπ ὕθ'00 ς υἰ'Σ0δώ' Φ'Πνιθ ὕ'Βλ Λ·η' ὕÈ0Ε' φθ'0θ'· ς β' Λ·η' ὕ'ςλ'
κρ0'ηΙ0λλ τθ' Ι0λ0 μ' μςΙ Φεα ὕ'λθ' Ν'Λ φα κρ0λπ'Ξλ ΛΙδ τιῖ ἩηΛΠθ' ἰ'λ'ΜΘθ' φα κρ0'χθςΞλ ΛΣΘε0
3 . ἩΣ'Θθ'

: κΙ'Σ'Ηζ' 'Ε'εΙΞ Ü 8 Ü 1 Ü 2

ἩβΙ0Θλθ' Ἀπ'ςλθ' ς ἩχΛ'Ιό' ς Ἡχθ'λθ' ΕΛΙεθ' μχ· 'λ ΩλΒ0 φπ ς Λ0η' ς' μχΣ0Π τθ' 'ρ0χηΙλ Ιςϕ0
μςηχ ονῖ μÈῖό' ς υΛ'Β0θ' ὕΒΞθ' φα ὕΒΞχ ς φλΞΛ Ιεῖ ὕÈ0 μλ κ00 Ἡχνςν'εθ' ἰ'ἰ'ΛΒό' ς β' ἰ'ηΛΠθ'
κ'Χν ἈΞΕ 'ρνχςη0 Ιῖ'ςδ φα κ'Μ0θώ' ς ἰ'ηΛΠθ' μχ· 'λ Ἡ0Ι'·0λθ' Ἡε0θ' τιῖ κςε0 ΖθΚη ς ἩχΙΕλθ' ὕΕΣθ' φα

¹ نبيل جواد مجد ، مرجع سابق ، ص 20 .

² عمر صخري ، مرجع سابق ، ص 27 .

³ المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

ς ΗΛΜΕΘ' ὕςλι' ΩχλΒΘ τιῖ ρΟΛΙε· ἰῆΛΠΘ' μλ Ψςνθ' 'Κπ ὕΣΟχ ς ΡΙι-θ' φα ΕΙΛΟΥλθ' ἰ'ΞΞλθ'
¹. ΛςΦΘ' ς ςλνιθ ἩβιΘΘλ ἰ'ΛχΘ ΛχαςΟ ς Ἡχθ'λ ἰ'ΕχρΞΘ τιῖ ὕςΣΕΘ' ς ἩΨΞ'ς ἩχΙ'ΣΟδ' ἰ'Φ'Πν ἩΞΛ'λλ

: ΑΗΠΗΓΙζ ·υζπ'Μιζ 'ΕΘ 'Ε'ειΞζ Ü9 Ü1 Ü2

'ΥχΕ 'Χ·Ξν 'ΛχΩη μςηχ ρχα ΤῆΛΠΘ' ΙΙῖ μηθ Ρ'ΘΠῖ' ἰῆΛΠιθ ΛχςΦΘ ς ὕςλι' ἰῆΛΠ μλ Ψςν φπ
 τιῖ ΨΜςλ ἩςΙθ' ὕΛΦ μλ ΙΙΕλ ρχα ὕλθ' Ν'Λθ τνιῖ' ΙΕΘ' μςηχ ς Ρ ΖΛ'Πλ (50) μχΞλθθ' Μς'ΒΟχ ὡ
 'λ ρχιῖ γβΟλ ΕΙΙΕλ ΦςΛΠ· ὡ ΤῆΛΠΘ' Λχῆ τθ' Ρ ΣΕΘ' Ξκπ ὕ'εΟν' μηλχ ὡ ς Ρ ΤῆΛΠΘ' μχ· Ρ ΣΕ
². Ρ'ΘΠῖ' ἰῆΛΠ Ρ'ΣΘ ρια ἩηΛΠΘ' ΕΛ'Ι' 'λ' Ρ κρνχ·

: ·υιπιΩζ 'Ε'ΜΜ'ιζ Ü 2 Ü 2

ἩΨ·'Ο ς ἩχνΦς μχιηΠ ΚΘ'Ο πΛςΙ· ΦΘ' ς Ρ Ἡχλςλῖ ἰ'ΞΞλ 'λπ ς μχῖςν τθ' ἰ'ΞΞλθ' Ξκπ κΞενΟ
³. ἩΦιΘΘλ ς Ἡχλςλῖ ὕΣν ἰ'ΞΞλ φρα φν'Ωθ' Ψςνθ' 'λ' ΡἩχΙΕλθ' ἰ'ἰ'λΒιθ

: ·υιπιΨ 'Ε'ΜΜ'ι ὰ 1 Ü 2 Ü 2

ς Ρ ΘΠ ἩΦΞ'ς· ρχα ΛχχΞΘθ' μςηχ ς Ρ ἩςΙθ' ὕ κ'Ψθ' Ψ'Φεθ Ω·'Ο ρθ'λΞ'Λ ἰ'ΞΞλ μῖ Λ·ΨΟ φπ ς
 : ἰ'ΞΞλθ' Ξκπ μλ μχΒΚςλν μχ· ΜχχλΟθ' ΑΒχ ς Ρ ἩχΣςθ' ἩρΒθ' κπΛ'ΟΘΟ Ρ'ΘΠ'

: 'Ε'Ι'Κπηζ ·Ω'Ἡ 'Ε'ΜΜ'ι ὰ †

ἰ'Λ'Μςθ' σΙΕό ὕ ΕΛΠ'·λ ΜηΛλιθ ΩΥΘΟ φπ ς Ρ ΕΛ·ΟΥλ 'λ'ΒΕ' ΚΘ'Ο Ρ ἩχνΦςθ' ἰ'ΞΞλθ'· τῖΙΟ ς
 μῖ ἩχΛςΙ Λχλ'εΟ ρθ κΙεΟ Ρ ρβχΛΨΟ ΛΣ'νῖ ἩΦΞ'ς· πΛχχΞΘ Ἡ·δ'Λλ· κςεΟ ΦΘ' ς Ρ ρ'Πν Ἡ·Ε'Σ φπ ς
 . ρΒ'Ον ς ρΦ'Πν

: ·υηΓιζ 'Ε'Ψ'ιῖηζ ·Ω'Ἡ 'Ε'ΜΜ'ι ὰ '

ς ἩΦΞςΟλ κ'ΒΕ' ἰ'Κ ΕΙ'ῖ μςηθ ς Ρ ὕλ 'λρνχ· ς ἰ'χώςθ' ς ἰ'χΙι-θ' μχ· ἰ'ΞΞλθ' Ξκπ ΩλΒΟ
⁴. Ἡλ'Ψθ' ἰ'λΙΟθ' ς Τῖν-θ' ς ὕενθ' ὕ'Βλ ΕΙ'ῖ ΙχΕΟ ς Ρ ρΟΛ'Ι' γχΛΦ μῖ ρχ'Πνλ ρχιῖ ὕΛΠχ ς ΕΛχίΣ

: (·ΤηΗΖιζ) ·υιπιΩζ ἦΠλ 'Ε'ΜΜ'ιζ .2 Ü 2 Ü 2

μςηθ φα ς ρθ'λΞ'Λ μςηθ ς ἰ'Ονό· κ'χεθ' φα Ι'Λαῖ' Ωλ Ἡλ'Ψθ' ἩΦιΞθ' ρχα ΖΛΟΠΟ ἰ'ΞΞλ φπ
 Ψ'Φεθ' Λ'ΨΞ' μλ ὕδ' πΛ'ΨΞ' μςηθ 'λ ΕΙ'ῖ ς ρνχν'ςδ ς ἩςΙθ' ἰ'ΞΞλθ' ΩΥΘΟ ρν' Λχῆ ΕΛ'Ιό' ΝιΒλ
⁵. φΣΘΠΘ' ὕἰ'·θ' Εῖ'βη ς Ἡλ'Ψθ' ἩΦιΞθ' Ἡ·δ'Λ μχ· ΩλΒθ'· κςεΟ ἰ'ΞΞλθ' Ξκπ μ'α οχιῖ ς Ρ Ρ'Θθ'

¹ عمر صخري ، مرجع سابق ، ص 27 .

² المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

³ - مرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

⁴ عمر صخري ، مرجع سابق ، ص 27 .

⁵ المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

: θĭΓζ̃ Ι̃υΩιηζ̃ γ̃*Τ ·υΗ̃Πηβό̃ Έ̃ΜΜ̃ιζ̃ ú 3

ς ρλ̃*ΒΕ̃ Ν̃*χεθ̃ Ἡχληθ̃ ἰ'ΑΠ̃*λθ̃ ς Λχχ̃*Υλθ̃ μλ̃ ἩιλΒθ̃ Ἡχι̃*Σ̃οδ̃ω̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ ὕχΛ̃Υ̃Ο ΩΥΘχ̃
 : Ληκν̃ Λχχ̃*Υλθ̃ ξκπ̃ μχ̃· μλ̃ ς β̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ φδ̃· μῖ̃ *πΜχλ̃Ο Ἡς̃*Ελ̃
 κδ̃Λ β̃Ηα̃*Υλθ̃ Ἡλχ̃εθ̃ β̃Υ̃*λθ̃ Ν̃*λθ̃ υςΥ̃Υ̃θ̃ Ἀχ̃ηΛ̃Οθ̃ β̃ ἰ'ΙςΒ̃ςλθ̃ Ἡλχ̃δ̃β̃ ἰ'Υ̃χ·λθ̃ κΒΕ̃ β̃ Ἡθ̃*λ̃Υ̃θ̃ κΒΕ̃
 Ηθ̃' . . . Λλ̃ΟΞ̃λθ̃ ὕ̃*λθ̃ Ν̃*λ β̃ ὕ̃*λῖ̃ ἰ̃
 ς β̃Υ̃*λθ̃ Ν̃*λ κΒΕ̃ ζ̃θκ̃η ς β̃ Ἡθ̃*λ̃Υ̃θ̃ κΒΕ̃ Λ̃*χ̃Υ̃λ ςπ̃ *λ̃'Ι̃Ο̃Ξ̃' Λ̃ηῖ̃' Λ̃*χ̃Υ̃λθ̃ μ̃*α̃ *ν̃ΛΠ̃' μ̃ ς γ̃·Ξ̃ *λη̃
 *λρ̃θ̃ Τ̃ Λ̃Υ̃ον̃ μ̃ ὕ̃ς̃*Εν̃Ξ̃ φ̃ιχ̃ *λ̃χα ς β̃μχλ̃Σ̃ν̃Υ̃θ̃ μ̃χκ̃*ρ̃· Ἡει̃Υ̃Ολθ̃ ἰ'λ̃ςι̃Υ̃λθ̃ τ̃ιῖ̃ ὕ̃ς̃Σ̃Ε̃θ̃ Ἡς̃ρ̃Ξ̃ ἩΒ̃χ̃ον̃ 'κπ̃
 : ὕ̃χΣ̃β̃οθ̃*.

: ·ζ̃ι̃Ω̃ζ̃ θĭΓ ú 1 Ü 3

ς Ἐλ̃χί̃Σ̃θ̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ ὕχΛ̃Υ̃Ο Ι̃χ̃Ι̃Ε̃Ο φα̃ Ἡλ̃Ι̃Ο̃Ξ̃λθ̃ Ἡχληθ̃ Λχχ̃*Υλθ̃ κπ̃ ἰΕ̃' ὕ̃λ̃*Υ̃θ̃ 'κπ̃ Λ̃·Ο̃Υ̃χ̃
 ς Ἐλ̃ςΦ̃Ολθ̃ ὕ̃ς̃Ι̃θ̃ μχ̃· Λχ̃·η̃ ὕ̃È̃Ο̃θ̃ ζ̃*ν̃π ς β̃ον̃χ̃· Ἡδ̃Λ̃β̃οθ̃ φα̃ μ̃χ̃ιλ̃*Υ̃θ̃ μλ̃ Ι̃Ι̃ ἰ̃ιῖ̃ Ι̃λ̃Ο̃Υ̃χ̃ ὕ̃χ̃Ε̃ β̃ΗΦ̃Ξ̃ς̃Ολθ̃
 ἰ̃¹ μ̃*·*χ̃θ̃ ς Ἡχ̃ηχ̃Λ̃λῖ̃ ἰ'χ̃ώ̃ς̃θ̃ φα̃ Ἐλ̃χί̃Σ̃θ̃ ἰ'ἦ̃Λ̃Π̃θ̃ Λ̃·Ο̃Υ̃Ο̃ ὕ̃χ̃Ε̃ β̃ Λ̃*χ̃Υ̃λθ̃ 'κπ̃ γ̃χ̃·Φ̃Ο̃· γ̃ι̃Υ̃Οχ̃ *λ̃χα Ἡχ̃λ̃*ν̃θ̃
 ὕ̃È̃Ο̃ τ̃θ̃ Ἡχι̃*Σ̃οδ̃ω̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ κΞ̃ε̃ν̃Ο̃ Λ̃*χ̃Υ̃λθ̃ 'κπ̃ ἈΞ̃Ε̃ ς β̃ σ̃Λ̃θ̃ ὕ̃ς̃Ι̃ φα̃ Ἐλ̃χ̃·η̃ *λ̃·Λ̃ ς ἩΦ̃Ξ̃ς̃Ολ̃ ἰ'ἦ̃Λ̃Π̃
 :²ψ̃'ς̃ν̃

: ρ̃Ι̃*ε̃ζ̃ ·υΗ̃Πηβό̃ Έ̃ΜΜ̃ιζ̃ . 1 Ü 1 Ü 3

Τ̃Υ̃· φα̃ ὕ̃ώ̃ψ̃' ἰ'λ̃ τ̃Ο̃Ε̃ ς ὕ̃ώ̃ψ̃' κπ̃Ι̃Ι̃ Μ̃ς̃*Β̃Οχ̃ β̃ ὕ̃*λ̃Υ̃θ̃ μλ̃ Ἀχ̃·η̃ ἰ̃Ι̃ ὕ̃Χ̃ς̃Ο̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ φ̃π ς
 : τ̃θ̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ μλ̃ ψ̃ς̃ν̃θ̃ 'κπ̃ κΞ̃ε̃ν̃χ̃ ς (ὕ̃λ̃*ἰ̃ 500 μλ̃ Λ̃η̃) μ̃*χ̃Ε̃ῖ̃
 . Φ̃*Π̃ν̃θ̃ Ἡχ̃ς̃Ι̃ σ̃Λ̃·η̃θ̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ ὕ̃
 . Φ̃*Π̃ν̃θ̃ Ἡχ̃ι̃Ε̃λ̃ σ̃Λ̃·η̃θ̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ ὕ̃

: σ̃Η̃Ι̃ὕ̃ζ̃ β̃ού̃έ̃Η̃Μ̃ό̃ Έ̃Η̃Γ̃π̃ π̃τ̃ Α̃ι̃έ̃Π̃ι̃ζ̃ Έ̃ΜΜ̃ιζ̃ . 2 Ü 1 Ü 3

Ἡχ̃Σ̃*Θ̃ φα̃ ζ̃Λ̃Ο̃Π̃Ο̃ φ̃π ς ο̃ὀ̃ώ̃*Β̃λ̃ Ἡα̃*ἦ̃ ς υ̃Ι̃*Σ̃οδ̃ω̃ Φ̃*Π̃ν̃θ̃ ψ̃ς̃Λ̃α̃ ὕ̃ἰ̃Ο̃θ̃λ̃ φα̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ ξ̃κπ̃ Φ̃Π̃ν̃Ο̃ ς
 ξ̃Ι̃ἰ̃*Ξ̃χ̃ Ι̃δ̃ ς Ἡχ̃Ξ̃*Ξ̃ Ἡβ̃Σ̃· ψ̃ς̃Λ̃Π̃λθ̃ ἈΕ̃*Σ̃ *ρ̃· κς̃ε̃χ̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ μλ̃ ψ̃ς̃ν̃θ̃ 'κπ̃ ἘΛ̃'ἰ̃ μ̃ φα̃ ὕ̃Ω̃λ̃Ο̃ β̃Ε̃Ι̃Ε̃'ς̃
 . ὕ̃*λῖ̃ (10) Λ̃Π̃Υ̃θ̃ μῖ̃ κπ̃Ι̃Ι̃ Ι̃χ̃Μ̃χ̃ ὡ̃ μ̃ Φ̃Λ̃Π̃ ἩΒ̃*Ε̃θ̃ ἰ̃ν̃ῖ̃ ὕ̃*λ̃Υ̃θ̃ μλ̃ Ἡῖ̃ς̃λ̃Β̃λ̃

: ·Τ̃Μ̃η̃ι̃ζ̃ π̃ Α̃ι̃υ̃έ̃Π̃ι̃ζ̃ Έ̃ΜΜ̃ιζ̃ ú 3 Ü 1 Ü 3

ὡ̃ . Ἐλ̃*ἰ̃ μ̃χ̃Ξ̃λ̃θ̃ ς ὕ̃*λῖ̃ ἘΛ̃Π̃ἰ̃ μχ̃· ὕ̃Χ̃ς̃Ο̃ β̃ μ̃χ̃ε̃·*Ξ̃θ̃ μ̃χ̃ἰ̃ς̃ν̃θ̃ μχ̃· *Φ̃Ξ̃ς̃ ὕ̃δ̃ς̃λ̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ ξ̃κπ̃ ὕ̃Ο̃Ε̃Ο̃
 Ω̃Β̃Λ̃χ̃ ς ὕ̃*λ̃Υ̃θ̃ κΒΕ̃ Λ̃*χ̃Υ̃λ̃ τ̃ιῖ̃ ἰ'λ̃Ο̃ἰ̃' β̃ ἩΦ̃Ξ̃ς̃Ολθ̃ ς Ἐλ̃χί̃Σ̃θ̃ ἰ'ΞΞ̃*λθ̃ ὕχΛ̃Υ̃Ο̃ φα̃ ἰ'·ς̃Υ̃Σ̃ ζ̃*ν̃π μ̃
 : Ἡχ̃θ̃*Ο̃θ̃ Ἀ̃*·Ξ̃ὕ̃θ̃ 'κπ̃

- ليلى لولا شى ، التمويل المصرفى للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة و مساهمة القرض الشعبى الجزائرى وكالة بـسكرة - مذكرة تخرج لنيل شهادة
 الماجستير في العلوم الاقتصادية ، تخصص نقود و تمويل ، جامعة بـسكرة ، 2005 ، ص 46 .
 2 - ليلى لولا شى ، نفس المرجع أعلاه .

. ζλνθ' 'Ι'χςοΞλ μ'χ·ο ζ 'Ηχλ'νθ' μ'Ιι·θ' ũςΛΧ ũÈοΘ' ✓

. Ιι·θ' Νβν φα ΛΘψ Ψλα μλ 'Ηϊ'ν Σθ' ũςΛΧ ũÈοΘ' ✓

. 'Ηχλ'νθ' μ'Ιι·θ' φα Ÿ'λθ' Ν'Λ τιϊ 'Ηθ'λŸθ' ũχρηρ τθ' Ÿχλχ υκθ' ζ κΙΘοΞλθ' φΒςθςνηρθ' σςοΞλθ' ✓

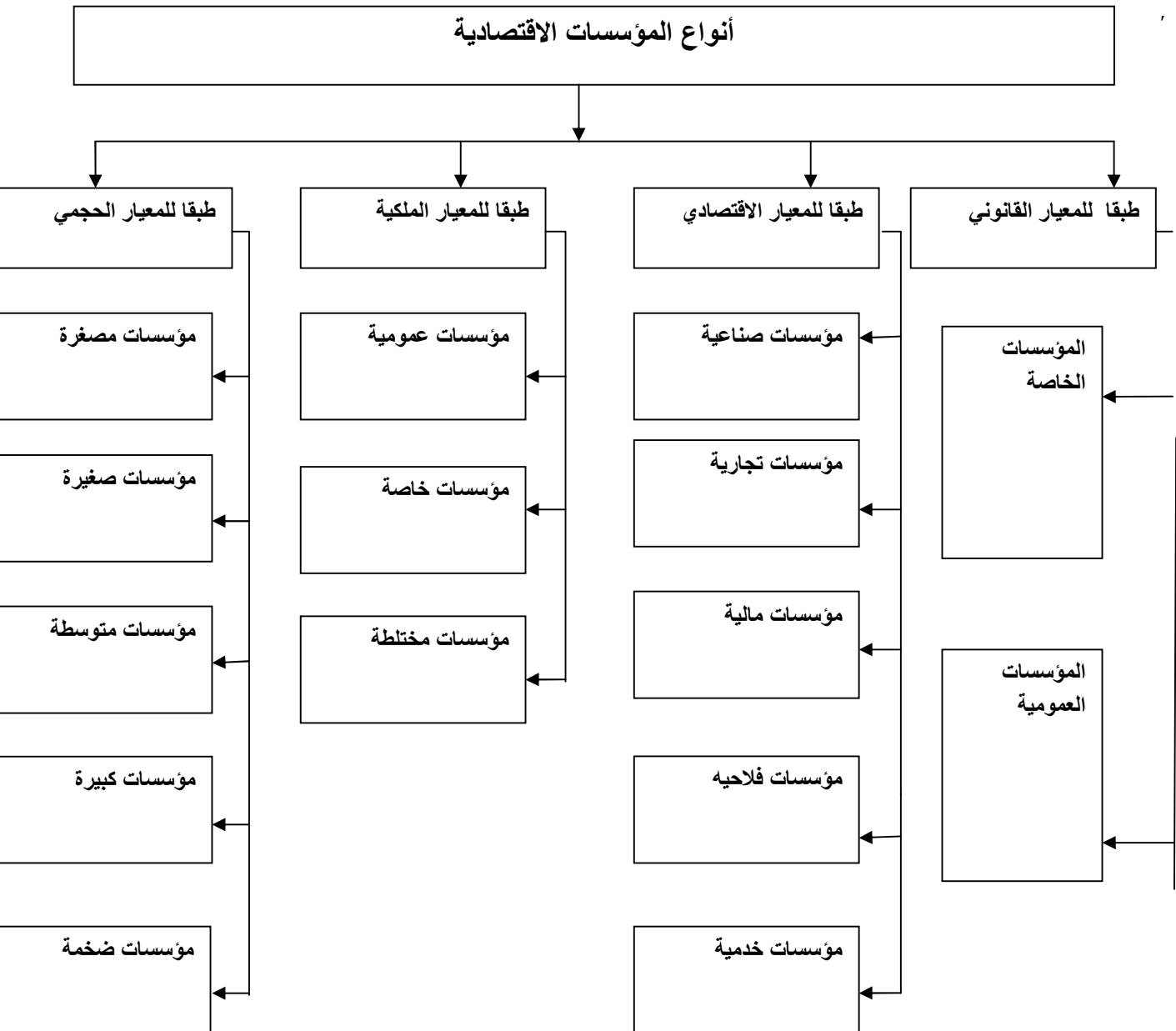
Ÿρα ΙχŸ· ΙΕ τθ' Τ λ'ή ζ ΔΥ'ς Λχή 'ΕΛχ·ηθ' ζ 'ΗΦΞςολθ' ζ 'ΕΛχί Σθ' 'Ι'ΞΞ'λθ' μχ· ŸΣ'βθ' ΙΕθ' ΖθΚη
 'ρν' 'ΗΞΞ'λ τιϊ Ÿςεν τολ ζ à 'ΕΛχ·η φπ 201 ŸίΠο φοθ' ζ 'ΗΦΞςολ φπ Ÿλ'ϊ 200 ŸίΠο φοθ' 'ΗΞΞ'λθ'
 . 'ΕΛχί Σ

: σΗγλζ πτ τζ'ιζ Ι'υΩιζ . 2 . 3

ξΙΕς φθ'λθ' Λ'χŸλθ' τιϊ Ι'λοϊώ μ' ϐ 'Ι'Ÿχ·λθ' κΒΕ ũ Ÿ'λϊϊ' κδΛũ Ÿ'λθ' Ν'Λ τθ' Λ'χŸλθ' 'Κπ ΙνοΞχ
 'Α·Ξ· 'Ηχθ'λθ' 'Ηιχ ΣΕθ' φα ũÈοΘώ' ΛΣνϊ οΥΛοŸχ 'ΗΦΞςολθ' ζ 'ΕΛχί Σθ' 'Ι'ΞΞ'λθ' 'Ηχπ'λ ΙχΙΕο φα
 ŸΙŸλ φα Ψ'βοΛ' 'ΥΙΕ 'Κ' 'ΗΣ'θ ϐ μ'Σενθ' ζ' ΕΙ'χΜθ' ξ'Βο'. Λθτ τθ' κ'ϊ μλ 'ΗχΙενθ' 'Ι'Ÿχ·λθ' ũÈοΘ'
 ΝηŸθ' ζ Ÿ·ελθ' κ'Ÿθ' φα ΖθΚη μςηχ ώ Ιδ κ'Ÿθ' 'Κπ φα 'ΗΦΞςολ ζ' 'ΕΛχί Σ 'ΗΞΞ'λ ξΛ·οŸν 'λα ϐ κΘΥοθ'
¹ ΔχΕΣ

¹ - ليلي لولاشي ، مرجع سابق ، ص 47 .

·υΗΠΗΒό~ 'ΕΜΜ~ιζ~ Φπλτ ú (2 Ü1) πεΞζ



. τθςϊ' ηνεθ' ι'λγ'ελ τϊϊ ι'λθϊω· μχθ·ιφθ' ι'ϊϊ' μλ : ΗΠιζ

τζ'ιζ Κτ'Ωζ θποϑι :τλ'οζ ι'Γ'ιζ

τϊϊ "λ' ΛρXχ Ιδ υκθ' ς ϐ 'ΗχΙ'Σ'οδω' 'ΗΞΞ~λθ' "ρχθ' Τ Λγ'οο φοθ' ι'λ'Μϊ' κπ' μλ φθ'λθ' ΜΒγ'θ' Λ·ογ'χ
ς "ρθ'λ'Μοθ' ΙχΙΞο μϊ' 'ΗΞΞ~λθ' ΜΒϊ' ς' γ'χλθθ' φα ΜΒγ'θ' φα γ'ωλθχ Ιδ "ληργ'λ'γ'θ' γ'λθ' Ν'Λ 'Ηχ·ιΞ γ'ηΠ
. "ρθ'νςχΙλ κΒΕ Ψ'β'ολ'

φθ'λθ' ΜΒγ'θ' Λφ'θλ ς Λπ'Χλ 'Ηα'Υό· φθ'λθ' ΜΒγ'θ' ὕχλγ'ο τθ' 'ΥΕ·λθ' 'Κπ φα γλφθθ' κθΞ οχϊ' ς
.φθ'λθ' ΜΒγ'θ' 'Α·Ξ τθ' 'Λχθ' ς φθ'λθ' ΜΒγ'θ' Λ'ατ ς γ'Ε'λλ μλ γ'η ς

·MHΠHβό·MM~IZ~ ρΨ μI~Oς π νH~IΞ~I π τζ~IZ~ K~IΩ~ :pψ~ 'ηTιζ~

φικ "λχα ς φθ"λθ' MBÿiθ ΩχλBθ' σiθ ÿς·ελ κ'ī κςρβλ ΩYς φα μςχΛ'Ιό' ς μςχI'ΣOδó' ðiOθ' Iεθ
·EMB"ÿθ' 'HΞ~λθ' ς φθ"λθ' MBÿiθ 'IχΦī~ φOθ' 'I~βχΛÿOθ' T ÿ· τθ' γΛΦOθ' κOχΞ

: AK~I~Ω~·MM~IZ~ π τζ~IZ~ K~IΩ~ θπούi ú 1

:¹ 'YXE μλ "ρχiī 'Hλ~"εθ' 'EΛ'Ιό' ÿΠα ς "χθ"λ 'HΞ~λθ' ÿΠα T'ςΞ φθ"λ ÿΠα μī φθ"λθ' MBÿθ' Λ·ÿχ ς
"ρÿχMςO ς 'EλαςOλθ' 'HβiOθλθ' ÿχςλOθ' ΛI'Σλ Λ"Φ' φα ÿχςλO· ÿΩλī' AχMλθ' I"Bχ' φα 'EΛ'Ιό' ÿΠα ✓
· 'HχBΛ"Oθ' IΛ'ςλθ' ς 'HχιO'Ιθ' IΛ'ςλθ' μχ· φ·Ξνθ'

υΛ'Ιό' M"ρBθ' φα ς ÿχςλOθ' ÿηχπ φα T'ςΞ ϐ φθ"λθ' κχXνOθ' I"Bχ' φα 'HΞ~λθ' 'EΛ'Ι' ÿΠα ✓
·Γ"Βν· "ρθ'ςλ' 'EΛ'Ι' τιī "ρOΛiδ κiī κΩ μλς ϐ"ρBΛ"O ς 'HΞ~λθ' φα ÿ'ςλī' 'HηΛE τιī ðΛΠλθ'
φα ς ϐ 'Hχθ"λθ' IΛ'ςλθ' P χΣOθ φα T'ςΞ κχιΞθ' φθ"λθ' οχBςOθ' κ"Xν I"Bχ' φα 'HΞ~λθ' 'EΛ'Ι' ÿΠα ✓
ΛΦ"Oλθ' ÿieχ ς "ρOχE·Λ κXÿχ AχMλ ς 'HβχθςO φα "ρβχXςO φα ς ϐ 'HΞ~λθ' 'IΛ"O ς ÿO'Ι "ρOηΛE
· "ρβνOηO φOθ'

"² 'I'lvΞθ' ς T ςΛεθ' I~"ςα I'IE μī ðδςOθ' ςπ " ον' τιī φθ"λθ' MBÿθ' ðΛÿχς

: φθ"Oθ' ςEνθ' τιī oίχΣν μ' μηλχ ς 'Hδi ΛOη' Iÿχ ðχΛÿO ζ"νπ Λ"Φó' 'κπ φα

μī κB"ν ςπ μηθ ς 'HXEiθ' 'I~"ν Nχθ ςρα 'Hχιλī Iÿχ ον' 'YXE μλα 'Hθ"E ς 'Hχιλīςπ φθ"λθ' MBÿθ' "
φOθ' 'Hθ"Eθ' τθ' υi~" ς ΛΣεO ς ÿςΦO 'HχνλM ÿE'Λλ Λ·ī ÿī~"ρO ς 'Iiī~"ρO ÿλ'ςÿθ' ς A~·Ξī' μλ Iχιÿθ'
· " 'EiχiB 'I~"λ'MOθ' τιī ÿςΣEθ' ς "ρO~"λ'MOθ' I'IE τιī "ρOΛiδ κiī μλ 'HΞ~λθ' "ρχiī

:³ "λπ μχΛ"χÿλθ "εας μM'ςOθ' κiī ς MBÿθ' 'EiΠ ðiOθO ς

'HΣΣOλθ' "ρO~"B~"χO'E' 'Eλας ϐ "ρχiī μχλ~"εθ' 'EΛiδ ς 'HχΛ'Ιό' "ρOMρB~ 'HΛÈΞ ς 'HχςχE σiλ ✓
· "ρ· 'HΦχEλθ' 'H~"χ·θ· 'Hχη· "ΠOθ' "ρO~"δÈī σiλ ς ϐ 'I~"λMī' ς 'Λ'ςΦθ' 'HρB'ςλθ

κ"λ~ ~B~"βλθ' ξΛςρX ς ϐHΞ~λiθ N~"χεθ· "χ·Ξν ολBE 'Hλ"OY ς 'Eς·ηiθ 'A·Ξλθ' γ~"ÿθ' 'Eςδ σiλ ✓
· 'HΞ~λθ~· 'HΦχEλθ' 'H~"χ·θ· 'Av~"B μλ ÿÿρθ' IΛ ς σiΣθ' Ωδς ϐHΞ~λθ' 'EΛχΞλ

τιī "λςλī φθ"λθ' MBÿθ' κςρβλ γiΦχ ÿ~"λīī' μ'Ιχλ φβα , φθ"λθ' T~"ρθ' oι·εχ φθ"λθ' MBÿθ' μ' "λη
Ωλ 'I'ΙΛχó' 'Hι·ελ μī 'HBθ~"νθ' ÿ'ςλī' 'I~"εαiO μςηO 'YXE· , 'EΛΞ"O ÿÈiOΞ' A~"ον γεEO φOθ' 'I~"ΞΞ~λθ'
"ρOΛiδ μ'ς "ρBονO "λλ ΛOη' IΛ'ςλθ' μλ ζiρOΞO 'HΞ~λθ' μ' φνÿχ 'Kπς , 'H·θ~"Ξ ÿÈiOΞó' 'EΛςiθ ðχΛ"Σλθ'
· ⁴ 'Hλiÿνλ μςηO φO~"κθ' ÿχςλOθ' τιī

¹ - محسن أحمد الخضيرى ، الديون المتعثرة : "الظاهرة ... الأسباب ... العلاج" ، الطبعة الأولى ، أترك للنشر و التوزيع ، مصر ، 1996 ، ص 31

² - ناجي الحيايى وليد ، "الاتجاهات الحديثة في التحليل المالى" ، إثراء للنشر و التوزيع ، الأردن ، 2009 ، ص 189 .

³ - محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 33 - 35 .

- الدكتور ابن مرابط نور الدين ، العجز المالى و مشكل التمويل فى المؤسسة الاقتصادية العمومية الجزائرية ، أطروحة لنيل شهادة الماجستير ، غير

⁴ منشورة ، فى العلوم الاقتصادية ، جامعة قسنطينة ، ص 77 .

ΕΛΧΘΙ' ξΚπ Λ·ΥΘ 'ΥΧΕ ΡΗΞΞ~λθ' φα ΗθςχΞθ' ὀδςλ μῖ Λχ·Υοιθ "Υχ' φθ'λθ' ΜΒΥθ' κςρβλ ὕλΥοΞχ "λη
ΙχΙΞο ζ' "ρθ'ΙςαΙλ Τ'ΛΒό Ηχα"η ΩαΙ ὕ~Ξς τιῖ ὠ "οδ~λ ὠ Λαςοο ὠ 'Ιν~η 'Κ' φνεο ΜΒῖ Ηθ'Ε φα
. ¹ φιηχρθ' ΜΒΥθ'. ΖθΚ φλΞ ΗιχςΦ 'ΕΙλθ 'ΗχΥΥςθ' ξΚπ 'ΙΛΛοΞ' 'Κ' ζ Ρ"ρθ'λ'Μοθ'
φα κςΣΘθ' Μη'Λλ ζ ὕςΣ ῖ' Μη'Λλ μχ· φ·ΙΞ ὕΞοθ' ΙςΒς φθ'λθ' ΜΒΥθ' κςρβλ κΒΛοχ "χ·Ξ'Ελ "λ
² . 'Ι'ΙςΒςλθ' μλ Λ·η' 'Αθ'Φλθ' μςηρ 'ΥΧΕ· ΗΞΞ~λθ' 'Ην'Μχλ
Λ'Ξῖ' Ηθ'Ε φα ΗΞΞ~λθ' Λ·ΥΘ Κ' ΡυΙ'Σοδῶ κςρβλθ' μῖ ὀιθχ ςρα φθ'λθ' ΜΒΥθ' φνςν'εθ' κςρβλθ' "λ
. ³ Η·θ'Ξ 'Ηχα'Σθ' ὕςΣ ῖ' μ· 'ΗχΥΥςθ' ξΚπ μῖ Λ·Υχ ζ Ρ'ρνςχΙ Ι'ΙΞθ φβηρ ὠ "ρθςΣ~ 'Ιν~η 'Κ' φθ'λ

: ΑΚῖ~Ω~ ·ΜΜ~Ιζ ὕ2

ΖθΚ μΛοεχ κθ 'Κ' ζ ΡΩαΙθ' μῖ ὀδςρθ' Ηθ'Ε τθ' ΗΞΞ~λθ' Ιςεχ ΛΛοΞλθ' ΜΒΥθ' μ' Ρ μ'χ·θ' μῖ τνή
τθ' ὕς~χ ΙχΕςθ' ὕΕθ' μ'α Ρ "ρθχθ'Υα ΦςΛΠ μλ μΞΕο ζ "πΛ'·οῖ' ΗΞΞ~λθ' ΙΛο 'ΗχΕχΕΣο 'Ι'Τ'ΛΒ·
. ⁴ Φ"Πνθ' ὕεΕ μλ "χ~ρν ῖςΛΘθ' φθ'οθ' ζ 'ΗχβΣοθ'
:⁵ "ρνλ ὀχ Λ'Υο ΕΙῖ "ρθ
ΝΕοό' ΗιΕΛλ γ·Ξο φοθ' 'Ι'ΞΞ~λθ' μ'α ονλ ζ "ρΞΕα Λλεο φοθ' ΗΞΞ~λθ' Ζιο "φρα ΕΜΒ'Υθ' ΗΞΞ~λθ' "λ
." ΕΜΒ'ῖ ΙΥο ὠ
ΕΛΙ'δ Λχή ζ φθ'λ Λ'Ξῖ' Ηθ'Ε οΒ'ςο φοθ' φπ ΗΞΞ~λθ' "ρν~ τιῖ "Υχ' ΕΜΒ'Υθ' ΗΞΞ~λθ' ὀΛΥο "λη
"ρθ'Ι'Λχ' μῶ 'ΑΧνφΣεθ' ὕΒῖ' φα γΕοΞο ὀςΞ ζ ÈΥα 'ΙεΕοΞ' φοθ' ζ 'Ηχθ'λθ' "ρθ'λ'Μοθ' ΙχΙΞο τιῖ
".φθ'λθ' "ρθ'λ'Μοθ'ς "ρθ'Β'χ'οΕ' φφίο ὠ υΛ'Βοθ' Φ"Πνθ' 'Ι'Ι'Λχ' ζ ὕΒῖ' ΕΛχΣδ "πΙΛ'ςλς
"πΙχῖ'ςλ φα 'ΗεΕοΞλθ' "ρθ'λ'Μοθ' 'ΗρΒ'ςλ τιῖ ΕΛΙ'εθ' Λχή ΗΞΞ~λθ' Ζιο φπ ΕΜΒ'Υθ' ΗΞΞ~λθ' " μ'α ονλ ζ
." ⁶ ΕΛλελθ'

: φο~χ "λχα "ρΕΥςν φθ'λθ' ΜΒΥθ' κςρβλ μλ 'Η·χΛδ ζ 'ΗΦ·οΛλ κχπ'βλ ΕΙῖ Ζ'νπς ζ

: τζῖζ ΙΜΩ~ ὀύ1ὕ2

'Ηχθ'λ 'Ι'·ςΥΣθ Τ ΛΥοο "λινῖ ΗΞΞ~λθ' 'ΑχΣο φοθ' Ρφθ'λθ' Ζ'·οΛῶ' Ηθ'Ε· φθ'λθ' ΛΞΥθ' Φ·οΛχ
ς Ρ "ρδ'εΕοΞ' ΗχΛ'ςο μλ Λχίθ' Ξ'Βο 'Ι'λ'Μοθῶ' μλ "ρχιῖ "λ· Τ'αςθ' μῖ 'Ηλ~Ι ζ 'Ηοδ~λ 'ΗβΣ· ΕΜΒ'ῖ "ριΥΒο
: Μχλν μ~ μηλχ

¹ - نفس المرجع السابق ، ص 77 .

² - نفس المرجع السابق ، ص 77 .

³ - الدكتور ابن مرابط نور الدين ، مرجع سابق الصفحة نفسها .

⁴ - نفس المرجع السابق ، ص 77 .

⁵ - محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 31 - 33 .

⁶ - التسنطي أيمن ، "مقدمة في الإدارة و التحليل المالي" ، دار البداية للنشر و التوزيع ، عمان ، 2010 ، ص 20 .

✓ IMΩζ τζιζ τλϑζ :

“ ΗχΛΒΘ’ Ι’Λ’ΜΘΩ’ Ι’ΙΞΘ’ Ηχα’η Λχη’ ΗΞΞ~λιθ’ ΗιΘ’ ΙΘ’ ΗχιχίΠΘΘ’ ΗχιενΘ’ Ι’εαΙΘΘ’ μςηρ φΘΘ’ ΗΘ’ΕΘ’ ” ςπς μϊ ΗχεχεΕΘ’ ρΟλχδ φα ΙχΜΟ ΗχΘ’λ ὅςΣ ι’ ΗΞΞ~λΘ’ ΖΕΘλ’ Ηχν’ηλ’ μλ κήΛ τιϊ ΖΘΚ ςβ’ρδ’εΘΘΞ’ Ιχ’ϊ’ςλ φα ¹ ΗχΕ·ΛΘ’ μλ ΑΞ~νλ ὕΙϑλΘ’ ρεχεΕΘ’ Ηχν’ηλ’ μϊ ΕΥαβΛχίΘ’ ξ’ΒΘ’ ΗχΘ’λΒΟ’ ρΟ’λ’ΜΘΘ’ Ηλχδ “ ΛΞϑΘ’ μλ ΨςνΘ’ Κπ τιϊ γιΦχ ΚΘ ςβφΘ’λΘ’ ὕδςλΘ’ ΝχΘς ΗΞΞ~λιθ’ υΙενΘ’ ὕδςλΘ’ φα ΗιηΠλΘ’ μληρ ς ὅςΣςΘ’ ρι’~Ξς· ΩχΦΟΞΘ ΗΘ’Υα ς ΕΙχΠΛ ΕΛ’Ι’ ΙςΒς· φνβΘ’ ΛΞϑΘ’ ΗΘ’Ε τιϊ ΑιίΘΘ’ μηλχ ς “ Ι’εαΙΘΘ’ ΛΞϊ . ΗχΘ’λΘ’ Ψ’Υςϊ’ κδ’ρΟΟ ω τΟΕ ςΗϊΛΞ· ρΒΕϊ ΚΩ ο·~Ξ’ ΗαΛϑλ τΘ’

✓ IMΩζ τζιζ τλπλγζ (τυυγζ) :

Λ·η’ κςΣΘΘ’ φΘ’λΒΟ’ ΗχΛΟαΙΘ’ ΗλχεΘ’ μςηρ Υχε ς ὕλ’ηΘ’ φΘ’λΘ’ ΛΦΘΘ’ ΗΘ’ΕΘ’ ΗαΙ’Λλ ΗΘ’Ε “ φπς ΛΞϊ οχιϊ γιΦχ “λ ςπςςΗ·Θ’Ξ Ηχηιλ γε φα’Σ ον’ϊ κΒνχ “λλ ς ὅςΣ ι’ φΘ’λΒΟ’ ΗχδςΞΘ’ ΗλχεΘ’ μλ “²ΗχηιλΘ’ ξ’ΒΘ’ ρΟ’λ’ΜΘΘ’ ΩχΛΒ Ι’ΙΞ τιϊ ΕΛΙ’δ ρν’ φνϑχ “λλ ς φεχεΕ φΘ’λ ΛΞχ ΗΘ’Ε φα ΗΞΞ~λΘ’ μςηρ Ιδ ς μχε φα ς ρδςεΕΘ’ ΗχΛΟαΙΘ’ ΗλχεΘ’ μϊ ρΘςΣ ι’ ΗχδςΞΘ’ ΗλχεΘ’ ΕΙ’χΜ φα ΖΘΚ ὕΩλΟχ ς ςΗχβΣ’ΘΘ’ Ιν’ϊ ΛχίΘ’ μλ ὕΒ’ι’ ΕΛχΣδ ρΟ’λ’ΜΘΘ’ ΩχΛΒ· Τ’αςΘ’ τιϊ ρΟΛΙδ μςηρ Ιδ ὕ·ελΘ’ φα ς ςφνα φΘ’λ ΛΞϊ μλ φν’ϑΟ ρν’ ω ΗχβΣ’ΘΘ’ Ιν’ϊ ΗΞΞ~λΘ’ ὅςΣ~ Ηλχδ μ’ ΥχερφεχεΕ φΘ’λ ΛΞϊ μλ φν’ϑΟ ρνηΘ ς ς Ηι’~ΞΘ’ ρΘςΣ~ ὕΕΘ ὕΕ’ΛλΘ’ ΙΕ’ ὕΩλχ φεχεΕΘ’ φΘ’λΘ’ ΛΞϑΘ’ μ’α κΩ μλς ςΖΕλΘ’ ς μχν’ΙΘ’ ξ’ΒΘ’ ρΟ’λ’ΜΘΘ’ Ι’ΙΞ ς ΗχΦίΘΘ φβηρ Τ’βΘν’ τΘ’ Ηα’Υό· ςφνβΘ’ φΘ’λΘ’ ΛΞϑΘ’ ΗΘ’Ε μλ ΗΞΞ~λΘ’ Ε’ν’ϑλ ὕΕΘ μλ φΘ’λΘ’ ΛΦΘΘ’ ΗΘ’ΕΘ’ ΗΛΙεΘλΘ’ ΙΠ’ι’ ςπ ς φΘ’λΘ’ ΛΞϑΘ’ Ι’ΒΛΙ μλ Ηχν’ΩΘ’ ΗΒΛΙΘ’ ςπ ὕ·ρ’ρλςΣΘ Ηλχδ μϊ ρΘςΣ ι’ ΗχδςΞΘ’ ΗλχεΘ’ φα ΗηΛ’ΠλΘ’ ς’ ΗχβΣ’ΘΘ’ ς’ ΩαΙΘ’· ρνλ κρδςεΕ· μχ·Θ’ΦλΘ’ ς ΗΞΞ~λΘ’ φν’Ι ςπ ΕΛχΘ’ι’ ξΚπ ΛΙΣλ ΕΛςΦΘ . ΗΞΞ~λΘ’ Ε’χΕ φα ΕΛχΦΘ Λςλ’ φπςς ρΟΛ’Ι

✓ 2202 ὕιι Λ :

ςπ ςβ’χΘ’λ ΗΞΞ~λΘ’ ὕΠβΘ ς ΛΦΘΘΗ Ηχ’~ρνΘ’ ΗΒχονΘ’ “ ξΛ’·Ο’ϊ’· ΝΕαό’ Λχ·ϑΟ κΙΘΘΞ’ μλ ὅς μ’λΘΘ’ Λ·Οϑχ Τ’ΛΒΟ’ Κπ μςηχ Ιδ Κ’ (“πΛ’ΛλΟΞ’ ὕΙρ·) ΗΞΞ~λΘ’ κχχνΟ ΕΙ’·ϊ’· Κ’χΘ’ μλΥΟ· φλΞΛ Τ’ΛΒ’ μϊ ΕΛ’·ϊ’ . “ ³μςν’ΙΘ’ οΥΛβχ χΛ’·Β’ ς’ ΗΞΞ~λΘ’ ΖΕλ μλ χΛ’~χΟΘ’

✓ 2302 IMΩζ τζιζ :

ς’ μχονΩώ’ μχΘΘ’ΕΘ’ ΙΕ’ φνϑχ Ιδ ςπ ς ς ΕΛςΛΥΘ’· οχΘ’ υΙ’χ ω Ιδς ς ὕΠβΘΗ Ηε·~Ξ’ ΗΘ’Ε φΘ’λΘ’ ΛΩϑΘΘ’ . “ ⁴πΙχ’ϊ’ςλ φα Ι’Λ’ΜΘΩ’ Ι’ΙΞ μϊ ὕδςΘΘ’ ς’ ΗχηιλΘ’ τιϊ Ι’~ϑΘ’ ὕΙϑλ κ’Ιϑν’ ς’ Ρεν “ λπ’Οιη

¹ - وليد محمد عبد العزيز ، " الفشل المالي في منشآت الأعمال " (رسالة ماجستير، غير منشورة ، كلية التجارة ، عين شمس ، 1999) ، ص45 .

² - المرجع السابق ، ص 96 .

³ - محمد عثمان حميد ، أساليب التمويل و اتخاذ القرارات للاستثمار (دار النهضة العربية، 1986)، ص293-295.

- محمد أحمد بدوي الباز، " دور نظم المعلومات المحاسبية في تشخيص و علاج التعثر للمشروعات " (القاهرة، ندوة المشروعات المتعثرة ، البنك الأهلي ، نوفمبر 1989)، ص 7 .

'ΗΞΞ~λθ' 'ΕΛΙδ κΙΪ " ον' τιΪ Λχ·Υοθ' 'Κπ κΙΘΟΞ' μλ ὕς' ΙΨχ υΚθ' " Λβχ· " 'Α ὕΠβθ' κςρβλ Φ·ΟΛ' Ιεθ
 'ΙΠα 'ΗΞΞ~λθ' μ· ὕ·εχ 'ΗχΙλΨθ' 'ΗχΕ~υθ' μλ ον' ΛηΚ ς β *ρδ~εΕΟΞ' ΗχΛ'ςΟ φα 'Ηχθ'λθ' *ρο~λ'Μοθ' Ι'ΙΞ τιΪ
 κΙΪ ς β ὀΛ~Σλθ' 'Ι·~ΞΕ Ι'ΙΞ κΙΪ ς β *πΙ~'ςα ς μςχΙθ' Ι'ΙΞ κΙΪ 'Ηθ'Ε φα ς ΝΕ~αό' 'ΥςΙΕ ΙνΪ
 . " ¹ 'ΕΜ~Ολλθ' κρΞ'Ϊ 'ΗιΙΕθ 'ΗεΕΟΞλθ' Γ·Λ'Ϊ Ι'ΙΞ

ΛΦΘθ' Ἡθ'Ε Ὡ Σζθ ΝÈάό' ς ὕΠβθ' ς ΛΞÿθ' κΙΘΞχ μχβθ'λθ' ὕΒ μ' Ἡε·Ξθ' ὩχΛ'ÿθ' μλ ΔΥΘχ ς Νβν μĭ Λχ·ÿθιθ ΙΕ'ς ΔιΦΣλ μλ Λθη' ἱλιΘΞ' μ' ἩΩε·θ' ς βΗΞΞ'λθ' φα ῥθςΣΕ ἱ ΒΛΙΘ ς β φθ'λθ' ς ἩΞΞ'λθ' Λ'ΞΞΘ φθ'ςοα βμχβθ'λθ' μλ Λχθηθ' σΙθ ἱ'ΕιΦΣλθ' ξκπ ἱΙΛςα βΝÈάό' ςπ ς ·χΛεΘ τυÿλθ' ονĭ Αονχ ἄλλ ἩχΙενθ' ἱ'εαιΘθ' ΜΒĭ τθ' υΙ'χ ἄλλ β ὕΠβθ' τθ' υΙ'χ Λ'λθΞώ' τιĭ ΑΞ'νλ Ι'ĭ γχεΕΘ κΙĭ φθ'λθ' ΛΞÿθ') Ἡχθ'λθ' ἩθςχΞθ' ΛχαςΘ τιĭ ς ΛχΣεθ' ὕΒĭ' φα ῥο'λ'Μοθ' Ι'ΙΞ τιĭ ἩΞΞ'λθ' σΙθ ΕΛΙεθ' κΙĭ υΙ'χ Ιδ ἄλλ Ἡθς'Ιολθ' ὕςΣĭ' Τÿ· ἩχβΣο ς β Φ'Πνθ' κΒΕ ΤχβΘο τθ' ἩΞΞ'λθ' ἄΒιο Ιδ ζθκ· ς (φνβθ' . (ΝÈάό') τθ' ξΛςΙ· υΙ'χ Ιδ υΚθ' ς φεχεΕθ' φθ'λθ' ΛΞÿθ' τθ' Ἡχ'ρνθ' φα

Ἐλχθῖ´ ξκπ μ´ ς Ϯ ὕπθθ´ ς ΝἘάό´ ς φνβθ´ φθ´λθ´ λΞϣθ´ μλΥϮ φθ´λθ´ λφθθ´ ἠθ´Ε μ´ ἠῤΕ´-θ´ Ιεϣθ´ ς
 υκθ´ Ϯφθ´λθ´ λφθθ´ ´ςΙΙΕχ μ´ ἠΞΞ´λθ´ τιῖ μχλ´´εθ´ τιῖ ´κθ Ϯ ὕχίπθθ´ λφθ λφθθ´ τθ´ ἠα´Υ´ ὕλεϮ
 ὕχε Ϯκχπ´βλθ´ μχ· Ἐθ´ΙϮ ζ´νπ μ´ ´λη ϮἠΞΞ´λθ´ φ´πν ς Α´ϣν τιῖ ξλϣ ΙχΙΕθθ Ἐλχθῖ´ ξκπ οθ Τ λϣϮ
 ς ἠχθ´ςϮλ λ´Ξθθ ἠΞΞ´λθ´ γχεΕϮ· ὕΙ·χ φθ´λθ´ λφθθ´ μ´ ς Ϯκςρβλ μλ λῃη ὕλπχθ ΙΕ´ςθ´ ὕχλϣθθ´ γιφ´
 τιῖ ἘλΙεθ´ κΙῖ φθ´Ϯθ´· ς ϮηχΙενθ´ ἰ´εαΙϮθ´ φα ΜΒῖ τθ´ υΙ´χ ´λλ ϮΑΞ´νλ Ι´ῖ γχεΕϮ τιῖ ϮρλΙδ κΙῖ
 . ἰ´λ´ΜϮθώ ΙχΙΞθθ ἠλΜῖ´ ἠεςχΞθ´ λχαςϮ

ΛΦΘθ' Λ^α.οϊ' τθ' μχβ^ωλθ' ΙΕ' Απκχ ς μιΠβθ' τθ' ΗΞΞ~λθ^α. υΙ^ωχ β Λληηλθ' ξΛχ^ωτ ς ΛΦΘθ' ῥ^αΕβοΞ^α
 ῥΠα " ῥΠβθ' μλ μχι^{ςν} ΙςΒς τιϊ μχ^ωΕ^α.θ' μλ ΙΙϊ μχ. γ^αβθ' Ζ^ανπ μ^υ τθ' γΛΦ^ωχ κΩ μλ ςβ ÈΠα
 ῥ^αλθ' Ν^αΛ τιϊ γεΕολθ' Ι^ωῥ^αθ' μςηχ ^αλινϊ υΙ^αΣοδ^ω ῥΠβθ' ^αΥΙΕχ ς βφνςν^δ ς^ζ φθ^αλ ῥΠα ς υΙ^αΣοδ'
^αλδλ ΗΞΞ~λθ' φα ^αΗχηι^α. ΕΛΒ^αολθ' τιϊ Ι^ωῥ^αθ' μςηχ ^αλινϊ υ^β β ῥ^αλθ' Ν^αΛ Ηβηηο ΦΞςολ μλ ῥδ' ΛλΩοΞλθ'
 . " 3^α.θ^α=

- صافيئاز عبد الحي عبد الحميد، " دور مراجع الحسابات بصدد مشاكل تقييم قياس المخاطر " (رسالة دكتوراه، غير منشورة، القاهرة، 1998)، ص 118¹.

² - المرجع السابق ، ص 118 .

³ - L SHALL and C . HALLEY , Introduction to Financial Management (3 rd , cd/ N.y : Mc craw hill 1983 , P 765 -766 .
أورد عبد اللطيف الصيغى " الفصل المالى لشركات القطاع العام التنبؤ بحالاته باستخدام النسب المالية " (الأهرام الاقتصادى العدد 68 أكتوبر 1993)

ýex ç þ´ð´εβν ´ηχφίθη ´ριθι φβηχ ώ φθη´ ζιθ þυι´Σοδω´ κερβλθ´. ´ηιπ´βθ´ ´ηεε´λθ´. ιΣex ζθκ τιϊ ç υι´Σοδω´ ýπβθ´ τιϊ ´Αολοχ ώ ç þý´λθ´ Ν´λ ´ηβιηρ μϊ ´ηχλολαίθ´ ´ροβιηρ. ´Ι´λ´λολω´ τιϊ ´Ει´βθ´ ýϊÝλ þ´Ι´λ´Μοθ´ μλ ´ρχιϊ ´λ. Τ´αςθ´ τιϊ ´Ελχθϊ´ ξκπ Ελιδ μϊ ΛΧνθ´ Τ´ι. ýΣEx ονϊ þ´ηεε´λθ´ ΝΈα´ Λ´ρπ´ ´λνχΕ ´Ι´λ´Μοθω´ Ωαι μϊ ð´δςοο ώ ζθκ Ωλ ç ´ηχι´Σ´οδω´ ´ηχΕ´νθ´ μλ ´ηιπ´α ´ηεε´λθ´ μςηρ μ´ μηλχ ον´ υ´ . ´ρΞΈα´ ΛρΠχ ώ κω μλ ç þ´ρδ´εΕοΞ´ ýΒ´ μχΕχ

κΙϊ ο. ιΣex ç þ´ηεςχΞθ´ ´ηχ´βη κΙϊ ´ηθ´Ε çπ ç " τθςϊ´ μχιηΠ ΙΕ´ ΚΘοχ Ιεα **τζιζ´ τλπλ´γζ´ þΞðζ´** ´λ´ ýςΣ´ϊ´ ´ηλχð ´Ιν´η çθ τΘΕ ´ΥΙΕχ Ιð ´λ çπ ç þ´Ωαιθ´ ´ηεΕοΞλθ´ Ι´´çβθ´ ç μςχΙθ´ Ι´ΙΞ τιϊ ´ηεε´λθ´ ´Ελιδ . " ¹ κςΣΘθ´ ´ηλχð μϊ ΙχΜο

τιϊ κςΣΘθ´ Λχίιθ ´ηεΕοΞλθ´ ´Ι´λ´Μοθω´ ´Ει´χΜ ´ρ. ιΣex ç þ´**τζιζ´ ΙΜΩζ´** ´ηθ´Ε çρα φν´ωθ´ ýηΠθ´ ´λ´ ΙΕ´η κερβλθ´ ´Κπ κΙΘοΞ´ Ιð ç þ´ ´ηεςχΞθ´ σςοΞλ μϊ ΛΧνθ´ Τ´ι. ´ΥΙΕχ çπ ç þ´ ´ηεε´λθ´ ýςΣ´ ´ηλχð . (Deakin) Λ´ηχΙ ç μ´λοθ´ ç Λβχ. μλ ýη Ινϊ ýΠβθ´ ´Ι´ΛΠ´λ

ΕΛ´Ιό´ ΕΤ´βη κΙϊ " ον´ τιϊ ð´Λýχ ç υΛ´Ιό´ ýΠβθ´ çπ ç ΛΘϋ κερβλ ýΠβθ´ μϊ κχπ´βλθ´ ξκρθ ð´Υχ ç Ωλ ´ηλΤ´çλθ´ ç ð´χηηρθ´ τιϊ ´ΕλΙεθ´ κΙϊ κω μλ ç þ´ ý´εοΞλθ´ φα ´ΥΙΕχ Ιð ´πΛχΙεο φα ´ριΠα ´ηχΞ´λ ´ηβΣ´ . " ² ´ηýðςολ Λχή ´Υ´ΙΕ´ μλ ´λΦχ ´λθ ΦΦΘθ´ ýχΙýο çþ ´ηχΒΛ´Θθ´ ´η´χ.θ´

. υι´Σοδ´ ýΠα ´ΥςΙΕ. ζθκ Φ·ολχ μ´ μςΙ φνςν´εθ´ ýΠβθ´ ´ηθ´Εθ Τ´Λýοο Ιð ´ηεε´λθ´ μ´ ΔΥοχ ç

´Ιν´η ´Κ´ ´λ´ þ´ροχβΣο ýΥαϊ´ μλα ´χΙ´Σοδ´ ÈΠα φν´ýο ´ηεε´λθ´ ´Ιν´η ´Κ´ ον´ μχΣοΘλθ´ ýΒ σΛχ ç φνςν´εθ´ ýΠβθ´ μλ ýη ýςΣΕ ´λ´ ç þ´ρλχΧνð ´Ει´ϊ´ ç´ þ´ηχΕχΕΣο ´Ι´Τ´ΛΒ´ Κ´Θο´ ýΥβχα ´χνςν´ð ÈΠα φν´ýο . ´λοΕ ´ηχβΣοθ´ ´ηθ´Εθ μ´χΙ´χ υι´Σοδω´ ç

: ·υΗ´Π´ηβό´ ·ΜΜ´ιζ´ çηΨ μΙ´ος π τζιζ´ ΚΙΩζ´ ´ΕΙΞ´ι ú3

: φιχ ´λη ´ρΣΘιν ´Ι´χςοΞλ ΕΙϊ´ τιϊ ´Ι´ΛΠ´λθ´ ξκπ ΜΛ·ο

: ·γΓ´ΗΜιζ´ κπυΗζ´ ρπ´ΗΜι çηΨ ú1 ð 3

ΙχΙΞο κΙý· ý·ο þ´πΤ´Μ´ ´Χβεολ ζν·θ´ ýΒΛ Δ·Σχ φθη´ ç þ´ ´ηχθ´λ ´Ι´·çýΣ φν´ýο φθη´ ´ηεε´λθ´ μ´ ΙΒν ´ρΦ´Πν τιϊ Λω´χ ώ ´κπ μ´η μ´ςþ´Α´ΛΥθ´ ´ηΕιΣλ ξ´Βο´ ´ρνςχΙ κω þ´ηχΙ´λοΒω´ ´Ι´λΧνλθ´ ξ´Βο´ ´ρνςχΙ

¹ - ALTMAN , "Financial Ratios , Discriminant Analysis and The Prediction of Corporate Bankruptcy" , Journal Of Finance , Septembre 1986 , P 589 - 610

² - وليد محمد عبد العزيز ، " محددات الفشل المالي في منشأة الأعمال " ، مرجع سابق ، ص 60 - 61 .

μςχΙ ΙχΙΞΟ κΙΪ φα ξΛ^ωΛρΧΟ ŪςΞ ΛΩη^ω Ἡχ^ωΥςθ^ω ΛςπιΟ μ^ω ω^ω ϐ ΛχΣεθ^ω σΙλθ^ω φα φθΞΙΟΞώ^ω
 .¹ μχΙΛςλθ^ω

: ·υΛ^ωΙΗ^ωό^ω π ·υΙ^ωΤΗ^ωζ^ω Έ^ωβύΩ^ω ρπΗΜΙ ςηΨ ú2 Ū 3

ΙχΙΞΟ· ὃχΒ^ωΥ^ωθ^ω φα Έ^ωΕ^ωθ^ω ΛΩη^ω μςΙΛςλθ^ω Δ·Σχ^ω ἩΞΞ^ωλθ^ω φα φθ^ωλθ^ω ΜΒ^ωΥ^ωιθ^ω τθς^ωι^ω ΛΙ^ως^ω·θ^ω ΜςΛ· Ωλ
 μλ ΧβΕΟ ΛΩη^ω Δ·ΣΟ ρ^ωορΒ μλ ζςν·θ^ω·ϐ^ω Ι^ω·χ·ιΦ^ω κχΙΞΟ Ιν^ωΥ^ω υΛςβ^ωθ^ω Ι^ω·ΙΞ^ω·ΑιΦ^ω τ^ω μς^ω Βιχ^ω Ιδ^ω ς κρνςχΙ
 “λ^ω·ϐ^ω·ρλΙε^ω φ^ωθ^ω Τ ςΛε^ωθ^ω τι^ωΙ Ἡχ^ωα^ω·Υ^ω· Ι^ω·ν^ω·λΥ^ω ΑιΦ^ωΟ ζ^ωθΚ^ω ϐ^ωΗΞΞ^ωλθ^ω ΕΙχΙΒ^ω Τ ςΛδ^ω Δνλ μ^ω·Π· γ·^ω·Ξ^ωθ^ω
 κδΛ τι^ωΙ φ^ωθ^ω·θ^ω· ς Ι^ω·χ·ιΦ^ω ΛοαΙ σς^ωΟΞλ τι^ωΙ ζ^ωθΚ Νη^ωΥ^ωνχ ς ἩΞΞ^ωλθ^ω Ι^ω·Β^ωονλ τι^ωΙ κ^ωρ^ω·δ^ω ὃε^ωχα μ^ω·^ω·Μ^ωθ^ω
 . ὃ^ω·λ^ω·Ι^ω·ι^ω

: ·γΓΙ^ωζ^ω Ω^ω·^ω·Ηλ^ωζ^ω ρπΗΜΙ ςηΨ ú 3 Ū 3

: ²·ρ^ωΟΛςΦΘ^ω ΗΒΛΙ^ω ΑΞΕ^ω Η·ΟΛλ^ω Ι^ω·ΛΠ^ω·λθ^ω κ^ωπ^ω ΛηΚν

. (ΩχΛΞ ςλν ὃχςλ^ω· Λλ^ω·ι^ω γ^ωι^ωΥ^ωΟ ‘Κ^ω· ω^ω) Γ^ω·Λ^ω ΩχΜς^ωρ^ω μ^ω·Ι^ω Ūδς^ωθ^ω ✓

. Ἡχ^ωε^ωΕ^ωθ^ω Α^ω·^ω·ον^ωθ^ω Τ^ω·^ω·β^ωον^ω ✓

. ἩνχΜ^ωθ^ω γ^ωχΥ^ω· γ^ωι^ωΥ^ωΟ Ι^ω·^ω·ς^ω·Υ^ωΣ ✓

. ΩαΙ^ωθ^ω μ^ω·Ι^ω Ūδς^ωθ^ω ✓

: ·τ^ωζ^ωΙ^ωζ^ω β^ωευ^ωζ^ω ρπΗΜΙ ςηΨ ú 4 Ū 3

σΙΕ^ω Ι^ω·ΛΠ^ω·λθ^ω ξΚπ Κ^ωθ^ωΟ μ^ω· μ^ωηλχ ς ἩΞΞ^ωλθ^ω Ἡχ^ωθ^ω·λθ^ω Ἡχ^ων·θ^ω ὃΕ^ωΟ^ωθ^ω τι^ωΙ ὃ^ωΙΟ ΕΛχ^ωΩη^ω Ι^ω·ΛΠ^ω·λ ζ^ω·ν^ωπ
 : ³ Ἡχ^ωθ^ω·θ^ω ὃ^ω·ηΠ^ω·ι^ω

. Η^ω·^ω·Ω^ωθ^ω ὃςΣ^ω·ι^ω·^ω· ΗνΛ^ω·ε^ωλ Ἡλ^ω·^ω·Ι^ωθ^ω ὃςλ^ω·ι^ω Ρ^ω·εν ✓

. ἩΣ^ω·^ω·θ^ωθ^ω ὃςλ^ω·ι^ω· κΒΕ Ωλ ΑΞ^ω·^ω·ν^ωΟ^ω ὡς^ω ΙΒ^ω Ἡχ^ωε^ωΩ Ἡχ^ωνςχΙλ ✓

. ἩνχΜ^ωθ^ω Ρ^ω·Θ^ωχ^ω·^ω·λ^ωχα Ι^ω·^ω·ς^ω·Υ^ωΣ ✓

. ὃΒ^ω·ι^ω· ΕΛχ^ωΣδ^ω μςχΙ^ωθ^ω· κΒΕ φα ΝςΞΕλ^ω Ψ^ω·^ω·β^ωΟΛ^ω ✓

(50) μχΞλθ^ω μλ Ἡνςη^ωΟλ Ἡνχ^ω·Ι^ω τι^ωΙ " ΛΙ^ω·λ^ω· ςςΞ^ω·Λα^ω " Ξ^ω·ν^ωΛα φα ρ^ω· κ^ω·δ^ω φ^ωθ^ω ἩΞ^ω·ΛΙ^ωθ^ω· Ι^ω·ΛΠ^ω·λθ^ω ξΚπ κ^ωθ^ωΟν
 : φ^ωιχ^ω·^ω·λ Ρ^ω·Ε^ωθ^ωΞ^ω· τ^ωθ^ω·Ε^ωθ^ω μλ ὃςΣ^ω·^ω·ρ^ω·Ξ^ω·Ε^ω· Ιδς^ω ϐ^ω·ρ^ω·Ξ^ω·Ε^ω· ΙΛρΠ^ω· ἩΞΞ^ω·λ
 . ρ^ω·δ^ω·ς^ω·Ξ^ω· σς^ω·ΟΞλ τι^ωΙ Λ^ω·ΞΕν^ω· ς^ω· ΩΒ^ω·ΛΟ Ι^ω·^ω·ΞΞ^ω·λθ^ω· ξΚπ Ι^ω·αΛ^ω·Ι^ω ✓

¹ - dominique pester roire : la gestion financiere en 12question de cours d organisation , paris , 1989 , P 114

² - Jean brilman : gestion de crise et redressement d'entreprises , éditions hommes et techniques , paris , 1986 ,P38

³ - Kamel hamdi : Comment diagnostiquer et redresser une entreprise , éditions rissala , alger , 1995 , P 122 .

- ✓ .^ρο^Βονλθ Λ^ΥΞ μλΥ 'Ηχθςι' Ι'ςλθ' Λ^ΥΞ φα ΕΙ^ΧΜθ' Ι'Λι' ρχι' ΑΥΣθ' μλ Δ.Σ[✓]
- ✓ .^Υλ^Υθ' μλ ΙχΜλ ^ΥίΠο 'Ι^{ΞΞ}λθ' ξκπ 'Ιν^η ,^πΤ^Υεν' ^Υ·δ 'Ι'ςνΞ 'ΥΕΩ ✓
- ✓ . μχ^ΟΛχ^Θι' μχ^ΟνΞθ' ^ΥΕΘ 'Ηχθ^λθ' ^ΥχΛ^Σλθ' κΒΕ φα Λχ·η Ψ^ΒΟΛ' ✓
- ✓ 'Ι'ςνΞ (5) ΝλΘ Κνλ 'Κπς Λ^{ΞΞ}Θ ΦΞςΟλθ' φα 'Ι^{ΞΞ}λθ' ξκπ 'ΙΙΒΞ ^ΥχΙε· ^ρΞΕα' ^Υ·δ ✓
- ✓ .^ρο^Λλ^ΞΞ' μλ 'Ι·[✓] Ρ Ιε^Ο κθ 'ΕΛςηΚλθ' 'Ι^{ΞΞ}λθ' ✓
- ✓ .^Υλ^Υθ' ^Υλθ' Ν^Λ μλ 'Ι^Βχ^ΟΕώ' φΦίχ ώ Δ.Σ[✓] 'ΕΛχ^Θι' 'ΥΕΩθ' 'Ι'ςνΞιθ ^Υλ^Υθ' ^Υλθ' Ν^Λ ✓
- ✓ .μχ^ΟΛχ^Θι' μχ^ΟνΞθ' ^ΥΕΘ 'ΗΣ^Θ 'ΗΥβΟΛΛ 'ΗχνςχΙλ· 'Ι^{ΞΞ}λθ' ξκπ 'ΙΜχλ^Ο ✓
- ✓ .(5) 'Ι'ςνΞ ΝλΘ Κνλ 'Κπς Λ^{ΞΞ}Θ ΦΞςΟλθ' φα 'Ι^{ΞΞ}λθ' ξκπ 'ΙΙΒΞ ^ΥχΙε· ^ρΞΕα' ^Υ·δ ✓
- ✓ .^ρο^Λλ^ΞΞ' μλ 'Ι·[✓] Ρ Ιε^Ο κθ 'ΕΛςηΚλθ' 'Ι^{ΞΞ}λθ' ✓
- ✓ . ^Υλ^Υθ' ^Υλθ' Ν^Λ μλ 'Ι^Βχ^ΟΕώ' φΦίχ ώ Δ.Σ[✓] 'ΕΛχ^Θι' 'Ι'ςνΞιθ ^Υλ^Υθ' ^Υλθ' Ν^Λ ✓
- ✓ . ¹μχ^ΟΛχ^Θι' μχ^ΟνΞθ' ^ΥΕΘ 'ΗΣ^Θ 'ΗΥβΟΛΛ 'ΗχνςχΙλ· 'Ι^{ΞΞ}λθ' ξκπ 'ΙΜχλ^Ο ✓

τζιζ ΚτΩζ ΙξΥι π βΓιι : τλ'οζ 'ηΤιζ

Λ·οΥο φοθ' 'Ηχν^λο^ζώ' Ε Ι^ΠΛθ' Α^χής 'Ι^ΙςΛΠλθ' ^ΥςΛΧθ' 'Ηιλ^η 'ΗΠχ^Υλς 'Αλδ μ'ι 'ΗχΙΒθ' κ'ι'ι μ' 'ΗΞΞ^λθ' σ'ιθ φθ^λθ' ΜΒΥθ' ^ΥΕ Ι'ΙΟΠ' τθ' ο'ι^χ 'Ηχιλ^Υθ' ξκπ Α^χία φν^λο^ζώ' Λ'Λεθ' Κ^Θο' 'Ι^λςελ κπ' οΒΕ'ι 'Η·ςΥΣςς 'ΗχΙ^Σοδω'

✓ . ξΛπ^Χλ τθ' κΩ φθ^λθ' ΜΒΥθ' ^ρ· Λλχ φοθ' ^ΥΕ'Λλθ' τθ' 'Αιφλθ' 'Κπ φα γΛΦοθ' κΟχΞ οχι'ις

: τζιζ ΚτΩζ βΓιι ú 1

φα Λ'ΛλΟΞώ' μ'ι ΕΜΒ^Υθ' 'ΗΞΞ^λθ' Ωλ ^Υλ^Υοιθ ΙχΒ ^ΥηΠ· ^ροΞ'Λι 'ΑΒχ ^ΥΕ'Λλ ΕΙ^Υ· φθ^λθ' ΜΒΥθ' Λλχς κ^εθ' ΩΥςθ' Ωλ φΦ^Υοθ'ς ΤΛ^Υοθ' 'ΥςΙΕ 'ΗιΕΛλ τθ' ΨΛβθ' 'Κπ φα γΛΦοθ' κΟχΞ οχι'ις ^ρΦ^Πν 'ΗχβΣοθ'ς 'ΗΒθ^Υλθ' 'ΗιΕΛλς 'ΗλΜ'ι' 'ΥςΙΕ 'ΗιΕΛλς οΥλ Οχ^Υοθ'ς ΜΒΥθ' Λ'ΛλΟΞ' 'ΗιΕΛλ

: θζγζ ΧΣπζ χι τΤΩηζ π Ρ Ι'Ωηζ 'ΙπΗΓ·ηΓιι ú 1 Ü 1

: ²τθ' 'ΗιΕΛλθ' ξκπ ^ΥχΣβο μηλχ 'ΥχΕ

: Ρ Ι'Ωηζ 'ΙπΗΓ·ηΓιι ú1 Ü 1 Ü 1

'ΥΙΕχ κθ οΟΛςΦΘ ΖΛι'ς φθ^λθ' ΛχΞλθ' ο·ν^Ο 'Κ^α , ^λ ΤΛ^Υ 'ΥΙΕχ 'ΥχΕ ΜΒΥθ' 'ΗχεχεΕθ' 'Ηχ'Ι·θ' φπς : ΙΒν 'ΗΥΛ^Υθ' 'ΥΙ'ςΕθ' 'ΗιΩλ' μλς ΜΒΥθ' 'Ι·χ ο· μ^ροΞ' 'Κ'ς ϐ ΜΒΥθ'

¹ Jean brilman : OP . Cit (43) .

² - محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 38 .

μλ ˆ·νˆB κρ0ιχ ˆ·İ γιΘ0 φθˆ0θˆ· ς ˆβΩχΛΞ Ιˆİ φΦΥ0 ώ ˆΗΦΦΘΛ Λχή ˆΙˆλˆΜ0θˆ φα ˆςςΘΙθˆ ✓
 . ΜΒİ τθˆ ˆΗΞΞˆλθˆ μΜˆς0 ˆςςΕχ ς ˆΗΞΞˆλθˆ οεεΕ0 υΚθˆ Τˆˆβθˆ
 ˆΥχθˆη0 ΙˆχΙΜˆη ˆβϋλˆΥθˆ ˆΥˆλθˆ ΝˆΛ ςˆ ˆΗςςχΞθˆ μλ ˆΑνˆΒ ˆ ˆΛ00Ξχ φˆˆΒα Τ ˆΛˆİ κˆΜ0θˆ ΛςρΧ ✓
 ˆΗχθˆλθˆ ς ˆΗχΙενθˆ γςςθˆ φα ˆΥΙˆΕ ˆΗΒχ0ν ςˆ ˆΗχΙενθˆ ˆΙˆΦιΞθˆ μλ υΛˆΙˆ ΛˆΛδ ˆΗΒχ0ν ˆΗχΒΛˆΘθˆ ΙΛˆςλθˆ
 έθˆ·λ· ˆΙˆΞΕ0θˆ ˆ ˆΠ0ηˆ ˆϋλ οθ ˆΦˆ0Ε0 κθ ς ˆ ˆ·δ μλ οϋδς0 ˆΗΞΞˆλθˆ ΩΦ0Ξ0 κθ ΛΦΘ γεΕ0 ✓
 . μλνχΙλθˆ μˆ·Μθˆ Τ ˆ· ΝΕαˆ ςˆ ˆ ΗλΘΥ

: ˆ·γˆ ΧΣπˆ Χι τΤˆΩΗˆ ·ηΓΙι ú 2 Ü 1 Ü 1

. ο· μχςρ0θˆ ς ονˆΠ μλ ˆϋχιε0θˆ· Τ ˆΛˆΥθˆ ˆΕΛςΦΘ ˆϋπˆΒ0 ˆρχα κ0χ φ0θˆ ˆΗΕΛλθˆ φπς

ν0ι ΝυˆΩΗˆ π ΚİΩˆ ΙˆİιΗΜˆ ·ηΓΙι ú 2 Ü 1

: ˆλπ μχ0ιΕΛλ τθˆ κΞεν0 ˆπΛςΙ· φπ ς

: νΗΙπΤΖ κι κυποΗˆ π ΚİΩˆ ΙˆİιΗΜˆ ·ηΓΙι ú 1 Ü 2 Ü 1

ˆςςΕ00 κ0 μλς ˆ ΩΥςθˆ ˆΕΛςΦΘθ ˆΛˆΛεθˆ υΚΘ0λ ˆϋπˆΒ0 ΙˆΙΜχ ς ˆλδˆβ0 ΩΥςθˆ ΙˆΙΜχ ˆΗΕΛλθˆ ξΚπ φα ς
 . ˆΗ·Ξˆλθˆ ˆΗχΒΕˆΥθˆ ˆΙˆΤˆΛΒόˆ ΚˆΘ0ˆ κİİ Ωλ ˆ ςλνθˆ ˆΗίθˆ· ˆηˆΠλ τθˆ ˆΙχθςθˆ ˆηˆΠλθˆ

: ΚİΩˆ Χι ΝυˆΩΗˆ ú2 Ü 2 Ü 1

ˆΥΕˆΛλθˆ ξΚπ φα ς ˆ ˆΗΞΞˆλθˆ ˆΥΘˆΙ φλςχ Ω·Φ ΜΒΥθˆ Δ·Σχ ˆΥχΕ ˆ γΕˆΦόˆ τιİ ˆΥΕˆΛλθˆ ΛΦΘˆ φπ
 ΙΛΒλ τθˆ ˆΗχΒˆ0νóˆ ˆΗχΙλΥθˆ ˆςςΕ00 ς ˆ ˆΗχΒˆ0νóˆ ˆΗδˆΦθ ˆΕΙˆχΜ υˆ κİΥν0 ς ˆΗχΙη ˆΕΙχΙΒθˆ ˆΙˆΛˆλ00Ξώˆ ˆ ˆδς00
 ˆρχα ˆϋΦΥθˆ ΓΕΣˆ ˆΗΞΞˆλθˆ ΩχΦ0Ξ0 ώ σΛΘˆ ΦςΦΘ γιή Ωλ ς ˆΗλˆˆεθˆ ˆΙˆ0νóˆ ΦςΦΘ Τ ˆ· τιİ ˆΗΧαˆΕλθˆ
 .¹ ˆρθ ΙχΙΒ0θˆ ς ˆΥΕΕόˆ ς ˆΗνˆχΣθˆ ˆΙˆχΙλΥ· κˆχεθˆ ςˆ

: ·ιΚΨˆ ˆΠηΓ ·ηΓΙι ú 3 Ü 1

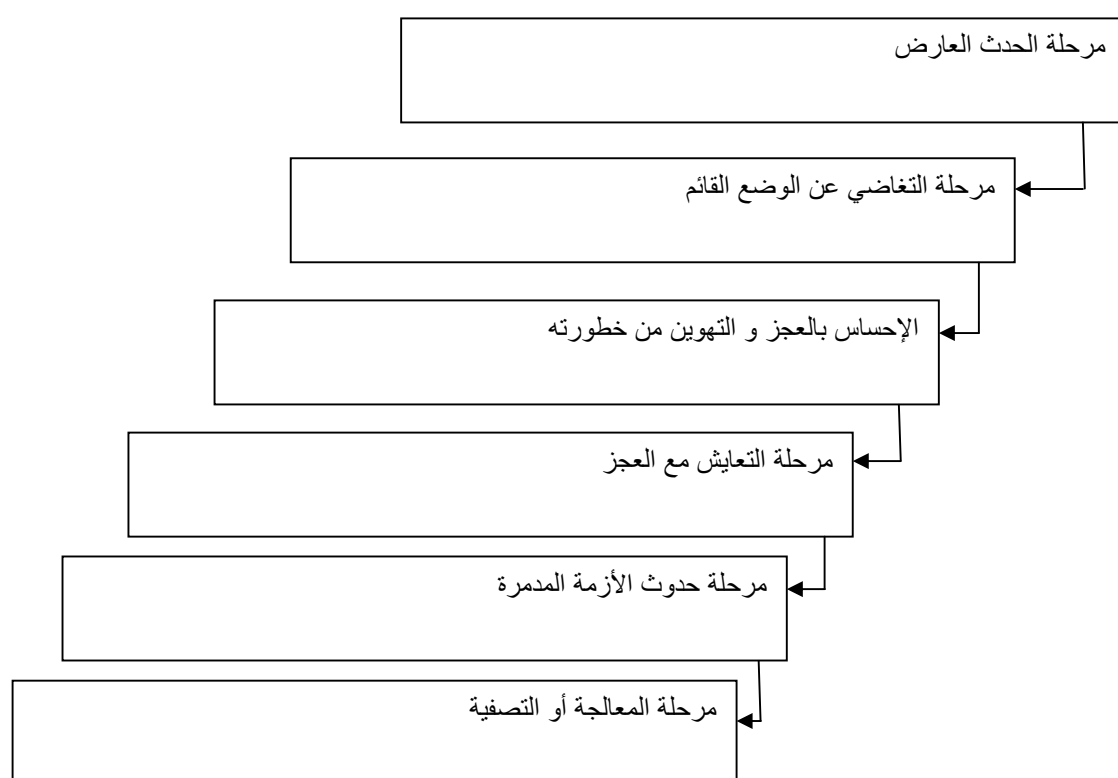
ξΚπ φα κ0χ ς ΡˆΣ0λώˆ γΛΦ· ο0ρΒˆςλ μηλχ ώ ΚΘΥ ˆΥΙˆΕ ˆΙˆΞΞˆλθˆ οΒˆς0 ˆλινİ ˆΗλΜİˆ ˆΥΙΕ0 ς
 ΕΛˆΙˆ ο0ΥΥς υΚθˆ κχ0Υ0θˆ ΜΒˆΕ ςˆ ˆΗειΕ ΛΞη ς ˆ φΒΛˆΘθˆ ΛςρλΒθˆ τθˆ ΜΒΥθˆ Τˆ·νˆ ˆΑΛΞ0 ˆΗΕΛλθˆ
 ˆΙˆİˆλΒ ˆμχΙΛςλ ˆμχΙλˆΥ0λ ˆΗΥΛελ ζςν·) ˆΗΞΞˆλθˆ Ωλ μχΙλˆΥ0λθˆ ˆΑθˆΦλ ονİ ΛΒνχ ˆλλ ˆΕΜΒˆΥθˆ ˆΗΞΞˆλθˆ
 ˆΗαˆη ΚˆΘ0ˆ ς ˆΗΞΞˆλθˆ τιİ ΜΒΕθˆ ς κρδςεΕ ˆϋΣΕ0· (ˆΙˆνχλˆ0 ςˆ ˆΗχ·χΛΥ ˆΙˆδˆεΕ0Ξˆ ˆρθ ˆΗχλςηΕ
 . ˆρϋλ κρ0ΕλˆΥλ ΙχλΒ0 μİ ÈΥα ˆΗχνςνˆεθˆ ˆΙˆΤˆΛΒόˆ

¹ - محسن أحمد الخضيری ، ص 42 .

1 Ü 4 : π · ζ · Γ · ι · υ

φα γσεθ' Α'ΕΣ' 'Κη ς ΗΞΞ'λθ' ΕΛ'Ι' ΝιΒλ μλ ὃη Ωλ ΗΞΞ'λθ' Α'ΕΣ' ΩλΘΒχ ΗιΕΛλθ' ξκπ φα
ΩΥς ς κρ0ΞΞ'λ φα φθ'λθ' ΜΒΨθ' Α'·Ξ' ΗΞ'ΛΙ· μχλιΘ0Ξλθ' Τ'Λ·Θθ' μλ ΙΙ' Τ'Ι'Ι0Ξ'· κ'χθ' ς ΗΞΞ'λθ'
. ¹ οΒÈ' ς ονλ ΙΕιθ ὃςΙΕθ'

μχχ'Υ0 κΩρ ΗλΜ'Ι' 'Υ'ΙΕ' φα '·Ξ' μ'η υΚθ' φθ'Εθ' ΕΛ'Ιό' ΝιΒλ Τ'βή°· ΗΒθ'Ψλθ' Ηχλι' 'Ι·0 'λ ΕΙ'Ι'
. ² Η·ςΙΦλθ' ΓÈΣό' Ηχλι'· κ'χθ' 'Ι'χΕÈΣθ' ς 'Ι'ΦιΞθ' Ηα'η οΕνλ ς ΗΞΞ'λθ' τι'Ι' Τ ςβλ
ΗΞΞ'λθ' φα ΜΒΨθ' ὃΕ'Λλ ΔΥςχ ΦΦΘλ φιχ 'λα ς
ΗΞΞ'λθ' φα φθ'λθ' ΜΒΨθ' ὃΕ'Λλ : (2 Ü 2) θβι βεΞζ



1996 : ΗΠιζ : μΞΕλ ΙΛΕ' υΛχΥΘθ' ، الديون المتعثرة "الظاهرة" . . . الاسباب . . . العلاج ، الطبعة الاولى ، اترك للنشر و التوزيع ، مصر ، 1996
38 Ρ β γ·Ξ ΩΒΛλ.

2 : ιζ'ιζ' κτ'Ωζ' Ιξ'Υι

ς Ηχ'Ψ·θ' φΕ'ςνθ' ὃ'Βλ φα ς Ηχνβθ' φΕ'ςνθ' ὃ'Βλ φα ΖθΚ ς φθ'λθ' ΜΒΨθ' Λπ'Χλ τθ' γΛΦΘθ' κ0χΞ
σςεθ' ς Ι'Λα'ι' ὃ'Βλ φα ς Ηχθ'λθ' Μη'Λλθ' ς ὃ'λ'ι'ι' Α'ον κ'δλ'ι' φθ'λθ' ὃχΙΕΘθ' ὃ'Βλ φα ς ΗχεχςΞΘθ'
·Ηιλ'Ψθ'

¹ - محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 44 .

² - المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

- . ψςΛΠλθ' μΜ'Θλ· ΕΜπ'Βθ' 'Ι'Βονλθ' μλ Ιχ'Μολ Ιχ'ΣΛ ΙςΒς ✓
- . ὃχ'ΣΕΘ μςΙ 'ΗιΒψ' 'Ι'ΰχ·λθ' μλ Ιχ'Μολ Ιχ'ΣΛ ΙςΒς ✓
- . 'Ι'λιΘθ' μλ ψςΛΠλθ' 'Ι'χ'ΛΟΠλ ὃχ'ςλθθ υΛ'Βοθ' μ'λθ'ω' κ'ΙΘΟΞ' φα ΩΞςθθ' ✓
- 'ΗχΒ'ονό' 'Ηδ'Φθ' Τ'βθν' τθ' υΙ'χ' 'λλ' 'ί'ονό' ΕΛςΙ ὃχ'ςλθθ Γ'ολθ' ὃλ'ΰθ' ὃ'λθ' Ν'Λ Τ'βθν' ✓
- ΛςρΧ ς ψςΛΠλθ' 'ΗΕ'ολθ' 'ΗχΒ'ονό' 'Ηδ'Φθ' μ'Ι' Èÿα 'ΗΛΙΘΟΞλθ' 'ΗχΒ'ονό' 'Ηδ'Φθ' μ'Ι' Èÿα 'ΗΛΙΘΟΞλθ'
- . ὃλ'ΰθ' ὃ'λθ' Ν'Λ φα κ'Ι ΜΒ'Ι
- . Φ'Ξδ' ς' Ι'ζα Ι'ΙΞ Ι'Ιςλ ὃχ'Β'Ο' Αιφ Λ'Ληθ' ✓

·η'Ι'Ωζ' ρπγζ' π Η'Ιίψ' β'Ί'ι τί ύ 4 Û 2

: ¹φιχ' λ' ρνλ ΛηΚν

- . 'ΗχΛ'Ιό' ς' 'Ηχνβθ' 'Ηθ'λΰθ' μ'ΛςΙ 'Η'ΙΛΞ ✓
- . 'Η·χΦ ὃλ'Ι' 'Ι'δÈ'Ι' ΙςΒ ς κ'Ι'Ι ς ὃλ'ΰθ' ΛΒ'Ι' Τ'Φ'Ι'° κ'λθπώ' κ'Ι'Ι ✓
- . κρθ'Λ'ρλ 'Ηχλνθ ὃβηχ' λ· κρθ'λ'Ι' τί'Ι' μχιλ'ΰθ' ΛλθΞλθ' Αχλ'Ιθθ' ς Ε'Τ'βηθ'· κ'λθπώ' κ'Ι'Ι ✓
- . μχιλ'ΰθ' μχ· 'χ'Υδ ς' Ψ'Μν ΙςΒς ✓

: ²φιχ' λ'χα ρ'ΣχΘιθ' μηλχ Λπ'Χλθ' μλ 'Η'ΙςλΒλ τθ' 'Ηα'Υό'·

- μ'λΥθ' κΞΛ· ς' ὃχ'ΣΕΘιθ Τ'ςΞ Ζν·ιθ ὃχ'λΰθ' Αν'Β μλ 'Ηλ'Ιελθ' 'Ι'ω'χ·λθθ' ς 'Ι'ηχΠθ' 'Ι'ΙΟΛ' ΕΛΩη ✓
- μλ ΛχΩη τθ' 'Κπ ΩΒΛχ ς ρθ υΛ'Βθ' Α'ΞΕθ' ρ'Ξηΰχ' φθθ' ς 'ΗΞΞ'λιθ 'Ηχ'Ιενθ' 'Ι'Ι'Λχό' μλ ὃιελχ' λλ
- : φιχ' λ' ρνχ· μλ Α'·Ξ'Ι'

- κρχα Λα'ςθθ' ω' μχ'Ι'Μςλ Λ'Βθθ ὃΒ'Ι'· οθ'Βονλ Ωχ· τθ' ὃχ'λΰθ' Βιχ' 'Ι'ΰχ·λθ' Φς·π Φ'Ι'Υ 'Ι'ΕΘ ✓
- . γ'εΕΘΞώ' Ιχ'Ι'ςλ φα Ι'ΙΞθ'· κρλ'Μοθ' κ'Ι'Ι τθό υΙ'χ' λλ 'Ηχα'ηθ' 'Ηχν'λθ'ω' ξΤ'È'Ι'·
- ιΞ Νηΰνχ υΚθ' Λλ'ι' 'Ηχν'λθ'ω' ρθθ'Ε 'ΗΞ'Λι μςΙ 'ΗχΛ'Βοθ' ς 'Ηχθ'λθ' γ'ΛςÛθ ὃχ'λΰθ' ὃς·δ ✓
- . ὃχ'ΣΕΘθ' 'Ηχ'Ι'Ι' τί'Ι'

- 'Ηχθ'λ ὃη'Πλ κρθ Τ'È'λΰ· ΖθΚ φα 'νχ'ÛΞλ 'Ηιλ'Βλθ' 'Ι'ω'χ·λθ' τθ' ὃχ'λΰθ' Τ'ςΒθ ✓
- Λ'·Θ'Ι' Τ'ÿ· ὃεν ς' ΕΜΒ'ΰθ' 'ΗΞΞ'λθ' μ'Ι' 'Ηχ·ιΞθ' ς' 'Η'χΞθ' 'Ηχβ'ΕΣθ' 'Ι'εχ'Ι'Ûθ' Τ'ÿ· ΛςρΧ ✓

: ³φιχ' λ' ὃλ'λ 'Ηχ'Ι'Ο'Ι'θ' 'Υ'Ι'ςΕθ' μ'Ι'

- 'Ι'ΛλΚΟλθ' ς 'Ι'νΕ'Πλθ' ς ὃδÈ'εθ' Λ'Πον' ς Τ'Ξ'Λθ' ς ὃ'λΰθ' μχ· 'Ι'λ'Ι'Σλθ' ς 'Ι'·ΛΦΥώ' Ιχ'ΜΟ ✓
- . ΛςΒ'Ι' ς' ὃλ'ΰθ' ÛςΛΧ· γι'Ûθ' Α'·Ξ'Ι'
- . 'ΗΞΞ'λθ' Φ'Ξς' φα ὃλ'ΰθ' 'Υ'Ι'ςΕ ς 'Ηχλ'εονώ' 'Ι'·'Ι'Μ'νλθ' ς γ'ΛΕθ' ΕΛΩη ✓

¹ المرجع نفسه ، ص 42 .

² محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 54 .

³ محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 54 - 57 .

1.1.Φ ζ 1ÈχρΞ00' ΙχΙΒ00 Τ'ζΞ ΗΞΞ~λθ' ρλιε0 φ00' Ηχθ'λθ' κ'ζεθ' μϊ Ηχ.ιΞ 1'ΑΠ~λ ΛςρΧ ✓
 . ρθ φν'λ0'ω' Μηλλθ'. γιΥ0χ 'λχα Ζν.θ'

μηλχ ζ ὕλ'Υθ' ὕ'λθ' Ν'Λ φθ'λΒ' τθ' Η.Ξνθ'. Ζςν.θ' σΙθ ζ' ΗνχΜ0θ' φα Τ'ζΞ ΗθςχΞθ' Η.Ξν Λςπι0 ✓
 ὕχλΥθ' ζ' ΗΞΞ~λθ'. ΗΣ'Θθ' Ην'Ιθ' ζ' ΗνχΙλθ' Τ'ζΞ 1'··ΞΕθ' ΕΙΣΛ' ὕÈΘ μλ ρχιϊ ὕςδςθ' Ζν.ιθ
 . ΤΛ0ελθ'

ὕ'λϊ' κδΛ Ωλ ΗνΛ'ελθ'. ΗΣ'Θ ζ Φ'Πνθ' κΒΕ φθ'λΒ' τθ' Η0.·0θ' ὕχθ'η0θ' ζ ὕχΛ'Σλθ' Η.Ξν Ψ'β0Λ' ✓
 . Ηε.·Ξ 1'ςνΞ Ωλ ΗνΛ'ελθ'. γεΕλθ' 1'Υ'χ.λθ'

τζιζ κτΩζ '·'Μt : 1ζ0ζ 'ητιζ

Ζςν.θ'. ΗΣ'Θθ' Α'.Ξι' ζ ΗΞΞ~λθ'. ΗΣ'Θθ' Α'.Ξι' τθ' ΗχΙ'Σ0δ'ω' ΗΞΞ~λθ' ΜΒϊ Α'.Ξ' κχΞε0 μηλχ
 . ΗΦχΕλθ' ὕςΛΧθ'. ΗΣ'Θθ' Α'.Ξι' ζ

: ·ΜΜ'ιζ' ·Π'Ζζ '·'Μψ' ú1

ΙϊΞ0 φ00' ζ ΗΞΞ~λθ'. ΗΣ'Θθ' Α'.Ξι' ΙχΙΕ0 μηλχ 'κθ ζ πΜΒϊ φα ··Ξ ΗΞΞ~λθ' ΛχΞ μςηχ μ' μηλχ
 : φα πΜΒϊ φα

: Υ'ηλϊ' ΑΙ'Η' \$πΜ ú 1 Û 1

ρ0'λ'Μ0θ' ΙχΙΞ0 μϊ ὕδς0θ' τθ' ρ· υΙ'χ 'λλ ρ0'εαι0 κ'Χ0ν' κΙϊ φα ι'·0νó' ΕΛ'ι' Τ'ζΞ οΒς' κπ' ὕ0λ00
 :¹φιχ 'λ ρλπ' ο0βιη0 Ψ'β0Λ' ζ ο0λχδ φνι0 ζ ι'·0νó' Τ'β0ν' τθ' υΙ'0 Ιδ Α'.Ξι' μλ ΗϊςλΒλ Ζ'νπ ζ

υΚθ' ὕ0λϊ' υΙ'Σ0δ'ω' κΒΕθ' τθ' ρθςΣς κΙϊ ζ κχΙΞ υΙ'Σ0δ' Ν'Ξ' τιϊ ΗΞΞ~λθ' κ'χδ κΙϊ ✓
 Ψ'β0Λ' φθ'0θ'. ζ ρ 1'δ'Φιθ ὕ0λ' ὕÈί0Ξ' ζ ὕχθ'η0θ' Τ'β0ν' ζ ΕΛχ.ηθ' ι'·0νó' 1'Λα ζ ρθ Λαςχ
 'λη ΗχΞα'·0 'χ'Μλ ΗΞΞ~λθ' Ιεβχ ζ πΛ'ΥΞ' μλ ΩαΛχ 'λλ ρθ ΗΕ'0λθ' ΙΛ'ςλθ' ζ ΗΒ0νλθ' ΕΙΕςθ' Ηβιη0
 . υΙ'Σ0δ'ω' Ν'Ξι' 1'Υ·0' 'λ 'Κ' πΜςΕ0 μ' μηλχ

ΖθΚ τθ' ὕ'Υχ ζ ρλι'ε0 ζ 1'ώψ' ὕΦΥ0θ' ΗΒχ0ν' ΗιχςΦ 1'Λ0ρθ ι'·0νó' ΦςΦΘ ὕΦΥ0 Ελπ'Χ Λ'Π0ν' ✓
 Λ'χ0θ' φα ΗδΙθ' κΙϊ ζ ΕΛΛ0Ξλ ΗβΣ· ΙχΙΒ0θ' ζ ὕÈΕó' ζ ΗχΛςΙθ' Ην'χΣθ' 1'χΙλΥ· κ'χεθ' κΙϊ
 . 1'ΙΥλθ' ζ 1'ώψ'

. υΙχΙε0 Ω·Φ 1'Κ Ηχθ'· ζ ΗλχΙδ ΗχΒ'0ν' 1'Ξ'χΞ ζ Αχθ'Ξ' κ'Ι00Ξ' ✓

φα ὕ'ΛΞó' Ελπ'Χ τθ' σΙ' 'λλ ΑχΛΙ0θ' Ηχ'βη κΙϊ ζ' ΕΛ·Θθ' Ρενθ Ηιλ'Υθ' Ιχθ' ΕΛ'ρλ Τ'β0ν' ✓
 ΗΞΞ~λθ' Α'Ξ0η' ζ ρ ΩνΣθ' Ηλ'0θ' ΩιΞθ' μλ ΑχΥλθ' ι'·0νó' Η.Ξν Ψ'β0Λ' ζ κ'Θθ' Ι'ςλθ' κ'Ι00Ξ'

¹ محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 91 - 92 .

: αυπΜΗζ~ \$πΜ ú 2 Ü 1

¹ المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

² رجبى مصطفى عليان ، أسس التسويق المعاصر ، دار صفاء للنشر و التوزيع ، عمان ، 2009 ، ص 130 .

³ البكري ثامر ، التسويق أسس ومفاهيم معاصرة ، دار اليازوري للنشر و التوزيع ، عمان ، 2006 ، ص 143 .

١'١'Λχ' γχεΕ0 τιϊ κΩ μλς 'ρ0'Β0νλ ὕχλΣ0 τιϊ 'ΗΞΞ'λθ' ΕΛΙδ Τ β0ν0 'πλχή ς Α'·Ξϊ' ξΚρθ 'ΗΒχ0ν
 .¹ 'ΗχαΛΣλθ' 'ρνςχΙ Ι'ΙΞ μϊ ΜΒΥ0 κΩ μλ ς 'ρ0'λ'Μ0θ' Ι'ΙΞ0 φβη0

: ·υζ'ιζ' ΑΙ'Η'ι' ΣπΜ ú 3 Ü 1

ΙχΙΞ0 τιϊ 'ρ0ΛΙδ τιϊ ὕλ'ηθ'. Νηΰνχ ὕςΞ 'ΗΞΞ'λθ' 'Ηχθ'λθ' ΕΛ'Ιό' φα ΑρΧχ ὕΕ0θ' υ' μ' υ'
 :² φΙχ 'λ τθ' 'Ηχθ'λθ' ΕΛ'Ιό' ΤςΞ ὕλ'ςϊ κπ' ΩΒΛ0 ς 'ρ0'λ'Μ0θ'
 φβχ υΚθ' ὕηΠθ'. , Ιλ'ςλθ' ξΚπ 'Ι'λ'Ι0Ξ' ς 'πΙλ'ςλθ' φθ'λθ' ΦχΦ0θ' τιϊ 'ΗΞΞ'λθ' ΕΛΙδ ὕΰΥ ✓
 . 'Ι'λ'Μ0θ'ω' ξΚπ Ι'ΙΞ ς έι·λ·

ς οΞΛ'λ0 υΚθ' Φ'Πνιθ 'Ηχιΰα 'ΗΒ'Ε μςΙ ς 'Ηΰβ0Λλ ὕχθ'ηρ· ς Τ'Λ0δ'ω' φα 'ΗΞΞ'λθ' ΩΞς0 ✓
 . ὕΒϊ' 'ΗιςΦ ΤςΛδ ς 'Ι'λ'Μ0θ' Ι'ΙΞ φα ὕΒϊ' ΕλχΣδ ΤςΛεθ' 'ρλ'Ι0Ξ'

. 'πΙχ'Μ0 ς 'ρχιϊ μςχΙθ' κη'Λ0 ς 'πΙχ'ϊ'ςλ φα 'ΗεΕ0Ξλθ' 'ρ0'λ'Μ0θ' 'ΗΞΞ'λθ' Ι'ΙΞ κΙϊ ✓
 ΩΞς0 τθ' υΙ'χ 'λλ ΦχΦ0θ' 'Κπ ΤςΞ ς' 'ΗΥΛ0ελθ' 'ΗΞΞ'λθ' υΛ'λ00Ξ'ω' γ'βνó' ΦχΦ0θ' κΙϊ ✓
 μχλ'0 ς' Λ·Ι0 μςΙ 'ΕΙχΙΒ 'Ι'ϊ'ςΛΠλ φα 'Ι'ΰΞς0 ς' 'ΗχΛ'λ00Ξ' 'Ι'ϊ'ςΛΠλ Ηλ'δ' φα 'ΗΞΞ'λθ'
 γ'βνó' 'Κπ μςηχ ὡ κΩ μλ ς 'ρ Τ'Πνó' 'ΗιΕΛλ φα 'ΗιςΦ ΕΙλθ ὕΧ0 'ριΰΒχ 'λλ 'ρθ κΜΕθ' ὕχςλ0θ'
 . 'Β0νλ

ΝχθΙ0θ' 'Ι'χιλϊ ς 'ρ Λχ·η ὕηΠ· 'Ι'δΛΞθ' ς 'Ι'ΞΕ0θ'ω' κΒΕ 'ΕΙ'χΜ ὕΩλ ρΙλ0ΰλθ' φθ'λθ' ὕ'ΛΕν'ω' ✓
 . μχ'ΙΜςλθ' ς μχΙΛςλθ' Ωλ

μλ Λχ·η 'Αν'Β Λ'λ00Ξ' ς 'ρνχΜ0θ' ὕχθ'ηρ Ψ'β0Λ' ς κ'θ'θ' Ι'ςλθ' Τ'ΛΠθ' 'Ι'χιλϊ ΦχΦ0θ' ΤςΞ ✓
 . ΖθΚθ 'ΗΒ'Εθ' μςΙ 'Ηχθς' Ι'ςλ ὕηΠ φα ὕ'ςλ'ι'

'Η0·'Ω Λ'ΰΞ· Ιχΰ·θ' ὕ·ε0Ξλθ' φα Τ'Ελϊ ς μχ'ΙΜςλθ' Κβν0 ὕΒϊ' 'ΗιςΦ 'Ηλ0Υ 'Ι'χ·ιΦ τιϊ 'Ι'Ιδ'ΰ0θ' ✓
 . 'ΕΙ'χΜιθ 'Ηι·δ Λχή ς 'χθ'Ε 'ρχιϊ γβ0λ

.³ὕΒϊ'· Τ'ΛΠθ' 'ΕΙ'χΜ ς' 'Ηχθ'ΰθ' 'ΕΙ'βθ' Λ'ΰΞ· Λχ·ηθ' Τ'Λ0δ'ω' ς ὕλ'ΰθ' Ν'Λ φα'Σ ΕΤ'βη κΙϊ ✓

: δπλ'ζ' ·Π'Ζζ' 'Μψ' ú 2

'ΗΞ'ΛΙιθ 'Η·Ξνθ'. ς 'Ι'ν'λΥιθ 'Η·Ξνθ'. Ζςν·θ'. 'ΗΣ'θ'θ' 'Α'·Ξϊ' 'ΗϊςλΒλ 'ΗΞ'ΛΙ κ0χΞ ΨΛβθ' 'Κπ φα
 : φΙχ 'λη 'λρνλ ὕη Τ ΛΰνΞ ς 'Ηχν'λ0'ω' ΕΛ'Ιό' ΤςΞ ς 'Ηχν'λ0'ω'

: 'Ε'λ'ιΣηζ ·'Μλζ' ú 1 Ü 2

:⁴ φΙχ 'λχα 'πΜ'Βχ' μηλχ 'Ι'ν'λΥθ' φα Τ'Φθ' 'ΥΙΕ0 'ν'χΕ'
 ς Ζν·θ' μλ 'ΗΕςνλλθ' 'Ηχν'λ0'ω' 'Ι'ΕχρΞ0ιθ 'ν'λΥ 'ΗΞΞ'λθ' μλ 'ΗλΙελθ' 'Ι'ν'λΥθ' κχχε0 φα 'Ε'ω'ίλθ' ✓
 . ΛχΩη· 'ΗχεχεΕθ' 'ρ0λχδ μλ τιή· 'πΛχΰΞ0

¹ محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 93 - 94 .

² المرجع نفسه ، ص 95 - 96 .

³ الزبيدي حمزة محمود ، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء و التنبؤ بالفشل ، الوراق للنشر و التوزيع ، عمان 2011 ، ص 314 .

⁴ محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 101 - 104 .

ς ρνπλ ς ροχηιλ ὕχε μλ ζν·ιθ ἡλιελθ' ἰ'ν'λΥθ' φα πλά'ςθ ἈΒ'ςθ' ΦςΛΠθ' Ε'ἰ'λλ κΙἰ ✓
 . ρνχΜΘΟ· ἡΣ'θθ' ΦςΛΠθ' ς ρϋχ· ς ρθς'ΙΘθ ἡλΧνλθ' μχν'ςεθ' ς ρΟΜ'χΕ ς' ρνχΜΘΟ
 ὕΣΟΟ φΟθ' ς μ'λΥη ἡλιελθ' Ω'Υ·θ' ἰ'χ'ἰςν μἰ ΕΙΙΒΟλ ς ἡεχδΙς ἡχΛςΙ ἰ'λÈÿΟΞ· κ'χεθ' κΙἰ ✓
 .ΙχΙΠθ' ΑἰεΟθ'· πΛ'ÿΞ'

ΕΛΟα ἤ'νΩ' ρθ ΤΛÿΟΟ μ' μηλχ φΟθ' Λ'ΦΘἰ' ΙΥ μχλ'θθ' Ρ'θ'ς· ἡνρΟλλθ' Ω'Υ·θ' ἡχΦἰΟ κΙἰ ✓
 . μχΜΘΟθ' ς μπΛθ'

.ἡλχιΞθ' ΝΞὕθ 'εας ρΟε·Φλ ς ἡἰ'Υ·θ' μ'ΛςΙ ὕἰÿλ ἡÿ·'Ολ κΙἰ ✓

. ἡΞΞ'λθ' τιἰ Ρ'Θ ΛχΩ'Ο ἰ'Κ ἰ'ν'λΥ τιἰ ὕςΣΕθ' κΙἰ ✓

ρν' ς ζν·ιθ ἡνςπλλθ' ἰ'ν'λΥθ' ΙςΒς μλ Ιη'Οιθ ἡΞΞ'λιθ ἡχΛςΙθ' ἡχΠχΟβΟθ' ἰ'Λ'χΜθ' ἤ'ΛΒ' κΙἰ ✓
 .ρϋχ· ΔλΞΟ ἡθ'Ε·

ΩΥΘχ μ' ἈΒχ ς φν'λΟ'ώ' Λ'Λεθ' Κ'ΘΟ' φα φΞΞ' ς φΞχ'Λ Λςνἰ' ςπ ΙχΒθ' μ'λΥθ' μ'α ἡνπ μλς
 .¹ οΟχΕΞΣ· ἡΣ'θθ' ΦςΛΠθ' ὕη Λά'ςθ μλ Ιη'θθ' ς υΛςΙθ' ὕΠηθ' ς ἡÿΒ'Λλιθ

: ·υλ'ιη,ό' ·Μ'ΙΗηζ ·Μλζ' ὕ 2 ὕ 2

² :φιχ ἡλ ἡχν'λΟ'ώ' ἡΞ'ΛΙθ' ὕΠα Ἀ'·Ξ' κπ' ς

. ἡχν'λΟ'ώ' ἡΞ'ΛΙθ'· μχλ'εθ' σΙθ ἡχα'ηθ' ΕΛ·Θθ' Λαςθ κΙἰ ✓

κ'ΙΘΟΞ· κ'χεθ' κΙἰ ς ἡΞΞ'λθ' μἰ ἡχÿδ'ςθ' ς ἡλχιΞθ' ἰ'ν'χ·θ'· ἡχν'λΟ'ώ' ἡΞ'ΛΙθ' κχἰ'ΙΟ κΙἰ ✓

. ἡΞ'ΛΙθ' ΚχβνΟ μΞΕθ ἡλΜώ ἰ'ςΙ'η ἡχλιÿθ' Ἀχθ'Ξἰ'

.ζν·ιθ ἡΞΞ'λθ' ὕΛΦ μλ κΙεθ φΟθ' ἰ'ΙνΟΞλθ' ἡλÈΞ ς ἡΕΣ μλ γεΟθ' κΙἰ ✓

. κχιΞ ὕηΠ· ρΟΞ'ΛΙ κΙἰ ς ἡχιχςλΟθ' ἡΞΞ'λθ' ἰ'Β'χΟΕ' Λχιεθ φα Εώ'ίλθ' ✓

ςςΟΞλ· ἤ'βΟηώ' ς ΕΙΠÿΟλθ' ἡχν'λΟ'ώ' ἡχα'ΛΠό' ἰ'χςΟΞλθ' ἤ'Λ· ἡχν'λΟ'ώ' ἰ'Ξ'ΛΙθ' κχἰ'ΙΟ κΙἰ ✓

. ρνλ ΙΕ'ς

έθ'·λ κ'ΙΘΟΞ' τθ' ρÿαΙχ ἡλλ ρΟ'λ'ΜΟθ'· ρ'ας ὕ·δ' ΕΙχΙΒ ΤςΛδ ἡΞΞ'λθ' Δνλ τιἰ ἡεα'ςλθ' ✓

ΩΥςθ' κδ'βΟχ ς , ξΙ'ΙΞ κΟχ ὡ ἰ'·'Ω μχι τθ' μχιθ' ὕςΕΟχς ἡλχεθ' Ζιθ Ι'ΙΞ φα ΕΙχΙΒθ' ΤςΛεθ'

. Λ'ΛλΟΞ·

: ·υλ'ιη,ό' ΑΙ'Ηἰ' \$πΜ ὕ 3 ὕ 2

:³ φπ ἡχν'λΟ'ώ' ΕΛ'Ιό' ἤ'ςΒ κπ' ὕÿθ ς Ἀ'·Ξἰ' ΛΦΘ' μλ Ιÿχ

ΙχΜχ ὕηΠ· οχα έθ'·λ ΕΙ'α ΛÿΞ· ς βΛΦ'Θλθ' μλ ἡχθ'ἰ ἡΒΛΙ τιἰ υςΦνΟ ἰ'ΞΞ'λ Τ'ΛΟδ' ✓

.Ι'ΙΞθ' τιἰ ΕΛΙεθ' κΙἰ φθ'Οθ'· ς ἰ'ΞΞ'λθ' ξΚπ οεεΕΟ υΚθ' Ι'ÿθ' μἰ

¹ محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 101 - 104 .

² المرجع نفسه ، ص 105 - 110 .

³ المرجع نفسه ، ص 125 .

. MBÿθ' μλ 'ρ0θ'δ' τιϊ 'ρ0ιϊ'Ξλ Τ'ϊ'ι'· 'ι'ΞΞ'λθ' Τ'Λδ' φα ΩΞς0θ' ✓

. 'ΗχΚχβν0θ' Ζν·θ' 'ι'ι'χδ' 'ςνςηχθ' 'ΗΦΞς0λθ' 'ι'Επ'λθ' Α'ΕΣ' Λ'χ0θ' ✓

: ·ΤυΓιζ' ήπιΙΥζ' ·Π'Ζζ' 'Μψ' ·Ψπιϊι ú 3

ς 'ΗΞΞ'λθ'· 'Ηειÿ0λθ' 'ΗχÿΛΠ0θ' ς 'ΗχΞ'χΞθ' ς 'Ηχι'Σ'0δω' ς 'Ηχι'λ0Βω' ðςΛΧθ' τθ' γΛΦ0θ' κ0χΞ
'ΗθςΙθ' Α'ν'ςΒθ' ς Α'·Ξ'ι' ς 'ΗχιΕλθ' Α'ν'ςΒθ' ς Α'·Ξ'ι' ÿÈΘ μλ ðςΛΧθ' ξΚπ Α'ν'ςΒ· κ'λθό' 'ωνηλχ
: φιχ 'λη

: ·υηΓιζ' 'λ'π'ιζ' π 'Μψ' ú 1 ð 3

φ0θ' ς 'ΗθςΙθ' ΙςΞ0 φ0θ' 'ΗχλςηΕθ' Λχίθ' ς 'ΗχλςηΕθ' 'Ηχι'Σ'0δω' 'ι'Ξ'χΞθ'· ðςΛΧθ' ξΚπ Φ·0Λ0
: φιχ 'λ' ρλπ' ς 'Ηνχÿλ 'ι'χλÿ· κ'χεθ' τιϊ 'πΛ·Β0 φ0θ' ς 'ΗΞΞ'λθ' οχα ÿλÿ0 υΚθ' κ'ÿθ' Α'Φό' ÿ0λ0

: ·υιπεΓζ' Ιυά π ·υιπεΓζ' ΙυΩΜηζ' ·Μ'υΜ ð1ð1ð3

'ΗχΕ·Λ ÿςΕς Τ'Λς ðε0 φ0θ' 'ΗχΞ'Ξ'ι' Ιςχεθ' σΙΕ' 'ΗθςΙθ' 'ρÿ·00 φ0θ' 'ΗχΛ·Βθ' ΛχÿΞ0θ' 'ι'Ξ'χΞ ÿ0λ0
'ρΞÈα' ς 'ι'ΞΞ'λθ' ΜΒϊ φα 'ΗχΞ'χ'Λθ' Α'·Ξ'ι' ΙΕ' υΛ·Βθ' ΛχÿΞ0θ' Ιςχδ 'ι'ν'η 'λ' Λχ0ηα þ 'ι'ΞΞ'λθ'
Ολ'ςπ Ρ χιε0 ς Οχλρ0 τθ' υΙ'0 'ρχα έθ'·λ ς 'ΗΣχΘΛ Α'ÿΞ' κ'ΙΘΞ· γ'Λήό' 'ι'Ξ'χΞ μ' 'λη
. ¹ Δ·Λθ'

Ιςχδ ς ÿχδ'Λϊ ς 'ι'·εϊ ΩΥς τθ' υΙ'0 Ιδ 'ΗχλςηΕθ' Λχή ς 'ΗχλςηΕθ' ΛχÿΞ0θ' 'ι'Ξ'χΞ μ'α ονλ ς
'ι'χλÿ· κ'χεθ' ς' μχΞΕ0θ' ς ΛχςΦ0θ' τιϊ ΩΒΠ0 ω 'ΗΣχΘΛθ' Α'ÿΞ'ι'α 'ι'ΞΞ'λθ' ΜΒϊ τθ' υΙ'0
. ΩΞς0θ'

: ·υζ'ιζ' ·Μ'υΜζ' ð2ð1ð3

ς ΩιΞθ' μλ 'ρ0'ΙΛ'ς τιϊ ς 'ι'ΞΞ'λθ' τιϊ 'ΗθςΙθ' 'ρΥΛβ0 φ0θ' 'Ηχ·χΛΥθ' 'ι'Ξ'χΞθ' 'ΗΣ'Θ 'ΗβΣ· ς
'ΗΣ'Θθ' 'Ηχι'λ0Βω' 'ι'νχλ'0θ'· 'Ηειÿ0λθ' 'Ηχ·χΛΥθ' Τ'·ϊ'ι' ΖθΚ τθ' ð'Υχ 'ρχηρ0Ξλ τιϊ ς 'ι'λΙΘθ'
'ι'ν'η 'λη 'Ηÿβ0Λλ ς 'ΗΧπ'· 'Ηχ·χΛΥθ' Τ'·ϊ'ι' 'ι'ν'η 'λη ς 'ΗθςΙθ' ÿ·δ μλ κρχιϊ 'ΗΥςΛβλθ' ς ΤÈΛÿθ'·
. ² ΑΞ'νλ υΙ'Σ0δ' 'ι'·ϊ' γχεΕ0 τιϊ 'ρ0ΛΙδ Τ χβΘ0 ς 'ι'ΞΞ'λθ' ΜΒϊ φα 'χΛπςΒ ς 'χΞ'χ'Λ '··Ξ

: ·υΗγλζ' 'Ε'Μ'υΜζ' ð3ð1ð3

φπ ς 'ΗΞΞ'λθ' φα φθ'λθ' ΜΒÿθ' τιϊ 'ΕΛΩ'λ ς 'ΕΛχΦΘ 'Ηχι'Σ'0δ' 'ι'Ξ'χΞ 'ΥÈΩ· 'ΗχιΕνθ' 'ΗΞ'χΞθ' γιÿ00
:³

. κ'ÿθ' μχιθ' 'ΕΛ'ι' 'ΗΞ'χΞ þ ð'ΛΣθ' Α'ÿΞ' 'ΗΞ'χΞ þ 'Ηχν'λ0'ω' 'ΗΞ'χΞθ'
μ'λ0'ω' Δνλ τιϊ Ιςχεθ' Τ Λα 'ΥχΕ μλ 'ρχα τθ'ίλ ς 'ΗΕ·η 'ΗχΠ'λην' 'ΗΞ'χΞ 'Ηχν'λ0'ω' 'ΗΞ'χΞθ' 'ι'ν'η 'λη ς
. 'ΕΙςΙΕλ 'ρα'Ιπ' γχεΕ0 τιϊ 'ι'ΞΞ'λθ' 'ΕΛΙδ 'ι'ν'η 'λη þ Η·Ξ'νλθ' 'ρ0ω'Ιÿλ μ'ι' οβιη0 'ΕΙ'χΜ ς þ

¹ محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 125 .

² محسن أحمد الخضيرى ، مرجع سابق ، ص 126 .

³ المرجع نفسه ، ص 127 .

“λη Ὑχε , Ωλοβλθ’ φα υι’ Σ’δω’ φ’πνθ’ ηηλε τιῖ λχ·η ὕηπ· Λω’ο κ’ϑθ’ μιθ’ ηΞ’χΞθ η·Ξνθ’· “λ’
 ζ εἰ’α Λ’ϑΞ· Ρ’θθ’ ζ κ’ϑθ’ Α’οηΕθ ἰ’ΙνΞ ζ Τ’λδ Γλφ· ἰλ’δ ὕ’ζλ’ τθ’ ηΒ’Ε φα ηθςΙθ’ ἰν’η
 ἰ’Ξ’χΞθ’ τιῖ κ’ϑθ’ μιθ’ ΕΛ’Ι’ Λχ’ο μῖ Ε’Υα ἰ’ΞΞ’λθ’ κ’λ’ γςΞθ’ Οληνχ φθ’οθ’· ζ ηχλΙλ “χ’Μλ
 τιῖ ὕςΣΕθ’ ζ ρ’ολ’Μοθ’ ἰ’ΙΞ τιῖ ἰ’ΞΞ’λθ’ ΕλΙδ τιῖ ΛΠ’·λθ’ Λχῆ Λχ’οθ’ ονλς ηχν’λ’ω’
 . ηχΒ’ονό’ ἰ’λμΙοΞλ

: ·ι’Ωζ’ Ε’Μ’οΜζ’ Ü4Ü1Ü3

ζ ρ’ο’ΙΕ’ σΙλ ζ β’ Λ’λεοΞώ’ ΛΣνϑθ’ ρεχεΕο σΙλ ζ β’ κ’ϑθ’ Ζ’νλθ’· ὕΣ’οο φθθ’ ἰ’Ξ’χΞθ’ ΖΙο φπ ζ
 ζ β’ Λ’θΙώ’ ζ β’ Λ’λ’οοΞώ’ ηηλε τιῖ ζθκ Λχ’ο ζ β’ ηχΙ·εοΞλθ’ ἰ’ϑ’δςοθ’ ὕηπ ζ ψςν γΙθθ’ “πλχ’ο
 ζ εἰ’χΜ φα ἰ’ςΞ ΕΜΒ’ϑθ’ ηΞΞ’λθ’ τιῖ ΛΠ’·λθ’ Λχῆ ζ ΛΠ’·λθ’ “πλχ’ο φθ’οθ’· ζ “πλχῆ ζ ΖΕ’οοΞώ’
 . ΜΒϑθ’ μλ ρ’ΒΕἰ’ φα ζ “πΜΒἰ’ Λ’λλοΞ’

: ·υζπΗζ’ ήπιΥζ’ π’ Μψ’ ú 2 Ü 3

: φΙχ “λχα ηΙωλολθ’ ζ ηχΒΛ’θθ’ ΕΛ’Βοθ’ ἰ’Ξ’χΞ· “ΞΞ’ ὕςΛΧθ’ ξκπ φ·οΛο ζ

: ·υΨπλζ’ π·υΙεζ’ ·υ’ΙΓζ’ Ε’Μ’οΜ Ü1Ü2Ü3

ζ ηχηλλΒθ’ ηχ’λΕΙθ’ ηλλ’Σ ἰ’ἰ’ΛΒ’ ζ ἰ’Ξ’χΞ Τ’Λα ζ γχ·φθ’ τθ’ σΛ·ηθ’ ὕςΙθ’ ξ’Βο’ μ’ Ὑχε
 Τ’βον’ τθ’ υΙ’χ ρ’χθ’ ηχλ’νθ’ ὕςΙθ’ ἰ’ΛΙ’Σ τιῖ ηχλ’Ιό’ Ιςχεθ’ ζ ηχληθ’ Ρ’ΣΕθ’ ἰ’Ξ’χΞ κ’ΙΟοΞ’
 . ¹ φ·νΒἰ’ Ιενθ’ μλ “πΙλ’ςλ Τ’βον’ φθ’οθ’· ζ ὕςΙθ’ ξκρθ’ ΛχΙΣ’οθ’ τιῖ ηΞΞ’λθ’ ΕλΙδ

: τζπΗζ’ σΗ’Πηβό’ ἰ’ΠΓζ’ π·υΗ’Πηβό’ ‘πιΓζ’ Ε’Μ’οΜ ú2Ü2Ü3

κ’ΙΟοΞ’ μῖ Ε’Υα ρ’Β’ον’ ἰ’χΙ’Σ’οδ’ ΕΛΣ’Ελθ’ ὕςΙθ’ ἰ’ΞΞ’λ Ιεβ’ο μ’ τθ’ Ελχθ’ἰ’ ξκπ υΙ’ο κ’

: ² ηχθ’οθ’ ηχΙ’Σ’οδω’ ΑΛΕθ’ ἰ’ςΙ’

. υΛϑΞθ’ γ’λῆό’ ἰ’ςΙ’ ✓

. “χΒςθςνηοθ’ ΛχΙΣ’ο Λφθ’ ἰ’ςΙ’ ✓

. ὕχΙΠοθ’ ἰ’λμΙοΞλ ΛχΙΣ’ο τιῖς ηχληθ’ ΛχΙΣ’ο τιῖ Ιςχεθ’ ἰ’ςΙ’ ✓

. ρ’χθ’ ἰ’ΛΙ’Σ υ’ κ’λ’ γςΞθ’ γΙῆ ἰ’ςΙ’ ✓

. ηχ·ϑΠθ’ ζ ηχκχβνθθ’ ηϑ’φ’ελθ’ ἰ’ςΙ’ ✓

. ηχ·ν’Βθ’ Λ’ωψ’ ζ ηλΕΞθ’ ζ ηΕΣ’θ’ φα ΖχηΠοθ’ ἰ’ςΙ’ ✓

: ·υΗ’Πηβό’ Εύηεζ’ Ε’Μ’οΜ ÜÜ3Ü2Ü3

Ε’Υα β’ ἰ’Υἰἰ’ Λχῆ ὕςΙθ’ ΙΥ’ ηχ’λΕ ἰ’Ξ’χΞθ’ ὕοηοθ’ ἰ’Υἰἰ’ ὕςΙθ’ κ’ΙΟοΞ’ τθ’ Ελχθ’ἰ’ ξκπ υΙ’ο
 ὕςΙθ’· ηΣ’θθ’ ἰ’ἰ’ςΛΠλΙθ’ Δνλθ’ ζ κἰ’Ιθ’ ρ’λχΙεο ζ ἰ’Υἰἰ’ ὕςΙθ’ ἰ’ἰ’βἰ’ ζ ηχηλλΒ “χ’Μλ ρ’Ενλ μῖ

¹ محسن أحمد الخضيری ، مرجع سابق ، ص 127 .

² محسن أحمد الخضيری ، مرجع سابق ، ص 130

: τιZΣ'Hζ ΗπεΙζ ρι~πΨ ú4Ü2Ü3

: ·vŧl"Zζ κπυΗζ ·ηεΞι ú5Ü2Ü3

: φθ'οθ' ÿηΠθ' φα φθ'λθ' ΜΒΨθ' Α'.Ξ̣ Ρ χΘιθ μηλχ 'Ηλ'İ 'Ηβ Σ· ς

τζιζ KιΩζ ' Mι : (3 Ü 2) θβι πεΞζ



¹ المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

² المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

³ المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

: τζιζ κτΩζ ι'ος π ιτ'ζι

ον' τιϊ ΛΦΘθ' ὕχλῶ μηλχ ς φθ'λθ' ΜΒῚθ' ΛΦ'Θλ 'ΗΞ'ΛΙθ 'Ηίθ'. 'Ηχλπ' 'ΗΩχΙΕθ' 'Ηχθ'λθ' 'ΗχΛΧνθ' 'ΙΦ'ῖ 'Ιεθ
φθ'λθ' ΜΒῚθ' μ'α σΛΘ' 'ΗρΒ μλ ς 'ΗρΒ μλ 'Κπ ρ Ψ'χ'Υθ' ς' ΝΕ'αό' ΛΦ'Θλθ ζΕ'λθ' ῡ'ζλ' Τ ΛῚ σΙλ
'ΗθςΙθ' τιϊ ῡ· φαΛΣλθ' Μ'ρΒθ' τιϊ Φεα Νχθ ὕχθ'ηρθ' 'ΗΧπ'. Λ'αϛ ς Α'ον 'Ι'Κ ρ 'ΕΛχΦΘ 'ΗιηΠλ ῡλλχ
. 'ριλ'η·

: τζιζ κτΩζ ιτ'ζι ú 1

. ΝΕ'αό' ΛΦΘ ς φθ'λθ' ΛΦΘθ'ρ υΙ'Σ'οδω' ΛΦΘθ' ῡΕ'Θ μλ φθ'λθ' ΛΦΘθ' 'ΗΞ'ΛΙ κΩΞ

: σΗ'ΠΗβό~ ιτ'ζι ú 1 ὕ 1

ί'ον' ρ μχΜΘθ ρ Τ'ΛΠ φα ῡλλθθ φθθ' ς ῡΕ'ίθΞω' 'ΕλςΙ μ'ι κΒ'νθ' ΛΦΘθ' ζθΚ υΙ'Σ'οδω' ΛΦΘθ'. ΙΣεχ
'ρθΕ'ίθΞ' 'ΕλςΙ ῡχςλθ μ'ι 'ΗχΙ'Σ'οδω' 'ΗΞΞ'λθ' ΜΒ'ῖ υ' ρ 'ΗχΛ'ΒΟ 'ΗΞΞ'λθ Ωχ· ς Τ'ΛΠ ς' 'Ηχ'ῖ'ν Σ 'ΗΞΞ'λθ
'ΗχΦίθθ ῡΒ'ῖ' 'ΕλχΣδ μςχΙθ' τθ' 'ΗΞΞ'λθ' 'Βιθ 'Ηθ'Εθ' ξΚπ φα ς ρ μ'·Μθ' ξ'ΒΟ' 'ΗΣ'Θθ' 'ρθ'ΕΟΞλ 'ΗΦΞ'ς·
1. ΜΒῚθ' 'Κπ

'ΗχΙςΙ Λλθ' τιϊ Φ'Πνθ' σς'οΞλ 'Ι'Λχίθ 'Η·Ξν μ'ι Αονχ υΚθ' ς ῡΕ'ίθΞω' 'ΗῚ'Λ ΛΩ· οβχΛῚθ μηλχ 'λη
'Ηχν· Φ·ΟΛθ φθθ' ς ῡΕ'ίθΞω' 'ΗΒχθν 'ΗχΞΞΕ κχχΕθ τθ' ῡΕ'ίθΞω' 'ΗῚ'Λ ΛΩ' ῡχΙΕθ ὕΙρχ ς 'ΗχΙ'Σ'οδω'
2.('ΕΛχίθλ ς' 'ΗΟ·'Ω) Φ'Πν· 'ΗειῚθλθ' ὕχθ'ηρθ'

:3 Α υΙ'Σ'οδω' ΛΦΘθ' ΙΙΕχ ς

ς ῡ'λ'ῖ'ῖ' κδλ ς' ί'ονό' Λχίθ· 'ΗνΛ'ελ ῡΕ'ίθΞω' 'ΗΒχθν Λχίθ ζθΚ· φνῚν ς : **ρúέΗΜό~ ·υΜ'ΜΓ ·ΤΜ'π***
ῡΕ'ίθΞ' ΛΦΘ ΙςΒς υ' 'ΗΞΞ'λθ' σΙθ 'ΕΛχ·η 'ΗχΞΞΕ ΙςΒς τιϊ ζθΚ ῡΙ 'λη ρ 'ῚΒοΛλ ῡ'Ὶλθ' 'Κπ μ'η 'λη
'Ι'Λχίθ τθ' υΙ'Ὶ ῡ'λ'ῖ'ῖ' κδλ ς' ί'ονό' φα 'ΗβχῚΥθ' 'Ι'Λχίθθ' μ'α σΛΘ' 'ΕΛ'·Ὶ· ρ 'ρθ 'Η·Ξνθ· ΩΒοΛλ
. ί'ονό' Τ'Μ' 'ΗῚΒοΛλ 'ΗχΞΞΕ ΙςΒς μχ·χ 'λ ςπ ς ῡΕ'ίθΞω' 'ΗΒχθν φα 'ΗῚΒοΛλ

: τζιζ ιτ'ζι ú 2 ὕ 1

'ΗΒχθν 'ΕΛ'ΞΘθ' ~·ῖ κπΙΕ ς μςλπ'Ξλθ' ῡΛΕΟχ 'νπ ς ρ 'Ηχθ'λθ' 'ΗχΙςΙ Λλθ'. γιῚθλθ' ΛΦΘθ' ο· φνῚν ς
ΛΦΘθ' Ψ'βΟΛ' 'ΗΒχθν κρθ'ζλ' ΑΕΞ τθ' μχλπ'Ξλθ'. υΙ'Ὶ Ιδ φθθ' ς ρ 'ΗΞΞ'λθ 'Ηχθ'λθ' μςχΙθ' φα 'ΕΙ'χΜθ'
. φθ'λθ'

¹ ز غيب ملكة ، بوشنقير ميلود ، التسيير المالي ضمن البرنامج الرسمي الجديد ، ديوان المطبوعات ، الجامعية ، الجزائر ، 2010 ، ص97 - 102

² المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

³ المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

: Λύϊτ ITZ ú 3 Ü 1

ΩχλΒ ς ΗΞΞ~λθ' τιϊ ΙςϚχ ΝΕαό' ΛΦΘ μ'α , Τ'ηΛΠθ' τιϊ ΙςϚχ υΚθ' φθ'λθ' ΛΦΘθ' ὕΕΘ·
 φα ὕχΛΞ 'ΛςΦΘ ΝΕαό' Εληα 'ΙαΛ'Ι Ιδς μ'·Μθ' β Ζςν·θ' β ὕ'λϚθ' β μςλπ'Ξλθ' β 'ρϚλ μχιλ'Ϛϔλθ'
 ΑΞΕ φπ ΗΞΙβλθ' ΗΞΞ~λθ'α φν'Ϛλ ΕΙ'Ι κΥχ ΩΞ'ς κςρβλ μ'ι ΕΛ'·'Ι 'Ιθ'Μ'λ 'ρνηθ β ΕΛχΘ'ι' 'Ι'ςνΞθ'
 'Ηθ'Ε φα ΗΞΞ~λ ς' ΗΠπ ΗΞΞ~λ ς' 'Ι'·ςϚΣ οΒ'ςϔ ΗΞΞ~λ ς' ΕΜΒ'·'Ι ΗΞΞ~λ 'λ' μ'Ιχλθ' 'Κπ φα ΥςΕ·θ'
 . ¹ΝΕα'

: τζ'ιζ Κ'ιζ Ι'ος ú 2**: τίΠιζ Κ'οιζ ςηΨ ú 1 Ü 2**

.ΕΛΩϚϔλ 'Ηχν'λϔ' 'ΙΕχρΞϔ ς Τ ςΛδ ὕΘ'Ι 'Ηχθ'λθ' Ζν·θ' ΙΛ'ςλ μλ Λϔ~λ Αν'Β ΙχλΒϔ ✓
 . 'Ηλ'·'Ι 'ΗβΣ· Ζν·θ' 'Ι'Ι'Λχ' φα Τ 'βΘν' ✓
 . ὕ'ςλ'ι' 'Ηβιηϔ Ψ'βϔΛώ Ζν·ιθ 'ΗχΞα'νϔθ' ΕΛΙεθ' Τ 'βΘν' ✓
 . 'ΗχαΛΣλθ' Ι'·ςϚθ' Οχλρϔ ς ΑχνΒϔ· 'Λχϔϔ Ζν·θ' 'ΗχΕ·Λ φα'Σ Τ 'βΘν' ✓
 τιϊ Ζν·θ' ΕΛΙδ φα Λχϔϔθ' φθ'ϔθ'· ς μ'λϔ'ώ κΙ'Ι μ'ι ~Π'νθ' Ζν·θ' 'ΗςχΞ Αν'Β τιϊ φ·ιΞθ' Λϔ'ι' ✓
 Λχίθ' Ξ'Βϔ' Ζν·θ' 'Ι'λ'Μϔθ' Ηι·ελ
 κΒΕ Ψ'βϔΛ' ς 'Ι'Ι'Λχό' Τ 'βΘν'· Δ·Λθ' φα'Σ Λϔϔθ' 'Ι'Φ'χϔΕώ κχ'Ι'Ιϔ τιϊ Ζν·θ' ΕΛΙδ Τ 'βΘν' ✓
 . 'Ι'·Σ ΣΘλθ'
 . 'χν'λϔ' οβχνΣϔ ς Ζν·θ' κχχϔθ' ΗΒΛΙ ΩΒ'Λϔ ✓

: τιπζ Η'Πιβό ςηΨ ú 2 Ü 2: ²φιχ 'λη μςηχ

κΒΕ τιϊ '·ιΞ Λϔ~χ 'λλ φλςεθ' Ι'·Σϔδ' 'Ι'ςνδ 'Ι'Λ'θ' 'ΗνςλΥλ Λ'λϔϔΞ' γΛΦ μ'ι μχιλ'Ϛϔλθ' 'ΥΕ· ✓
 . 'ΗλΜΕθ' 'Ηχλνϔθ' 'Ι'ώΙϚλ γχϔΕϔθ κΜΕθ' Λ'θΙ'ώ'
 . φ·νΒ'ι' Ιενθ' μλ Ι'ςλθ' Τ 'βΘν' ✓
 υΛ'Βϔθ' μ'Μχλθ' ὕχλ κϔ μλ ς ΩιΞθ' μλ φιηθ' Τ ΛϚθ' ς φιηθ' ΑιΦθ' ΕςΒα ΙΞθ' Ι'ΛχϔΞΕθ ΤςΒιθ' ✓
 .φλςεθ' Ι'·Σϔδ' Δθ'Σ Λχή φα
 . 'ΗχΒ'ϔν' Λχή Τ 'Λή' τθ' φΒ'ϔνó' κ'ΙΘϔΞΕθ 'Ηχ·νΒ'ι' 'ΗιλϚθ' μλ 'ΗΕ'ϔλθ' ΙΛ'ςλθ' ὕχςΕϔ ✓
 ς Λχϔϔθ' 'ΗχΠλ'π ὕϚβθ' ςςδ 'ΗηΛΕ ὕϚΒχ 'λλ ὕιϔϔθ' μλ ΙχΜλ· οϔ·'Σ' ς φλςεθ' ὕϔιθ' ΩΒ'Λϔ ✓
 . 'Ηβχν'ι' 'ΗλΜ· φλςεθ' φθ'λΞ~λθ' κη'Λϔθ' 'Ι'·χθ' 'Η·'Σ' ς μςλΥλθ'

¹ ز غيب مليكة ، بوشنقير ميلود ، مرجع سابق ، ص 102 .² المرجع نفسه ، الصفحة 116 .

β I, Kĩĩ τί ·σιπιΩζ ·MMĩιζ ρΗζ τζιζ KĩΩζ ΥύΨ αIT :Iζ'0ζ 'IΓ'ιζ

ξΚπ μλ IEθ' ὕχ·Ξ φα ς Ηχθ'λ ὕη'Πλ ς'ρλXΰλ φα 'Iv'η ὕη'Πλ EI'ĩ μλ ΗχI'ΣOδώ' ΗΞΞ'λθ' 'Iv'ĩ IEθ
 .φθ'λθ' MBŸθ' τιĩ T'Yεθ' τθ' ς'ριλΒλ φα ὕIρO 'Iv'η 'I'T'ΛBό' μλ ΗĩςλΒλ ι'ρOν' κO ὕη'Πλθ'

Ηιηχρθ' EI'ĩ ς φθ'λθ' ΛχρΦOθ' φα ΗιΩλOλθ' 'I'T'ΛBό' ξΚπ τθ' 'YΕ·λθ' 'Κπ φα γΛΦOθ' κOχΞ oχιĩ ς
 ι'λIνώ ς Ηη'ΛΠθ' Iςεĩ ς ΗχI'ΣOδώ' 'I'ΞΞ'λθ' ΗΣΣςΘ ς φIΘ'Ιθ' ΔχEΣOθ' ΦΦOλ ς ΗχI'vΣθ'
 . ΗχI'ΣOδώ' 'I'ΞΞ'λθ' ὕχπO 'Κη ς ΗΞΞ'λθ' ὕχŸρOθ' ΗχBχO'ΛOΞO'η

: ·υΨ'λΠζ ·ηευOζ 'ΑΗ'Ψ' π τζιζ IυOΤΗζ : ρπψ' 'ηTιζ

ΕΛχΣδ ΕΛOα IŸ· IχIB μλ φθ'λθ' MBŸθ' EIςĩ μ'ώ φθ'λθ' ΛχρΦOθ'· κ'χεθ' ςπ EIλ ὕη φα ΔχEΣOθ' μ'η
 . ΗχλπςB ΗβΣ· 'χιΘ'I ΗχI'ΣOδώ' ΗΞΞ'λθ' ΓÈΣ· 'ABς'

: τζιζ IυOΤΗζ ú 1

ΛχρΦOθ' ὕ'Iπ' ς φθ'λθ' ΛχρΦOθ' ὕχΛŸO μλ 'Tι· φθ'λθ' ΛχρΦOθ'· ΗειŸOλθ' Φ'ενθ' TŸ· τθ' γΛΦOθ' κOχΞ
 . φθ'λθ' ΛχρΦOθ' κχχO 'Κη ς φθ'λθ'

: τζιζ IυOΤΗζ ήυIΩΗ ú1Ü1

ΗχλςλŸθ' 'I'ΞΞ'λθ' ΗχvςχIλ τιĩ ς φθ'λθ' MBŸθ' τιĩ T'Yεθ' τθ' φλλO ΗχIλĩ on· φθ'λθ' ΛχρΦOθ' ὕΛŸχ
 μςχIθ' Éθ'·λ ΗΣ'Θ ΗβΣ· Nλχ ςπ ς μM'ςOλ ὕηχπ ς'ρθ Δ·Σχθ ρ ΗχλςλŸθ' ΗvχMΘθ' ς ΗχΛ'ΒOθ' Ζςv·θ' ξ'BO'
 γχλΦ μĩρ ΗιχςΦθ' ς ΗΦΞςOλθ' τOΕ ς ὕBĩ' ΕΛχΣδ 'Iv'η T'ςΞ 'I'ΞΞ'λθ' ς'ρλ φv'ŸO φOθ' ΗιχεΩθ'
 ς ΗΦΞςOλ μςχI τθ' ὕBĩ' ΕΛχΣδ μςχIθ' ὕχςEO Ηχv'ηλ' Ωλ IχIΞOιθ' Ηι·δ Λχή Ηχ'ρν 'I'λπ'Ξλ τθ' ς'ριχςEO
 ρ Ηχv'Μχλθ' φIĩ' φα κςΣOθ' 'Av'Β ΗΣ'Θ NλO φOθ' 'IώÈOθώ' EIE μλ ὕχθOθ' ὕB' μλ 'Κπ ς ρ ΗιχςΦ
 .¹ 'I'ΞΞ'λθ' ξΚρθ φθ'λθ' μM'ςOθ' EI'ĩ τθ' ὕςΣςιθ

1990 NΛ'λ 27 φα ΖΛ'λθ' (101 Ü 90) κδλ κςΞΛλθ'· φθ'λθ' Ω·Φθ' 'I'K 'I'T'ΛBό' ξΚπ 'IελŸO Iδ
 oλχĩI O κO Iδ ς ρ ΗOςενλ κχδ τθ' ΗχλςλŸθ' 'I'ΞΞ'λθ' τιĩ Η·OΛOλθ' ΗχλςλŸθ' ΗvχMΘθ' μςχI ὕχςEO· γIŸOλθ' ς
 .² φθ'λθ' ΛχρΦOθ' 'Iv·O Ηχα'Y· ΛχΠ'vλς κχΞ'λλ·

: τζιζ IυOΤΗζ ήΉξι ú2Ü1

:¹ φα φθ'λθ' ΛχρΦOθ' ὕ'Iπ' μληO

¹ نسيلي جهيدة ، مرجع سابق ، ص 77 .
² المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

Τῶν· ΕΙ΄Ιΰ· ὡς ΖΘΚ γεΕΘχ ὡς (ἩχΙςΙ Λλθ' ὡς Ἡχθ'Ψβθ') ῥφΠν φα Ἡχθ'λθ' ἩΒχΟνιθ Ἡχλπι΄ Τ΄Φ΄Ι· ✓
 . ἩχΛΕ ὕη· ῥφΠν ἩΞΛ*λλ ὕΒ' μλ ῥΟχνςχΙλ ἩηΠλ μλ ὕχβΘΟθ' ὡς φθ'λθ' ἥπΜηΛΛ
 Ἡχην·θ' Ι΄·*ΞΕθ' ὡς Ι΄*ςβθ' ῥνλ ἩΣ*Θ ἩεΕΟΞλθ' ῥνςχΙ ἩρΒ'ςλθ' ἩΨΒ*νθ' ὕςΙΕθ' μ΄Ι ἩΕ·θ' ✓
 . μςχΙθ' μλ ἩΛχ·ηθ' Ἡ·Ξνθ' ὕΩΛΟ φΟθ' ὡς ἩαςΠηλθ'
 . ὕΕἰΟΞ' μΞΕ' Ἡχθ'λθ' ὡς ἩχΛΠ·θ' Ι΄*δ*φθ' ὕΕἰΟΞ' Τ Λί· ἩχλχΧνΟ Ι΄Τ'ΛΒ· κ'χεθ' ✓

: ΙυοΤΗΖ΄·υηιΨ θουυΗ ú3Ü1

Ἡχθ'ΕεΟΞῶ' τθ' ΛςΛλιθ ῥΟ΄χρΟθ ἩχλςλΨθ' Ι΄*ΞΞ΄λθ' Λλ΄Ι' Ἡχ'Ι· φα Ρ ΘΟ φθ'λθ' ΛχρφΟθ' Ἡχλ΄Ι' Ιν*η
 Ἡχλ΄Ι' ΖΘΚ ΙΨ· ΙΨΞςΟ Ιεθ ὡς Ρ φθ'λθ' ΜηΛλθ' φα΄Σ Τῶν·θ' φ΄Ι*λΟΒ' ὕ*λ Ν*Λ· ἥπΙχςΜΟ ὡς ῥθςΣ΄ ΛχρφΟ·
 ΛρΧ' Ωδ'ςθ' μ΄ ὡς Ρ φνςν*εθ' ἥπΛ*φ' ὕΕΘθ'· ἩχλςλΨθ' Ι΄*ΞΞ΄λθ' Ψ'ςν' ΩχλΒ τι΄Ι Ἡλλ΄Ι ὡς ΛχρφΟθ'
 . ἥχ'ρν ἩΛρφλ μςηρ μ΄ μςΙ μηθ Ρ Ἡχθ'ΕεΟΞῶ' τθ' ἩχΙ*ΣΟδῶ' ἩχλςλΨθ' Ι΄*ΞΞ΄λθ' μλ ΙχΙΨθ' ὕ*εΟν'

ἩνχΜΘθ' Ξ*ΒΟ σΙλθ' Ἡιχςφ ῥνςχΙ Ι΄χ·ΩΟ· Ἡχθ'ΕεΟΞῶ' ὡς ἩχΙ*ΣΟδ' Ἡχλςλ΄Ι' ἩΞΞ΄λ 71 ὕ*εΟν' ΕΩΛ ΙΒν ἩχΕ
 . Ἀθ*Ξ ῥθςΣ΄ φα΄Σ φε· ὡς Ρ ἩχλνΟιθ υΛ*ΜΒθ' Ζν·θ' ὡς

ὕχςΕΟ ΡἩχΙ*ΣΟδῶ' Ι΄*ΞΞ΄λθ' ὕ*λΞΛ μςηρΟ ΕΙ΄Ιΰ·, φ·Ξ*Ελθ' Ἀν*Βθ'· φθ'λθ' ΛχρφΟθ' Ἡχλ΄Ι' ΙλΟπ' Ιεθ
 ὡς ΛχρφΟθ' φα ἩχΞ*Ξ΄Ι' Ἀν'ςΒθ' Ιιλπ΄ φθ'Οθ'· ὡς Ρ ονλ ΤΜΒ ΙχλΒΟ ὡς Ρ σΙλθ' Ἡιχςφ Ι΄ΙνΞ τθ' ἥραςΠη
 :² γχΛφ μ΄Ι Τ·΄Ι΄ φα Ρ χΙεΟθ' ὡς Α*Ονθ' μΞΕ' τι΄Ι ὕςΣΕιθ Ρ ΓΕΣΟ' φα

. ΛχχΞΟθ' ΙχΠΛΟ· ὕΕἰΟΞῶ' ὕχθ'ηρ μλ ὕχβΘΟθ' ✓

. γςΞθ' Ι΄*ΣΟδ' Ωλ κ΄ΕΘθ' τι΄Ι ΛΙ*δ μςηχ φηθ ὕχςλΟθ' Ἡηηχπ Λχχ΄ΙΟ ✓

.φΞα*νΟ φχΕλ φα ἩΞα*νλθ' ὕ*ΘΙ' Ἡχν*ηλ· ✓

ἩΙ*ρθ' ὕ'ςλ΄Ι' μλ κήΛθ'· Ρ ἥδςΟλ μ*η ἥλθ Ρ ΔΒνΟ κθ φθ'λθ' ΛχρφΟθ' Ἡχλ΄Ι' μ΄ ὕςεθ' μηλχ ὡς
 ΛχρφΟθ' ἩχλΨθ' Ἡ·Ε*Σλ ὕςΙΕ τι΄Ι ἩΕ·θ'· Λλ΄Ι' ΑιφΟ οχι΄Ι ὡς Ρ σΛΘ' τθ' ἩνΞ μλ Ιχ'ΜΟΟ φΟθ' ἩΣ ΣΘλθ'

:·υΨλΠΖ΄·ηευοΖ΄ ΑΗ΄Ψ· 2

:·υΨλΠΖ΄·ηευοΖ΄ ΑΗ΄Ψ· θπούι ú1Ü2

ἩβΣ· ἩΞΞ΄λθ' ΝλΟ ῥν' ἩχΕ Ρφνφςθ' Ι΄*ΣΟδῶ' ΔχΕΣΟ φα ἥλ*π ἥΣν΄Ι Ἡχ΄Ι*νΣθ' Ἡηηχρθ' ΕΙ΄Ιΰ· Λ·ΟΨΟ
 φθ'λθ' ὡς υςΥΨθ' κχΧνΟθ' ΕΙ΄Ιΰ· Λ*φ' φα (80) Ι΄*νχν*λΩθ' φα ΞΛρΧΟ Ιδ ὡς Ρ Ἡλ*΄Ι ἩβΣ· Ι΄*ΣΟδῶ' ὡς ἩΣ*Θ

¹ الموسوي ضياء مجيد، "الخصوصية والتصحيحات الهيكلية"، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، ص 29.
² نسيلي جهيدة، مرجع سابق، ص 82.

κχΞε00' φα ρΒ*λι' ς ρ0χΞα*ν0 Λ'Ιελ μλ ς ρ0χθ*Υα μλ ΩαΛθ' ΙΣδ 'ΗχνΦςθ' ἰ*όνό' Ε'Ι* 'ΗνΛΣ Ἰ ς ΩχΞς0 ς Ν*Λ Δ0α ρ ΛχχΞ00' φα 'Ηιπ*λθ' 'Ι'Α*Φύθ 'ΗΣΛα Λ0η Τ*ΦἸ' ρ ὕ*λῶθ' ΙΙἸ Ρ χιε0 ὕΕΘ μλ ρ ὕλῶιθ φθςΙθ' i φα*Υ' φΒΛ*Θ ΙΛςλη Ρ *Θθ' ὕ*λθ' Ν*Λιθ 'Κη ς ρ 'Ηχθ*λῶθ' 'ΗηΛ*Πλιθ 'Ηχι*Σ0δώ' 'Ηχλςλῶθ' 'ΗΞΞ*λθ' ὕ*λ 'ΗχΙςΙ Λλ· ς ρ μΜ'ς0λ ρ γΞ*ν0λ φΒ*ον' Ψ*Φδ τιἸ ὕςΣΕθ' τθ' υΙ*0 ς ρ 'ΗθςΙιθ 'Ηχῶ*00' ὕλ'ςἸ Ρ χιε0 ς .¹ ςλνθ' ὕχςλ00 'Ηχα*η

ρ 'ΗχνΦςθ' ἰ*όνό' Ε'Ι* 'ΗνΛΣ Ἰ ς ΩχΜς0 ς κχΧν0 'ΕΙ*Ἰ*· 'Ηειῶ0λθ' 'Ι'Τ'ΛΒό' 'ΗἸςλΒλ ρν· ρρβχΛῶ0 μηλχ ς ρθΕ00' τιἸ Τ*Υεθ' ς ρ ὕλῶιθ φθςΙθ' κχΞε00' φα ρΒ*λι' ς 'ΗχΞα*ν00' ρ0ΛΙδ ς 'ΗχΒ*ονό' ρ0Τ*βη ΩαΛ ΙΣδ .² υΙ*Σ0δώ' ςλνιθ ὕΥβλθ' Λ*Φό' Λ·0ῶχ υΚθ' γςΞθ' Ι*Σ0δ' φα ὕςΘΙιθ 'Ηιχβη ΛΣ*νἸ 'Ηλ*δ' ς ρ φθ*λθ'

:·υΨ*λΠζ·ηευοζ' ΑΗ*Ψ·ή*Ηξτ ú2Ú2

:³ φιχ *λχα 'ΗχἸ*νΣθ' 'Ηιηχρθ' 'ΕΙ*Ἰ· 'ΗΞ*χΞ ρχθ' φλλ0 φ00' 'ΗχΞ*ΞἸ' ὕ'ΙπἸ' Ρ χ0ι0 μηλχ

'ΗΞα*νλθ' ς 'ΗχΙς ΙΛλθ' φΞ*χελθ 'ΗΣ*Θ ρἸ*ΥΘ°· 'Ι*ΞΞ*λθ' ὕ·δ μλ ΙΛ'ςλθ' ὕ*λῶ0Ξ' μχΞΕ0 ✓

. 'Ηχλθ*ῶθ' γςΞθ' φα φνΦςθ' Ι*Σ0δώ' ἰ*λι°· ΔλΞχ Λλ0Ξλ ςλν γχεΕ0 ✓

. φνΦςθ' ἰ*όνό' Μ*ρΒ ραΛῶχ φ00' 'ΗλΜἸ' Τ*ρν' ✓

. 'Ηθ*Φ·θ' 'ΙώΙῶλ ὕχβ00 ὕΒ' μλ ΛςΦ00' 'Ηχν*ηλ' ρθ φ00' 'Ι*ΞΞ*λιθ Λ*0Ἰώ' ΙΛ ✓

ρ 'Ηχλν00' 'Ηχιλῶθ φΞ*ΞἸ' ΖΛΕλθ' μΕηΠχ μ'Κιθ' φ·νΒἸ' ς φνΦςθ' Ρ*Θθ' Ψ*Φεθ' τιἸ Γ*0βνώ' ✓

ς ΕΛχίΣθ' 'Ι*ΞΞ*λθ' ΕΛ'Μς Τ*Πν' ς ρ 'Ι'Α*λ00Ξώ' μςν*δ τιἸ 'ΗδΙ*Σλθ' Λ*Φό' φα ὕ0λχ 'ΥχΕ

. *χθ*Ε Λ*λ00Ξώ' κἸΙ0 'ΗχνΦςθ' 'Ηθ*ηςθ' ρ 'Ηλπ*Ξλθ' ς Λ*λ00Ξώ' 'Ηθ*ης Τ*Πν' τθ' 'Ηα*Υό*· 'ΗΦΞς0λθ'

ὕ· ρΗχθ*Εθ' ρ0χῶΥς ς 'Ιν*η *λρλ ρΗχι*Σ0δώ' 'Ι*ΞΞ*λθ' ὕη φα 'ΗχἸ*νΣθ' 'Ηιηχρθ' 'ΕΙ*Ἰ· 'ΗχιλἸ γ·Φ0 ὦ

'Ι*ΞΞ*λθ' 'ΙβνΣ Ζ0Κθρ'Ηχθ*ῶ00' γχεΕ0· ρθ ΔλΞ0 'Ι*δ*Φ Ζι00 φ00' ς ρΤ*ε·θ' 'Ηχν*ηλ' ὕλΕ0 φ00' Ζι0 Ρ Θχ

:⁴ τθ' 'Ηχι*Σ0δώ' 'Ηχλςλῶθ'

.ΝΕαό' Λ'Λδ 'ΑιΦ00 'Ι*ΞΞ*λ ✓

.ρνςχΙ Τ*ίθ' 'ΑιΦ00 'Ι*ΞΞ*λ ✓

.πΛχχΞ0 μχΞΕ0 'ΑιΦ00 ς ρΗχθ*λ ὕη*Πλ μλ φν*ῶ ὦ 'Ι*ΞΞ*λ ✓

¹ نسيلي جهيدة ، مرجع سابق ، ص 34 - 35 .

كسري مسعود ، تطور المؤسسات العمومية الاقتصادية في الجزائر ، مذكرة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير ، الجزائر ، 1999 ، ص 201² .

³ دادي عدون ناصر ، مرجع سابق ، ص 109 .

⁴ دادي عدون ناصر ، مرجع سابق ، ص 109 .

: ٠٠ΨλΠζ̃ · ηευοζ̃ ΑΗΨ̃ · Μt ú3Ü2

ς , λςλİ φνφςθ' Ι' Σ' οδω' ρνλ φνΰχ φοθ' ÛςΛΧθ' ΗΒχον ω' Ηχİ'ν Σ'θ' Ηιηχρθ' Εİ'İ' φα Λχηρθ' κΟχ κθ
: ¹ Α Μχλρο τθςİ'α ΣςΣΘ φİ'ν Σ'θ' Ψ'Φεθ' φα Ηχİ' Σ'οδω' Ηχλςλΰθ' ΗΞΞ~λθ'

.% 30 Α κΘΥΟθ' ÿİÿλ Ψ'βοΛ' ✓

. 'χςνΞ İİ Λ'χil2 ,5 Α Ηχ'Κή Ηχÿ·0 ✓

. 'ΗθςΙθ' Ι'İ'Λχ' μλ % 98 Η·Ξν· ÿςΛΟ·θ' Ι'Λİ'Σ τιİ Ι'λΟİ'ω' ✓

.ÿςΛΟ·θ' Λ'ÿΞ Τ'βΟν' ✓

. φνφςθ' Ι' Σ' οδω' ρνλ φνΰχ φοθ' Ι'ωÈΟθω' ξκπ ÿη φα κηΕοιθ Λ'ΛεοΞω' γχεΕο τιİ ÿλÿθ' Ι· οχİİ ς

: ² μλ φνΰΟα Ηχλςλÿθ' ΗΞΞ~λθ' λ~

.Φεα% 50 ο·ιή' φα εί· 'ΥχΕ ΗχΒ'ονό' Ι'Λİεθ ÛχÿΥ ÿ'λÿΟΞ'· ϐ ΦΒ'ονό' Μ'ρΒθ' ÛÿΥ ✓

. 'ΗχΙςΙ Λλθ' ς Φ'Πνθ' κΒΕθ ΩχΛΞθ' ΛςπιΟθ' ✓

. γςεΕθ' Ι'··ΞΕ κΘΥΟ ς ϐ ÿλ'ÿθ' ÿ'λθ' Ν'Λ Ι'Β'χΟΕ' Ψ'βοΛ' ✓

. ΗΞΞ~λθ' Φ'Πν γςβο Η·θ'Ξ φρα ϐ ΗνχΜΟθ' ΗχÿΥς ΛςπιΙΟ ✓

. 'Η·Βςλθ' Α'ονθ' Ρ'ΟΛΟ φπ ς ϐ ÿ'λİİ' κδΛθ 'Η·Ξνθ· 'Ηχθ'λθ' Ι'εβνθ' 'Ηλχδ Ψ'βοΛ' ✓

. 'Η·θ'Ξ 'Ηχα' Σ'θ' ÿςΣİ' Ι'Ε·Σ' τ'ΟΕ 'Ην'ΙΟΞω' ÿηΠλ Α·Ξ· Λχİθ' ξ'ΒΟ' 'ΗχθÈεοΞω' 'Ην'ηλ' Ψ'χΥ ✓

ϐ ζθ'λη 'ΗθςΙθ' ΛςΙ· 'ΗειÿΟλ ΗχλχΧνΟ σΛθ' ς 'Ηιηχπ Α'·Ξİ φθ'λθ' ΛχρΦΟθ' Ι'Ξ'χΞ ÿΠα ✓

.Αονλ ϐ ΛχΞλ

'ΗΞΞ~λθ' Φ'Πν κχΧνΟ Εİ'İ'· ϐ γςΞθ' τθ' ÿ'εονω' τιİ Ιİ'Ξχ Λ'Φ' φπ Ηχİ'ν Σ'θ' Ηιηχρθ' Εİ'İ' 'ΗΞ'χΞ

ς 'ΕΛχİΣθ' Ι'ΞΞ~λθ' 'ΕΛİ'·λθ' ζΛΟ Ωλ ϐ φİ'ν Σ'θ' ΑχΞνθ' ÛχΩηρ γχΛΦ μİ ϐ Ηχİ' Σ'οδω' Ηχλςλÿθ'

. 'ΕΙχΙΒ ÿİΠ ΑΣ'νλ γιθ γχΛΦ μİ Εİ'Μθ' 'Ηθ'λÿθ' Ρ'εν' ς ϐ 'Ηθ'Φ·θ' Ρ' Σ'Ολ' φα 'ΗΦΞςΟλθ'

: ٠٠ΨλΠζ̃ · ηευοζ̃ ΑΗΨ̃ · Ι'0s ú4Ü2

: ³ΥχΕ Ηχ·Βχ' ς 'Ηχ·İΞ ϐ 'Ηχθ'λ ς 'ΗχΞ'χΞ ϐ 'Ηχİ'λΟΒ' Αν'ςΒ Εİİ τιİ ΛχΩ'ο θθ 'Ηιηχρθ' Εİ'İ' γχ·ΦΟ

. 'Ηθ'λÿθ' Ρ'εν' Ινİ ÿχİΠΟθ' τιİ φ·İΞ ΛχΩ'Ο ✓

.Ηχİ' Σ'οδ' 'ΗχνÈεÿ· 'Ηχilÿθ' Γ'Βν φα μχχİ'λΟΒω' Τ'ηΛΠθ' ÿη 'ΗηΛ'Πλ ✓

¹ نسيلي جهيدة ، مرجع سابق ، ص 84 - 85 .

² نسيلي جهيدة ، مرجع سابق ، ص 84 - 85 .

³ المرجع نفسه ، ص 85 .

. 'Ηθςενλθ' κχθ' 'ΗΣΛς· ζ' φθ'λ γςΞ 'Ηλ'δ'· ρφαΛΣλθ' ζ φθ'λθ' κ'Χνθ' Τ'Ι' μχΞΕΘ ✓

Ν'Λ ΔΟβ· ρ'ΗχΙ'Σ'Οδ'ω' 'Ηχλςλ'ϑ' 'ΗΞΞ'λιθ 'ΕΙχΙΒ 'ϑ'ςλ' 'Α'φθΞ' φπ 'Ηχ'Ι'νΣθ' 'Ηιηχρθ' 'ΕΙ'Ι' 'ΗΞ'χΞ 'λςλ'Ι
. 'ΗαΛ'ϑ'λθ' ζ 'χΒςθςνηρθ' Ζιλο φθ' 'Ι'ηΛΠθ' 'ϑ'η ζ ρφιελθ' ζ φ·νΒ'Ι' Ρ'θ'θ' Ν'Λιθ 'ρθ'λ

'ρνλ Τ'ϑ'· 'ΗΣΣςΘ μηλχ ρ'ΗχΙ'Σ'Οδ'ω' 'Ηχλςλ'ϑ' 'Ι'ΞΞ'λιθ 'Ηχ'Ι'νΣθ' 'Ηιηχρθ' 'ΕΙ'Ι' 'Ηχλ'Ι' 'ϑ'ΕΘ μλ ζ
Ι'Ι'ΞΟ 'ϑ'ςΞ 'Ι'ΞΞ'λθ' ξκπ ρ'οοχθ'ϑ'α ζ οο'Ι' 'Βν Ρ'θ'θ' Ψ'φθ' 'ρ'χα 'Ι'Ο·Ω' φθ' 'Ι'Ι'φθ' φα 'ΗΣ'θ
. γςΞθ' 'Ι'·ιΦολ 'ΑΞΕ φνφςθ' 'Ι'Σ'Οδ'ω'· Τςρνθ'·

·υΗ'ΠΗβό' 'Ε'ΜΜ'ιζ' ·ΠΠπΖ π τηΖ'Ηζ' ΒυΓΠΗζ' ΤΤΖι : τλ'οζ' 'ηΤιζ'

'ΗΞΞ'λθ' 'ρνλ ςηΠΟ φθ' 'Ι'ω'Ε'Οθ'ω' τι'Ι Τ'Υεθ φιθ'Ιθ' ΔχΕΣ'Οθ' ΦΦΟλ τι'Ι 'Ι'λο'Ι'ω' κΟ Ιεθ
: τηΖ'Ηζ' ΒυΓΠΗζ' ΤΤΖι ú 1

φιθ'Ιθ' ΔχΕΣ'Οθ' ΦΦΟλ τ' γΛΦΟθ' κ'Οχ ΨΛβθ' 'Κπ φα ζ
: τηΖ'Ηζ' ΒυΓΠΗζ' ΤΤΖι ήυΙΩη ú 1 Ü1

, 'ΗΞΞ'λθ' 'Ηχ'λΕ τι'Ι 'ϑ'λ'ϑ' φθ' 'ΗΦ'·ΛΟλθ' 'Ι'Λ'Λεθ' ζ 'Ι'Τ'ΛΒό' ζ Νχχ'ελθ' μλ 'Η'ςλΒλ ςπ
γΛΦ· 'ρΥχς'ϑ' ζ ρ'ΗΞΞ'λθ' φα 'Ι'ο'ϑ'λθ' 'ϑ'λ'ϑ' γΛΦθ υΛΚΒ Λχχ'ΙΟ τ'θ' 'ϑ'Ιρχ ςρα 'Κθ' 'πΛχςΦΟ ζ 'ρΕχΕΣ'Ο
. ¹ τνΙ'Ι' φθ'λθ' μΜ'ςθ' 'Κη ζ 'ΗχΙς ΙΛλθ' ζ 'Ηχθ'ϑ'ρθ' γχεΕΟ· 'Ηιχβη σΛθ' 'ϑ'λ'Ι
: τηΖ'Ηζ' ΒυΓΠΗζ' ΤΤΖι ή'Ηξξ Ü 2 Ü1

: ²Ηχθ'οθ' 'Ηχ'Ξ'Ξ'Ι' 'ϑ'Ιπ'Ι' γχεΕΟ τ'θ' φλλΟ φθ'Ιθ' ΔχΕΣ'Οθ' ΦΦΟλθ 'Ηεα'Λλθ' 'Ι'Τ'ΛΒό'
. 'Ηχ'ΙΛβθ' 'Ι'φ'Πνθ' 'Α'ΚΟΒ' ζ 'ΗΞΞ'λιθ φΞχ'Λθ' φ'Πνθ' τι'Ι ΜχηΛΟθ' ✓

. φθςΙθ' 'Ι'Σ'Οδ'ω' φα 'ϑ'ςθΙθ' 'ϑ'Ιρ· φΞα'νθ' γςΞθ' φα 'ΗΞΞ'λθ' Τ'ε· μ'λΥ ✓

ς 'Ηχθ'λ 'Ι'χ'ν'ηλ' κρχΙθ ΙΙΒ Τ'ηΛΠ μ'Ι 'ΥΕ·θ'· , 'Ηη'ΛΠθ' 'Ηχλ'Ι' ΛχςΦΟ ζ 'Ι'Β'Ονλθ' 'Ηχ'Ιςν ΩαΛ ✓
. 'Ηχθ'·'Ι' 'ΗχΙεν

Λ'χ'Ιθ' ΩΦδ ζ 'Ηχθς'ι' 'Ι'ςλθ' μλ 'ΗχΛςΛΥθ' 'Ι'Β'χ'ΟΕ'ω' ΙχΙΕΟ γχΛΦ μ'Ι μχςλθ' 'ΗβχΧς μχΞΕΘ ✓
. Λ'ϑ'Ξ'Ι' ΛχΛΕΟ ✓

. 'Ι'ονό' 'Ι'Ι'ϑ'λ ΙχΙΒΟ ✓

ς 'Ηχθς'ι' 'Ι'ςλθ' 'ϑ'λ'ϑ'ΟΞ' ΤςΞ ζ 'ΕΙ'Μθ' 'ϑ'χθ'ηρθ' τι'Ι Τ'Υεθ· ρ' 'Ι'ονό' 'ϑ'λ'ς'Ι 'ϑ'ιθ'λ φα 'Ι'Σ'Οδ'ω' ✓
. Λ'Ξ'Οθ' Τχβ'ΟΟ τι'Ι 'ϑ'λ'ϑ'

. 'ΑςΙΦλθ' ΙΕθ' τ'θ' 'ΗχΒ'ονό' σς'ΟΞλ 'ϑ'Σχ μ' τ'θ' ρΕΙ'Μθ' 'Ηθ'λ'ϑ' 'ΗΣ'θ ρ'ϑ'χθ'ηρθ' Τχβ'ΟΟ ✓

. Ηθ' . . . 'Ηχην· 'ϑ'ςΠη ρ'μςΜΟλ ρ'μ'·Μ : 'ΗνχΜΟθ' 'Ι'νςηλ 'ϑ'ιθ'λ κΛ'Σ'θ' ΛχχΞΟθ' ✓

¹ نسيلي جهيدة ، مرجع سابق ، ص 85 .

² المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

·ΠΠπΖ ú 2**: ·ΠΠπΖΖ ήυΙΩΗ ú1Ü2**

: ρνλ ΛηΚν ὕχ Λ΄ΥΘ ΕΙ΄΄ ρθ

ΗχΛ΄Ιό΄ ΕΛ·Θθ΄ ὕΘΙ°· ΖθΚ ς ϐ Ρ΄Θθ΄ Ψ΄Φεθ΄ ς ΗθςΙθ΄ μχ· ΗχΙδ΄ΥΘ ΗδΕ΄΄ " ρν΄ τι΄΄ ΗΣ ΣςΘθ΄ ὕΛ΄ΥΘ
 ὕηΠρκςρβλθ΄ Κπ ΚΘ΄χ ς ΗΣ΄Θθ΄ Ε΄Πνλθ΄ ΛχΞ ΗεχλΦθ ΄εας ρΟΛ΄΄ ς Ηλ΄Υθ΄ ΄΄Πνλθ΄ ΗΦΠν΄ φα Ψ΄Φεθ΄ Κρθ
 .¹ Μ΄χΟλώ΄ Ιςε΄΄ ς ΕΛ΄Ιό΄ Ιςε΄΄

Ψ΄Φεθ΄ τθ΄ ΨςΛΠλθ΄ κρΞ μλ ΤΜΒ ς΄ ὕη Ωχ· Π΄ΥΟελ· ΚΟχ Ηχιλ΄΄ φπ " ρν΄ τι΄΄ ΄Υχ΄ ὕΛ΄ΥΘ ΄λη
 ὕς΄΄ ΄Ξ΄ΒΟώ΄ μλ ὡς·δ ΛΩη΄΄ ςπ ΄Ξ΄ΒΟώ΄ Κπ ς ϐ Ρ΄Θθ΄

ς ϐ Ρ΄Θθ΄ Ψ΄Φεθ΄ τθ΄ ρΟΛ΄΄ ς Ηλ΄Υθ΄ Ηχηλθ΄ ὕεν ΗΞ΄χΞ υΙ΄ΣΟδ΄ Λχ·ΥΘθ΄ φα ΗΣ ΣςΘθ΄ φν΄ΥΘ ς
 ς΄ μχχνΦς ςν΄η ΤςΞ Ι΄ΛαῦΘ Ζςιλλθ΄ Ρ΄Θθ΄ Ψ΄Φεθ΄ τθ΄ ΗθςΙθ ΄Ηςιλλθ΄ Ηλ΄Υθ΄ ΄΄ΞΞ΄λθ΄ ὕςΕΟΟ φθ΄Οθ΄·
 μχ· φΞα΄νΟ Ζ΄νλ Ι΄Βχ΄ ς ΩΛΟΒλθ Ωβν΄ ςπ ΄λχα ΗλςηΕθ΄ ΙςρΒθ ΄ΛχαςΟ κ΄Υθ΄ γ΄βν΄Ο΄ Ρ χιεΘθ ΖθΚ ς ϐ Αν΄Β΄
 .² ΗβιΟΘλθ΄ ΗχΙ΄ΣΟδ΄ ΄΄΄΄΄Φεθ΄

ς Ι΄ΣΟδ΄ ΕΛ΄΄ φα Ρ΄Θθ΄ Ψ΄Φεθ΄ Ηλπ΄Ξλθ ΄ΕΙ΄χΜ ς ΗλςηΕθ΄ ΛςΙ μλ ὕχιεΘθ΄ φν΄ΥΘ ΗΣ ΣςΘθ΄α Κθ
 ς γςΞθ΄ Ηχθ΄ τι΄΄ Λ·η΄΄ Ι΄λΟ΄΄ ὕΙρΟΞΟ φθ΄ Ηιλ΄ηΟλθ΄ ΄΄Ξ΄χΞθ΄ μλ Η΄ΙςλΒλ Λ·΄΄ ΚΟΟ ς ὕΘΙθ΄ ΙχθςΟ
 .³ Ηθ΄΄΄΄ ς ΗχλνΘθ΄ ὕ΄΄΄ γχΕΕΘ ὕΒ΄΄ ΗΞα΄νλθ΄ ς Ρ΄Θθ΄ Ψ΄Φεθ΄ ΄΄Λ΄·λ
 : ΗΣ ΣςΘθ΄ φθ΄Οθ΄ κςρβλθ΄ " Δθ΄α ΗχΛΛ΄΄ ς· " ΑΟνΟΞχ ὕχ Λ΄ΥΘθ΄ μλ ΗιλΒ μλ ς

ΗχΒ΄Ον΄Ο΄ ΄΄΄΄Εςθ΄ ΕΛ΄΄ ὕχ΄ΠΟ ς Ηχηλ φα Ρ΄Θθ΄ Ψ΄Φεθ΄ ο· κςεχ υΚθ΄ ΛςΙθ΄ ΕΙ΄χΜ φα ὕΩΛΟΟ ΗΣ ΣςΘθ΄
 Ηχ΄΄λΟΒ΄ ς ΗχΙ΄ΣΟδ΄ ΗχλνΘθ΄ ὕ΄΄΄ κΙΘχ ΄λ· ΄΄΄΄Εςθ΄ ΄Ξρθ ΗχΒ΄Ον΄Ο΄ ΕΤ΄βηθ΄ μχΞΕΟ Τ Λ΄΄ ϐ ΩΛΟΒλθ΄ φα
 .⁴ "

:·ΠΠπΖΖ ή΄Ηξ΄ ú2Ü2: ⁵Ηχθ΄Οθ΄ ΗχΞχ΄Λθ΄ ὕ΄΄΄ γχΕΕΘ τθ΄ ΗΣ ΣςΘθ΄ Ηχιλ΄΄ ὕΙρΟ

υΚθ΄ Λλ΄΄ ϐ ΕΛΞ΄Θθ΄ ΩχΛ΄Πλθ ΄ΗΕςνλλ ΤςΛδ ς΄ ΄΄΄΄Ξλ ὕηΠ τι΄΄ κ΄Υθ΄ ὕ΄λθ΄ ὕΜν ὕδς ✓
 . ΗνχΜΘθ΄ ὕπ΄η μ΄΄ φθ΄λθ΄ Τ΄Α΄Υθ΄ ὕχβΘΟ τθ΄ υΙ΄χ

μλ Ηχ·νΒ΄΄ ς Ηχ·Λ΄Υθ΄ ς ΗχιΕλθ΄ ΗΣ΄Θθ΄ ΄΄Λ΄λΟΞ΄ μλ ΙχΜλθ΄ ΑΚΒς ΗχιΕλθ΄ ΄΄Λ΄ΘΙό΄ ΜχρΕΟ ✓
 . ΗθςΙθ΄ Λ΄ηΟΕ΄ Τ΄΄΄ ς γ΄ςΞ΄΄ ΔΟα ὕΕΘ

¹ Ζαھر محمد عبد الرحيم ، إدارة الخصخصة بين النظرية والتطبيق ، دار الراية للنشر و التوزيع ، عمان ، 2011 ، ص 13 .

² المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

³ أبو عامرية فالح ، الخصخصة وتأثيراتها الاقتصادية ، دار أسامة للنشر و التوزيع ، عمان ، 2008 ، ص 10 .

⁴ أبو عامرية فالح ، مرجع سابق ، ص 14 - 15 .

⁵ زاهر محمد عبد الرحيم ، مرجع سابق ، ص 13 - 14 .

'Hθ' M' c γ cΞθ' σ cδ ÿχÿβθ ÿÈθ μλ 'HχΞα' νθθ' 'ΕΛΙεθ' c 'HχB' ονó' μχΞΕθ c 'I' 'İ' cΛΠλθ' 'ΕΤ' βη ΩαΛ ✓
 . 'HχI' Σ' οδó' 'I' π cΠθθ' c 'I' ώÈθθó'
 c p 'Hχλθ' 'ÿθ' γ' cΞ' 'I' φα 'HΞα' νλθ 'HλMÈθ' 'HωχIΕθ' 'ΕΛ' 'Ió' 'Aχθ' 'Ξ' c 'χB cθ cνηθθ' τι' ÿ cΣΕθ' ÿχρΞθ ✓
 . 'ΕΛεθΞλ c 'ΕIχIΒ γ' cΞ' τθ' ÿ cΣ cθ'
 . Iλ' 'I' 'Hιχ cΦ 'I' 'A' λωθΞó' cΕν 'HΣ' 'θθ' 'I' 'AθIλθ' οχB cθ c φIΕλθ' ÿ' λθ' N' Λ γ cΞ γχλÿθ ✓
 . 'HχηIλθ' 'ΕI' 'I' 'δ' ΩχΞ cθ ✓
 . 'Hχλνθθ 'HχIΕλθ' IΛ' cλθ' 'H' .ÿθ ✓
 . 'Hλ' 'ÿθ' μ cχIθ' 'ΕIΕ' ð' χρθθ ✓
 . 'HΕΣ' θ' c 'Hχλνθθ' ÿΩλ σΛθ' 'I' 'I' 'Φδ' ÿχ cλθθ' ζθK c p 'ΕΛ cIθ' φα 'ΕI cIΕλθ' 'Hχθ' λθ' IΛ' cλθ' ΛχΛΕθ ✓
 . ¹ P' 'θθ' φ .νB' 'I' 'A' λωθΞó' 'νλYθλ pIχIΒ 'A' λωθΞ' 'I' cΠν c' γIθ ✓

: ·ΠΠπΖζ' 'υζ' Mı ú3Ü2

: ÿÈθ μλ 'ρθ T Λÿθθ' κθΞ 'Aχθ' 'Ξ' 'HΣ Σ cθIθ

'E' MM' 'I' ζ' ·ηευξ AH' Ψ' αυIT κΨ ·ΠΠπΖζ' ú1Ü3Ü2

'Hθ cIθ μ cηθ μ' ζθK ÿ' Ωλ c P' 'θθ' Ψ' Φεθ' τθ' κ' 'ÿθ' Ψ' Φεθ' μλ 'Hνχÿλ 'HΞΞ' λ ÿχ cΕθ γχΛΦ μ' 'I' μ cηθ c
 ÿχ cΕθ γχΛΦ μ' 'I' μ cηθ 'HΞΞ' λθ' 'HΣ Σ cθα p μI' 'ÿλθ' 'I' 'AθθΞ' c 'Aχενθθ 'HΞΞ' λ c' μ' ΛχΦ Φ cΦθ
 Ψ' ΦεIθ 'HηΛΠθ' ζIθ φα 'Hλ cηΕθ' κρΞ' Ωχ· ζθK Iÿ· κθχ c p 'Hλ cηΕIθ 'Hη cIλλ 'Hλ' 'I' 'Hλπ' 'Ξλ 'HηΛΠ τθ' 'HΞΞ' λθ'
 'Kπ τθ' 'I' cBθθ' κθχ c p P' 'θθ' Ψ' Φεθ' τθ' κ' 'ÿθ' Ψ' Φεθ' μλ 'Iεον' 'HΞΞ' λθ' 'ΕΛ' 'I' μ cηθ ζθK· c p P' 'θθ'
 :² 'ρνλ 'A' .Ξ' 'ΕIÿθ 'HΣ Σ cθθ' μλ Ψ cνθ'

'ρBονθ φθθ' 'HÿIΞθ' c' 'HλIθθ' Ψ cν τι' 'I' Λω' χ' 'λλ 'HΞΞ' λθ' φα 'Λπ' X μ cηχ υKθ' υΛ' 'Ió' ÿπΛθθ' υI' 'ρθ
 ð' χX cθθ' c υΛ' 'Ió' 'I' 'Ξβθ' 'HBχον' 'HΞΞ' λθ' φα 'IΠβθ Iδ μ cηθ φθθ' 'ΕΛχ· ηθ' 'HχI' λθ' 'I' . 'I' 'I' υI' 'ρθ p 'HΞΞ' λθ'
 Ψ' Φεθ' 'Y' Λθη' κI' 'I' 'Λχθ' c p 'Hχ· cΞΕλθ' c 'HΦ' 'Ξ cθ' οΞ' 'Ξ' μ cηχ υKθ' c 'HB' 'Εθ' μ' 'I' T' 'βθ' c φ' ' cΠÿθ'
 μ' 'ΕΛ' Πó' μλ I· ώ' 'Λχθ' p Γ' .Λ' 'I' μλ ωI· Λ' 'Ξθ γεΕθ 'HΞΞ' λθ' μ cηθ 'YχΕ· υΛ' 'Bθθ' ÿλÿθ' NΞ' 'I' κ' 'ÿθ'
 φη ζθK c p P' 'θθ' Ψ' ΦεIθ 'ρÿχ· θ μ' μ cI 'HΣ Σ θλθ' 'HηΛΠθ' φα 'ρλρΞ' μλ 'I' MB τε· θ 'ΕI' 'I' 'Hλ cηΕθ'
 . 'ρεεΕθ ÿ' 'E' 'HνχMθIθ 'HηΛΠθ' ζIθ Γ' .Λ' μλ 'I' MB γδIθ μλ Yθ

: τληΩζ' H' KI' ζ' ·EIΞζ' pΠΠt Xu' ú2Ü3Ü2

Ωδ' cθ' φα c φνIÿθ' 'I' Mλθ' . 'HχIλÿθ' ξKπ κθθ c p 'HχΞ' 'Ξ' 'Hβ Σ· 'HηΛΠθ' ÿ cΣ' ÿηΠ Kθ' θ 'HεχΛΦθ' ξKπ
 :³ 'ρλπ' μλ c ÿ cΣ 'I' Ωχ· Λ cΣ μλ IχIÿθ' IΒ cχ

¹ أبو عامرية فالج ، مرجع سابق ، ص 19 .

² زاهر محمد عبد الرحيم ، مرجع سابق ، ص 14 - 15 .

³ أبو عامرية فالج ، مرجع سابق ، ص 38 .

Ωλ ὕς Σ ἰ´ ξκπ φα ὕΛΣ᾽Θ᾽ μῆλχ ον᾽αβ ἩηΛΠθ᾽ μλ ἸΜΒ ἩΣ ΣςΘ οχα ἈςήΛλθ᾽ μ᾽η ᾿Κ᾽ ✓
 ΕΙχβλ μςηῶ ἩεχΛΦθ᾽ ξκπ μ᾽α φθ᾽᾽᾽· ς β οφ᾽Πν φα ᾽ΛΛΟΞΛ ἩηΛΠθ᾽ μλ φΞχ᾽Λθ᾽ ἸΜΒθ᾽ Ἰ᾽ε·
 . ἩηΛΠθ᾽ κΒΕ Ρ χιεῶ φα Ἡ·ήΛθ᾽ Ἡθ᾽Ε φα

φα ᾽πΛ᾽ΛΛΟΞ᾽ ὕΕΘ Ζθκ γχεΕῶ μῆλχ ὡ μῆθ ςβ ὕλ᾽ηθ᾽· ἩηΛΠθ᾽ Ωχ· ςπ ξ᾽Βῶῶ μ᾽η ᾿Κ᾽ ✓
 τθ᾽ ᾽ρθςΣ᾽ Ωχ· ςβ ᾽ρῶχβΣ᾽ ς ᾽ριΕ τθ᾽ ἩλςηΕθ᾽ ΛΦΥῶ Ιδ ςβ φ᾽χ·Φθ᾽ ᾽ρφ᾽Πν ἩΞΛ᾽λλ
 ὕΕΘ μλ ΕΙχΙΒθ᾽ κρῶηΛΠ μςςηῶ· κπΛςΙ· μςλςεχ μχκ᾽β Ρ ᾽᾽᾽ Ψ᾽Φεθ᾽ μλ μχΛΛΩῶΞλθ᾽
 .Ἡχρῶνλθ᾽ ἩχλςηΕθ᾽ ἩηΛΠθ᾽ ᾽ρΞΛ᾽λλῶ Ἰν᾽η φῶθ᾽ ἩΦΠν᾽᾽ Τ ᾽· ς ὕῆθ᾽ τῖ᾽᾽ ΕΛΦχΞ᾽᾽
 Ἡχ᾽᾽λ Ἀ᾽·Ξ᾽᾽ μῆθ ςβ ᾽ρφ᾽Πν ΝΛ᾽λλῶ Ἰθ᾽Μ᾽λ φπ ς ἩηΛΠθ᾽ Ωχ· μῆλλθ᾽ μλ μςηχ Ιδ ✓
 .Ι᾽Λα᾽᾽ ΩχλΒ ἩΕῖΣλ φα ᾽ρθςΣ᾽ Ωχ· μςηχ Ιδβ Ἡχνςν᾽᾽ Ἀ᾽·Ξ᾽ ς ᾽᾽᾽ Ἀ᾽᾽ΛΥθ᾽᾽

:Αἰ᾽᾽᾽ π Ιυ᾽᾽᾽᾽ ἩπγΨ ὕ3᾽᾽᾽᾽

Ἡςῖλλθ᾽ ἩχΙ᾽Σ᾽᾽᾽᾽ Ἰ᾽᾽᾽᾽ ἩΛ᾽᾽ ς ΛχχΞῶθβ Ρ ᾽᾽᾽ Ψ᾽Φεθ᾽ Ἰ᾽Λ·Θ Ωλ Ιδ᾽᾽᾽᾽ ἩεχΛΦθ᾽ ξκπ μλΥῶῶ ς
 υ᾽᾽ ἈΒ᾽᾽᾽᾽ Τ Λ᾽᾽᾽ ὡ Ιδ᾽᾽᾽᾽ ᾽Κπς ἩθςΙθ᾽ Ωλ φα᾽Σθ᾽ Δ·Λθ᾽ ἩλΞ᾽᾽λ ς β Ἡνχ᾽᾽ Ἀ᾽᾽᾽ ὕ·᾽᾽λ φαβ ἩθςΙθ᾽
 Χ᾽᾽᾽᾽ φα Ιε᾽᾽᾽ ᾽Κπ ἩΜχλ ὕ᾽᾽᾽᾽ β ὕλ᾽ηθ᾽· ἩχΛ᾽Βῶθ᾽ ΛΦ᾽᾽᾽᾽ ὕ᾽᾽᾽ ἩχλςηΕθ᾽ ἩηΛΠθ᾽ ᾽λῆ Ἡχ᾽᾽λ ΛΦ᾽᾽᾽
 ᾽᾽᾽᾽ Ἀ·Ξ· Ζθκς β ςλνθ᾽ φα ἩΚ᾽᾽᾽ ἩΣ ΣςΘ᾽ γΛΦ μλ ἩΛ᾽᾽᾽ Ιςε᾽᾽ Ἀ·᾽᾽᾽ ς ἩηΛΠθ᾽ ᾽ρῶχῖλ· ἩλςηΕθ᾽
 : ¹᾽᾽᾽᾽ ΕΙχ᾽᾽᾽

φα Ἰ᾽᾽᾽᾽ Ωλ ἩλςηΕθ᾽ Ἡθ᾽᾽᾽᾽ ἩνςΛλ κ᾽᾽᾽ Ἡῖ᾽᾽λ τῖ᾽᾽ Ἀῖ᾽᾽᾽ ς β ἩλΙ᾽᾽᾽ Ἰ᾽᾽ ὕχ᾽᾽᾽ φα Λχας᾽᾽
 .οαςΛΧς ὕ᾽᾽᾽᾽ Ἡ᾽᾽᾽·Φ

:·ΠΠπΖζ ςζ ϕ᾽᾽᾽᾽ ᾽᾽᾽᾽ ὕ3

: φα ἩΣ ΣςΘ᾽ ᾽᾽᾽᾽ μῆῶ

: σ᾽᾽᾽᾽ ᾽᾽᾽᾽ ὕ1᾽᾽᾽

ἩΜχλῶλ ἩχΛΠ· ΙΛ᾽᾽λ μ᾽᾽ ᾽ΥΕ·θ᾽ ἩΛςΛΥ φν᾽᾽᾽ ᾽Κπς β ἩΛΕθ᾽ ἩΞ᾽᾽᾽᾽ ᾽᾽᾽ τῖ᾽᾽ ἩΣ ΣςΘ᾽ Μῆῶ᾽᾽
 Ἰ᾽᾽᾽ ς Ἰ᾽᾽᾽᾽ Ἡχλνῶ τῖ᾽᾽ ὕ᾽᾽᾽ ς Μ᾽᾽᾽᾽ ς ὕΧς᾽᾽᾽ ᾽᾽᾽ ς μχχ᾽᾽᾽ Ἰ᾽᾽᾽᾽ ὕ᾽᾽᾽ φα ἩΣ᾽᾽ ἩΛπ᾽᾽λς
 ς γΛΦς ὕῆ᾽᾽᾽ ᾽ΥχΕ μλ ἩΛςΦῶλ ἩχλχΧνῶ Ἡχν·᾽ ᾽᾽᾽᾽ ἩΛςΛΥ τῖ᾽᾽ Μχῖ᾽᾽᾽ τθ᾽ Ἡ᾽᾽᾽ β Ἰ᾽᾽᾽᾽ Ἰ᾽᾽᾽
 . ²Ἰ᾽᾽᾽᾽ ς ὕ᾽᾽᾽᾽ Ἀχ᾽᾽᾽

: τΜ᾽᾽᾽᾽ ᾽᾽᾽᾽ ὕ2᾽᾽᾽

φα Ἡῖ᾽᾽᾽ ἩχΛΕθ᾽ ὁ᾽᾽᾽᾽ ς ξΛχΙεῶ ς ΙΛβθ᾽ κ᾽᾽᾽᾽ ᾽᾽᾽᾽ Ἡχν᾽᾽᾽᾽ ἩχΛΕθ᾽ κςρβλ τῖ᾽᾽ ᾽᾽᾽᾽ ᾽Κπ ὕ᾽᾽ ᾽ΥχΕ

¹ أبو عامرية فالج ، مرجع سابق ، ص 40 .

² زاهر محمد عبد الرحيم ، مرجع سابق ، ص 23 .

ἰ'χςοΞλθ' μχΞΕΘ τθ' ἰ'λςηΕθ' Τ ὕ· ὕ Ιρθ λη β ἡχἰ'λθΒ' ς ἡχΛ'Ι' ς ἡχΙ'Σ'Οδ' ἰ'Φ'Πν ἡΞΛ'λλ
¹μχνΦ'ςλθ' μχ· φἰ'λθΒώ' ὕΛθ' γχεΕΘς ὕλῶθ' Ρ Λα Ι'Βχ' ὕΕΘ μλ ἡχΠχῶλθ'

: τζ'ιζ' χί'ηζ' ú3ú3

ἡΣ ΣςΘ τθ' ἰ'ῶΒΠ φθθ' Λςλἰ' φα ἡχλ'νθ' κθ'ῶθ' ὕςΙ φα ἡΣ'Θ ΛλθΞλθ' ς ὕΣ'ςολθ' ΜΒῶθ' Λ·οῶχ
 μλ ὕχβθθθ ἡΣ ΣςΘθ' ζιθ τθ' ρῶαΙ υΚθ' Λλἰ' ἰ'λςηΕθ' τιἰ Λχ·ηθ' Ἰ'Αῶθ' 'Κπ ὕχΕ β ἰ'ἰ'Φεθ' Τ ὕ·
² ἰ'ἰ'ἰ'Ξλθ' ς Τ ςΛεθ' ΑιΦ μλ Ρ ιθθθ' τιἰ Εἰἰ'Ξλθ' ς Ἰ'·ἰ'ἰ' ξΚπ

:σἡ'Πἡδó' χί'ηζ' ú4ú3

ἰ'Λ'ρλ ς ἰ'Λιδ ς ἡνςΛλ μλ Ρ'Θθ' Ψ'Φεθ' ο· ΩολΟχ ὕλ τιἰ Ωα'Ιθ' 'Κπ ὕΙχ ὕχΕ
³ ἡθ'Φ·θ' ὕχβθθ ς ὕλῶθ' Ρ Λα μχΞΕΘ ς ὕλθ' Ν'Λ Εἰ'χΜ ς Λ'λθθΞώ' ΩχΒΠθ τιἰ Λθῆ ἰ'ἰ'Ξχ ὕηΠ·

·ΜΜ'ιζ' βυθῶηζ' ·υἰῡἡ'ΙἡΜ'ε ὕ'Ιἡλó' π ·ε'ΙΞζ' ΠπγΨ : ἰ'ζ'οζ' ἡΤιζ'

: τθ' γΛΦθθ' μηλχ γιΦνλθ' 'Κπ μλ ἡχθΙ'·ο ἡχλ'ῆθ' ἡδΕἰ' μςηθ' ςΕν Λθῆ' ς' μχθΞΞ'λθ' τῶΞο

: Ο'Ζζ' π θ'Ωζ' Φ'Τγζ' κυ' ·ε'ΙΞζ' ὕ 1

Ρ'Θθ' ς κ'ῶθ' Ψ'Φεθ' ἡῆ'ΛΠθ' Μ'ῆΛς Ρ'ΣΘθ' ς ὕχΛῶθ'· κ'λθώ' ὕς'ΕνΞ ὕνπς

: ·ε'ΙΞζ' ἡυΙΩἡ ú1ú1

β ὕρθ Σ ΣςΘ κθ' ἡΞΞ'λ υ' μ' β ἡΣ ΣςΘθ' φπ ὕλςλἰ' Ρ'Θθ' ς κ'ῶθ' μχἰ'Φεθ' μχ· ἰ'ῆ'ΛΠθ' ἰ'Ξχθ
 κΟχ ὕλἰ' ἡῆ'ΛΠ φπ μχἰ'Φεθ' μχ· ἡῆ'ΛΠθ' ξΚπ ς Ρ'Θθ' Ψ'Φεθ' ἡἰλ ἰ'Ε·Σ' κθ' κ'ῶθ' Ψ'Φεθ' ἡἰλ ἰ'νῆ
⁴ ἰ'χΕΕΣθ' ς κ'ρλθ' β ἰ'λ'Μθθώ' β Αο'ςνθ' ΙχΙΠ ὕχΣβθ· οχα ὕ Σςθ ὕΒἰ' ὕχςΦ Ιεῶ· ὕΠΙχΙΕο

: ρν· ἡῆ'ΛΠθ' ὕχΛῶθ' μηλχ ς

ΑολΟχ ὕλ ς ξΚ'Θθ' ς Λ'Λεθ' ἡἰ'νΣ ἡχλἰ' φα ΕΛλθΞλ ἡχΥς'βθ ἰ'χλἰ' φα ἡχλνθθ' ὕ'Λφ' ἡα'ῆ' Φ'Λθν' "
 ΙΛ'ςλθ' ὕῆ ὕχΧςθ μλΥχ ὕ'ΛΦἰ' ξΚπ μχ· ρχἰ' γβθλθ' Λ'ςΙῶθ' ~βῆ ΩχΜςθθ ἡλΜιλθ' ἰ'δ'βθώ' μλ οχἰ'ἰ
⁵ " ἡΕ'ολθ' ἡχΙΕλθ'

: Ο'Ζζ' π θ'Ωζ' Φ'Τγζ' κυ' ·ε'ΙΞζ' Ο'ΠΖ ú2ú1

τθ' ὕχΛῶθθ' 'Κπ ὕ Ιρχ " ἡχθΙ'·ο ἡχλ'ῆθ' ἡδΕἰ' μςηθ' ςΕν Λθῆ' ς' μχθῆΛΠ φῶΞ ": φπ ἡῆ'ΛΠθ' μ'
 Ρ'Θθ' ς κ'ῶθ' Ψ'Φεθ' μχ· ἡῆ'ΛΠθ' μ'α ΖθΚθ ἡχΞα'νθ ἡχῆλ'νχΙ ἡ'χ· φα ἡῆ'ΛΟΠλθ' ΙΛ'ςλθ' μλ Εἰ'βθΞώ' κχΧῶθ
 : ⁶ἡχθ'οθ' Ρ'ΣΘθ'· Μχλθο

¹ زاهر محمد عبد الرحيم ، مرجع سابق ، ص 23 .

² المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

³ المرجع نفسه ، الصفحة نفسها .

⁴ نسيلي جهيدة ، مرجع سابق ، ص 113 .

⁵ نفس المرجع ، الصفحة نفسها .

⁶ نسيلي جهيدة ، مرجع سابق ، ص 114 - 115 .

: θΨ ΦΤηζ ·υΙΉ· ηευΞ ΑΗΨΐ ·πηΜτ ΟΨΖ π θΨΖ ΦΤηζ κυ· εΙΞΨ ú1Ü2Ü1

μλ κΨθΨ ΨΨΦεθΨ ΕΐΨ ΛχχίΟ ραΙπ ρ υΛΐΐ ΛχςΦΟ ΕΐΨ Ηη΄ΛΠθΨ Ηχιλΐ Λ·ΟΨΟ κςρβλθΨ ς ΛΨΦΟΨ ΄Κπ φα ς
· υΛΨΒΟθΨ Ω·ΨΦΨ ΐ΄Κ ΑχθΨΞΐΨ ΄ΗαΨΨ ΨΕΘ

: ·υΙΉΐΨ ΄ΕύεΞιηζ βΓ ·εΙΞΨ ú2Ü2Ü1

ΓΕΣΟ ΑλΨνΛ· ΨΕΘ μλ μχαΙρΟΞλιθ ΄ΗλΨΨΨ ΐΨΨλιθΨ ΛχαςΟ· ΄ΗειΨΟλθΨ ΐΨΕηΠλθΨ ΩχλΒ ΨΕ ΨΕΘ μλ κΟΟς
μΨη ΄ΥχΕ (1996) ΄ΗχνΙλθΨ ΄ΗΨΨ·θΨ ΄ΗχλνΟθ ΕΙΕΟλθΨ κλΐΨ ΑλΨνΛ· ςπ ΖθΚθ ΄ΗιΩλΐΨ ΙΕΨ ΑρΠΨς φλςηΕθΨ ΤΐΐΐΨ
ρ ΨΨΨΨΨ ΝΨΛς ρ ΐΨΛ·ΘθΨ ΛχαςΟ τθςΟχθΨ ΡΨΨΨ ΨΨΦεθΨ ΄ΗηΛΨΠλθ ΨΨΒλθΨ ΓΨΞαΨ ΑλΨνΛ·θΨ ΄Κπ μλ ΐΨΙρθΨ
΄ΗλΧνΐΨ ΄Ηιηχπ ΕΙΨΐΨ ς φλςηΕθΨ ΤΐΐΐΨ ΓΕΣΨ ς ΄ΗχΞΨΞΐΨ ΄Ηχν·θΨ ΛχαςΟ κΨΨΨ ΨΨΦεθΨ ΄ΗχθςΞλ μςηΟς
μΨΨΨ οΞβν ΐΨςθΨ φα ς ΩλΟΒλθΨ ΄Ηλιθ τθΨ υΙΨΨΞ ΑςιΞΐΨ ΄Κπ γχ·ΦΟ μΨ ΑλΨνΛ·θΨ σΛχ ς ρ ΄Ηχ·χΛΨΨΨ
· ΡΨΨΨ ΨΨΦεθΨ φΕ·Λ ΟΛΨπ

: τβύΖτ ΛΨΜτ ·εΙΞΨ ú3Ü2Ü1

ΨΕΘ μλ ΤΨ·θΨ ΨρΨΨΨ· τθΨ ΡΨΨΨ ς κΨΨΨ μχΐΨΨΨΨ ΄ΑχΛεΟ τιΐ μΨΜηΟΛχ ΄Ηη΄ΛΠθΨ μΨε·ΞθΨ μΨβχΛΨΨΨΨ
ΨΨλ ΄ΗνχΨΨ ΡΨΨΣΘ ς ΐΨΨΣ ΑηΨςΟΟ μΨ φνΨΨα Ψνπ ΄Ηη΄ΛΠθΨ ΨΨ ρ ΄ΗχΞαΨΨΨ ΄ΗχιλΨΨ ΛΣΨΐΨ ς ΨΨΨΨΨ ΄ΗΨ
ρ ΄ΗχηλθΨ φα ΄Ηη΄ΛΠθΨ ΄Ηχιλΐ Ψλ ΄ΗληΕθΨ ς ρ ΄ΗλΨεΟΞΨ ς ΙΨΒθΨ ΨΨΨΨ ς ρ ΕΛΙΨ·λθΨ ς ρ ΝβνθΨ τιΐ ΙΨλΟΐΨΨ :
· ΄ΗχΛΐΟΨ ΄ΗχιλΨΨ ς

: ·ιΨΖ ΄ΕΐΗΖηζ ·ηευΞ ΑΗΨΐ ·υηιΨ ·εΙΞΨ ú4Ü2Ü1

ΨΕΘ μλ ΙΨΞθΨ φβχΧςθΨ κΘΨΨΨ ΨΨιεΟ φα κΨΨΨ ΨΨΦεθΨ ΙΐΞΟ ΄Ηη΄ΛΠθΨ μΨα κςρβλθΨ ΄Κπ τιΐ ΙΨλΟΐΨΨ
φα φβχΧςθΨ κΘΨΨΨ ΨΨα ΙΛη κςρβλθΨ ΄Κπ ΑρΧ Ιδ ς ΨΨΨΨ ΐςεΐ ς ρ ΛςΒΐΨ τιΐ ΄ΗχΞαΨΨΨ ΄Ηΐ·ΣθΨ ΤΐβΨΨ
· φΨΨΨ μΛεθΨ φα ΄ΗχηχΛλΐΨ ΄ΕΙΕΟλθΨ ΐΨΨΨΨ φα κΨΨΨ ΨΨΦεθΨ
φΐΨΨΨ ΐΨΐΨΨΛ ΛχΨΨ ΨΨιεΟ φα κΨΨΨ ΨΨΦεθΨ Δ·ΛΟΞ ΡΨΨΨ ΨΨΦεθΨ Ωλ ΄ΗιηχρθΨ ΕΙΨΐΨ ΄Ηχιλΐ μΨα Ψνπ μλ ς
· ΄ΗλΨΨΨ ΐΨΨλιθΨ κχΙεΟ φα κΨΨΨ ΨΨΦεθΨ ΄ΗηΛΨΠλ ΨΕΘ μλ

: ΄ΕΐΤηΜΖ ΧυΚπΨ ·υηιΨ ·εΙΞΨ ú5Ü2Ü1

ΨΨΦεθΨ τιΐ Φεα ΨΜχηΛΟ μλ ώΙ· ΡΨΨΨ ς κΨΨΨ ΨΨΦεθΨ μχ· ΄ΗχλχΧνΟθΨ ΐΨΨΨΨ ΨχΜςΟ ρ· ΙΣεχ ς
ΡΨΨΨ μχ· ΄ΗχλςλΨΨ ΐΨΨΛΠθΨ ς ΐΨΞΞΨΨΨ φα ΕΛΐΟΨ ΝθΨΒλ ΐΨΨΨ ΨχΜςΟ ςπ ΖθΚ ΨΨλ Λχθ ς ΨςΐΨ
μχ· ΄Ηη΄ΛΠθΨ ΄Ηχιλΐ τιΐ ΛχΨΨ ρθ ΨΚπ ΨχΜςΟΨ ΄Ηχιλΐ ς κΨΨΨ ΨΨΦεθΨ μλ μχΛθΨ ς ΡΨΨΨ ΨΨΦεθΨ μλ
· ¹ ΡΨΨΨ ς κΨΨΨ μχΐΨΨΨΨ

¹ نسيلي جهيدة ، مرجع سابق ، ص 114 ، 115 .

: OυΠΖΗΨ ·εΐΞΨ ú6Ü2Ü1

ΛςΙ 'Ηχυν'ε· Ν'Ξλθ' μςΙ 'ΗχλςηΕθ' Û'Χςθ' ς 'Ι'Τ'ΛΒό' Ρ χΣΘΘ κςρβλθ' 'Κπ τιΐ Τ'ν· 'Ηη'ΛΠθ' φν'Υο
Ψ'Φειθ μηλχ φλιθ ς' υΙ'ΣΟδ' Φ'Πν υ' 'Ηθς'Μλ μΐ 'ΗθςΙθ' ÿΜ'νó ξ'ν'Υλ 'λ þ 'Ηχι'Σ'Οδó' 'Ηχλνóιθ κ'Ψθ' Ψ'Φεθ'
. ¹ΜβΕλ ς 'ΑχδΛς ΨςΛΠλη 'πΛςΙ ς' 'ρεΕ φα ΦχΛβóθ' κΙΐ Ωλ ο· κ'χέθ'

: O'ΖΨ π θ'ΩΨ Φ'ΤγΨ κν' ·εΐΞΨ Κ'εΙ ú3Ü1

:² φιχ 'λχα Ρ Θιóο ς 'ΗθςΙ υ' φα 'πΛά'ςó μλ Ι· ó 'Ηλρλ 'Αν'ςΒ τιΐ 'Ηη'ΛΠθ' ΜηóΛó

: τ'ζ'ι'ζ θ'ΥλΨ ú1Ü3Ü1

Νς'Λ ζχΛΕó κó· οθÈθ μλς þ 'ΗΕΒ'νθ' 'Ηχι'Σ'Οδó' 'Ηχλνóιθ 'χΞ'Ξ' '·ιΦλ 'βη φθ'λ κ'Χν Λαςó Λ·óΥχ
. Ρ 'Θθ' Ψ'Φειθ Τ 'Λóδó' μχν'ςδ 'ΗλÈΞ τιΐ Χ'βΕθ' ς þ Λ'λóóΞó' ςΕν 'ρρχΒςóς þ ÿ'ςλ'ι'

: ·υΜ'ί'λΗ α'πΜΐ ú2Ü3Ü1

. 'Ι'λΙΟθ' 'Ηχθ'Ψα 'ΕΙ'χΜ φθ'óθ'· ς 'ρε'Βν μ'λΥ ς 'Ηη'ΛΠθ' κχ'ΐΙóθ

: τΜΜ'ι Ι'Τ πΐ ·υιυΥλΗ ·υ' ú3Ü3Ü1

'Ηη'ΛΠθ' 'Ηχιλ'ΐ ΜχΜ'Υó ς ÿΙ'Ψθ' υΛ'Βóθ' ÿΙ'·óθ' ς 'ΗΞα'νλθ' μ'λΥθ

: ·υΜ'ΜΨ ·υλ'ζ' ú4Ü3Ü1

φα Ρ 'Θθ' Ψ'Φεθ' 'ΗηΛ'Πλ ς Λ'λóóΞÈθ 'ΑΚΒ ÿλ'ΐ Λ·óΥχ 'ΗχΞ'Ξ'ΐ' 'Η'χ·θ' φα κ'Ψθ' Ψ'Φεθ' Λ'λóóΞ' 'ΕΙ'χΜα
. 'Ηλρλθ' 'Ι'ΐςΛΠλθ'

: τΨ'ι'Η'ΐó' π τΜ'υΜζ' Ι'ιγΗΜό' ú5Ü3Ü1

τιΐ Χ'βΕθ 'Ηλ'π ς 'ΗχΛςΛΥ Λ·óΥó 'Ηχλχι'Υóθ' ς 'ΗχΕΣθ' 'Ι'λΙΟθ' ς þ 'Ηχυν'εθ' ς 'ΗχΛ'Ιό' 'Η'χ·θ' μ'
. 'Ηχι'Σ'Οδó' 'Ηχλνóιθ 'Η·Ξ'νλ 'Η'χ· Λαςχ ξΛςΙ· υΚθ' ΩλóΒλθ' Λ'ΛεóΞ'

. 'Ι'ΐ'Μνθ' ÿΕ ς þ 'Ηχηλθ' γςεΕ 'Ηχ'λΕθ ζθΚς : (τ'ι'Υλζ') τλπλ'γζ' Ι'Τ'ΐ' Ηπ'ΐπ ú6Ü3Ü1

: ·ι'ζ' ·Μ'υΜηζ' Ι'Τ Û7Ü3Ü1

ζθΚθ þ ολΒΕ ς ξςλν φα Λóó Ιó þ Ρ 'Θθ' Ψ'Φεθ'· 'ΗιΣ 'ρθ Νχθ φóθ' Ζιó τóΕ þ 'ΗβιóΘλθ' 'Ι'Ξ'χΞθ'α
. ολχ'ΐΙó ς Ρ 'Θθ' Ψ'Φεθ' ςλν ΩΒΠó 'Ι'Ξ'χΞ Ζ'νπ μςηχ μ' 'ΑΒχ
. 'ρχι'ΐ ÿςΣΕθ' τιΐ ΕλΙεθ' ς þ μχΞΕóθ' ς ΛχςΦóιθ 'Ηι·ó 'Η·Ξ'νλ 'Ι'χνεó Λαςó

: ·υ'λ'ΐΨ 'Ε'ΜΜ'ιζ' Χι ·εΐΞΨ ΗπγΨ Û 2

: 'πΛηΚν 'Ι'Μχλλ 'Ηχ·νΒó' 'Ι'ΞΞ'λθ' Ωλ 'Ηη'ΛΠθ' Ιςε'Υθ

:³ φιχ 'λ 'ρó'Μχλλ μλ : ·υ'λ'ΐΨ ·εΐΞΨ 'Ε'Κυιι ú1Ü2

. 115 Ü 114 Ρ þ γ·Ξ ΩΒΛλ þ ΕΙχρΒ φιχΞν ¹

²<http://www.alriyadh.com./2013/03/11> .

³ نسيلي جهيدة ، مرجع سابق ، ص 117- 119 .

- . 'EIXIBθ' 'XBςθςνηθ' μλ 'EΙ'βΟΞώ' ✓
 . 'Y'Yθ' ΛχΞΟθ' φα κηΕΟθ' 'Yλ'Ι μλ 'EΙ'βΟΞώ' ✓
 . 'EIXIB ς 'Hχδ'Λ γ'Ξ' τθ' 'YςΘΙθ' ✓
 . 'HΞα'νΟθ' 'HBΛΙθ' τθ' 'YςΣςθ' ς 'H·δ'ΛΛθ' ς ΛςΦΟθ' ✓
 . φλθ'Yθ' 'I'ΣΟδώ' φα 'YςΘΙθ' 'ρ· ΩαΙθ ς 'HΞΞ'λθ' 'ρ· κςεθ φΟθ' 'I'Φ'Πνθ' 'HχθςI· ΔΛΞΟ ✓
 . φ·νB'Ι' Λ'λΛΟΞώ' ΩαI ς ΦχΠνθ 'Yλ'Ι 'IYθ ✓
 . 'HχI'ΣΟδώ' 'I'λςIYλθ' κ'Xνθ 'YςΘΙθ' 'HιΞς ✓
 . 'I'ηΛΠθ' Ωλ γςΞιθ 'EIXIBθ' P Λθθ' 'YÈ'ΙΞ' ✓

'HχI'ΣΟδώ' 'HΞΞ'λθ' οχα 'YλYθ' ΟΚθ' Ψ'Φεθ' 'ΕΛ·Θ· ΩΟΛΟΟ 'Hχ·νB' 'I'ηΛΠ Ωλ 'Hη'ΛΠθ' μ' ΧΕÈν γ·Ξ 'λλ
 . 'HΞα'νΟ 'X'Μλ· ΩΟΛΟΟ ΖΛΟΠλθ' ΨςΛΠλθ' μλ 'ρθ'Βςονλ 'YBχ ς 'ρ'Ι' μλ μΞΕχ μ' ον'Π μλ 'HιΕλθ'

·υ'λ'Ιψ' ·ε'ΙΞ' ςζ \$π'Ιηζ' 'M'ι' ú2Ú2

:¹ φα 'A'·Ξ'Ι' ξκπ 'YλΛΟΟ

: α'πMψ' ·υζπH ú1Ú2Ú2

'IÈΣ'ςλθ' 'EmρB' ς φθψ' κÈ'Ιό' 'Y'Ξς 'HBχ'ον ΜΛ'· P ιεθ ς T 'βον'· 'Y'Σ'Οώ' ς 'Yενθ' 'Y'χθ'ηθ' 'I'ιρΠ
 'I'ωI'·λθ' κ'ρλ 'YχρΞΟθ' 'HιχΞς 'Y'Σ'Οώ' κθ'Ι' φα 'Emβδ 'IYχ' ΟΚθ' ς ϐ 'I'νΛονώ' 'Hη·Π ΛςρX Ωλ 'HΣ'·θ
 'HΞΞ'λθ' 'HΦ'Ε' φα ο·Y'ιθ' ΟΚθ' ΛςΙθ' τι'Ι 'EΙ'χM ϐ φθςΙθ' 'Yλ'Yθθ' Λ'Φ' φα 'YςΙθ' μχ· 'Hχνεθθ' ς 'HχΛ'ΒΟθ'
 . 'I'χ'ηλ' μλ 'ρθ'λ 'Yη· 'HχI'ΣΟδώ'

'I'ΞΞ'λθ' 'Hβιθ'Ολθ' 'HχBχ'Ο'ΛΟΞό' 'I'χςθς'Ι' τι'Ι ΖΠ τνI' μςI· ΛΩ'Ο 'ΕΛΣ'Yλθ' 'HχθςΙθ' 'HιηΠλθ' μ'
 γιθχ 'Κπ ς 'I'ονό'· 'HΣ'·θθ' 'Y'χθ'ηθθ' τι'Ι 'HεχδΙθ' 'H·δ'Λλθ' 'Hθ'Yα 'HιχΞς 'I'Βχ' 'AB'ςθ' μλα ΖθΚθ ϐ 'HχI'ΣΟδώ'
 'I'·ιΦΟλθ' ξκπ τι'Ι ΙΛιθ 'HιχΞς 'IYθ' 'Hη'ΛΠθ' μ'α ΖθΚθ 'YχςΦθ' σιΙλθ' τι'Ι Λ'λΛΟΞÈθ 'Yα'Ις 'YBΠλ 'ΦχΕλ
 . φΞα'νΟθ' ς ΙεYλθ' ΦχΕλθ' 'Κρθ' 'ΕΛςΦΟλθ'

: τ'Ιπζπλε'ηζ' ΙπTηζ' Ú2Ú2Ú2

τι'Ι 'ρΕορΟ ς 'ρθ'Βονλ 'I'ςΛ φα ς 'HχI'ΣΟδώ' 'HΞΞ'λθ' ΛχςΦθ' φα φΞ'Ξ' 'Yλ'Ι φΒςθςνηθθ' ΛςΦΟθ' μ'
 τι'Ι 'AYΣθ' μλα κςχ 'IY· 'λςχ ΛΛΟΞλ 'Yλ'Ι φΒςθςνηθθ' ΛςΦΟθ' μςηθ 'ΛXν ς ϐ 'HχΒΛ'·θθ' γ'ςΞ'Ι'

محمد يعقوب ، لخضر عزي ، " الشراكة الأورو متوسطية و آثارها على المؤسسة الاقتصادية " ، مجلة علوم إنسانية ، العدد 14 ، أكتوبر خاصة .
¹ . 2004 ، متوفر على الموقع WWW . uluminsania . net

ΤςΒιθ' φῖΙοΞχ "λλ 'ΗΞΞ~λθ' κ"λ' γ"ῖ ὕηΠο Ιδ φοθ' ὕχθ"ηοιθ 'ΛΧν "λςΙ ο·η'ςο μ' 'ΗχΙ"Σοδῶ' 'ΗΞΞ~λθ' . 'ΗχΒςθςνηοθ' 'Υ"Ε·ῖ' ὕχθ"ηο Ρ χιεοθ 'ΗχΒχΟ'ΛοΞό' 'Ηη'ΛΠθ' 'ΗΞ"χΞ

: ΙυέΗζ Τιλ πτ ΤυΓιηζ ΑΙΗ~πΗιζ' 'Ε'ΙυέΗζ ὐ3ὐ2ὐ2

'ΛΧν ς ϐ φιΕλθ' ς φθςΙθ' σςοΞλθ' τιῖ 'ΕΙΒοΞλθ' 'Ι'Λχίοιθ 'ΗΒχΟν 'Λχ·η 'ΛςΦο ΙρΠο Λχίοθ' Φ"λνῖ' μ' "λ 'ΗΞΞ~λθ' ὕλῖο μ' φῖΙοΞχ Λλῖ' 'Κπ μ"α "ρῶχηχλ"νχΙ φα ς 'ΗΞΞ~λθ' ΛχΞ φα "χΞΞ' Èλ"ῖ 'Ιδςθ' μςηθ 'Ηα"η τιῖ φθςΙθ' ΦχΕλιθ 'ΕΛο'ςολθ' 'Ι'Λχίολθ"α ϐ ονλ φν"ῖο υΚθ' ΜΒῖθ' ς' Ρ ενθ' ΖΛ'Ιοθ 'ρῖΞς φα Ωλ μς"ῖοθ' ς 'Ηη'ΛΠθ' ὕ"Βλ φα ὕςΘΙιθ Μα"Ε ς 'ΗχΙ"Σοδῶ' 'ΗΞΞ~λθ' μλ "ῖθ· "λ"λοπ' φῖΙοΞο 'Ι"χςοΞλθ' .ΗΞΞ~λθ' ὕ·εοΞλ τιῖ "·ιΞ Λῶχ μ' ονΠ μλ "λ ὕη υΙ"βοθ σλΘῖ' 'Ι"ΞΞ~λθ'

: ·υΗ"ΠΗβό~ 'Ε"ΜΜ~ιζ' κυ" ·Ξβ'λιζ' ὐ4ὐ2ὐ2

"χΙΕλ 'ΗΞα"νλθ' 'ΗρΒ'ςλ φα "ρῶδ"Φ ὕη κ'ΙΘοΞ' τθ' 'ΗχΙ"Σοδῶ' 'ΗΞΞ~λθ' ΩαΙχ γςΞθ' κ"Χν μ' Ελπ"Χ 'ΗρΒ'ςλ "ρν"ηλ°. 'ΗχΙ"Σοδῶ' 'Ι"ΞΞ~λθ' μχ· Ι"Εοῶ' ς μς"ῖοιθ 'ΗιχΞς "πΛ·οῖῖ· 'Ηη'ΛΠ ςβ' "χθςΙ ς ς κΙεοθ' ΙΒν 'Ι"χν"ηλό' ξΚπ κπ' μλ ςβ ο· Ν· ὠ Èεο ὕηΠο φοθ' ς "ρῶχν"ηλό 'ΗΞΞ~λθ' ὕÈῖοΞ". 'ΗΞα"νλθ' .¹ ὕχθ"ηοθ' 'ΗΦΞ'ς· κηΕοθ' ς' ΕλΦχΞθ' ϐ γςΞθ' κ"Εοδ' ϐ 'ΗχΒςθςνηοθ' 'Ι'Λ"ηο·ῶ'

¹ - محمد يعقوب ، لخضر عزي ، مرجع سابق ، صفحة نفسها .

Πύζ · Πύζ:

ἩΞΞ~λθ' MBİ ἩΒΧΘν ζ' ὕλ~ΰθ' ὕ~λθ' Ν~Λ Ἡχ·ιΞ ὕηΠ φα "λ' ΛςΣ ΕΙİ φα φθ~λθ' MBΰθ' ΛρΧχ
ΛΞΰθ'ς φθ~λθ' οχİςν· φθ~λθ' ΛΞΰθ' κ~λ' μςην ~νπ ~πιχİ'ςλ φα ἩεΕΘΞλθ' ~ρΟ~λ'ΜΟθ' ΙχΙΞΟ μİ
: Ἡχθ~Οθ' Α~·Ξİ ἩΒΧΘν φθ~λθ' ΛΞΰθ' ὕΙΕχς φεχεΕθ' φθ~λθ' ΛΞΰθ'ς φνβθ' φθ~λθ'

. φθ~Εθ' Ιδςθ' φα Ιενθ' τθ' ~ριχςΕΟ ΑΰΣχ Ι'ΙςΒςλ φα ~ρθ'ςλİ ἩΞΞ~λθ' Λ~λΞΟΞ' ✓
Ιενθ' γχεΕΟ τιİ ἩΞΞ~λθ' ΕΙΙδςς ~ρΟ~λΙΘ Τ~·İ'ς ἩΞΞ~λθ' Ι'λ'ΜΟθ'ςλνθ' μχ· μΜ'ςΟθ' κİİ ✓
. ~ρΟ~χΙλİ φα
ϖ~Χς μλ ἩİςλΒλςς ΙΕ' σςϐΞλ τιİ ὕÈΟθ' τθ' Ιςΰχ Ιδ ~λη ~ρΟχνςχΙλ κΒΕ Ψ~βΟΛ' ✓
. ΦχΕλθ' Ωλ κΙδ~Οθ' κİİςς ἩΞΞ~λθ'

Λ'ΛλΟΞώ' μİ ΕMB~ΰθ' ἩΞΞ~λθ' Ωλ ὕλ~ΰθιθ ΙχΒ ὕηΠ· ~ρΟΞ'ΛΙ ΑΒχ ὕΕ'Λλ ΕΙΰ· φθ~λθ' MBΰθ' Λλχς
Οχ~ΰΟθ'ςς MBΰθ' Λ'ΛλΟΞ' ἩΙΕΛλςς κ~εθ' ΩΥςθ' Ωλ φΦ~ΰΟθ'ςς Τ Λ~ΰΟθ' ὕςΙΕ ἩΙΕΛλςς ~ρΦ~Πν φα
. ἩχβςςΟθ'ςς ἩΒθ~ΰλθ' ἩΙΕΛλςς β~ΗλΜİ' ὕςΙΕ ἩΙΕΛλςςς οΰλ

Ἰζῶζῶ βΠῶζῶ

ἘῖΜΜῖζῶ τί τζῖζῶ βΞῶζῶ

-υΗῖΠῖβόῖ

دراسة حالة مؤسسة الأجر- ميلّة.

: Ηυσίη

μλ ΙχΜΘ ς "πιςΒς ΙΙρΘ ΗΊςνολ ς ΈΛχΩη ΛΦ"Θλ· ΗαςβΕλ ὀςΛΧ φα ὕλῶο ΗχΙ"Σοδῶ' ΗΞΞ~λθ' Ιλ'Ι"λ
 ὕÈΘ μλ ζθκ ς φθ"λθ' ὕΠβθ". ~·νοιθ Ηίθ". Ηχλπ~ Τ"ΦΊ· "ρχιΊ ΑΒςΟχ ον"α βῦΠβιθ "ρΥΛῶο Ιώ"λοΕ'
 Ι'Ξ'Λιθ' ς Υ"Ε·ϊ' "ρθ Ιιςςρ φοθ' ΗβιΟΘλθ' ὕ~Ξςθ' ς γΛΦιθ "ρλ'ΙΘοΞ' ς οΘ'ΙΒοΞλ ὕη τιΊ "ρΊÈΦ'
 ΗχΙ"Σοδῶ' Ι'ΞΞ~λιθ φθ"λθ' ὕΠβθ". ~·νοιθ Ηχληθ' Αχθ"ΞΊ' Ληκθ". Ρ Θν ς ΡψςΥςλθ' 'Κρ· Ηειῶολθ' Ηχν'Ιχλθ'
 Ι'Ξ'Λιθ' ὕÈΘ μλ μχθΕ"·θ' μλ ΈΛχ·η ΗΊςλΒλ ὀΛΦ μλ φΥ"λθ' μΛεθ' μλ Ι'νχΟΞθ' Κνλ Ι'ιλῶοΞ' φοθ'
 ΝÈα". ~·νοθ' φα Ηχθ"λθ' ΑΞνθ' ὕΥα' τθ' ὕΣςοθ' "ριλΒλ φα Ι'θς"Ε φοθ' ς ὕΠβθ". ~·νοθ' ὕΒλ φα ΗβιΟΘλθ'
 Ηχ~ΣΕ' γΛΦ· Ην"ῶοΞῶ' υ' Ηχθ"λθ' ΑΞνθ' ὕχιΕο φα ΗχΙχιεοθ' ΗεχΛΦθ' τιΊ Ι"λοΊῶ". ζθκ ς Ι'ΞΞ~λθ'
 "ρΟνΛ"ελ ς ΝÈαό' ὕ·δ Ι'ςνΞθ' μλ ΙΙΊ ὕÈΘ ΗιΠ"α Ι'ΞΞ~λθ' Ηχθ"λθ' ΑΞνθ' Ι'ΦΞςΟλ Ξ"Βο' ὕχιΕοθ' ΗΦχΞ·
 μχΟ"π μχ· ΜχχλΟθ' φα ὕΥαΐ' Ηχθ"λθ' Η·Ξνθ' Λ"χΟΘῶ ΗιΠ"βθ' Λχη Ι'ΞΞ~λθ' φα ΑΞνθ' Ξκπ Ι'π"Βο' Ωλ
 . ΗχΙ"Σοδῶ' Ι'ΞΞ~λθ' μλ μχΟΊςλΒλθ'

: Ηχθ"οθ' ΥΕ"·λθ' τθ' ὕΣβθ' 'Κπ κχΞεο κΟ ζθκ ὕΒ' μλ ς

. ·υΗ"ΠΗβό~ Έ"ΜΜ~ιζ τί βΞῶζ: βπψ~ ΙΓ"ιζ'

. ·υΗ"ΠΗβό~ Έ"ΜΜ~ιηζ βΞῶζ~ ~λΗηζ ·σησηΓΗζ Υθ"ιλζ : τλ"οζ ΙΓ"ιζ'

. _ ·ηυι _ ΙΊφ~ ·ειΞζ ·ζ'Γ ·Μ~ΙΗ :Ιζ'οζ ΙΓ"ιζ'

·υΗΠΗβό~ 'ΕΜΜΐζ τι βΞύζ: βπψ~ 'Γ'ιζ'

Α'ΛΛΟΞ~· ζ χ~ει0 'ΥΙΕχ ω̇ γ̇λ̇ι̇ι̇' φα Γ'Βνθ' μ̇ ζθκβ ρ̇ι̇'ζν̇ τ0Π· 'Ι~ΞΞ~λθ' γ̇Πα Λφ~Θλ 'ΥΙΕ0
ζ' Η'χΞθ' 'ΕΛ'Ιό' Α·Ξ· 'λ' 'Ελχ0η μ̇χ'Ε' φα γ̇Πβθ' 'Κπ 'ΥΙΕχ ζβ Λςλ̇ι̇' κχΧν0 μΞΕ ζ Ζ'Λι' ζ ΙρΒ μςΙ
. ΦχΕλθ~· γι̇ΰ00 'ΗχΒΛ~Θ Α~·Ξ̇ι̇

Η̇ι̇ςΥςλθ' ΦΘθ~· κ'Μ0θω̇ κΙ̇ι̇ ρ̇νλ 'ΕΙχΙ̇ι̇ Λςλ̇' φα ι̇'όνό' σς0Ξλ τι̇ι̇ γ̇Πβθ' Λφ~Θλ γ̇λ00ς
Λφ~Θλβ 'Ηχνε0θ' γΛφθ' γ̇Υα̇ τι̇ι̇ ὀΛ̇ΰ0θ' κΙ̇ι̇β μΜ0λθ' ζ 'Ι'ςΙ̇ι̇' ζ 'Ι'Ι̇ΰλθ' φα Λχ·η̇ γ̇λ̇Ξ~Λ Λ~λ00Ξ'β
. Ηθ'... μχΜ00θ' Λφ~Θλβ ΙχΛς0θ'

ΕΙ̇ι̇'δ γχεΕ0 φα γ̇Πβθ'β 'ΗεεΕλθ' 'Ι'Ι'Λό' γ̇η~Πλ γ̇λ 'ΕΙχΙ̇ι̇ Λφ~Θλ Ζ~νπ γχςΞ0θ' σς0Ξλ τι̇ι̇ ζ
ΕΛΙδ κΙ̇ι̇ 'Ηχθ~λθ' 'ΕΛ'Ιό' σς0Ξλ τι̇ι̇ς β ΩχΜς0θ' 'ΗΞ~χΞβ Αιφθ' 'Ι~·ι̇ε0β 'ΗχδςΞθ' 'ΗΣΕθ'β 'ΕΙχΒ Ἰ̇Ελ̇ΰθ'
ὀ̇ΰΥ ζ Ρενβ γ̇λ̇Ξ~Λ 'Ηβη̇ γ̇λ Λ~λ00Ξω̇' 'Ι'Ι~'ι̇ Τ'β0ν'β ρ̇0~εβν 'Ηχφί0 τι̇ι̇ 'ΗΞΞ~λθ' 'Ι'Ι~'ι̇
κΙ̇ι̇β φθ~λθ' ζ φ·Ξ~Ελθ' Μ~ρΒθ' ὀ̇ΰΥ γ̇ΰβ· π̇'ςΙΒ Ιεβ0 φ0θ' 'Ηχθ~λθ' ὀ̇ςΠηθ' ζ ΛχΛ~ε0θ' ζ 'Ι̇ΕΒΞθ'
'Ηι̇λ0λ Λφ~Θλ 'ΗχΛΠ·θ' ΙΛ'ςλθ' 'ΕΛ'Ι' υς0Ξλθ' τι̇ι̇ λ̇β μχ̇ΰΒ'Λλθ' ζ ὀ̇Λ~Σλθ' ζ μχ·Ξ~Ελθ' μχ· γ̇Σ'ς0θ'
κ~Χν ὀ̇ΰΥβ οχα ΦΛβλθ' γ̇π~Ξ0θ' ζ' κχΧν0θ' φα ΙΙΠ0θ' β̇ΰ~λ̇ι̇ι̇' 'ΕΛ'Ι' φα 'ΕἸ~βηθ' ζ 'ΕΛ·Θθ' Ρεν φα
μλ ρ̇ΒςΛθ ζ 'Ι~ΞΞ~λθ' Λ~χρν̇ γ̇ΰβ· ὀ̇χθ~η̇0 ζ Λ~ΞΘ γ̇ΛΕ0 τθ' υΙ~0 Λφ~Θλθ' ξκπ γ̇η . Ηθ'... ΜάςΕθ'
.γ̇λ̇ι̇ι̇' χνΙ

·υΗΠΗβό~ 'ΕΜΜΐζ βΞύζ τιυξ̇ΰιζ Ι~Τι̇~ :βπψ~ 'ηΤιζ'

ο· ~·ν0θ' 'Ηχλπώ 'ΗχΛΧν μχ0Ε~·θ' ρ̇χθ' γΛΦ0 φ0θ' 'Η0χΙΕθ' ΩχΥ'ςλθ' μλ φθ~λθ' γ̇Πβθ' Λ·0̇Υχ

: 'Ε'ΓηΤΠι π θυξ̇ΰι ὀ 1

: τθ' 'Ι~ΕιφΣλθ' ζ κχπ~βλθ' 'ΙΙΙ̇ΰ0 Ιεθ

:Failure βΞύζ θποϋι ὀ 1 ὀ 1

φ0θ' 'ΗΙΕΛλθ' Ζι0 υ~ βΝΕαό' μ̇Ε̇ι̇ 'ΗΧΕθ γ·Ξ0 φ0θ' 'ΗΙΕΛλθ' τι̇ι̇ ΔιφΣλθ' 'Κπ γιφχ μλ Ζ~νπ
Ι'ΙΞ τι̇ι̇ ρ̇0ΛΙδ κΙ̇ι̇ φα γ̇λ00 'ΕλχΦΘ ΙΒ 'Ηχθ~λ 'Ι~·ΛφΥ' τθ' 'ΗχΙ~Σ'0δω̇' 'ΗΞΞ~λθ' ρ̇χα ΤΛ̇ΰ00
.γ~εΕ0Ξω̇ 'ΗχΛ'ς0 φα Λχίθ' ξ'Β0 ρ̇0~λ'Μ0θ'

ζ' 'Ι~χι̇ι̇ Ζ~νπ μςη0 λ̇ιν̇ι̇ 'ΥΙΕχ γ̇Πβθ' μ̇· Bradstreet's Dun & ὀ̇χΛ̇ΰ0 τι̇ι̇ γ·Φνχ λ̇ς π ζ
μχν~Ιι̇ 'ΕΛ~ΞΘ 'ΥςΙΕ ζ' βΝΕαό' ζ' μχν~Ιι̇ Δθ~Σθ γ̇ςΣ'ι̇' ζ' 'Ι~ηι̇0λλ μ̇ι̇ γ̇Μ~ν0 ρ̇ΰ·0χ 'ΗΞΞ~λθ γ̇λ̇ι̇ι̇
γ̇·δ 'ΗΞΞ~λθ' 'Ι~ηι̇0λλ τι̇ι̇ ΜΒΕθ' ζ μςπΛλθ' Λ~ε̇ΰθ' Ψ~ΒΛ0Ξ' τι̇ι̇ 'ΕΛΙεθ' κΙ̇ι̇ ζ' β'Ηι̇Π~α 'Ι~χι̇ι̇ Ι̇ΰ·
'Ι~ηι̇0λλ ΩΥς κ0χ μ̇ ζ' 'Η̇ι̇ςαΙλ Λχ̇η̇ 'ΗΞΞ~λθ' τι̇ι̇ 'Ι~λ'Μ0θω̇' ΖΛ0 ζ Α~ΕΞνω̇ β~ρχι̇ι̇ κηΕθ' Λ'ΙΣ'
.~ρχν~Ι ζ 'ΗΞΞ~λθ' μχ· 'ΗχςΞ0θ' 'Ι'Ἰ'ΛΒ' 'Υ'ΙΕ' ζ 'ΗηΛΠι̇θ κχΧν0 'ΕΙ~'ι̇' ζ' 'Ηχ~Υεθ' 'ΗΞ~ΛΕθ' 'ΙΕ0 'ΗηΛΠθ'

¹ Ross, Westfield and Jordan, **Corporate finance**, Mc Graw-Hill, Fifth Edition, 1999, p 431.

κΙΘΟΞχ μχΕ φα ρ'ρΞÈα' Λ'ρΠ'· ΗΞΞ'λθ' Τ'ρΟν' ΗΧΕθ τθ' ΕΛ'Πύθ ὕΠβθ' ΔΙΦΣλ κΙΘΟΞχ μλ Ζ'νπ ς
μλ ρΒςΛΘ ΗΙΕΛλ υ' ΗχΙ'Σ'Οδώ' ΗΞΞ'λθ' ΝÈα' μÈĬ' φΙθ φΟθ' ΗΙΕΛλθ' τθ' ΕΛ'Πύθ μςΛΘτ' ὀΛΦ μλ
.οΙ'Σ'Οδώ' Φ'Πνθ'

ΔΥ'ς ὀΧΣςΟ κχΙεθ' ΗχΕ'ν μλ 'λ'λθ' γχδΙ Λχή 'ΕΙΦΣλ Λ·ὀΥχ' βΞὀζ' ΔΙΦΣλ μ' ὕςεθ' μηλχ γ·Ξ 'λλ
.ΗΙΠ'α' ΗΞΞ'λ Λ·ὀΥθ' φη' ΗχΙ'Σ'Οδώ' ΗΞΞ'λθ' ρθ' Τ ΛΥ'Οθ' φΟθ' Ηχθ'λθ' Ηθ'ΕΙθ
ΛΙΒθ' ς .Ι'ΞΞ'λθ' φα ΛΞΥθ' ς ΝÈαό' 'Ιώ'Εθ' Ηχνςν'εθ' ς Ηχθ'λθ' κχπ'βλθ' μχ· ΦΙΘχ κ'Ĭ' κςρβλ ςρα
: μ' ΥχΕ φθ'λθ' ὕΠβθ' ς οΙ'Σ'Οδώ' ὕΠβθ' μχ· ΜχχλΟθ' ΑΒχ ον' τθ' ΕΛ'Πό'

:Economic Failure σΗ'ΠΗδó~ βΞὀζ' ú1Ü1Ü1

μςηχ 'λΙνĬ' ς' ρ'ρ'Λ'λΟΞ' τΙĬ' ὕΙΟΥλ ς' ὕςεΥλ Ι'Ĭ' γεΕΟ μ' ΗΞΞ'λθ' ΟχΦΟΞΟ ὡ ὕ'Εθ' ΞΚπ φα
'Ηλχεθ' μλ ΛΟη' ΗΞΞ'λθ' κςΣΘ ς 'Ι·ςΙΦλΙθ' ΗχΛΟαΙθ' 'Ηλχεθ' μςηθ' 'λΙνĬ' ΖθΚ ς Αθ'Ξ ὕ'λθ' Ν'Λ φα'Σ
1. ρθςΣ Ĭ' ΗχΛΟαΙθ'

:Financial Failure τΖ'ΙΖ' βΞὀζ' ú2Ü1Ü1

2. ΛχΟ'ςβθ' ΩαΙ κΙΥη ÈΩλ 'ρνςχΙ· Τ'αςθ' ς μχν'Ιθ' ρ'ρ'λ'ΜΟθ' Ι'ΙΞ ΗΞΞ'λθ' ΟχΦΟΞΟ ὡ Ηθ'Εθ' ΞΚπ φα

:Financial Distress τΖ'ΙΖ' ΙΟΩΗΖ' θΠοῦι ú 2 Ü 1

ΛςΣδ' ΗΒχΟν' ΗΞΞ'λθ' οΒ'ςχ φθ'λ ὕÈΟθ' ὡ ςπ 'λ ον· φθ'λθ' ΛΩΥΟθ' ὀχΛΥθ' τθ' Τ ὕ·θ' ΑπΚ
μΜ'ςΟ κΙĬ' μĬ' ΞΞ' κΒ'ν ὕÈΟθώ' 'Κπ μ' ς ρΛχΣεθ' ὕΒĬ' φα ο'ρ'λ'ΜΟθ'· Τ'αςθ' μĬ' ρΟχ'ν'ηλ' ς 'ΠΙΛ'ςλ
ς' 'ΙεΕΟΞ' φΟθ' ΛχΣεθ' ὕΒĬ' φα 'ρ'ρ'λ'ΜΟθ' μχ· ς (ΗχΒΛ'θθ' ς ΗχΙθ'Ιθ') 'ΗβΙΟθλθ' ΗΞΞ'λθ' ΙΛ'ςλ μχ·
ὕÈΟθώ' μχ· Γς'ΛΟχ' ΗχΒΛ'θθ' 'Ι'λ'ΜΟθώ' μχ· ς ΗχΟ'Κθ' ΙΛ'ςλθ' μχ· ὕÈΟθώ' 'Κπ μ' ς ρΙ'ΙΞθ' γεΟΞΟ
'λΙη φΙηχρθ' μλ ΑΛΟεχ ς' 'χΙηχπ ὕÈΟθώ' 'Κπ μ'η 'λΙη ς ρΚ'Ιθ' φεχεΕθ' ὕÈΟθώ' μχ· ς Τ Λ'Υθ' 'Ιδ'λθ'
.3. ὕÈΟθώ' 'Κπ ρ·Ξ φΟθ' ΗλΜĬ' Μς'ΒΟ ΗΞΞ'λθ' τΙĬ' ΑΥΣθ' μλ μ'η

γ·ΞΟ Ηθ'Ε φθ'λθ' ΛΩΥΟθ' μ' Λ'·ΟĬ' τΙĬ' φθ'λθ' ὕΠβθ' ς φθ'λθ' ΛΩΥΟθ' μχ· ΗδΛβΟθ' τθ' Τ ὕ·θ' ΑπΚ ς
οχĬ' ς Ηχθ'λθ' ΗνςΛλθ' Λ'χ'Υλ κ'ΙΘΟΞ' τθ' ΗδΛβΟθ' ΞΚπ φα ΙνΟΞχ ς ΕΛςΛΥθ'· οχθ' οΙ'Ο ὡ Ιδ ς φθ'λθ' ὕΠβθ'
4:μ'α

:λπ ς 'λρχΟΙη ς' μχΟθ'Εθ' ΙΕ' φν'Υχ φθ'λθ' ΛΩΥΟθ'

·(Ηχθ'ΟΟλ Λ'ΞΘ γχεΕΟ ΗΙηΠλ) 'ρβδςΟ ς' κρΞĬ' Ι'ςĬ' Ρ εν ✓

¹ Ross, westefield and Jordan, p 431.

¹Schall and Haley, 1986, Introduction to financial management, Mc Graw Hill Book company, p 733.

.33 Ρ ρ1996 ρΟχΜςΟθ' ς ΛΠνθ ΖΛΟχ' ρΕΛπ'εθ' ρΤθςĬ' ΗΥ·Φθ' ρΥόωζ' ὕ'Μψ' -ΑΙΞΥΖ' ΑΙΟΩΗΖ' κΠωΖ' ρΙΛΕ' ΙΛΕΛ οΛχΥΟθ' -³

ΙΠΙ· οΙΠοΙĬ' θ'Ωζ' ρ'Ιψψ' ΦΤβ' Ε'εΙΞ τί· ολ'Ηοι· Μ'ΙΗ ὕ'Ε'εΙΞΖ' ΙΟΩΗΖ' 'λ'ΗΖ' π Λ'υλ ΑΙΗυι τ'ΜΓΙ βΖΗι ρΙΛΕΛ ΙΛΕ' ΑχΛή ⁴

.77 Ρ ρ2001 Λχ'νχρμχΛΠΥθ' ς 'Υθ'Ωθ' ΙΙβλθ' ρΥςĬ' ΙΙΥθ' ρΗχΛ'ΒΟθ' 'ΥςΕ·θ' ΗΙβλ ργχΜ'δΜθ' ΗΥλ'Βρ·ο'ΙΩζ'

✓ πΙχῖ'ςλ φα ἰ'λ'Μοθώ' ἰ'ΙΞ μῖ ὕδςοθ' .

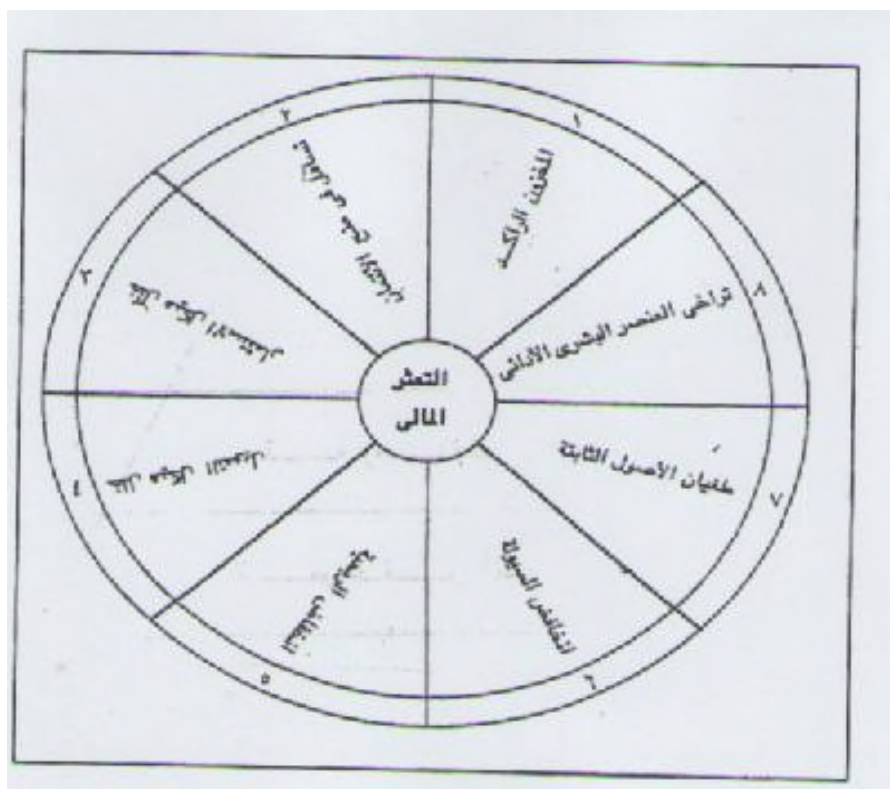
:λρχιη ζ' μχχθ'οθ' μχλλῖ' ΙΕ' φνϳχ φθ'λθ' ὕΠβθ' λ'

✓ .ἰ'λ'Μοθώ' ἰ'ΙΞ μῖ ἡχιη ὕδςοθ' .

✓ . Φ'Πνθ' ὕδςο ζ ΝΕαό' .

: φθ'οθ' ὕηΠθ' ὕΕΘ μλ φθ'λθ' ΛΩϳοθ' ἰ'··Ξλ Τ Λῖ μηλχ

φθ'λθ' ΛΩϳοθ' ἰ'··Ξλ : (1-3) θβΙ βεΞζ

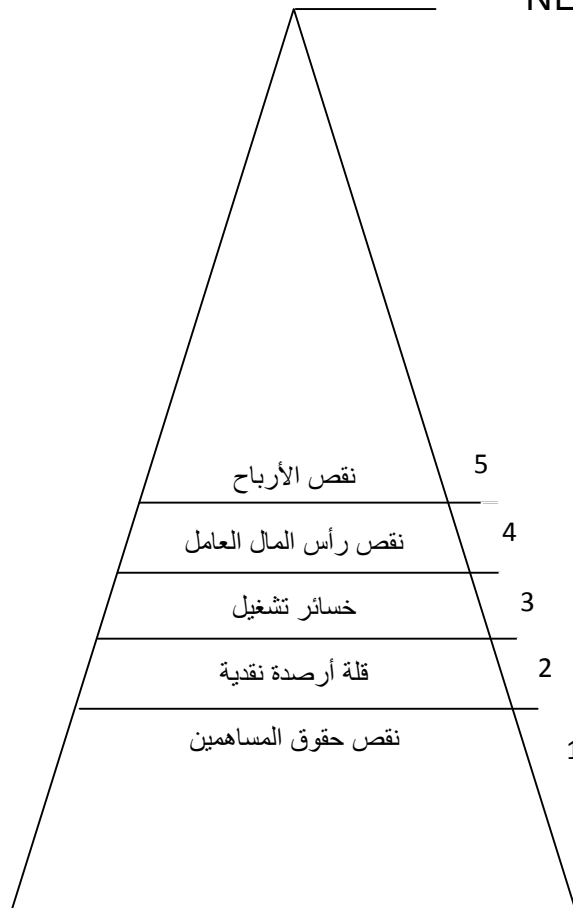


2011 ἡχν'οθ ἡϳ·Φθ'ρ ΩχΜςοθ' ζ ΛΠνιθ γ'Λςθ' ἡΞΞλρ μ'λῖρ βΞΩζ ~λκζ π\$ἡό' θουγἡ Ρ ἰάψ τζῖζ βηΓκζ ὕ ὕΙχ·Μθ' ΙςλΕλ ΕΜΛΕ :ΙΗΠΙζ
38 P

Bankruptcy Λύῖ'~ θποῖι ὚὚1

ἡΞΞλθ' οθ Τ Λϳοο υΚθ' φ'Υεθ' ΝΕαό' ἡθ'Ε τθ' ἡχνςν'εθ' ἡχΕ'νθ' μλ ΔιΦΣλθ' 'Κπ ΛχΠχ
μλ κηΕ· ζθΚ ζ ρΞΕα' Λ'ρΠ' κ0χ 'ΥχΕ· ρ'ρδ'εΕ0Ξ' Ιχῖ'ςλ φα ρνςχΙ ἰ'ΙΞ μῖ ρβδςοθ ἡΒχ0νη ἡχΙ'Σ0δω'
.1·ρ·ΕΣ~ τθ' μςχΙθ' ξΚπ ΙχΙΞοθ ἰ'χρλο ρϳχ· ζ ρ0χβΣ0 Τ Λί· χλχιδ' ἡΣ0Θλθ' ἡληΕλθ'

ΝΕῒΟ' 1'ΛΠ~λ : (2Ü3) θβI þεΞζ



32 P þ1999i ΩχMζ0θ' ζ ΛΠνιθ 'HχλiYθ' 'Α0ηθ' Λ' IþEΛπ'εθ'þ þ'πιψ' A I H' ý τζ'ιζ' þυηΓHζ'þ φi I Γζ0þθ' ζ'þ 'Hθ'Yα :IHΠιζ'

τζ'ιζ' þεΞζ' 'Mþ :τλ'0ζ' 'ηTιζ'

φα 'ρYÿ· ζ' 'ρÿχλB ΛρX0 Ið φ0θ' ÿλ'ςÿθ' μλ 'HÿΞ'ς 'Hþχς0θ 'HιΣEλ ζ' 'HBχ0ν φθ'λθ' ÿΠþθ' Iÿχ
:φιχ 'λχα 'HιΩλ0λθ' ζ' 'HΞΞ~λθ'

:·υI~Hĩ' 'Mþ' ú1

κχIε0 τιĩ 'EΛI'ð Λχή 'EΛ'Ιó' μςη0α 'HιΠ'þθ' 1'~ΞΞ~λθ' κXÿλ φα ΖΛ0Πλθ' κΞ'εθ' 'A'·Ξĩ' ξKπ Λ·0ÿ0
κριIĩ κ'λ0ó 'H·ςÿΣ μςIBχΞα 'EM'0λλ 1'Λ'ρλ ζ þ'Hχθ'~ĩ ET'þη ζK 'ςν'η ζθ ζ τ0E μχβXςλiθ φα'ηθ' κĩIθ'
'YχE þψςΛΠλθ' 'Kπ ÿΠα φα '··Ξ μςηχ Ið ψςΛΠλiθ υΛ'Ιó' ΛχIλiθ ~Φ'θθ' Λ'χ0θώ' ζ þEΛ'Ιó' κĩI μςI
¹.οχIθ 'HιχIεθ' 1'λςiÿλθ' τιĩ T'ν· 1'Λ'Λεθ' Kθ0χ μ' οχιĩ ζ 'λXνλ ζ 'I'~ð μςηχ μ' 'ABχ ον'
þ'χiÿθ' 'EΛ'Ιó' T'Yĩ' μχ· 1'ĩ'ΛΣθ' IςBς ζ 'HΣ Σθ0λθ' 'Hχνþθ' ζ 'HχΛ'Ιó' ΛΣ'νÿθ' 'A'χή τθ 'Hα'Y'
'EΛ'Ιúθ 'H'Φ'θθ' 1'ρχBς0θ' ζ þζÈλθ' ζ μχλπ'Ξλθ'· 'HΣ'θθ' Δθ'Σλθ' 'Aχií0 ζ

:·υζ'ιζ' 'Mþ' ú2

κIĩ 'ρ0λIελ φα ζ þNEῒΟ' τθ 'ρ· ÿςΣςθ' ζ 'HΞΞ~λθ' ÿΠα τθ υI'0 Ið φ0θ' 'A'·Ξĩ' κπ' μλ Λ·0ÿ0
κη'Λ0 τθ ζθK υI'χ ζ ψςΛΠλiθ φιχςλ0θ' ÿηχρθ' φα ÿiθ φνÿχ 'λλ T ζΛεθ' ζ ÿ'λθ' N'Λ μχ· 'AΞ'ν0θ'

¹- Avot Ivars, **Why project management fail ?**, California management review, Vol XXI, N° 1, 1969, P 79.

ς 'ΗχΙενθ' 'ΗθςχΞιθ μ'Ιεα Ωλ 'Ελχ·η ὕη'Πλ ΛςρX ς οθ'λ'Ι' A'ον τι'Ι 'ΑιΞθ'. ΛΩ'ο 'ΕλςΣ· ΨςΛΠλθ' μςχΙ γεΕΟχ 'λ Ωλ 'ΑΞ'νΟχ ω 'λ· γ'βνó' Ιςν· κXΨλ φα ὕ'ΛΞó' ς ροχν'Ι ὕιΘΟλ ξ'Βó' ονςχΙ· Τ'αςθ' μ'Ι ΜΒ'Ι Νθ'Βλ Τ'Υ'Ι'ι 'ΗXπ'·θ' ὕχΛ'Σλθ' ς ρ'χΛ'Ι ς 'χνα ΨςΛΠλθ' 'Ηνς'Ψλθ 'ΗρΒςλθ' Τ'·Ι'ι ς ρ'Ι'Ι'Λχó' μλ

¹.ΨςΛΠλθ 'ΗχΛ'λΩΞώ' 'Ηβιηρθ' φα 'ΕλχΟηθ' 'Ι'Μς'ΒΟθ' Τ'Ψ· ΙςΒς ς 'Ι'Λ'Ιó'

:·υγυπΜΗζ' 'Μψ' ú 3

ργχςΞΟθ' ὕχθ'ηρ Ψ'ρΟΛ' ς ρ'Ηχ·νΒ'ι' 'Ι'Βονλθ'. γςΞθ' γ'Λή ς ρφιΕλθ' γςΞθ' κΒΕ ΛίΣ φα ὕΩλΟΟ ς ΛχΙλ ὕςΕΟ ς ργχςΞΟθ' 'ΥςΕ·θ 'ΗΞΞ'λθ' φα 'ΗχλχXνΟθ' 'ΗχΙλΨθ' 'Ηδ'·Ι' ς ρςςΙΒθ' 'Ι'Ξ'ΛΙ· κ'λΟπώ' κ'Ι'ι ς ὕΠρθ' ς 'ΗΨιΞθ' ΛχςΦΟ ὕΕ'Λλ ὕΕ'ίΟΞ' 'ΕΤ'Ξ' ς ὕχΙΕΟθ' ς 'Η·δ'Λλθ' ὕ'λ'Ι' μλ ωΙ· Ωχ·θ' ὕ'λ'Ι' τθ' γχςΞΟθ'

².ΗΨδςΟλθ' Γ'·Λ'ι' ς 'Ι'Ψχ·λθ' κΒΕ ΛχΙεΟ φα

:·υ'Ι'ηλ'ι' π ·υλὺζ' 'Μψ' ú 4

φα ς' Ι'ςλθ' φα 'Αςχ'Ι' ΙςΒς ÈΩλ ς' ρ'Ηχ'Ι·θ' Κνλ 'Ηχνρθ' ςςΙΒθ' 'ΗΞ'ΛΙ Ι'Ι'ι' φα Τ'ΦΘ' ΙςΒς 'ΗΒχ'Ον ζθΚ ς 'Ι'ΛΙδ Ωλ 'Ηλ'Èλ Λχή ς' 'ΗΥβ'Ονλ ΕΙςΒ 'Ι'Κ ς' ρ'Η·Ξ'νλ Λχή 'ΗχΒςθςνηρ ὕ'Ξς κ'ΙΘΟΞ' ς' ρ'Ψχ'ΙΠΟθ' 'ΗχΙλ'Ι κΒΕ φα ΛΩ'ο 'πΛςΙ· ς 'ΗΥβ'Ονλ ΕΙςΒ 'Ι'Κ ΩιΞθ' μλ 'ΗΒονλ 'Ι'ΙΕς ΑρXΟ φθ'Οθ' ς 'Ηθ'λ'Ψθ' 'Ι'Λ'ρλ ς

³. 'Ι'Ψχ·λθ'

:·υ'Ι'Ι'Ζζ' 'Μψ' ú 5

: 'Ηχθ'Οθ' Φ'ενθ' φα 'ρΣχ'Οιθ' μηλχ ς 'Ι'λ'Οθ' Λ'ΨΞ' 'λχΞώ ς φλθ'Ψθ' ς φΙΕλθ' Ι'ΣΟδώ' σςΟΞλ τι'Ι 'ΕΙ'Ξθ' 'ΗχλΘΥΟθ' 'Ι'π'ΒΟώ' ✓

ΙχΜΟ ς' 'ΗχΕ·Λθ' Τ β'ΟνΟα 'Ηβιηρθ' ΙχΜχ 'λλ 'Ηδ'Φθ' Λ'ΨΞ' ς 'ί'ονó' 'Ι'λΜιΟΞλ ς 'Ηχθς'ι' Ι'ςλθ'

.⁴ΕΛ'ΞΟθ'

μλ ΙχΙΨθ' 'ΗχνςχΙλ 'Ηλχδ Ι'Ψ'ΣΟ τθ' 'Ι'ι' φΟθ' ς 'πΙΙΨΟ ς ὕΛΣθ' Λ'ΨΞ' φα ΕΙ'Εθ' 'Ι'·ιΕΟθ' ✓

.⁵φΙχςλΟθ' ὕηχρθ' φα ὕÈΟθ' τθ' 'Ι'ι' 'ΕλςΣ· 'ΗΥΛΟελθ' 'Ι'ΞΞ'λθ'

ρ'ΗχΑΙιηΞó· ὕΛ'Ψλθ' 'ΕΠνλ ρ'ΗχΑΙιηΞó' ρν'Η'ΗΗΓι θΞι π τλ'ι'ζ'ό' Τ'Ξλζ ·υγν'ΤΗ ·Μ'ΙΗ ὕτι'ΙΠιζ' κ'ι'ι'ζ'ό' 'Ε'υΗ'ΠΗθ' ρ'Ψ'λη ΙΕΛ υς'ΜΛΕθ' -¹

.371 P ρ1997 ρΛ·λαςν

ρ'Υθ'Οθ' ΙΙΨθ' ρ(·) 20 ΙιΒλθ' ρ'Ηχν'Ξνó' κςιΨθ' 'Ι'Ξ'ΛΙ ΗιΒλ ρκ'ΗΙψ' τί ·υΨ'λΠζ' 'Ε'ΨΠιΞιζ' ΙΟΩΗ 'Μ'ι' ρφνώςΒθ' Μχ'α ρΙΛΕΛ 'Ι'Ιχ·ι' -²

.106 P ρ1993

³ - Pinot and Selvin, PD, **Project success, Definition and measurement technique**, Project management journal, Vol XXX, N° 1, February, 1988, P 68.

⁴ Pringle.J and Harris S.R, **Essentials of managerial finance**, Scott foresman, Unites State of America, 1984, P 632

⁵ Pringle.J and Harris, P 632

ς ρί'όνό' τιί "πλχρ" ς 'ί'ί'ν'σ'θ' φα "ρ" κίεθ' "X φα "ί'ί'λ'ε'ολ ς "ε'ε'ε'ολ "χ'β'ς'θ'ν'η' 'ί'λ'χ'ί'ο ✓
P ΣΕθ' "Ε'Ε'Οθ' ς γ'ς'ε'ί' φα "Ε'Λ'η· "Ε'Ι'χ'Ι'Βθ' 'ί'Β'ον'λ'θ' "ς'θ'Ι 'Υ'χ'Ε μλ "χ'δ'ς'ε'θ' 'ί'λ'χ'ί'οθ' "Υ'χ'

¹. 'ί'λ'χ'ί'οθ' ζ'ί'ο Ωλ "λ'λ'θ'θ' τιί "θ'λ'θ' ς Ε'λ'ί'ό' "Ε'λ'ε'λ κ'ί'ί ς "χ'δ'ς'ε'θ'

Ι'Υ'ο Ιδ ς 'ί'λ'χ'ρ'ε'ώ' ς ζ'λ'λ'Βθ' ς Α'λ'λ'Υθ' "Ε'μ'ρ'Β' Ωλ "η'π'λ'η "χ'λ'ς'η'Εθ' "Ε'λ'ί'ό' Ωλ "λ'λ'θ'θ' 'ί'Ε'η'Πλ ✓

². "χ'ν'λ'Μθ' "ρ'Β'λ'λ· Κ'χ'β'ν'ο φα 'ί'ε'ε'λ'θ' λ'θ'ο Α'·ε' μλ

"χ'Β'λ'θ' σ'λ'θ' "χ'ι'θ'ί' "ρ'Υ'· Α'·ε' "ί'ς'λ'Β'λ' Α'·ε' "Υ'Ι'Ε'ο φ'θ'λ'θ' "Υ'Π'θ' "Ε'λ'π'Χ μ' τ'θ' "ε'·ε' "ν'λ'η'Κ "λ'η ς
'ί'Υ'χ'·λ'ι'θ' λ'χ'·η φ'ς'·π "Σ'Ε'χ' "λ'ι'ν'ί' "Σ'Ε'χ' ο'ς'Ι'Ε' "λ'ο'Ε' μ' τιί "χ'λ'ι'θ'θ' Ω'Β'λ'λ'θ' μλ λ'χ'η'θ' Ω'Β'λ'χ' "Κ'ρ'θ ς
ς "λ'λ'θ'θ' "λ'θ' Ν'λ φ'α'Σ "Ε'τ'β'η κ'ί'ί Α'·ε' ς φ'λ'β'λ'θ' Ω'ε'ς'οθ' ς "Ε'Π'ν'λ'θ' "χ'β'ς'θ'ν'η' κ'ί'ε'ο Α'·ε' ς
'Υ'λ'ς'η'θ' τ'θ' "α'Υ' "β'η λ'χ'ή 'ί'όνό' ς "Υ'Β'ί'· τ'λ'Πθ' "Ε'ί'χ'Μ ς "η'β'ο'λ'λ'θ' "Ε'ί'β'θ' λ'θ'ε'· λ'χ'·η'θ' Τ 'λ'ο'δ'ώ'
. ³·π'λ'χ'ή ς "χ'Υ'χ'·φ'θ'

Α'·ε'θ' μ' 'ί'ν'χ· Ιδ "Η'Σ'Σ'Θ'ο'λ'θ' "Υ'ς'Ε'·θ' ς 'ί'ε'·λ'ι'θ' Α'ι'ή' μ' τ'θ' "χ'λ'ι'θ'θ' Ω'Β'λ'λ'θ' "Υ'χ' λ'χ'Π'ο ς
μ'ί' τ'θ'ς'ί' "Η'Β'λ'ι· Α'ο'ν'χ υ'Κ'θ' λ'λ'ί' ς'π ς "ε'Ε'ο'ε'λ'θ' 'ί'λ'λ'Μ'ο'θ'ώ' 'ί'ε' τιί "Ε'λ'ι'ε'θ' κ'ί'ί φα μ'λ'η'χ "Υ'Π'β'ι'θ' φ'ε'χ'λ'θ'
"Η'ε'ι'ε'θ' Ν'η'θ'ν' ς'π "λ'ν' ς Ι'Ε'ς' λ'λ'ε'θ' "Η'Β'χ'ο'ν "Σ'Ε'χ' ω' φ'θ'λ'θ' "Υ'Π'θ' μ' "ς'ε'θ' μ'η'λ'χ' "Κ'ρ'θ ς'β' "ρ'χ'ι'θ' Ι'ε'ν'θ' Ρ'ε'ν
"λλ' λ'χ'Σ'ε· Ν'χ'θ' 'ί'δ'ς· ο'θ'ς'Σ'Ε' "Υ'·δ' Μ'λ'·ο' "Υ'Π'θ' "Ε'λ'π'Χ μ'ε' "λ'λ'Ι' Χ'Ε'Ε'ν' "Κ'π' Α'·ε' ς "Η'φ'θ'θ' 'ί'λ'λ'ε'θ' μλ
·"χ'ι'Σ'ο'δ'ώ' "Ε'Π'ν'λ'ι'θ' Ι'χ'Ι'Βθ' "δ'ς'λ'ι'θ' 'ί'Ε'θ'η' "Η'λ'λ'δ' "Η'θ'ε'λ' ο'θ' 'ί'ί'Υ'ο'ε'ώ' ς ο· "ν'ο'θ' "Η'χ'ν'η'λ' "Υ'Β'χ

"Υ'Π'θ' Α'·ε' μ'χ'·θ' "ρ'χ'ί' "ν'Υ'ι'φ' φ'ο'θ' 'ί'ε'·λ'ι'θ' ς "Υ'·Ε'·ί' κ'ς'λ'ί' φα λ'Χ'ν'θ' 'ί'ρ'Β'ς' μ'χ'·ο' μλ κ'ή'λ'θ'· ς
⁴. Ε'λ'ί'ό' "Ε'τ'β'η κ'ί'ί ς'π "Υ'Π'β'ι'θ' φ'ε'χ'λ'θ' Α'·ε'θ' 'ς'φ'ί' Ιδ Ω'χ'λ'Βθ' μ' "ς'ε'ν μ' Ω'χ'φ'ο'ε'ν φ'θ'λ'θ'

κ'χ'χ'ε'ο ς φ'θ'λ'θ' "Υ'χ'ι'Ε'ο'θ' φα "Η'Σ'Σ'Θ'ο'λ' "Η'ε'ε'λ' φ'π ς dun and bradstreet "Υ'·δ' μλ φ'ί'Ε'φ'ο'ε' "Υ'χ'ι'Ε'ο· ς
:φ'ι'χ' "λ'η "Υ'Π'θ' Α'·ε'ο' φ'ο'θ' "Η'χ'θ'ο'θ' "Η'λ'λ'ε'θ' 'ί'Ι'Ι'Ε' Ιδ τ'ί'ι'ί'

¹-. Pringle.J and Harris, P 632

.374 6 "ε'λ'ε'Υ' ι'ο'ι'β'ι τ'3υ'η ί'ί'ί'Π'ι'ζ' Κ'ί'ι'ό' "Ε'υ'Η'Π'Η'θ' "Ϊ'σ'ί'κ'ί' Τ'έ'ς' ω'ν'ι'σ'η'κ'Ν'ς -²

ί'2011 "Η'χ'ν'ο'θ' "Η'Υ'·φ'θ'·ρ' Ω'χ'Μ'ς'ο'θ' ς λ'Π'ν'ι'θ' γ'λ'ς'θ' "Η'ε'ε'λ'β' μ'λ'ί'β' β'ε'ό'ζ' "λ'η'ζ' π'Σ'Η'ό' θ'υ'υ'η' Ρ'ί'ά'ψ' τ'ζ'ι'ζ' β'υ'η'Γ'η'ζ' "Υ' υ'Ι'χ'·Μ'θ' Ι'ς'λ'Ε'λ ³

2011 ι' 2φ' β'Ω'χ'Μ'ς'ο'θ' ς λ'Π'ν'ι'θ' γ'λ'ς'θ' "Η'ε'ε'λ'β' μ'λ'ί'β' β'ε'ό'ζ' "λ'η'ζ'Υ'Σ'Η'ψ' θ'υ'υ'η' Ρ'ί'ά'ψ' "Υ' τ'ζ'ι'ζ' β'υ'η'Γ'η'ζ' β'υ'Ι'χ'·Μ'θ' Ι'ς'λ'Ε'λ Ε'Μ'λ'Ε'.⁴

ῥπβιθ Ἀ·Ξ: (1-3) θβι βπΗΤζ

·υ·Μλζ··υιξψ	··Μζ
% 93.1	ΕΛ'ΙΟ' ΕΤ'βη κΙ'Ι
% 2	ῥ'λπό'
% 1.5	ΛχςΜΘ'
% 0.9	ΥΛ'ςηθ'
% 3	σΛθ' Ἀ·Ξ

ΗΠΙζ: حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي، لأغراض تقييم الأداء، التنبؤ بالفشل، عمان، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع، ط2، 2011، ص

315

Ψςν ς κΒΕ μῖ_ ΛΧνθ' Τ ί_ ῥπβιθ Η·Ξλθ' Ἀ·Ξ'ῖ' μλ 90μλλη' μ' τθ' ξΕῖ' ῥςΙΒθ' ΛχΠχ
 'ΗχΙλῖθ' ς' ΕΛ'ΙΟ' μῖ Ιη'χ ῥχΙΕΘθ' 'Κπ ςβ' ΕΛ'ΙΟ' ΕΤ'βη κΙ'Ι ς' 'ΗχΛ'ΙΟ' ΕΛ·Θθ' κΙ'Ι τθ' 'πΛλῖ ς' Ε'Πνλθ'
 Ε'Πνλ ῥΠα ς' Γ'Βν μ'λΥ φα Ν'Ξῖ' φπβ' 'Ι'Λ'Λεθ' Κ'ΘΟ' ς' κχΧνθ ς' Η·'δΛ ς' ΦχΦΘΟ μλ ΛχΙλΙθ 'ΗχΛ'ΙΟ'
 'ρΘΒχθν Νηῖνθ ῖΥχΕ 'ρΘ'χΒχθ'ΛΘΞώ' 'ρΙλ'ςῖθ' ῥη· 'ΗΕΒ'ν μςηθ' μ' μηλχ ΕΛ'ΙΟ' μ' φνῖχ 'Κπ ςβ' ῥ'λῖ'ῖ'
 Ιςεθ ς' ῥΠβθ' Ἀ·ΞΘ 'λλ 'ρΙλῖ Λ'Φ' φα Η'χΞ μςηθ' μ' μηλχ 'λη 'ΗχΛ'ΛλΘΞ' ς' Ε'ΠνλΙθ Γ'Βνθ' μ'λΥ φα
 1. 'Ηχβ Σ'οιθ

τζ'ιζ βΞθζ βΓ'Ιι : 'Ιζ'οζ 'ηΤιζ

2: φιχ 'λχα 'πΛηκν ῥΕ'Λλ 'ΕΙῖ· φθ'λθ' ῥΠβθ' Λλχ

(\$πΞλζ ΑΙ'Ηί) τζ'ιζ βΞθζ ΙποΥ β'β'ι ·ηΓΙι : ςζ'πψ ·ηΓΙιζ

: 'ρνλ 'Ηχ·ΙΞθ' Λπ'ςΧθ' μλ ΙχΙῖθ· 'ΗΙΕΛλθ' ξκπ Φ·ΟΛΘ ῖΥχΕ

.ΨςΛΠλθ' 'Ι'ΒΘνλ τιῖ 'ΑιΦθ' φα Ρ ενθ' ✓

. 'ῖ'ονό' Ἀχθ'Ξ ς' γΛΦ ΕΤ'βη ὀῖῖ ✓

.ΨςΛΠλθ' φΞα'νθ' ὀδςλθ' ὀῖῖ ✓

.ῥχίΠθ' ὀχθ'ηθ' φα 'ΕΛχ·ηθ' 'ΕΙ'χΜθ' ✓

.ῥς Σ'ῖ' μ'ΛςΙ ῥΙῖλ Τ'βΘν' ✓

. 'ρΘρΒ'ςλθ' φα'ηθ' ῥλ'ῖθ' ῥ'λθ' Ν'Λ Λαςθ' μςΙ 'ΗχΛ'λλΘΞ' 'Ι'ῖΞςθ' Λ'Λδ' ✓

. 'Ηχα'ηθ' 'Ηχην·θ' 'Ι'ΕχρΞΘθ' κ'Ιῖν' ✓

ΕΙ'οῖλθ' ἈΞνθ' μλ ῥδ' ῥς Σ'ῖ' Ι'ῖ' μςηχ ῖΥχΕ 'ΗΙΕΛλθ' ξκπ φα 'ΗχΙ'Σ'οδ' ΕΛ'ΞΘ ῖΥΙΕΘ 'λ·θ'ή ς'
 μλ 'ΗΞΞ'λθ' μηλχ ὀςΞ 'ΗΙΕΛλθ' ξκπ φα Λλῖ' ὀ'Πθ' μ' φα ζΠ μλ ζ'νπ Νχθ' μ' Λχή βΗΞΞ'λΙθ
 . 'ΗθςρΞ Λη' ς' 'Ηχθ'ῖα Λη' ῥηΠ· ὀδςλθ' 'ΗρΒ'ςλ

316βΞῖ' ΩΒΛλθ'β φθ'λθ' ῥχΙΕΘθ' βυΙχ·Μθ' ΙςΛΕΛ ΕΜΛΕ -1

17 16 Ρ βΝΛΠ μχῖ 'Ηῖλ'Β βΕΛ'ΒΘθ' 'ΗχΙη ββηΓ'κζ Ωολι ῖ· ῖῖῖ ῖ·ῖλκζ ῖ·ΟυΞΞκζ - ῖ·Ε'ψπΙΞΙκζ τζ'ιζ βΞθζ βΚΕΞθ' Ι·ῖ ῥχ·ν - 2

• ὉΜΥΛΖ ΚΤΨ :- ὈΛ'ΟΖ • ΗΓΙΙΖ

τῷ ἩεΙλθ' ῥοΒ'Ε ς ἩχΛ'Βθ' ῥο'λ'Μοθ' Ἡι·ελ τιῖ ῥοΛΙδ κΙῖ μλ ἩιΕΛλθ' ξΚπ φα ἩΞΞ'λθ' φν'Υο
 ὃςΣ ῖ' ξΚπ μ' φα ἩηΠλθ' μληο μηθ ς ῑ'ρῥο'λ'Μοθ' μῖ ῥχιθ ἩΞςλιθ' ὃςΣ ῖ' Εἰ'χΜ μλ κήΛθ'. ἩχιΕνθ'
 ς μςνχιλθ' ς μςΜΘλθ' φα ΙλΒλ κΜΕθ' ὃλ'Υθ' ὃ'λθ' Ν'Λ μ' τῷ Ἡα'Υό· Ἡχα'ηθ' ἩΒΛΙθ'. Ἡι'Ξ ἰΞχθ
 ξΚπ ΛλοΞο ἰλ·Λ ον' ς ἩιΕΛλθ' ξΚπ φα Ἡχι'Σοδῶ' ΕΛ'ΞΘθ' ὕΙΕο ὦ' μηλλθ' μλ ον' τῷ ΕΛ'Πό' ἈΒχ
 Τ'Λοδ' τῷ ΤςΒιθ' ἩΞΞ'λιθ μηλχ φθ'λθ' ὀΥ'Υθ' 'Κπ ἩΒθ'Υλθ ς ΛςρΠ ΕἰΥθ ς' Φεα ΙΕ'ς κςχθ ἩιΕΛλθ'
 .ἩχΛςβθ' ἩχιΕνθ' ῥο'Β'χΟΕ' ἩρΒ'ςλθ Ἡχα'η ὃ'ςλ'

(τζ'ιζ' Ι'ΜΨι') τζ'ιζ' ΙπξΗΗζ' :: ·Οζ'·Οζ' ·ηΓΙιζ'

[illegible]
$$(\tau_{\text{f}} \approx 10^{-12} \text{ s}) \quad \tau_{\text{f}} \approx 10^{-12} \text{ s} \cdot \eta_{\text{f}} \approx 10^{-12} \text{ s} \cdot \eta_{\text{f}} \approx 10^{-12} \text{ s}$$

Ἰχθε ὕπβθ· ὀ' λδ ἰώ' ἈνΒΘ ἩΞΞ~λθ μηλχ Ἐα βΗΞΞ~λθ' Ε' χΕ φα ἩΒΛΕ ἩΦεν ἩΙΕΛλθ' ξΚπ Λ·ΟΨΘ
 Ἡχιηθ' ἱ' λ' ΜΟθω' Μς' ΒΟΟ ἩΙΕΛλθ' ξΚπ φα ς βΗχα' Υ' ἱ' Ἐχςλθ τιῖ ὃςΣΕιθ ΕΛ' Ιό' ἱ' ώς' Ελ ὃη φρὸνθ
 .² Ηχνςν' εθ' ἱ' ςΦΘθ· *εεΕλ ΝἘαό' ς φιηθ' ὕΠβθ' Δ· Σχ ς ἩΞΞ~λθ' ὃςΣ~ Ἡλχδ

Λύίί~ Ηυε^Η πτ̣ κύψ̣ ·ηΓΙι :·Μι̣ζ̣ζ̣ ·ηΓΙιζ̣

ΝἘᾰ μῖ μἘῖό' υΛΒχ ΖΘΚ· ς ρμχΥΛελθ' γςεΕ Ἠχ'ΛΕΘ Ἠχγν'εθ' ἰ'Τ'ΛΒό' ΚΘ'ᐅ ᾰλινῖ ᾰΥΙΕΘ
·ῖϣπθθ' ἠΙΕΛΛ τθ' ἰΙςς Ιδ'ΗΞἜ'λθ' μςηᐅ ΖΘΚ· ς Ἠχ'ᾰρνθ' ἠΙΕΛΛθ' φπ ς ρ'ρϣβΣᐅ τνῖλ· υ' ΗΞἜ'λθ'

·υΗ̣ Π̣Η̣βό̣· Ε̣ΜΜ̣ιηζ̣ β̣Ξ̣ϖ̣ζ̣· ~*λ̣ηηζ̣ ·υηυηΓ̣Η̣ζ̣· Υ̣Θ̣ιλ̣ζ̣: τ̣λ̣'ο̣ζ̣· Ι̣Γ̣'ι̣ζ̣·

ζ ΝἘαό' ζ ὕπβθ' Ἐληα μ' ἄλ· ς βῆχι' Σὸδῶ' ἩΞΞ' λθ'' ὕπβθ'. ὤοθ' ΨςΥςλθ Ἡίθ·θ' ἩχλπÜθ ἩΒχον
ς Ἰ'χΥΥς· Ἡθ'Εθ' ζιθ τθ' ῥθςςς ὕ·δ Ἡχι' Σὸδῶ' ἩΞΞ' λθ' Ἀλθ μ' Ι·ῶ ον' ς βῆ'Βα ὙΙΕθ ῶ Ἀ'χρῶ

¹ - Gordan, **Towards theory of financial distress**, The journal of financial, May, 1971, P 34. 7

² - Gordan, Op cit, P 348.

.73 6 Y1999 YKHJMS FXSC_S KJP YHGX-S f fLDOs clmeIS Wjy K-e-bmU KYSXC YSHXDOs LQFQs QHATJ K-YLOS JYBIS AS7RABIS YWB-y SHKWMS -³

.υΙ΄ΣϞδώ΄ Φ΄Πνθ΄ φα Γ΄Βν· ΕΛΛΟΞΛθ΄ Ι΄ΞΞ΄λθ΄ μλ ΄πΛή μ΄ι ΄πΜχλχ ΄ησιΞ ΄ρχα ΖιΞΟ ΄ΕΙΧΙ΄Ι ΄΄χςϞΞλ
 ΄Ι΄ΛΠ΄λθ΄ ΙχΙΕΟ τθ΄ ΄Ηαι΄ρθ΄ Ι΄Ξ΄ΛΙθ΄ Τ΄ΛΒ°· ΄ΕΙΕΟλθ΄ Ι΄΄χώςθ΄ φα ΄ΗΣ΄Θ ς ΄Ι΄νχϞΞθ΄ Κνλ μςϞΕ΄·θ΄ ΦΠν ΄Κθ
 .φθ΄λθ΄ ὕΠβθ΄ Ι΄ώ΄λϞΕ΄· ΄·νθθ΄ φα τ·ρ· Ι΄ΠΛϞΞώ΄ μηλχ φθθ΄

τι΄Ι Ι΄λϞ΄΄΄ ΄ΕΛςΛΥ τθ΄ τρϞΕ΄· ΙνϞΞΟ φθθ΄ ς ὕΠβθ΄· ΄·νθθ΄ ΄Ηχληθ΄ ΄Αχθ΄Ξ΄΄ τι΄Ι ΜηλνΞ φιχ ΄λχας
 ΄Ηχ·Ξ΄Ελθ΄ Ι΄΄ν΄χ·ιθ ΄Ηχ΄·νθθ΄ ΄ΕΛΙεθ΄ μ΄ ΄ΗεχεΕ υ΄Λθ΄ ΄Κπ κ΄ΙΙχ ς .ὕΠβθθ΄· ΄·νθθ΄ ΄΄Κ΄λν μχςηϞ φα ΄Ηχληθ΄ Ι΄΄ν΄χ·θ΄
 ΄Ι΄Λ΄Λεθ΄ Κ΄ΘϞώ ΄Ηλ΄΄Ελ Ι΄΄ν΄χ· Λ·ϞϞϞ φη Ι΄΄ν΄χ·θ΄ ΄ΞΚπ τ·ρ· ΜχλϞϞ μ΄ ΄ΑΒχ φθθ΄ ΄Ηχ΄΄ςνθ΄ Ι΄΄Μχλλθ΄ κπ΄ μλ φπ
 .΄Ηχ·Ξ΄Ελθ΄ Ι΄΄ν΄χ·θ΄ ΄ΞΚπ Ι΄΄΄Ι΄ μλ φΞχ΄Λθ΄ Τ Λ΄ιθ΄ ςπ ς τ΄Η·Ξ΄νλθ΄

κ΄΄χεθ΄ μ΄

·bΞϞζ΄ ΄λ΄ηηζ΄ ·υιεζ΄ ΄Υθ΄ιλζ΄ :·bπψ΄ηΤιζ΄

ὕΠβ· ΄·νθθ΄ φα ΙχβϞ ΄΄Κ΄λν τθ΄ ὕΣςϞθ΄ κϞχ ΄Ηλ΄΄Ελθ΄ ΄Ηχ΄΄ΣΕό΄ ΄Αχθ΄Ξ΄΄ Τ ΄· Ωλ ΄Ηχθ΄λθ΄ ΄ΑΞνθ΄ ὕχΙΕΟ ΑλΙ·
 :΄λπ μχχΞχ΄Λ μχπ΄ΒϞ΄ ΛρΧχ ΄νπ ς τ΄ΗχΙ΄ΣϞδώ΄ Ι΄΄ΞΞ΄λθ΄

τι΄Ι ΙλϞϞχ υΚθ΄ ς ΄ΗχΙ΄ΣϞδώ΄ ΄ΗΞΞ΄λθ΄ ὕΠβ· ΄·νθθ΄ ΄΄Κ΄λν μχςηϞ φα κχΙδ ΄Ξ΄ΒϞ΄ ςπ ς **:·bπψ΄ μ΄΄Τ΄θ΄ 1**
 :ΛηΚν ΙχΕςθ΄ Λχ΄Ϟλθ΄ ΄ΑςιΞ· Ι΄ΜχλϞ φθθ΄ Ι΄Ξ΄ΛΙθ΄ ς ὕ΄λ΄΄΄ κπ΄ μλς .΄ΕΙΕ΄ς ΄Ηχθ΄λ ΄Η·Ξν

μχ· ΜχχλϞθ΄ φα ΄ΗΞ΄ΛΙθ΄ ΄ΞΚπ τ΄ρχθ΄ Ι΄ιΣςϞ ΄Η·Ξν ὕΥα΄ Ι΄ιϞλϞ ς **: Smith-Winakor ·Μ΄΄ΙΗ 1.ϞϞ1**
 :φα ΄ΗχΙ΄ΣϞδώ΄ Ι΄΄ΞΞ΄λθ΄

΄Ι΄ΙςΒςλθ΄ ΄΄ςλΒλ / ὕλ΄΄΄θ΄ ὕ΄λθ΄ Ν΄Λ φα΄Σ ✓

μχ· ΜχχλϞθ΄ φα ΄ΗΞ΄ΛΙθ΄ ΄ΞΚπ τ΄ρχθ΄ Ι΄ιΣςϞ φθθ΄ ΄ΑΞνθ΄ ὕΥα΄ μλ ς **:Pitz Patrik ·Μ΄΄ΙΗ ὕϞ2Ϟ1**
 :ΙΒν ΄ΗχΙ΄ΣϞδώ΄ Ι΄΄ΞΞ΄λθ΄

κςΣΘθ΄ ΄΄ςλΒλ / ΄Ηχηλθ΄ γςεΕ ✓

¹΄Ηχηλθ΄ γςεΕ / Ι΄΄΄΄θ΄ ✓

:φπ ΄ΑΞνθ΄ ὕΥα΄ Ι΄ν΄η ς **:Merwin ·Μ΄΄ΙΗ ὕ3ϞϞ1**

ὕς΄Ιθθ΄ ΄Η·Ξν ✓

ὕςΣ΄΄ ΄΄ςλΒλ / ὕλ΄΄΄θ΄ ὕ΄λθ΄ Ν΄Λ φα΄Σ ✓

κςΣΘθ΄ ΄΄ςλΒλ / ΄Ηχηλθ΄ γςεΕ ✓

τι΄Ι ΄ΗχΙ΄ΣϞδώ΄ ΄ΗΞΞ΄λθ΄ ὕΠβ· ΄·νθθ΄ ΄΄Κ΄λν μχςηϞ φα ΙλϞϞχ ΄΄χ·Ξν ΄ΥχΙΕ ΄Ξ΄ΒϞ΄ ςπ ς **:τλϞζ΄ μ΄΄Τ΄θ΄**
 ς SPSS ὕϞλ ΄ΗΕ΄Ϟλθ΄ ς ΄Ηλ΄΄Ελθ΄ ΄Ηχ΄΄ΣΕό΄ ΄Αχθ΄Ξ΄΄ Τ ΄· ὕÈθ μλ ζθΚ ς ΄Ηχθ΄λθ΄ ΄ΑΞνθ΄ μλ ΄Η΄ςλΒλ

¹ - الدكتور الشريف الريحان: **مناهج تشخيص و الاستشراف المخاطر** ، المتقي الوطني حول المخاطر في المؤسسات الاقتصادية ضمن المحور الأول
 .2012 Κεβι Κε-μεβιαν΄ ωκωλθθη ΚφηΙ3ΥΕ, φης Ζ΄ ὕθθθς αῖϞ β·Ραης ὕη – Κ΄ϞΙΔη΄ς Κ΄ββιϞϞς Ι΄ ὀΙϞς ιαῖς

‘ΗθΙΰλ φά ΕΙΠΥΟλθ’ ‘ΙΛχ’Ολθ’ ΑςΙΞ’ ‘ΙλΰΟΞ’ φΟθ’ ΰλΊΊΊ’ μχ· μλ ςβσλθΊΊ’ ‘ΗχΰΣ Εό’ γλφθ’ μλ ‘πλχή
:Ληκν ΕΙΕ΄ς

:(1966) Beaver Ιϋΰΰ ‘Υθπιλ ὀ1

Νΰχθ ΙΚςλν ΩΥς Ελθα ΑΕ΄Σ Λβχ· Λ·Οΰχ ς ΰΒλθ’ ‘Κπ φα ΕΙΰΛθ’ ‘ΙΞ΄ΛΙθ’ μλ ‘ΗΞ΄ΛΙθ’ ξκπ ΙΰΟ
‘ΗνΛ΄ελ ‘ΙνλΥΟ ς ‘Ηχθ΄λθ’ ΑΞνθ’ τιΊ ‘ΙΚςλνθ’ ΩΥς φα ΙλΟΊΊ’ ‘ΥχΕ ολΞ΄· ‘ΙΚςλνθ’ φλΞ ς ‘Ι΄ηλΠθ’ ΰΠα
-1954 ΕλΟβθ’ φα ‘ΗΠ΄α Λχή σλθ’ ‘ΗΞΞ΄λ 79 ‘ρι·δ ς ‘ΗΠ΄α ‘ΗΞΞ΄λ 79 ὕθ ‘ΗΦΞςΟλθ’ ‘Ηχθ΄λθ’ ΑΞνθ
‘Ι·ςΕΞ ς΄ ‘Ι΄ΙνΞθ’ ΩαΙ μΊ ὕΙθΟθ’ βΝΕαό΄ ‘ΥΊΕΊ ‘ΗΞΞ΄λθ’ ΤΛΰΟ ΕΩλ ΕΙΠΕΛ Λχχ΄ΰλθ ‘εας 1964
ς .ΰςΣΊΊ΄ κΒΕ Νβν ‘ρθ ς Ψ΄Φεθ’ Νβν μλ ‘Ι΄ΞΞ΄λθ’ ξκπ ς βΕΜ΄Ολλθ’ κρΞΊΊ΄ Δ·Λ ΩαΙ κΙΊ ς΄ ΕΙ΄Μ ‘Ηχην·
‘Ι΄ςνΞ Νλθθ ‘Η·Ξν ὕη ὕχΙΕΟ· ΙχΕςθ’ ΛχΊΟλθ’ ΑςΙΞ΄ κΙθΟΞ΄ ς ‘ριχΙΕΟθ ‘Ηχθ΄λ ‘Η·Ξν 30 Λ΄·Οθ΄· Λβχ· κ΄δ Ιδ
τιΊ ΛΠ΄λ γΙΣ΄ ς γΙ΄ ὕηΠ· φΦΰΟ φΟθ’ ΑΞνθ’ μΊ ‘ΥΕ· ‘ΥχΕ ΑΞνθ’ ξκπ ΡΕβ· Λβχ· κ΄δ ς β‘Ηχθ΄ΟΟλ
.1οΙΠα ς΄ ‘ΗΞΞ΄λθ’ Γ΄Βν

κΟ ‘λΙη ον΄ ΙΒςα ‘Ι΄χΥΛβθ’ Λ΄·Οθ΄· ‘ΗχΰΣ Εό’ γλφθ’ ΰΕθ μλ ΑΞνθ ξΛ΄χΟθ΄ φα Λβχ· ΙλΟΊΊ΄
γΛα Ζ΄νπ μ΄ ΛρΧχ ‘λΙνΰα βΗδΙ Λη΄ Ε γΙΣ΄ ·νΟθ’ μ΄η ‘λΙη ὕΠβθ’ ‘ΗνΞ τθ΄ ΑΛδ΄ ‘ΗνΞ φα ‘Η·Ξνθ’ Α΄ΞΟΕ΄
ς ‘ΗΕΒ΄νθ’ ‘ΗΞΞ΄λθ’ ς ‘ΗΠ΄βθ’ ‘ΗΞΞ΄λθ’ μχ· ΜχχλΟθ’ τιΊ ΕΛΙ΄δ ‘Η·Ξνθ’ ξκπ μςηΟ μχΟΊςλΒλθ’ μχ· ΦΞςΟλθ’ φα
ΑΞνθ’ μ΄ τθ΄ ὕΣςΟ ς .2Φεα ΕΙΕ΄ς ‘Ηχθ΄λ ‘Η·Ξν Ελλ ὕη φα Λβχ· κΙθΟΞ΄ Ιδ ς β΄ρχιΊ ‘Ι΄λΟΊΊ΄ μηλχ φθ΄Οθ΄·
:‘Ι΄ΞΞ΄λθ’ ὕΠβ· ·νΟθ’ φα ‘πλχή μλ Λη΄ ‘ρλ΄ΙθΟΞ΄ μηλχ 1 κδΛ ὕηΠθ’ φα ‘ΗΕΥςλθ’ ς ‘Ηχθ΄Οθ’

(1)...μςχΙθ΄ ΨςλΒλ / υΙενθ΄ γαΙΟθ΄ ✓

(2)...ΰςΣΊΊ΄ ΨςλΒλ / ὕΟΙθ΄ φα΄Σ ✓

(3)...ΰςΣΊΊ΄ ΨςλΒλ / ‘ΗΥΛΟελθ΄ ὕ΄ςλΊΊ΄ ΨςλΒλ ✓

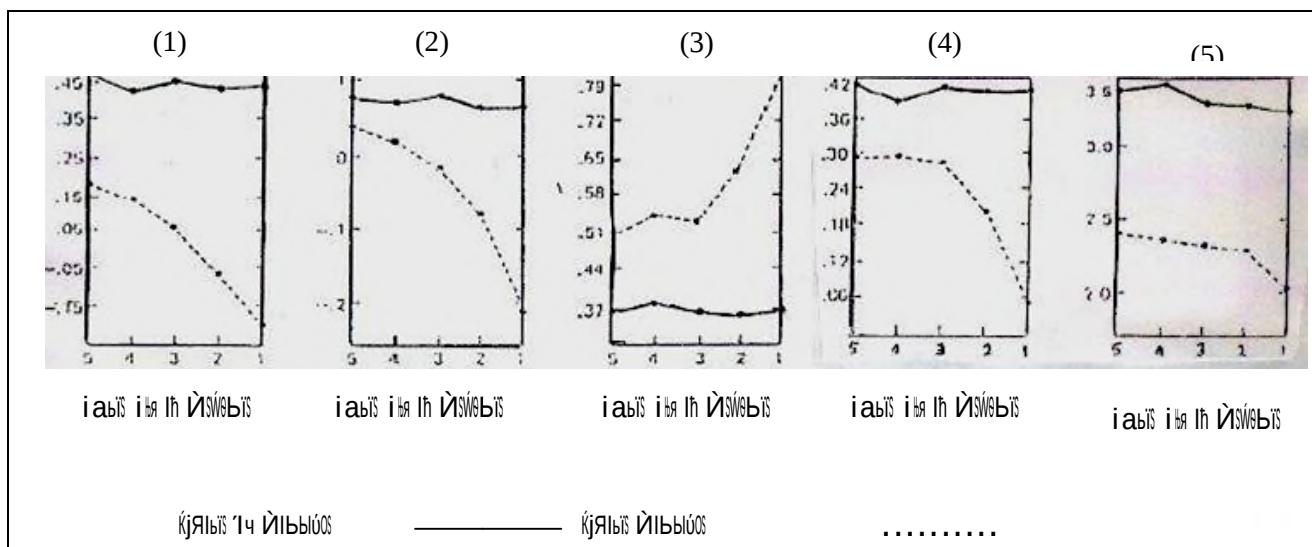
(4)...ΰςΣΊΊ΄ ΨςλΒλ / ὕλ΄ΰθ΄ ὕ΄λθ΄ Ν΄Λ φα΄Σ ✓

(5)...‘Ηθς΄ΙΟλθ΄ κςΣΘθ΄ / ‘Ηθς΄ΙΟλθ΄ ὕςΣΊΊ΄ ✓

¹الدكتور الشريف الريحان: مناهج تشخيص والاستشراف المخاطر، المتقي الوطني، 2012، مرجع سابق ..

² Altman, E. I., **On corporate financial distress and bankruptcy**, John Wiley and Sons, 1993, p 542.

Λβχ· ἰΚζλν ΑΞΕ ἠιΠ*βθ Ἀχῆ ἰ*ΞΞλθ' ζ ἠιΠ*βθ ἰ*ΞΞλθ' φα ἠχθ*λθ' ΑΞνθ' Λ'Ξλ : (3Ü3)βεΞζ



Altman, E. I., 1993, **on corporate financial distress and bankruptcy**, John Wiley and Sons, p 542.:ΛΗΠΙζ

ζ ρ· κ'δ ἠβωηλ ἠΞ'ΛΙ ΙΥ· *ΠΙΧΙΕΘ ΚΘ μ' ζ Beaverÿ·δ μλ ἰ'εον' ἠχλῖ φα ΑΞνθ' ξΚπ Α'χθΘ' μηχ Κθ ζ
:¹ονλ ἠχλπῖ ἠχ'ή Α'ον· ἰΛΘ

*ρ'ΙςΒςλς φθ*λΒ· *Υχ' μ'η ÿ· ἠΕΒ*νθ' ἰ*Πνλθ' μλ ÿδ' ἠιΠ*βθ ἰ*Πνλθ' ἠχΙενθ' ἰ*εαΙΘθ' μῆρ Κθ ✓
. ÿδ' ἠι'''Ξθ'

. ἰ*λ'Μοθώ' ξΚπ Ψ*βΟΛ· ζ *ρδ*λ'Μοθ' ἠρΒ'ζλ φιῖ *ρΟΛΙδ Τ*βΘν· ἠιΠ*βθ ἰ*Πνλθ' ἰΜχλΟ ✓

.κ'Υθ' ξ'ΒΟώ' ΦΘ μῖ ἰ*α'ΛΕνώ' Τ*βΘν' ζ *ρχΙΘ ἰ*π'ΒΟώ' Α'ΛεΘΞ· ἠΕΒ*νθ' ἰ*Πνλθ' ἰΜχλΟ ✓

Ωλ ἠΕΒ*νθ' ζ ἠιΠ*βθ ἰ*Πνλθ' μχ· μςχΙθ' φθ*λΒό' τθ ὁΙενθ' γαΙΘθ' ἠ·Ξν· Αχ·η ὕÈΘΘ' ΙςΒς ✓

ΝÈαό' μλ Α'ΛΟδώ' Ινῖ γλ*βθ' Ψ*ΞΟ'

Δ·Λθ' φα'Σ ἠ·Ξν *ρχΙΘ ζρ μςχΙθ' ΨςλΒλ τθ ὁΙενθ' γαΙΘθ' ἠ·Ξν φα ῥΠβθ· ~·νΘ ἠ·Ξν ῥΥα' μ' ✓

. ἰ'ΙςΒςλθ' ΨςλΒλ φθ'

Ι'εΟῖÈθ *αÈΘ ΖΘΚ ζ ἠΕΒ*νθ' ἰ*Πνλθ' Ωλ ἠνΛ'ελθ· *ρνςΜΘλ Τ*βΘν· ἠιΠ*βθ ἰ*Πνλθ' ἰΜχλΟ ✓

. ἠΕΒ*νθ' ἰ*Πνλθ' φα ονλ τῖῖ ἠιΠ*βθ ἰ*Πνλθ' φα φῖΙΞθ' μςΜΘλθ' μ' ΙεΟΥχ μ'η ῥΥΕ γ·Ξθ'

ἠθς'ΙΟλθ' ἰ'ΙςΒςλθ' μλ ῥΥα' ῥλ*Υθ' ῥ*λθ' Ν'Λ φα'Σ ζ Ιενθ' ῥΩλ ἠι'''Ξθ' ἰ'ΙςΒςλθ' Τ·ῖ· ἰν'η ✓

.ῥΠβθ ΛΠ~λη ἠΥχΛΞθ' ἰ'ΙςΒςλθ' ζ

ÿ·δ ῥΠβθ· ~·νΘ τῖῖ ΕΛΙδ ἰΛρΧ' φΘθ' ἠε·*Ξθ' ἠχθ*λθ' ΑΞνθ' τῖῖ Λβχ· ΙλΟῖ' Α'ονθ' ξΚπ γας τῖῖ ζ

τῖῖ ζ ἠε·*Ξθ' ἰ'ςνΞθ' φα (%22;%24;%21;%18; %10)·ΦΘθ' ἠ·Ξν ἰν'η ζ ἰ'ςνΞ ΝλΘ· οῖςδς

1- حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي، مرجع سابق ذكر، ص333.

τιῖ ροῖιε φοθ' ἰ'Λχίολθ' ελιδ εἰη'λ (%95)ηεΩ ΗΒΛΙ Ινῖ Ηχ'ΣΕ ὕ'ωἰ ἰ'Κ Α'ονθ' ξκπ εβ φθ'ςοθ' .¹ ὕπβθ'· Ἀη·λ ὡ·νοθ'

: ἡχθ'οθ' ἰ'Β'ονοΞώ' τθ' οοΞ'ΛΙ μλ Beaver ὕΣςο Ιδ ε

ἰ'χθ'λῖθ' μλ γεοολθ' Δ·Λθ' ρφΞ· μσηχ φοθ' Ζιο φπ ἡχθ'λθ' ΑΞνθ'· ὕπβθ' ἰ'ΛΠ'λ ὕΥα' μ' ✓

.² ἰ'·σιφλθ' ε' ἰ'ΙςΒςλθ' ρλ'ελ ε ἡχιχίποθ'

κηεθ' φα φθ' ριδ' ε ὕπβθθ'· ὡ·νοθ' φα ἡχθ'λθ' ΑΞνθ' ὕΥα' μςχΙθ' φθ'λβ' τθ' υλενθ' γαΙοθ' Η·Ξν Ιῖο ε 'Κπ . ἰ'Πνλθ' τιῖ

. ἡχθ'λθ' ΑΞνθ' ὕΥα' φν'ω ἰ'ΙςΒςλθ' τθ' Η·χΛΥθ' ε ΕΙ'βθ' ὕ·δ Δ·Λθ' φα'Σ Η·Ξν ἰ'ν'η ✓

ἰ'λ'Μοθώ' ΙχΙΞοθ' ελΙεθ' Νηῖο ρνῖ ἡλρλ ρνηθ ε ὕπβθθ'· ὡ·νοθ' ἡβχῖΥ Εἰ' ὕς'Ιοθ' Η·Ξν ἰ'ν'η ✓

³ Ε'Πνλθ' τιῖ ἡεΕοΞλθ'

1968(Altman &McCough Model) Ὑπέ'ι π Κ'ιΗζ' Ὑθπιλ ὕ2

ΗΞ'ΛΙ φα ΙΙΕ υΚθ' ἰ'Κςλνθ' επ ε ὕ'λῖῖ' ἰ'Πνλ φα ὕπβθθ'· ὡ·νοθ' φα ἰ'ςχΠ ἰ'Κ'λνθ' Ληῖ μλ

.⁴1968 κ'ἰ μ'λοθ' οῖΥς γ·Ξ ἰ'Κςλνθ' ὡ'ληοΞ'1974 κ'ἰ ἰ'Κςλνθ' 'Κπ ΩΥς Ιδ εβ'ἰςη'λ ε μ'λοθ'

ἰ'Λχίολθ' Ιῖολθ' φφοθ' υΜχχλοθ' ὕχΙΕοθ' τιῖ ἰ'λοῖλ ε ἡχθ'λθ' ΑΞνθ' ἰ'λΙοΞλ οΒΚςλν μ'λοθ' Λςφ

μχ· Μχλχ μ' ἰ'Κςλνθ' 'Κπ ὕΕθ μλ Ψ'φοΞ' ε Discriminant Analysis (MDA) Multiple

μ'λοθ' ολΙοοΞ' υΚθ' ΑςΙεῖ' 'Κπ ἰ'·Ω Ιδ ε .Ηἰ'νΣθ' Ψ'φδ φα ἡΠ'βθ' ἰ'ΞΞ'λθ' ε ἡΕΒ'νθ' ἰ'ΞΞ'λθ'

ςςοΞλ· ὡ·νοθ' ε ⁵ΗχαΛΣλ ἰ'λ'Μοθ' μλ κρχῖἰ ἰ'λ ἰ'ΙΞ τιῖ ἰ'Ελῖθ' ελΙε· ὡ·νοθ' φα φεα Νχθ οοχῖἰ'α 68

ε β⁷Λ'λλοΞώ' φ'λνῖ ἰ'εας ἡχἰ'Σοδώ' ἰ'ΞΞ'λθ' ὕχνΣο φα ΖθΚη οοχῖἰ'α ἰ'ο·Ω ὕ· β⁶υἰ'ῖθ' κρΞθ' ἡχΕ·Λ

γχδΙοθ' ε Η·Ξ'ΕλΙθ φ·Λῖθ' ἰ'ῖλθ'β φθ'ῖθ' κςΙ·Ι Ηθ'ΞΛβ βΞὀζ' ὡ'ληζ' Ρ'Ιάό· ὡ'ζ'Ιζ' ἰ'Μλζ' θ'ΗΖ'ΗΜ' τζ'Ιζ' βυἰΓ'Ηζ' β κπἰ'Λ· ΙΛΕ'β ὕχῖλ ε·¹ , p.81. 1966 beaver , ε108-108 Ρ β1998β ἰ'ἰ·β

.63 Ρ 1989β ΝλΠθ' μχἰ Η·οηλβ ΕΛπ'εθ'β Λ'Ιγζ' θ'Ζ'Η' Ωολιῖ· ὡ'ζ'Ιζ' ΑΙ'Ηό'β Λχνλβ υΙνχρθ' ΖθΚη ε ε109 Ρ β1998β ὕχῖλθ' ε·²

Ιἰῖθ'β Ηῖ·Λθ' ἡνΞθ'β ὕςΙνβθ' ἡΙβλβ ·υΗ'Π'βό· ·ΜΜ'Ιηζ' τλὀζ' Λόἰῖ' ὡ'ληζ' ·υΙεζ' ὕθ'Ιλζ' ·ὡ'ζ'Ωἰ π Α\$ῖεζ' ·Ζ'Μἰῖ ὕχλΠθ' μ'Εχλ³ .2006 ἡνΞβ30.

.48 Ρ ββ γ·Ξ ΩΒΛλ 1998β ὕχῖλθ' ε·⁴

⁵ - Horrigan. J, The determination of Long-Term Credit Standing with Financial Ratios, Journal Of Accounting Research, 4 September, 1966, Ρ 44-62.

⁶ - Walter. J, A Discriminant Function For Earnings Price Ratio Of Large Industrial Corporations, Review Of Economic and Statistic, 14 February, 1969, Ρ 44-52.

⁷ - Simkowftz.M and Monroe.R, Discriminant Function For Conglomerate Targets, South Journal Of Business, 6 November, 1971, Ρ 1-16.

ΗΥΛΟΒΛ Ηχθ'λ ΑΞν ΝλΘ μλ ἱΚςλνθ' 'Κπ μςη0χ ς. ¹Ηχθ'λθ' γ'λςϊ' γςΞ φα Ηθς'ΙΟλθ' 'Ι'ΙνΞθ' κχχΕ0 φα 'Κη :φθ'0θ' ὃηΠθ' τιϊ μ'η ἱΚςλνθ' ς βΗχθ'λ Η·Ξν 30 ũθ ξλχςΦ0 ὃΕ0 μλ 'ρχθ' ὃςς0θ' Ψ'Φ0Ξ' ς

$$Z = 3.3 X_1 + 1.2 X_2 + 1.0 X_3 + 0.6 X_4 + 1.4 X_5$$

:μ' ΥχΕ

ὃςς ἱ' ΨςλΒλ/Α'ΛΥθ' ς Ι'ζβθ' ὃ·δ Γ'·Λι' :X₁

ὃςς ἱ' ΨςλΒλ/ὃλ'Υθ' ὃ'λθ' Ν'Λ φ'·Σ :X₂

ὃςς ἱ' ΨςλΒλ/Ι'Υχ·λθ' :X₃

μχΙιθ ΗχΛ0αΙθ' Ηλχεθ'/κρΞũθ ΗχδςΞθ' Ηλχεθ' :X₄

ὃςς ἱ' ΨςλΒλ/Ηλθ'Λ0λθ' ΕΜΒ0Ελθ' Γ'·Λι' :X₅

ς φθ'λθ' Μηλλθ' ũΥΥ τθ' 'ρΥ'β0ν' ΛχΠχ μχΕ φα φθ'λθ' Μηλλθ' ΗλΞΞ φνũ0z Η·Ξν μ' μ'λ0θ' ΙΙΕ Ιδς . ὃΠβθ' ὃ'λ0Ε' φθ'0θ'.

: φιχ'λη οεχ·Φ0 Ινϊ ὃΠβιθ' ἱΚςλνθ' 'Ι'Υδς0 μϊ Ηχθ'0θ' Λχχ'Υλθ' ΙχΙΕ0· μ'λ0θ' τρ0ν' Ιδ ς :ον'α φθ'λθ' Λ0ũ0θ' ΛΠ'λ Ζ 'ΥχΕ

ΗρΒ'ςλ 'ρνλ Ωδς0χ ũ ΗΞΞ'λθ' μ' ũ ²Νιβ0 μθ ΗΞΞ'λθ' μ' Ωδς0χ ἱΚςλνθ' μ'α 2.99 > Ζ μςη0 'λινϊ - .Ηχβ Σ'0θ' ς ὃΠβθ' 'Ι'ω'λ0Ε' κϊ ΕΙχũ· μςη0 φθ'0θ' ς ΙχΒ ὓ'Γ· κΞ00 'ρνϊ ὃΠβθ'

ũχũΥ ὓ'Γ· κΞ00 ΗΞΞ'λθ' μ' ũ Νιβ0 ũςΞ ΗΞΞ'λθ' μ' Ωδς0χ ἱΚςλνθ' μ'α 1.81 < Ζ μςη0 'λινϊ - . Ηχβ Σ'0θ' ς ὃΠβιθ' 'ρΥΛũ0 φα 'πΛχή μλ Λ0η' Ηιπ'λ ς Λςπι0λ ς

ΩχΦ0Ξχ ũ ἱΚςλνθ' μ'α ΗχΙ'λλθ' ΗεΦνλθ'. ũΛũ0 'λ φπ ς (1.81- 2.99) μχ· 'λ Ωε0 Ζ 'Ιν'η 'Κ' - .³ρΞÈα κΙϊ ς ΗΞΞ'λθ' ΝÈα' Ηχθ'λ0Ε' τιϊ ΗδΙ· κηΕθ'

Δ·Σ0 ũςΞ 'ρν· Ε90 Ηχθ'λ0Ε' κ'λ' ΗΞΞ'λθ' μ· 'ΛΠ'λ φΦũχ ζ0Κ μ'α 2.76 μλ ὃδ Ζ 'Ιν'η 'Κ' - .⁴κ'ϊ ὃÈ0 ΗΞιβλ

τθ' ΝÈαó· ũ·ν0θ'· ὃΠα ς βΦεα μχ0νΞ· οϊςδς ὃ·δ ΝÈαó· ũ·ν0θ' φα 'λ ΙΕ τθ' ἱΚςλνθ' 'Κπ ΔΒν Ηε·'Ξθ' 'Ι'ςνΞθ' φα Ε64 βΕ69 βΕ52 βΕ28 βΕ5 ἱΚςλνθ' 'Κπ φα 'Φ0θ' Η·Ξν 'Ι'ι· Κ' βζ0Κ μλ Λ0η' φα ΗχΥΛλ μςη0 ũ Ιδ 'ρνηθ ς βΗχν'0θ' ς τ0ςϊ' 'ΗνΞθ' φα ΕΙχΒ Λ·0ũ0 Α'ũ0νθ' ξΚρα .φθ'ς0θ' τιϊ ΝÈαũθ .Ηχλπ' Λ0η' ΗΞΞ'λθ' ὃ·ε0Ξλ· ũ·ν0θ' 'ρχα μςηχ φ0θ' ΗΞλ'0θ' ς Ηũ·'Λθ' βΗ0θ'0θ' 'Ι'ςνΞθ'

: 'ρνλ ἱΚςλνθ' 'Κρθ 'Ι'Ι'ε0νũ' μλ Λχ0η 'ΙρΒς Ιεθ ς

.Ηχϊ'ν Σ'0θ' Ηλ'ũθ' Ηλπ'Ξλθ' 'Ι'ΞΞ'λθ' τιϊ Φεα γ·Φχ ον' -

¹ - Pinches.G and Mingo,K, **A Multivariate Analysis Of Industrial Bond Ratings**, **Journal Of Finance**, 28 March, 1973, P 1-18.

² - Altman, E.I, **On corporate financial distress and bankruptcy**, John wiley and sons, 1993, P 807.

.341 P β ΛηΚ ũ·'Ξ ΩΒΛλβ **τζ'ιζ' βυηΓκ'Υ** ũ Ιχ·Μθ' ΙςλΕλ ΕΜΛΕ -³

⁴ Altman, E.I, 1993, P 807.

ÜÈØΘ^α. ροχαπ^ν ÜΙΘΘ Η·Ξνθ^ν ξΚπ ς ŸςΣ ι^ν φθ^αλΒ^ν τθ^ν Ι^αΨχ·λθ^ν Η·Ξνθ ΕΛχ·η Ηχαπ^ν φΦΨχ ον^ν -
·Ι^αΨ^νΣθ^ν

:φθ^αοθ^νη ŸΙΨλθ^ν ιΚςλνθ^ν μ^νη ΨχΕ Ηχ^νΨ^νΣθ^ν Λχ^νή Ι^αΞΞ^νλθ κΙΘΘΞχ ιΚςλν ΛχςΦΘ· Κ^νΨ^νκ^δ Κρθ ς
Z = 6.5 X₁ + 3.26 X₂ + 1.05 X₃ + 6.72 X₄

:μ^ν ΨχΕ

ŸςΣ ι^ν φθ^αλΒ^ν/Ÿλ^αΨθ^ν Ÿ^αλθ^ν Ν^νΛ φ^αΣ :X₁

ŸςΣ ι^ν φθ^αλΒ^ν/Ηλη^νΛολθ^ν ΕΜΒΘΕλθ^ν Γ^α·Λι^ν :X₂

ŸςΣ ι^ν φθ^αλΒ^ν/Α^νΛΥθ^ν ς Ι^νςβθ^ν Ÿ·δ Γ^α·Λι^ν :X₃

κςΣΘθ^ν φθ^αλΒ^ν/μχΙθ^ν ΗχΛοαΙθ^ν Ηλχεθ^ν :X₄

:μ^ν ΨχΕ

.Νιβθ μθ ΗΞΞ^νλθ^ν μ^ν ΩδςΟχ ιΚςλνθ^ν μ^α 2.9 > Z μςηρ^ν λιν^νΨ^ν -

.Νιβθ ÜςΞ ΗΞΞ^νλθ^ν μ^ν ΩδςΟχ ιΚςλνθ^ν μ^α 1.23 < Z μςηρ^ν λιν^νΨ^ν -

ΗδΙ· κηΕθ^ν ΩχΦΘΞχ ώ ιΚςλνθ^ν μ^α ΗχΙ^αλλθ^ν ΗεΦνλθ^ν. ÜΛΨ^ν λ φπ ς (1.23 - 2.9) μχ· λ ΩεΘ Z Ιν^νη^ν Κ^ν
·¹ρΞÈα^ν κΙΨ^ν ς ΨΞΞ^νλθ^ν ΝÈα^ν Ηχθ^αλΟΕ^ν τιΨ^ν

(1984)Fulmer Ιηυ^νί Ψθπιλ Ÿ3

60 μλ Ηνςηλ Ηνχ^νΨ^ν κ^νΙΘΘΞ^ν ŸÈΘ μλ ζθΚ ς Ι^αΞΞ^νλθ^ν ŸΠβ· ~νθιθ ιΚςλν ΩΥς· Fulmer κ^δ

ŸςΣ^ν ΦΞςΟλ· Ηχθ^αλ Η·Ξν 40 κ^νΙΘΘΞ^ν ŸÈΘ μλ ζθΚ ς ΗιΠ^α ΗΞΞ^νλ 30 ς ΗΕΒ^ν ΗΞΞ^νλ 30 ρΗΞΞ^νλ

:φθ^αοθ^ν ιΚςλνθ^ν ΩΥς φα Ι^νΛχ^νΙΟλθ^ν ΙΙΨ^νΟλ φΦΘθ^ν υΜχχλΟθ^ν ŸχΙΕΘθ^ν κΙΘΘΞ^ν ς ΨΞΞ^νλθ ΛώςΙ 455000

**H = 5.528 V₁ + 0.212 V₂ + 0.073 V₃ + 1.270 V₄ - 0.120 V₅ + 2.3635 V₆ + 0.575
V₇ + 1.083 V₈ + 0.894 V₉ - 6.075**

.ΗΞιβλ ΗΞΞ^νλθ^ν μςηρ^ν 0 < H μ^νη Κ^ν ΨχΕ

:μ^ν ΨχΕ

ŸςΣ ι^ν ΨςλΒλ/ΕΜΒΘΕλθ^ν Γ^α·Λι^ν :V₁

ŸςΣ ι^ν ΨςλΒλ/Ι^αΨχ·λθ^ν :V₂

μχλπ^αΞλθ^ν γςεΕ/Α^νΛΥθ^ν Ÿ·δ Γ^α·Λι^ν :V₃

μςχΙθ^ν ΨςλΒλ/υΙενθ^ν γαΙΟθ^ν :V₄

ŸςΣ ι^ν ΨςλΒλ/μςχΙθ^ν ΨςλΒλ :V₅

ŸςΣ ι^ν ΨςλΒλ/Ηθς^νΙΟλθ^ν κςΣΘθ^ν :V₆

ŸςΣ ι^ν ΨςλΒλ/ΗΞςλΙλθ^ν ŸςΣ ι^ν :V₇

ŸςΣ ι^ν φθ^αλΒ^ν/Ÿλ^αΨθ^ν Ÿ^αλθ^ν Ν^νΛ :V₈

¹ - Altman, E.I, 1993, P 807.

‘E^{ms}βθ’ / A^{ms}ΛYθ’ ζ I^{ms}ςβθ’ ὕ·δ Δ·Λθ’ κ^{ms}χΛ^{ms}ήςθ :V9

.NÈαύθ 'He-"Ξθ' 'Hχv"Ωθ' 'HvΞθ' φα Ε9 ς NÈαύθ 'He-"Ξθ' τθςϊ' 'HvΞθ' φα Ε2 ι'Κςλνθ' 'Κπ -ΦΘ ÿÿλ
 .¹NÈαό' ÿ·δ τθςϊ' 'HvΞθ' φα Ρ ςΣΘθ· ς 'ΙΒ ÿς·ελ -ΦΘθ' ÿÿλα φθ"οθ· ς
 : τηλτlt 'Υθπιλ ú4

τιῖ ΜηΛ Ιδ φ0νΒΛ' ἱΚςλν μ'αβ 'Ηε·Ξθ' ἱΚ'λνθ' ὕΕ0Θ' σ'ἱ ζπ ζβ1976 κ'ἱ ἱΚςλνθ' 'Κπ 'Ηή'χ Σ κ0
. 'Ηχληθ' μςΙ Qualitative 'Ηχἱςνθ' ζ' 'ΗχβΣςθ' ὕλ'ςῖθ' ζ' 'Ἰ'Λχἰ0λθ'
. A score Α ὕΛῖχ 'λ ζ' ΙΙῖ0λθ' υΛ'Ιό' 'ΦΘ' ἱΚςλν· ἱΚςλνθ' 'Κπ φΛΞ Ιδ ζ
κχΧν0θ' Α'ν'ςΒ φα ΛςΣεθ' ζ' ὕῖΥθ' φΕ'ςνιθ ζ 'ΗχΛ'Ιό' 'Ἰ'Λ'Λειθ 'Ηἱθ· 'Ηχλπ' φΦῖχ ον' ἱΚςλνθ' ΕΛηα ζ
. 2Ε'Πνλθ' φα 'ΗΛΙΘ0Ξλθ' 'Ηχ·Ξ'Ελθ' κΧνθ' ζ 'ΗχιΘ'Ιθ' 'Η·δΛθ' κ'Χνη υΛ'Ιό' ζ φθ'λθ' κ'Χνθ' ζΕν 'ΣςΣΘ
ῖλρ0Ξ 'ρν'α Ἷἱ'ἱ' 'ΗβχῖΥ 'ΕΛ'Ιό' 'Ἰν'η 'Κ' ζπβ φ0νΒΛ' οχιἱ Ιη'χ ζ ἱΚςλνθ' οχιἱ ΜηΛχ 'λ κπ' μ' ζ
:3 'Ηχθ'0θ' Ἷ'ΦΘἱ' μλ ΙΕ'ς Αη0Λ0Ξ 'ρν' κη Λχἱ0ιθ ΑχΒ0Ξ0 μθ ζ φ·Ξ'Ελθ' κ'Χνθ'
. ῖλῖθ' φα ΩΞς0θ' - 1

. 'HEB'v Λχή ΩχΛ'Πλ φα ΦΛς00' -2

. Ἡ ΥΛΟΕΛΘ' ὕχλ' ΛΙ"Σλ τιῖ Ι"λ' ὦ' φα ΩΞς' -3

Creative Ἡΐ'Ι·Ὁ' ἩΧ·Ξ'Ελθ' 1'Τ'ΛΒ°. ὩΛΨχ "λ ςπ ἩΣ'Θ Ἡχ'ν'ϊ οχΦΨχ ς ἱΚςλνθ' ο· κ0ρχ "λ ς
'ΥχΕ μλ Ἷ'ςΞ "ρ0ΛςΣ μχΞΕ0 ςΕν "ρχΨΞ γ'χΞ φα ἩιΠ'βθ' 1'Πνλθ' ΕΛ'Ι' οχθ' "Βι0 φ0θ' ς Accounting
Window ΔιΦΣλ 1Ε0 ὕ'λ'ϊ'ι' κθ'Ψθ' φα οχι'ϊ ὩΛ'Ψ0λ Λ'Φ' φα ζθΚ ς φθ'λθ' ΜηΛλθ' ς' ἩχΕ·Λθ'
.4 Dressing

ἸϚ· ἰ'Πινλθ' ὕπβθ ἠχΞχ"Λθ' ὕλ'ςϚθ' ἸϚο φοθ' ς ἰΚςλνθ' 'Κρθ ἠχΞ"Ξἰ' ἰ'Λχἰολθ' ΛΣΕ μηλχ "λςλἰ ς
 : φιχ "λη ἠχἰΛβθ' "πΛΣ"νἰ τθ' "ριχιΕο

¹-Argenti John, **Corporate collapse the causes and symptoms**, John wiley and sons, New York, 1976, P 156

2. مطر، محمد، التحليل المالي، الأساليب و الأدوات و الاستخدامات العلمية، عمان، الشركة الجديدة للطباعة و التجليد، 1997.

³ - عبد الله، 1993، ص 39.

مطر محمد ، التحليل المالي ، مرجع سابق الذكر .

⁴، 1997، ص 171.

· ΗχΊΛβθ' πΛΣ'νΊ ς 'Ι'Πνλθ' ὕΠβθ 'ΗχΞ'χ'Λθ' ὕλ'ςΨθ':(2-3) θβΙ βπΗΊζ

κΚπζ τ'Μλζ	·υΨΙὸζ ΙΠ'λζ	·υΜ'Μψ' ΙΞ'Υιζ βΞὸηζ
	· ΕΛ'Ιό' 'ΗχΦ'Λδςὸζ - · 'ΗχΚχβνθθ' ΕΛ'Ιό' σΙθ ΕΤ'βηθ' φνΙΟ - · 'Ηχθ'λθ' ΕΛ'Ιό' υΙθ ΕΤ'βηθ' φνΙΟ - 'Ηχιθ'Ιθ' 'Η·δ'Λθ' κ'Χν φα ὕΙθ - κ'Ί ὕηΠ· φ·Ξ'Ελθ' κ'Χνθ' φα ὕΙθ - 'ΑχΛΙθθ' ς ΩχαΛθθ' ς μχΨθθ' κΧν φα ὕΙθ - · μχιλ'Ψθ' 'Ι'χςνΨλ ΛςπΙΟ - · μχβΧςλθ' μ'ΛςΙ ὕΙΨλ Ψ'βθΛ' -	φλχΧνθ Λς Σδ/1
	· μςχΙθ' κΒΕ φα ΙΛΦΥλ Ιχ'ΜΟ - · 'ΗθςχΞθ' ΩΥς φα ΛλθΞλ ΛςπΙΟ - ΛρΧχ φΒΛ'θθ' ὕχςλθθ' τιΊ Ι'λθΊώ' φα ΙΛΦΥλ Ιχ'ΜΟ - · ρχιΊ ὕΛ'Ψθλθ' φθ'λθ' ΩαΛθ' 'ΑΞν Μς'Βθ φα	'Ηχθ'λθ' 'Ηθ'Εθ' /2
	· 'Η·Ξ'Ελθ' 'Ι'Ξ'χΞθ' ΛχίΟ ςΕν ΧςΕιλ Ιχ'ΜΟ - · 'Ηχθ'λθ' 'Ι'ν'χ·θ' φα Λαςὸλθ' Γ'Σαό' σςὸΞλ φνΙΟ - · 'Ηχθ'λθ' 'Ι'ν'χ·θ' ΛΠν ς Λ'ΙΣ' φα Λθ'Ο - · 'Ι'·ΞΕθ' γδΙλθ ΛλθΞλ ΛχχίΟ - · γδΙλθ' ΛχΛεὸ φα 'ΕΙΛ'ςθ' 'Ι'ΧβΕθθ' ΕΛΩη -	ὕ·δ μλ ΦΛβλ ὕχλ/3 τθ' ΤςΒιθ' ςΕν ΕΛ'Ιό' 'Η·Ξ'Ελθ' 'Ι'Τ'ΛΒ' 'ΗχΊ'Ι·ό'

· ΗΠΙζ: , مطر، محمد، التحليل المالي، الأساليب و الأدوات و الاستخدامات العلمية، عمان، الشركة الجديدة للطباعة و التجليد، 1997

Τ'ΙΊ' Ψςνθ 'ΕΙΠΕλθ' ς 'ΗχΊΛβθ' 'Ι'Λχίολθ' μλ Λχίολ ὕηθ φ·Ξν μΜς τΦΨχρ ξΕΊ' 'ίΚςλνθ' γχ·ΦΟ ΙνΊ ς
 'ρ· 'ΗΦχΕλθ' ὕΛΧθ' ς 'ρΦ'Πν Ψςν ς 'ΕΠνλθ' Ψ'Φεθ 'εας ὕΙθΧ Λχίολ ὕηθ τΦΨλθ' μΜςθ' μ' ΕΛ'Πό' Ωλβ
 'Ι'Πνλθ' ὕχνΣὸ μλ μηλθ 'λλ ὕλ'ςΨθ' μλ 'πΛχή ςβ 'Ηε·Ξθ' 'ρΟΛ·θ ς 'πΛλΊ ς 'ρΟ'ΙςΒςλ Ψςν ς κΒΕ ςβ
 ·ὕΠβιθ Τ ΛΨοο φθθ' ζΙθ μΊ 'ΗΕΒ'νθ'

¹ - حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي، مرجع سابق ذكر، ص 349-350.

Edmister : IḤMīH' Ḡṡπιλ ú5

ΖΘΚ ς ρΞÈα' ς ριΠα 'ινιἶ' φ0θ' 'Ι'Πνλθ' μλ 'Ηνχἶ τιἶ ΖΘΚ ς 'ΙΚςλνθ' 'ΙΙΒς' φ0θ' 'ΗΞ'ΛΙθ' 'Ι'ΧΛΒ' : φπ 'Ηχθ'λ 'ΑΞν ΝλΘ 'Ι'λ0ἶ' ḡÈΘ μλ 'ΙΚςλνθ' 'Ηή'χ Σ κ0 Ιδ ς ρ1965-1958 'ΕΙλθ' ḡÈΘ . 'Ης'Ι0λθ' 'Ι'·ςιΦλ τθ' 'ΗχΙενθ' γαι0θ' 'Η·Ξν -1 . 'Ι'ḡχ·λθ' τθ' 'Ηχηιλθ' γςεΕ 'Η·Ξν -2 . 'Ι'ḡχ·λθ' τιἶ ḡλ'ḡθ' ḡ'λθ' Ν'Λ φα'Σ 'Η·Ξν -3 . 'Ηχηιλθ' γςεΕ τθ' 'Ης'Ι0λθ' 'Ι'·ςιΦλ 'Η·Ξν -4 . ¹ 'Ης'Ι0λθ' 'Ι'·ςιΦλθ' τθ' 'ΗχΙεν τθ' ḡςΕ0θ' 'ΗḡχΛΞθ' 'Ι'ΙςΒςλθ' 'Η·Ξν -5

: π'MΓ Ḡṡπιλ ú6

φ0θ' Ε(ς·ΞΕ κ'Ππ) 'ρλΙδ φ0θ' 'ΗΞ'ΛΙθ' φπ ḡΠβθ'. ~·ν0ιθ 'ΙΚςλν 'Ηή'χ Σ θ 'Ηλρλθ' 'Ηχ·Λḡθ' 'Ι'Ξ'ΛΙθ' μλ Λ'χ0θ' κ0β 'ΗχΙλθ' 'ΑΞνθ' μλ ΙΙḡθ ο0Ξ'ΛΙ ḡÈΘ 'Ηνλβ 'Ηχ0χςηθ' 'Ι'Πνλθ' μλ 'Ηνχἶ τιἶ 1987 κ'ἶ 'Ι'λ0 'Ηχθ'λθ' 'Ι'λΜÈΘ 'Ε'Πνλθ' Τ Λḡ0 ς ḡΠβθ'. ~·ν0θ' φα 'ΗχΞχ'Λθ' 'ΑΞνθ' ξΛΧν 'ΗρΒς μλ 'Ι'Λ·0ἶ' 'Ηχθ'λ 'ΑΞν(6) : φπ 'ΑΞνθ' ξΚπ ς . ḡς'Ι0θ' 'Η·Ξν û1 . ḡλ'ḡθ' ḡ'λθ' Ν'Λ τθ' 'Ι'Λ'λ00Ξώ' 'Η·Ξν û2 . 'Ηχηιλθ' γΕ τθ' 'Η·χΛΥθ' ς 'ΕΙ'ḡḡβθ' Ιḡ· Δ·Λθ' φα'Σ 'Η·Ξν û3 . 'Ι'ΙςΒςλθ' ΨςλΒλ τθ' Δ·Λθ' φα'Σ τθ' 'Ηχηιλ γΕ τθ' Δ·Λθ' φα'Σ 'Η·Ξν û4 . ḡΒἶ' 'ΗιχςΦθ' Τ ςΛεθ' τθ' 'Η0·ḡθ' 'Ι'ΙςΒςλθ' 'Η·Ξν û5 . ² 'Ι'ΙςΒςλθ' ΨςλΒλ τθ' 'Ης'Ι0λθ' 'Ι'ΙςΒςλθ' 'Η·Ξν û6

KidaḡHue Ḡṡπιλ ú7

Ιλ0ἶ' ο0ÈΘ μλβ1980 κ'ἶ 'Ιχη οχθ' ḡΣς0 υΚθ' 'ΙΚςλνθ' ςπ ς ḡΠβθ'. ~·ν0ιθ 'Ηλρλθ' 'Ηχληθ' 'Ι'Κ'λνθ' μλ τθ' 'ΙιΣς 'ΗδΙ· 'ΙβνΣβ φιχίΠ0θ' Ἰ'ἶἶ' 'Αν'ςΒ ḡη ḡλΠ0 'Ηχθ'λ 'ΑΞν ΝλΘ τιἶ— 'ΗΞ'ΛΙθ' Ιḡ— ς ḡ'λἶἶ' 'Ε'Πνλ φαβ1975-1974 ΕΛ0βθ' ḡÈΘ ςβ 'ΗΕΒ'ν 'ΗηΛΠ (20) ς 'ΗιΠ'α 'ΗηΛΠ (20) 'ρνλ(%90) : φπ ς υΜχλ0θ' ḡχΙΕ0θ' 'ΑςΙΞ' κ'Ι00Ξ'. ΖΘΚ X1 'Ι'ΙςΒςλθ' τθ' 'Η·χΛΥθ' ς 'ΕΙ'ḡḡβθ' Ιḡ· Δ·Λθ' φα'Σ 'Η·Ξν û1 X2 'Ι'·ςιΦλθ' 'ΗιλΒ τθ' 'Ηχηιλθ' γςεΕ 'ΗιλΒ 'Η·Ξν û2 X3 'Ης'Ι0λθ' 'Ι'·ςιΦλθ' τθ' 'Ηι'ḡḡΞθ' ḡςΣ ἶ' 'Η·Ξν û3 X4..... 'Ι'ΙςΒςλθ' τθ' 'Ι'ḡχ·λθ' 'Η·Ξν û4 X5..... 'Ι'ΙςΒςλθ' 'ΗιλΒ τθ' 'ΗχΙενθ' 'Η·Ξν û5

¹ - حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي، مرجع سابق ذكر، ص 349-35
² حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي، مرجع سابق ذكر، ص 350.

: $\varsigma \pi \varsigma \dot{\gamma} \pi \beta \theta^* \cdot \sim \cdot \nu \theta \theta \varphi \theta \psi' \circ \text{BK} \varsigma \lambda \nu \text{'H} \eta^* \chi \Sigma \mu \lambda \text{'I} \chi \eta \mu \eta \lambda \circ \text{'E} \Lambda^* \theta \theta \lambda \theta' \text{'A} \Xi \nu \theta' \xi \kappa \pi \gamma \alpha \varsigma \tau \iota \ddot{\iota} \varsigma$

$$Z = 1.042X_1 + 0.42X_2 - 0.461X_3 - 0.463X_4 + 0.271X_5$$

'I ν'η 'λ ι η I' I M O \dot{\gamma} \lambda \ddot{\iota} \ddot{\iota}' \text{'E} \pi \nu \lambda \theta' \text{'ρ} \theta \text{'T} \Lambda \dot{\gamma} \circ \circ \varphi \theta \theta' \dot{\gamma} \pi \beta \theta' \text{'I} \omega^* \lambda \circ \text{'E} \mu^* \alpha \beta \text{'I} \kappa \varsigma \lambda \nu \theta' \text{'K} \pi \text{'I} \text{'A} \chi \iota \circ \lambda \gamma \alpha \varsigma \tau \iota \ddot{\iota}
 'K π κΞΘ' I δς ϐ(1) μ λ Λ ρ η' ζ ϐ \text{'H} \cdot \text{B} \varsigma \lambda \text{'H} \lambda \chi \epsilon \theta' \text{'I} \nu^* \eta \text{'K' κ ι \ddot{\gamma} \nu \circ \varsigma \rho \text{'A} \beta \Sigma \theta' \mu \lambda \dot{\gamma} \delta' \varsigma \text{'A} \theta^* \Xi \text{'A} \text{'I} \epsilon \lambda \text{'z} \text{'H} \lambda \chi \delta

¹. \dot{\gamma} \pi \beta \theta' \text{'Y} \varsigma \text{I} \text{E} \mu \lambda \text{'H} \nu \Xi \dot{\gamma} \cdot \delta \text{'\%} 90 \text{'τ} \theta' \dot{\gamma} \Sigma \circ \dot{\gamma} \pi \beta \theta' \text{'I} \omega^* \lambda \circ \text{E} \omega' \text{'H} \chi \theta^* \ddot{\iota} \text{'H} \chi^* \cdot \nu \circ \text{'E} \Lambda \text{I} \epsilon \cdot \text{'I} \kappa \varsigma \lambda \nu \theta'

(Taffler and Tisshow, 1977) \text{'Y} \theta \pi \iota \lambda \acute{\iota} 8

φθθ'ς ϐ1977 κ' \ddot{\iota} φ α (Rafler and Tisshow) μ χ ρ \text{E}^* \cdot \theta' \dot{\gamma} \cdot \delta \mu \lambda \text{'H} \Xi^* \Lambda \text{I} \text{'I} \chi \Lambda \text{B}^* \text{'E} \text{I} \text{E} \circ \lambda \theta' \text{'H} \eta \text{I} \lambda \lambda \theta' \text{'φ} \alpha \varsigma
 τ ι \ddot{\iota} \text{'H} \Xi^* \Lambda \text{I} \theta' \text{'I} \text{I} \lambda \circ \ddot{\iota} \text{'I} \delta \varsigma \text{'H} \chi \nu^* \text{φ} \chi \Lambda \cdot \theta' \text{'I}^* \eta \Lambda \text{Π} \theta' \dot{\gamma} \pi \beta \cdot \sim \cdot \nu \theta \theta' \text{'τ ι \ddot{\iota} \text{A} \text{I}^* \delta \text{φ} \text{Y}^* \chi \Lambda \text{'I} \kappa \varsigma \lambda \nu \text{'A} \chi \varsigma \text{φ} \circ \text{'τ} \theta' \text{'I} \alpha \text{I} \pi
 ϐ^* ρ ι λ \ddot{\iota} φ α \text{'E} \Lambda \lambda \circ \Xi \lambda \text{'H} \chi \ddot{\iota}^* \nu \Sigma \text{'H} \eta \Lambda \text{Π} (46) \mu \chi \cdot \gamma \chi \Lambda \beta \circ \iota \theta \text{'I}^* \text{'A} \chi \iota \circ \lambda \theta' \text{'I} \text{I} \ddot{\gamma} \circ \lambda \text{'φ} \text{φ} \theta \theta' \text{'u} \text{M} \chi \chi \lambda \circ \theta' \dot{\gamma} \chi \text{I} \text{E} \theta \theta' \text{'A} \varsigma \text{I} \Xi^*
 I δς \cdot (\text{H} \ddot{\iota}^* \nu \Sigma \theta' \varsigma \text{'K} \text{B} \text{E} \theta' \text{'Y} \chi \text{E} \mu \lambda \text{'μ} \chi \circ \rho \cdot \text{'Π} \circ \lambda \text{'μ} \chi \circ \ddot{\iota} \varsigma \lambda \text{B} \lambda \theta') \text{'ρ} \circ \chi \beta \Sigma \circ \text{'κ} \circ \varsigma \text{'ρ} \Xi \text{E} \alpha' \text{'I} \nu \text{I}^* \sigma \Lambda \theta^* \text{'H} \eta \Lambda \text{Π} (46) \varsigma
 : \text{'ρ} \nu \lambda \text{'H} \ddot{\gamma} \cdot \Lambda^* \text{'I}^* \lambda \circ \ddot{\iota} \text{'κ} \circ \text{'ρ}^2 \text{'H} \beta \text{I} \circ \theta \lambda \text{'H} \chi \theta^* \lambda \text{'A} \Xi \nu \text{'H} \chi \nu^* \lambda \circ \text{'I} \kappa \varsigma \lambda \nu \theta' \text{'H} \eta^* \chi \Sigma \text{'φ} \alpha \text{'μ}^* \text{Q} \text{E}^* \cdot \theta' \text{'κ ι \theta \circ \Xi^*

$$Z = 0.53X_1 + 0.13X_2 + 0.18X_3 + 0.16X_4$$

: \mu^* \text{'Y} \chi \text{E}

$$\text{'H} \theta \varsigma^* \text{I} \circ \lambda \theta' \text{'I}^* \cdot \varsigma \text{I} \text{φ} \lambda \theta' \text{'τ} \theta' \text{'A}^* \text{'A} \text{Y} \theta' \dot{\gamma} \cdot \delta \text{'Γ}^* \cdot \Lambda \ddot{\iota} \text{'=}_1 X$$

$$\text{'I}^* \cdot \varsigma \text{I} \text{φ} \lambda \theta' \text{'ψ} \varsigma \lambda \text{B} \lambda \text{'τ} \theta' \text{'H} \theta \varsigma^* \text{I} \circ \lambda \theta' \text{'\dot{\gamma} \varsigma \Sigma \ddot{\iota} \text{'=}_2 X$$

$$\dot{\gamma} \varsigma \Sigma \ddot{\iota} \text{'ψ} \varsigma \lambda \text{B} \lambda \text{'τ} \theta' \text{'H} \theta \varsigma^* \text{I} \circ \lambda \theta' \text{'I}^* \cdot \varsigma \text{I} \text{φ} \lambda \theta' \text{'=}_3 X$$

$$\text{'H} \chi \lambda \varsigma \chi \theta' \text{'H} \chi \text{I} \chi \text{I} \text{Π} \theta' \text{'I}^* \alpha \varsigma \Lambda \Sigma \lambda \theta' / (\text{'H} \theta \varsigma^* \text{I} \circ \lambda \theta' \text{'I}^* \cdot \varsigma \text{I} \text{φ} \lambda \theta' - \text{'H} \text{I}^* \text{'\Xi} \theta' \text{'\dot{\gamma} \varsigma \Sigma \ddot{\iota} \text{'}) = \text{'φ} \circ^* \text{'K} \theta' \text{'\dot{\gamma} \chi \varsigma \lambda \circ \theta' \text{'E} \Lambda \circ \alpha =_4 X$$

\text{'H} \ddot{\gamma} \delta \varsigma \circ \lambda \theta'

: φ π ρ ϐ \text{'A} \text{'A} \lambda \circ \Xi \omega' \text{'τ ι \ddot{\iota} \text{'ρ} \circ \Lambda \text{I} \epsilon \theta \text{'Z} \epsilon \alpha \varsigma \text{'μ} \chi \circ^* \alpha \text{'τ} \theta' \text{'I}^* \eta \Lambda \text{Π} \theta' \text{'\ddot{\upsilon} \chi \nu \Sigma \circ \sigma \Lambda \text{B} \text{'I} \delta \varsigma

\cdot \Lambda \cdot \eta \varsigma \text{'0.3 \text{'ρ} \chi \alpha (Z) \text{'H} \lambda \chi \delta \text{'ρ} \text{'A} \text{'A} \lambda \circ \Xi \omega' \text{'τ ι \ddot{\iota} \text{'E} \Lambda \text{I}^* \epsilon \theta' \varsigma \text{'H} \text{E} \text{B}^* \nu \theta' \text{'I}^* \eta \Lambda \text{Π} \theta' \text{'H}^* \alpha -1

\cdot \ddot{\gamma} \delta \varsigma \text{'0.2 \text{'ρ} \chi \alpha (Z) \text{'H} \lambda \chi \delta \text{'ρ} \text{N} \text{E} \alpha \acute{\omicron} \text{'A} \text{φ} \theta \cdot \text{'E} \text{I} \text{I} \rho \lambda \theta' \text{'I}^* \eta \Lambda \text{Π} \theta' \text{'H}^* \alpha -2

\text{'H} \eta \Lambda \text{Π} (23) \mu \lambda \text{'E} \Lambda \chi \text{I} \Sigma \text{'H} \nu \chi \ddot{\gamma} \theta \text{'\text{p} \gamma \cdot^* \Xi} \theta' \circ \text{BK} \varsigma \lambda \nu \text{'φ} \alpha \text{'A} \text{X} \nu \theta' \text{'E} \text{I}^* \text{'I} \acute{\omicron} \text{'H} \theta \varsigma^* \text{E} \Lambda \cdot (\text{Taffler}) \text{'κ}^* \delta \text{'ρ} \text{1982} \text{'κ}^* \ddot{\gamma} \theta' \text{'φ} \alpha \varsigma
 Z^* \nu \pi \varsigma \cdot \text{u} \varsigma \delta \text{'φ} \theta^* \lambda \text{'μ}^* \chi \eta \cdot \text{'Ω} \circ \lambda \circ \circ \text{'H} \eta \Lambda \text{Π} (45) \varsigma (1973 - 1968) \text{'κ} \text{'ς} \text{'I} \ddot{\iota} \text{'τ' φ} \alpha \text{'ρ} \circ \chi \beta \Sigma \circ \text{'I} \lambda \circ \varsigma \text{'ρ} \Xi \text{E} \alpha' \text{'I} \nu \text{I}^* \text{'
 \text{'H} \text{I} \chi \Sigma \theta' \text{'A} \Xi \text{E} \text{'ρ} \text{φ} \epsilon \alpha \text{'I}^* \text{'A} \text{Π}^* \lambda \text{'H} \Xi \lambda \theta \text{'τ} \theta' \text{'ρ} \text{Y} \chi \beta \theta \circ \text{'κ} \circ \text{'ρ} \ddot{\gamma} \lambda \circ \text{E} \lambda \text{'φ} \theta^* \lambda \text{'A} \text{Π}^* \lambda (150) \text{'φ} \theta^* \varsigma \text{E} \mu \lambda \text{'E} \Lambda \chi \cdot \eta \text{'H} \Lambda^* \delta
 : \text{'H} \chi \theta^* \circ \theta'

¹ - حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي، مرجع سابق ذكر، ص 349-350

² فهمي مصطفى الشيخ، التحليل المالي، مقال من الموقع الإلكتروني SME.Financial بعنوان التنبؤ بالفشل ، ، الفصل الثامن ، سنة 2009.

³ فهمي مصطفى الشيخ، مقال من الموقع الإلكتروني SME.Financial ، نفس المرجع السابق .

$$\dot{Y} \Sigma \dot{I}' \Psi \lambda B \lambda \tau \theta' A''' \Lambda Y \theta' \zeta I''' \zeta \beta \theta' \dot{Y} \cdot \delta \Gamma' \cdot \Lambda \dot{I}' = {}_1X$$

$$\Lambda \lambda \alpha \alpha \Xi \lambda \theta' \dot{Y}^* \lambda \theta' N^* \Lambda \varphi \alpha^* \Sigma \tau \theta' I^* \cdot \zeta \iota \Phi \lambda \theta' \Psi \lambda B \lambda = {}_2X$$

$$\dot{Y} \Sigma \dot{I}' \Psi \lambda B \lambda \tau \theta' H''' \Xi \theta' \dot{Y} \Sigma \dot{I}' = {}_3X$$

$$\mu \zeta M \theta \lambda \theta' \mu' \Lambda \zeta \iota \dot{Y} \iota \dot{Y} \lambda = {}_4X$$

ΙχΙΕΘς 'Ι'Τ'ΑΒό' ὕχvΣ0 Ιvϊ Τ'ΦΘ'ι' ὕχθ'η0 ΛχΙε0ς 'Ι'ω'λ0Ε'ώ' 'ΗΞ'ΛΙ· (Taffler) κ'δ Ιδς
 μλ 'ΕΛχίΣ 'Ηλ'δ ΙχΙΕ0θ 'ΗιχΞςη 'ΗχΙλ'ῖθ' 'ΗχΕ'νθ' μλ ὕΥα' ζπ Αρνθ' 'Κπ μ' τθ' ὕΣζ0ς 'Ι'Λχί0λθ'
 ζ' μχv'Ιθ' ὕ'ῖα' ΙςΙλ ὕÈΘ μλ ΙΙΕ00 φι'ῖθ' ΝÈάό' 'Ηθ'Ε μ'ς 'Ηχθ'λ 'Ηε'Υ· Λλ0 φ0θ' 'Ι'ηΛΠθ'
 .¹γχδΙ ὕηΠ· ὕ·v0θ' μηλχ ὡς βμχv'Ιθ' μλ 'πΛχής 'Ηχθ'λθ' 'Ι'ΞΞ'λθ'

(Springate, 1978) Ὑθπιλ ὕ9

Ω·Λ' ὕΥα' Λ'χ0Θ'ω ΙΙῖ0λθ' υΜχχλ0θ' ὕχΙΕ0θ' 'ΑςΙΞ' (Springate Gordan) υΙvηθ' 'ΥΕ'·θ' κΙ0ΘΞ'
 'Ιvι'ῖ' 'ΗηΛΠ (20)ς 'ΗΕΒ'v 'ΗηΛΠ (20) μχ· Μχχλ0θ' τιῖ 'ρ0ΛΙεθ %92.5 'Η·Ξv τιῖ 'ΙιΣΕ β'Ηχθ'λ 'ΑΞv
 .^{*}ρ0χβΣ0 κ0 ζ' ^{*}ρΞÈα'

$$Z = 1.03X_1 + 3.07X_2 + 0.66X_3 + 0.4X_4$$

: μ' ὕχΕ

$$'ΗΞςλΙλθ' \dot{Y} \Sigma \dot{I}' \Psi \lambda B \lambda \tau \theta' \dot{Y} \lambda^* \dot{Y} \theta' \dot{Y}^* \lambda \theta' N^* \Lambda = {}_1X$$

$$'ΗΞςλΙλθ' \dot{Y} \Sigma \dot{I}' \Psi \lambda B \lambda \tau \theta' A''' \Lambda Y \theta' \zeta I''' \zeta \beta \theta' \dot{Y} \cdot \delta \Gamma' \cdot \Lambda \dot{I}' = {}_2X$$

$$'Ης'Ι0λθ' I^* \cdot \zeta \iota \Phi \lambda \theta' \tau \theta' A''' \Lambda Y \theta' \dot{Y} \cdot \delta \Gamma' \cdot \Lambda \dot{I}' = {}_3X$$

$$'ΗΞςλΙλθ' \dot{Y} \Sigma \dot{I}' \Psi \lambda B \lambda \tau \theta' I^* \dot{Y} \chi \cdot \lambda \theta' \varphi \alpha^* \Sigma = {}_4X$$

μλ ὕδ' (Z) 'Ιv'η 'Κ' λ' β'ΗηΛΠΙθ φθ'λθ' ΜηΛλθ' 'ΗλÈΞ τθ' ΛχΠ0 'ρν'α β(Z) 'Ηλχδ 'Ιῖβ0Λ' λ'ιη ζ
 .ΝÈάό' ΛΦΘ· ΕΙΙρλ 'ρν' τιῖ ὕvΣ0 'ΗηΛΠθ' μ'α 0.862

1979 κ'ῖθ' φα (Botheras) 'ΥΕ'·θ' κ'δ ὕχΕ βφθ'λθ' ὕΠβθ'· ὕ·v0θ' τιῖ 'Ηχθ'ῖ 'ΕΛΙδ 'ΙΚςλvθ' 'Ι·Ω' Ιεθς
 Ιδς β(ΛώςΙ μςχΙλ 2.5 'ρθςΣ' ΨςλΒλ ΦΞς0λ) κΒΕθ' 'ΗΦΞς0λς 'ΕΛχίΣ 'ΗηΛΠ (50) τιῖ 'ΙΚςλvθ' γχ·Φ0·

¹ فهمي مصطفى الشيخ، مقال من الموقع الإلكتروني SME.Financial نفس المرجع السابق .

ΕΛχ·η ΗηΛΠ (24) μλ Ηνςηλ Ηνχϊ P Εβ· 1980 κΰθ φα (Sands) κΰδ λη .%88 τθ΄ ΗΒχονθ΄ ΙιΣς .¹%83.3 τθ΄ ΗΒχονθ΄ ΙιΣςς βΛώσι μςχιλ (63.4) ρθςΣ΄ ΨςλΒλ ΦΞςΟλ

(Zmijewski, 1984)Ύθπιλ Ü10

βφθ΄λθ΄ γςΞθ΄ φα ΗΒΛΙλθ΄ ΗχηχΛλϊ΄ Ι΄ηΛΠθ΄ μλ Ηνχϊ τιϊ ΗΞ΄ΛΙ (Zmijewski) ΎΕ΄·θ΄ σΛΒ΄ Ηχθ΄λ ΑΞν ΗΩΕΩ τιϊ οΒΚςλν φα ΙλΟϊ΄ς .ΗΞιβλ Λχη΄ Ηχϊ΄νΣ ΗηΛΠ (800)ς ΗΞιβλ ΗηΛΠ (40) μλ Ηνςηλ ΨςλΒλ τιϊ Ι΄ΰθ΄ :φπς β(1978–1972) μλ ΕΛΟβθ΄ ὕΕΘ Ι΄ηΛΠθ΄ ξΚρθ Ηχθ΄λθ΄ ΛχΛ΄εθθ΄ Ωδ΄ς μλ ΗιλΟΕλ ΙχΙΕθθ β(Analysis Probit) Ιχ·ςΛ· ὕχΙΕΘ ΄Κςλνθ΄ κΙΘΟΞ΄ Ιδς .ὕς΄ΙΟθ΄ Η·Ξνς ΗχνςχΙλθ΄ Η·Ξνς ὕςΣ ΄΄ :² Ηχθ΄οθ΄ ΗίχΣθ΄ ΑΞΕ βΗΰ·΄οθ΄ Ι΄ΛχίΟλθ΄ς ΗιεΟΞλθ΄ Ι΄ΛχίΟλθ΄ μχ· ΗδΕΰθ΄ Ι΄Βχ΄ς ΜχχλΟθ΄ ΙΕλ΄Ύλ Ηλχδ

$$B = - 4.803 - 3.599X_1 + 5.406X_2 - 0.1X_3$$

ΖθΚςβ(Altman) ΄Κςλν φα ΗλΙΘΟΞλθ΄ ΖιΟ μϊ Ηχα΄Υ΄ ΕςΦΘ τθ΄ ΄΄ΟΕχ ΄Κςλνθ΄ γχ·ΦΟ μ΄ : φιχ λη ΗθΙΰλθ΄ ΗίχΣθ΄ Δ·ΣΟθ β(1.8138) ΙΙΰθ΄· ΗιεΟΞλθ΄ς ΗΟ·΄Ωθ΄ Ι΄ΛχίΟλθ΄ ΑΛΥ·

$$B_{adjusted} = - 8.7117 - 6.5279X_1 + 9.8054X_2 - 0.1814X_3$$

: μ΄ ΎχΕ

$$.ὕςΣ ΄΄ ΨςλΒλ τιϊ Ι΄ΰθ΄ ὕΙΰλ = {}_1X$$

$$.ΗχνςχΙλθ΄ Η·Ξν = {}_2X$$

$$.ὕς΄ΙΟθ΄ Η·Ξν = {}_3X$$

: Ηχθ΄οθ΄ ΗθΙΰλθ΄ ΑΞΕ Ι΄ώλΟΕώ΄ Ν΄χελ φα ρλ΄ΙΘΟΞ΄ κΟχ β ΗθΙΰλθ΄ Α Α΄ΞΟΕ΄ Ιΰ·ς

$$((- b_{adjusted}) EXP) + 1) / 1 = Λύϊ΄ β΄ιΗΓ΄$$

υς΄Ξχ φΰχ·Φθ΄ κΟχΛ΄ήςιθ΄ βφΰχ·Φθ΄ κΟχΛ΄ήςιθ΄ Ν΄Ξ΄ φπ (κδΛ) EXP Ηθ΄Ιθ΄ μ΄ ΎχΕ υς΄Ξχ (ΗθΙΰλθ΄Α) κδΛθ΄ Ν΄ τθ΄ ΨςαΛλθ΄ e Ψ΄ΒΛ΄ς β 2.71828182845904΄Ι·΄Ωθ΄ .(b adjusted) Ν΄ 2.71828182845904

¹ فهمي مصطفى الشيخ، مقال من الموقع الالكتروني [SME Financial](#) نفس المرجع السابق
² نفس المرجع السابق [SME Financial](#) فهمي مصطفى الشيخ، مقال من الموقع الالكتروني

Ν^α τῆς φων.λ 'Ιώ'λΘΕώ' ΛχΞβ0 μσηχς β(1 - ΛβΣ) μχ. Ωε0 'Ηε.΄Ξθ' 'ΗθΙ'΄Υλιθ 'ΗιλοΕλθ' 'ΗΒΧ0νθ' μ' ΛΦΘ. 'ΕΙΙρλ 'ΗηΛΠθ' μ^οα βΛΩη' ζ' (0.5) ΝΕαό' ΄Υ'λΘΕ' μ^η 'Κ' σΛΘ' ΕΛ.΄΄. υ' βΗηΛΠθ' ΄ΥΠα %50 .ρΞΕα' ΄ΥλΘΕχς βΦθ'λθ' ΄ΥΠβθ'

φα ΙΛ'ς ζπ 'λη Μχχλ0θ' 'ΙΕλ'΄Υλ ΄ΥχΙ΄Υ0 σΛΒς β'Κςλνθ' Ρ Εα κ0 β(1987 - 1985) κ'ς΄Ι'΄ ΄ΥΕΘς (791) μλ 'Ηνχ΄Ι ΚΘ' κ0 Ιεα β'Ι'ηΛΠθ' μλ 'Ηβι0Θλ 'Η΄ςλβλ ΄ΥλΠ υΚθ' ΄Υς΄Ι' Λ^α.0Θώ' Τ'ν00Ξ^α.ς .Ξ'νΙ' ΄ΥςΙΒθ' 'Η.Ξν Μχχλ0 ΄Υλ'΄Υλ τῆς ΜχηΛ0θ' ΕΙ'χΜ ζπ φΞ^αΞ'΄ ΄ΥχΙ΄Υ0θ' μ' ΧΕΕ'χς .ΗΞιβλ 'ΗηΛΠ (990)ς 'Ηχ΄Ι'νΣ 'ΗηΛΠ .¹ΗΞιβλθ' 'Ι'ηΛΠιθ ΄Υς'Ι0θ'

(Sherrod, 1987)Υ0πιλ Ü11

βΗιε0Ξλ 'Ηχθ'λ 'Ι'ΛΠ'λ 'Η0Ξ τῆς 'Κςλνθ' Ιλ0΄Υχς βΦθ'λθ' ΄ΥΠβθ'. ~ν0ιθ 'Η0χΙΕθ' 'Ι'Κ'λνθ' κπ' ΙΕ' Λ.0΄Υχ :²'Ηχθ'0θ' 'ΗίχΣθ' 'ΑΞΕ β'Ι'Λχ'Ι0λθ' ΄ΞΚρθ 'ΙχΦ΄Ι'΄ Φθθ' Μχχλ0θ' 'Ηθ'Ι 'ΙΕλ'΄Υλθ 'Ηχ.Ξνθ' μ'Μς΄Ι' τθ' 'Ηα'Υό^α.

$$Z = 17X_1 + 9X_2 + 3.5X_3 + 20X_4 + 1.2X_5 + 0.10X_6$$

: μ' ΄ΥχΕ

$$.΄ΥςΣ΄Ι' Ψςλβλ τθ' ΄Υλ'΄Υθ' ΄Υ'λθ' Ν'λ = {}_1X$$

$$.΄ΥςΣ΄Ι' Ψςλβλ τθ' 'ΗχΙενθ' ΄ΥςΣ΄Ι' = {}_2X$$

$$.΄ΥςΣ΄Ι' Ψςλβλ τθ' μχλπ'Ξλθ' γςεΕ Ψςλβλ = {}_3X$$

$$.΄ΥςΣ΄Ι' Ψςλβλ τθ' 'Α'''ΛΥθ'ς Ι'''ςβθ' ΄Υ.δ Γ^α.Λ΄Ι' = {}_4X$$

$$. 'Ι^α.ςιΦλθ' Ψςλβλ τθ' ΄ΥςΣ΄Ι' Ψςλβλ = {}_5X$$

$$.ΗΞςλιλθ' 'Η0.΄0θ' ΄ΥςΣ΄Ι' τθ' μχλπ'Ξλθ' γςεΕ Ψςλβλ = {}_6X$$

ΞΚπς βΛ'Λλ0Ξώ' τῆς 'ρ0ΛΙδ 'ΑΞΕ 'Ι^α ΝλΘ τθ' 'Ι'ηΛΠθ' ΄ΥχνΣ0 υΛΒχ β(Z) Φ^αεν ΙΙ΄ τῆς ΄Υ'ν.ς :φπ 'Ι^αβθ'

Sherrod 'Κςλν γας 'Ι^αΞΞ~λθ' ΄ΥχνΣ0: (3Ü3)βπΗ΄Ζ

¹ فهمي مصطفى الشيخ، مقال من الموقع الالكتروني [SME Financial](http://SME.Financial) نفس المرجع السابق .
² فهمي مصطفى الشيخ، مقال من الموقع الالكتروني [SME Financial](http://SME.Financial) نفس المرجع السابق .

(Z)	ΑΙΤ΄ΖΙ΄ · ΉΗ	·, ὀ΄
25 =< Z	ΝΕαό΄ ΛΦ΄Θλθ ΉΥΛ΄λ Λχή΄ ΉηΛΠθ΄	τθς΄
20 =< Z < 25	ΝΕαό΄ ΛΦ΄Θλθ Τ Λ΄Υοιθ ὕχιδ ὕ΄λθΕ΄	΄Ηχν΄
5 =< Z < 20	ΝΕαό΄ ΛΦ΄Θλ· ὕ·νθθ΄ Α΄ΥΣχ	΄Ηθθ΄
-5 =< Z < 5	ΝΕαό΄ ΛΦ΄Θλθ ΉΥΛ΄λ ΉηΛΠθ΄	΄Η΄·Λθ΄
-5 > Z	ΝΕαό΄ ΛΦ΄Θλθ Λχ·η ὕηΠ· ΉΥΛ΄λ ΉηΛΠθ΄	΄ΗΞΛ΄Θθ΄

Sherrod ΄Υθπιλ Ω΄ηλ ςηΨ Η΄ιΨό΄΄ κυΗ΄Ζ΄Τ΄ Η΄ΗΨ΄ κί: ΙΗΠιζ΄

τ΄ιζ΄ βΞὀ΄ κί ·ὕβπζ΄ :τλ΄οζ΄ ΄ηΤιζ΄

: φθὀ΄η ο΄ιςν ΑΞΕ· φθ΄λθ΄ ὕΠβθ΄ μλ ΄Ηχ΄δςθ΄ ὕ΄ιθθθ

τ΄ιζ΄ βΞὀ΄ κί βπψ΄ Φπλζ΄ ὕ1

ὕΠβθ φθθ΄ ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ ὕ΄ιθθθ ξκπ μςηρ΄ λ΄·θ΄ή ς μςηρθθ΄ ΄ΗθχΙΕ ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ φα ΄ΕΙ΄΄ Ψςνθ΄ ΄Κπ ΄ΥΙΕχ
Οχ΄΄ φθθ΄ ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ Ζ΄νπ ΄ΥχΕ ὕΠβθ΄ ΄ΥςΙΕ ὕ·δ ΄ΗΞΞ΄λθ΄ οΒρὀνθ οΚθ΄ Λ΄Ξλθ΄ ς ὕΠβθ΄ ΄ΥςΙΕ ΄ΗεχΛΦ φα
μλ Λθη΄ μ΄ Altman Ληκ ΄ΥχΕ ΄Ι΄ςνΞ Νλθ μλ Λθη΄ Οχ΄΄ μ΄ ΩχΦθΞθ ὡ φθθ΄ ς΄ βὕΠβθ μ΄ ὕ·δ ΄ΕχςΦ
ὡ ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ Τ ΄· μ΄ λη β΄πΛλ΄ μλ ΄ΗΞΛ΄Θθ΄ ΄ΗνΞθ΄ ὕ·δ ὕΠβθ΄ τθ ΄ΥΙΕχ ὕΠβθ φθθ΄ ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ μλ Ε50
ς Ζθκ μλ τι΄ ὕ· Μ΄λλλθ΄ ςςθΞλ τθ΄ ὕΣχ Λθψ΄ Τ ΄·θ΄ ς ὕχ΄΄Υθ΄ Τ΄Ι΄΄ ςςθΞλ τΦθθθ μ΄ ΩχΦθΞθ
ὡ ΄νπ ς ΄ΕλχίΣθ΄ ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ ΑχΣχ οΚθ΄ ὕςι΄ Ψςνθ΄ β΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ ὕΠβθ Ψ΄ςν΄ ΄ΥΕθ ΙΒςχ ς. ¹ὕΠβχ κθ μλ
Ψςνθ΄ ς βὕΠβχ κθ μλ ς Τ΄Ι΄΄ ΄Ι΄χςθΞλ ὕΥα΄ τθ΄ ὕΣχ οΚθ΄ φν΄θθ΄ Ψςνθ΄ β΄ὕχ΄΄Υθ΄ ςςθΞλθ΄ τρ΄΄Ι΄ σι΄΄Οχ
·ρλΒΕ Λ·η ς ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ ΄Ε΄χΕ ὕςΦθ ΄ΛΧν σΛθ΄΄ Ψ΄ςν΄ μλ ΄Ιχε΄΄ Λθη΄ Λ·ὀ΄΄ ΄Υθ΄θθ΄
Λλ΄ Ιθλχ ὡ ς β΄ὕχ΄΄Υθ΄ ςςθΞλ μ΄ ΙχΜχ ὡ ΄ΗΞΞ΄λθ΄ Λ΄Ξλ ςςθΞλ ς βκΒΕθ΄ ΄ΕλχίΣ ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄
·΄Ι΄ςνΞ Νλθ μλ Λθη΄ τθ΄ ΄ΗΞΞ΄λθ΄

κθχ μ΄ ΑΒςθΞχ ΄Κρθ ς τρλ΄ ΄ΗΞΞ΄λθ΄ τρ· ΄Ι·ὀ ΄ΗΕΥ΄ς Αςχ΄ ΄ΗΒχθν ὕΠβθ΄ μλ Ψςνθ΄ ΄Κπ ΄ΥΙΕχ ς
υΛ΄΄ γλ΄ Ζ΄νπ μςηχ μ΄ ΑΒχα Φεα ΙΕ΄ςθ΄ υΛ΄΄΄ ΛχΙλθ΄ τι΄ Ι΄λθ΄΄΄η ΄Ηχ΄΄·θ΄ Κνλ Αςχ΄΄ Ζιθ φαΕθ
΄Ι΄χν΄Μχλ ΙςΒς κί΄ ΄ΗηΠλ φαΕθ ΑΒχ ον΄ λη . Ρ ΄ΘΠ΄ μλ ΙχΙ΄΄ ΄ΗΕΥ΄ς ΄ΗχΛ΄΄ Λ΄ςι΄ ς ΄ΗΞΞ΄λθ΄ φα
Ωδςθθ΄ ς γεΕθχ μ΄ μηλλθ΄ σιλθ΄ γςα ΄Ι΄΄Λχ΄θ Ι΄΄Μθ΄ Ωδςθθ΄ ΄ΗηΠλ ΄ΗΣ΄Θ ς ὕχθ΄ηρθθ κΧν ς ΄Ηχθ΄λ ΦΦθ ς
φα φθ΄λθ΄ Ιλςλθ΄ τι΄ Λχ·η Λθ΄ τρθ ΄ΗηΠλθ΄ Ζιθ μ΄ ΄ΥχΕ ΨςΛΠλθ΄ τρηρθΞχ ὕςΞ φθθ΄ ὕχθ΄ηρθθ Τ βθνλθ΄
·ΨςΛΠλθ΄ ΄Ηχ΄΄· Κνλ ΄Ηχ·Ξ΄Ελ ΄Ι΄λςι΄λ κΧν ς ΙχΙΒ φθ΄λ κ΄Χν ΩΥς ΑΒχ ΄Κρθ ς ΄ΗΞΞ΄λθ΄
ΕλςΣ· φθ΄λθ΄ ὕΠβθ΄ ΄ΥςΙΕ ς τρ΄΄χΕ ΛΣδ ς ὕΠβθ΄ μλ Ψςνθ΄ ΄Κπ φα ΄Ι΄ΞΞ΄λθ΄ κΒΕ ΛίΣθ ΄ΛΧν ς
²·οΒΕ΄ μ΄ ΄νπ ὕΥβθ ολςΙΕ μλ ΄Ηχ΄δςθ΄ μηθ ς ΄ΗΞΞ΄λθ΄ ΄Ε΄χΕ Τ΄νθ΄ ὕΠβθ΄ ΄ΗΒθ΄΄λ ὕΥβχ ὡ ον΄α ΄Η΄Λ΄Ξθλ

¹ - Argenti John, **Corporate collapse the causes and symptoms**, John Wiley and sons, New York, 1976, P 156

² - Argenti John, Op cit, P 174.

τζιζ βεϖζ κι τλϖζ φπλζ ú2

ψςνθ' '1'εε~λ μλ ὃςφ' ΕΛΟϐθ Οχϖθ ς 'Υχ' ΕΛχίΣθ' '1'εε~λιθ ὃπβθ' μλ ψςνθ' 'Κπ 'ΥΙΕχ ΔΒνθ ς ςλνθ φν'ϐθ' ψςνθ' φα 'Ηεε~λθ' μ' IBν 'Υχε .ὃςι' ψςνθ' μ'ι 'χιη ψςνθ' 'Κπ ὕιϐΟχ ς βῃςι' . 'Υχ' 'ΗϖχΛε ΕΛςΣ· Λ'χρνῶ' 'Ι·χ κϐ 'IB 'ΗϖχΛε ΕΛςΣ·

ΕΛ'Ιό' ΙΛϐϖθ 'Υχε βῃςι' ψςνθ' φα 'ρθ'λ'ι' 'Ηεε~λθ' 'ρ· 'Ι·ϐ φϐθ' Αςχϖθ' Νβν ψςνθ' 'Κπ φα IBςχ ς μ· μςϐΕ·θ' Ιη' Ιδ ς 'Υχ' 'νπ ΙςΒςλ ΙΕ'ςθ' υΛ'Ιό' ς' ΛχΙλθ' ΛςΙ μ' υ' 'ρθ'λ'ι' Κχβνθ φα 'Ηδ τι'ι μ' 'Ηεε~λθ' τι'ι 'Κρθ ς βῃπβθ' τθ' 'Ηεε~λθ' ὃΣςχ 'ΗχΛ'Ιό' ὃ'λ'ι'ι' Τ'Ι'ι Φεα ΙΕ'ς Ρ ΘΠθ ΛςΙ ΙςΒς 'ΗχΛ'Ιό' 'Ι'Λ'ρλθ' κρχΙθ ς μχΣ Σϐϐλ μχχΛ'Ι' τι'ι υςϐΕχ Αε'νλ ὃλ'ι' γχΛα Ι'Βχ'· 'Ηχ'Ι·θ' Κνλ 'ρεβν φεϐ ὃ·δ 'Ηχ'δςθ' Α· μλ 'Κπ μςηχ βῃλϖθ κρχα 'Ηε~λΕθ' ς μς'ϖϐθ' ΓςΛ Ι'Βχ' ς ΙΕ'ς γχΛα μλΥ ὃλϖθ 'Ηχθ'ϖθ' . ὃπβθ' 'ΥςΙΕ

ς 'ρϐχΕ·Λ ς 'ρ'ι' 'Ι'χςϐελ τι'ι' τθ' '1'εε~λθ' μλ ψςνθ' 'Κπ ὃΣχ οϐςΙΕ Τ'νϖ' ὃπβθ' 'ι'εϖθ μηθ ς κϐ 'Κ' Λ'εεθ' μ'ι 'ρΥςϖθ ς' Εχιδ 'Ηεε~λθ' Ιενϐ Ιδ φϐθ' Γ·Λ'ι' μλ Λ'Ιελ 'ρχΙθ μςηχ Λ'χρνῶ· 'Ι·ϐ μ' ὃ·δ μλ Ρ Ιϐϐθ' κϐχ ς' 'ΗχΒ'ονό' Τ χβϐϐη Εϐλ 'Ηεε~λθ' φα ὃ'ηπ' ΕΙ'ι ὃπβθ' 'ΗΒθ'ϖλ Κϐϐ Ιδ ς β'ΙχΒ 'πΕ'ιϐε' τι'ι ὃλϖθ' ς 'ι'ονό' 'Ηβιηϐ ϐλ Αε'νϐχ 'λ· Τ βϐνλ Λῃε· ϐχ·θ' ς' 'Ηεε~λθ' φα 'ΗΕ·Λλ Λχίθ' 'ΗΦΠν'ι' Τ ὃ·¹·ρνλ Ιχβϐεϐ μ' μηλλ φϐθ' ΕΛςΣθ· 'Ηεε~λιθ 'ΗλΙελθ' Τ ςΛϖθ' κχΧνϐ

τζιζ βεϖζ κι 'ιζϖζ φπλζ ú3

Γ'Βν· 'ρϐΛ'Βϐ 'ΙΛϐ' φϐθ' ς ςλνθ' 'Ηιλ'ηθ' 'ΗΒΥ'νθ' '1'εε~λθ' φα 'ΕΙ'ι' ὃπβθ' μλ ψςνθ' 'Κπ 'ΥΙΕχ . ὃπβθ' φθ'λΒ' μλ Ε30 τθ' Ε20 μλ ὃπβθ' 'Κπ Λ·ϐϖχ ς β'Ηχθ'ϐϐλ Ιςε'ι ς' 'Ηχθ'ϐϐλ 'Ι'ςνε 'ΕΙϖθ γ'α '1'εε~λθ' Λλ'ι μ' τθ' 'ΛΧν ΖθΚ ς ὃπβθ' 'ΗΒθ'ϖλ ς ὃπβθ' μλ 'Ηχ'δςθ' μχ· ϐλΒθ' μηλχ ψςνθ' 'Κπ φα τι'ι ΕΛΙεθ' 'ρχΙθ 'Υχ' ς ΙΛ'ςλθ' μλ Λχϐηθ' 'ρχΙθ ς Λχ·η κΒΕ 'Ι'Κ ΕΙ'ι' μςηϐ ς ΕχςΦ μςηχ ψςνθ' 'Κπ φα Ι'Βχ' ΑΒςϐεχ 'Κρθ ς 'Ηχ·ε'Ελθ' 'Ι'λςιϖλθ' φα ὕϖΥ 'νπ ΛρΧχ ς . 'ρρΒ'ςϐ Ιδ φϐθ' ὃ'ηπλθ' 'ΗΒθ'ϖλ . 'Ηεε~λθ' 'ρ· κςεϐ φϐθ' 'Ι'χιλϖθ' ς ὃ'λ'ι'ι' κΒΕ ϐλ Αε'νϐϐ ψςΛΠλθ' 'Ηχ'Ι· Κνλ 'Ηχ·ε'Ελ 'Ι'λςιϖλ 'Ι'Εχρϐεθ' κχΙεϐη ὃπβθ' 'ΗΒθ'ϖλ 'ριλ'ι Τ'νϖ' ΕΙχΙΒθ' '1'εε~λθ' Τ ὃ· ϐΥς 'Ηεε~λθ' 'νπ ὃς'Εϐ ς φα ΛχΙλθ' 'ριϐΙχ 'ΕΙχΙΒ 'Ι'ΕςλΦ Ι'Βχ' ς 'ρΕ·Λ' ΕΙ'χΜθ 'Ηχδςεθ' 'ΗΣΕθ' ϐχεςϐ τι'ι ὃλϖθ' ς μ'·Μιθ μ' ΑΒχ μηθ ς Ζςν·θ' μλ Τ Λϐδῶ 'ρνηλχ ον'α 'ρθςΣ' ς 'Ηεε~λθ' κΒΕ Λ·ηθ' ΛΧν ον' 'λη . 'Ηεε~λθ' . 'ριη'Πλ 'ΗΒθ'ϖλ ὃΒ' μλ 'ΗεςΛΙλ ΕΛςΣ· μςηχ² ὃπβθ' μλ ὃςι' ψςνθ' Νηϖ· 'Ηχ'δςθ' μλ Λ·η' ΕΛςΣ· ΕΙςΒςλ μςηϐ 'ΗΒθ'ϖλθ' 'ΗχΙλ'ι μ' 'νπ ΧΕΕχ ς

¹ - Argenti John, Op cit, P 175.

² - Argenti John, Op cit, P 177.

ῃ'Ιζ ῃΞϞζ ὙϞΨ τί ·ΙΗΖΗΜιζ ῃζΜπζ :Ιζ'Οζ ῃΤιζ

κΙΘΞΘ Ιδ ζ' ὕ' Ξζθ' ξκπ ὕθ' ΙϞ Ιδς 'ΥΙ'Εθ' φθ'λθ' ὕπβθ' ἱ'ÈŸθ 'ΗΙΙΘΞλθ' ὕ' Ξζθ' μλ ΙχŸθ' ζ'νπ
. ἱ'ÈŸθ 'ΗιχΞς μλ Λθη'

τ0Ε ὕΠβθ' Α'·Ξἶ ἩΥχβ0Ξλς 'ΕΙχΒ ἩΞ'ΛΙ· κ'χεθ' ΙΨ· κ0χ ὕ'''Ξςθ' ξκπ κ'ΙΘ0Ξ' μ' τθ' ΕΛ'Πό' ΛΙΒ0 ς
:¹φιχ 'λχα Μ'Βχ°. ρθς'v0v ὕςΞ φ0θ' ς ἱÈÿθ Ἡÿα'vθ'ς 'ΕΙχΒθ' ὕ'''Ξςθ' ΩΥς0 μ' μηλχ
:·νευοζ' ΑΗ'Ψ' ὕ1

ς φῶ^θλῶ^θ ὕιοθ^θ ἠβῶ^θῤλ τιῖ ιῖ^θΞο μ^ν ρ^νπ μλ εἰχιβ ἰ^θχβχ^ο’λ^οΞ’ ἠΞΞ^νλῶ^θ Ω·οο μ^ν ζῆκ τνῤλ ς
 ΛΣοεο μ^ν ἈΒχ Ἐα ἠῶ^θῤα ἠηηχρῶ^θ εἰ^θῖ· μςηο τ^οΕ ς .εἰχιβῶ^θ ἰ^θχβχ^ο’λ^οΞῶ^ν γχ·φο ς ἠΞΞ^νλῶ^θ τιῖ τ^ε·ό’
 φα ῶ^θλ μχνῶ^ν κΜἘοχ τ^οΕ ἠχλ’ιό^θ ἠηηχρῶ^θ εἰ^θῖ· ὕλπτοθ ιολ^ο μ^ν ἈΒχ μηθ ς ἠχῶ^θλῶ^θ ἠηηχρῶ^θ εἰ^θῖ· τιῖ
 :ἠχῶ^θοθ^θ ΛΣ^νῤῶ^θ ὕἘθ μλ ζῆκ ΔχΥς^ο μηλχ ς φῶ^θλῶ^θ ὕιοθ^θ τιῖ Αἰῖοιθ ἠῶ^θῤα Α^νν γχεοο

:·υζ'ιζ·ηευοζ'ΑΗ'Ψ- Ü1Ü1

: ρπΠψ~ θουγΗ ΑΗΨ- ú1Ü1Ü1

μῖ ἡλχεθ' ξκπ εἰ'χμ μ' ὕχε ἡδςΞθ' ρολχδ ΝηϿχ *λ· ρΥϿ· ζ' ρϿχλβ ὕςΣ ἰ' κχχε0 εἰ'ἰ· μ·
 ὠ'βλ ἡΞΞ'λιθ Δχ0χ υκθ' λλἰ' ϐ ἡχηιλθ' γςεΕθ ἡ·Ξνθ'. ἡχνςχΙλθ' ἡ·Ξν μχΞΕ0 τθ' σἰ'χ ἡχλ0αἰθ' ἡλχεθ'
 . τ' λ0δÈθ ΩΞζ'

: κτυηζ~ · ηευξ 'ΑΗ''Ψ' ύ2Ü1Ü1

[illegible]

⋮ ⋅ ⲱⲉⲣⲓⲥ ⋅ ⲱⲗⲡⲱⲛⲓⲥ ⋅ ⲥⲏ ⲓ ⲙⲓⲛⲓⲛⲓ

μῖ ἩΞΞ~λθ' ὕ*λ Ν*Λ φα ἴ*λπ*Ξλ τθ' Ἡχθ*Εθ' μςχΙθ' μλ ὤMB ζ' ὕη ὕχςΕΘ κΘχ Ἡθ*Εθ' ξΚπ φα ς
 'Κρθ μ~Ιθ' ὕ·εΘ ς κρβΘ σΙλ τΙῖ ὀδςΘχ 'Κπ ς ϐ μςχΙθ' ξΚπ Ἡλχδ ὕΙ*ὕχ *λ· ἩχηΙλ κρΞ Λ'ΙΣ' γχΛΦ
 ς ἴχςΣ'Θθ' ς ἩΞΞ~λθ' ΕΛ'Ι' τΙῖ ΕΛΠ*λ ΛχΩ~Θ κρθ μςηχΞ ΙΙΒ ζΕλ ὕχΕ ζΕλθ' ζθΚη ς Γ'ΛΘδώ'
 . Ἀ*ΘΟνω'

: b"iζ ΛtI 'AH"υK ✓

ΗΥΛΟ: http://q8se.blogspot.com/2012/01/blog-post_6922.html ἰ'Εἰς τὴν ζ' ἰν β' Ὑψ β' Μππ αἰτ β' ἰ'Επ ὕλβ¹

γχεΕΘ ΩχΦΘΞΘ 'Ιν'η 'Κ' Ρ Θ'ι' τι'Ι' ζ' ΗθςχΞθ' Τ Ψ· ΛχαςΘΘ 'ΕΙχΙΒ κρΞ' Λ'Ι'Σ' τθ' 'ΗΞΞ'λθ' 'ΒιΘ ζ
 ΕΙχΙΒ 'ΗχλρΞ 'Ι'Λ'Ι'Σ'· 'ΗΞΞ'λθ' Ψ'λ Ν'Λ ΕΙ'χΜ γχλΦ μ'Ι' ζθΚ ζ 'ΗθςχΞθ' ΛχαςΘ ΤςΥ φα È·εΘΞΛ Γ'·Λ'
 :·ρνλ 'Ι'Ι'·εΘνώ' Τ Ψ· Ψ'χΙ·θ' 'Κπ οΒ'ςχ μηθ ζ ϐ
 . 'Ιδ'λθ' ΛΩΨΘθ' ζ' φθ'λθ' ΨΠβθ' 'Ιώ'Ε φα ώ' ΨΕθ' 'Κπ ΔιΣχ ώ' û
 . 'Ηχι·εΘΞλθ' 'ραςΛΧ ζ 'ΗΞΞ'λθ' 'Ηθ'Ε μλ κραςΘθ' μχλπ'Ξλθ' Ψ·δ μλ ώ'·δ' 'ΕΙχΙΒθ' κρΞ'ι' ΙΒΘ ώ' û
 'ςΛΘιθ 'Ηχα'η 'ΗνςΛλ· ΖΛΕΘθ' τι'Ι' 'ρΟΛΙδ μλ Ψιεχ 'ΕΛ'Ιό' τι'Ι' 'ΙχΙΒ 'Ιχδ μςιΩλχ κρΞ'ι' 'ΗιΛΕ μ' û
 . 'Ηχθ'Εθ' 'ραςΛΧ μλ 'ΗΞΞ'λθ'·

:·ηΖ'ΗΖ' ·υΗγλζ' 'Ε'γίΗΗΖ' ΑΗ'υΚ ✓

τι'Ι' '·Βχ' ΛΩ'Θ' φΘθ' 'Η·ςιΦλθ' 'Ι'·αΛΣΘθ' ζ' 'Ι'·χΒχΟ'ΛΟΞώ' μλ ΙχΙΨθ' ΨΕΘ μλ ζθΚ γχεΕΘ μηλχ ζ
 : (Ψ'Ωλθ' Ψχ·Ξ τι'Ι') ζθΚ μλ ζ 'ΗιΘ'Ιθ' 'ΗχΙενθ'
 . 'ΗΞΞ'λθ' 'Ι'Ι'Λχ' ΕΙ'·χΜθ' 'Ι'·Ψχ·λθ' ΕΙ'·χΜ û
 . ΩαΙθ' ΨχΒΨΘ 'Ι'·λςΣΘ Τ Ψ· Δνλ ζ 'ΗηΛΠθ' μςχΙθ ΨχΣΕΘθ' 'Ι'·χΒχΟ'ΛΟΞ' ΛχχίΟ û
 . 'ΗΞΞ'λθ' οχθ' 'ι'·ΟΕΘ ΛΘ'· οΘθΙ'·λ ζ' ΦΞεθ'· ζ' Ι'Μλθ'· Ωχ·θ'η Ιη'Λθ' μςΜΘλθ' μλ Ρ ιΘΘθ' û
 . ΑχΨλθ' ζ' Ψθ'·Θθ' ζ' ΕΙΛΘθ'η 'Ηλχεθ' 'ΗλΙΨνλθ' ζ' 'Ηιχιεθ' ΨςΣ'ι' Ωχ· û
 . (Ηχςν'Ωθ') ΗχΞχ'Λθ' Λήη ΨςΣ'ι' Τ Ψ· Λ'·Β'·ΟΞ' ΕΙ'·'Ι'· ζ' Ωχ· û

:·'Ι'Ζζ' ·υΗγλζ' 'Ε'γίΗΗΖ' Ρ ÛΖ ✓

ζ 'Ηχθ'λθ' 'Ι'··ςΨΣθ' Τ Ψ· τι'Ι' ΑιίΟιθ 'ρΥΨ· ΨΒ'·Θ ζ' 'ΗχΙενθ' 'ρΟ'·'Ι'ςαΙλ Τ βΘΘ μ' 'ΗΞΞ'λθ' ΩχΦΘΞΘ
 : ζθΚ φα 'ρλ'ΙΘΘΞ' μηλλθ' Ψ'·Ξςθ' μλ
 . μχΙθ' Ι'···ςα ζ' Φ'·Ξδ'ι' Τ Ψ· Ι'·ΙΞ ΨχΒ'·Θ τι'Ι' μχν'·Ιθ' Ωλ γ'·βρώ' û
 . κΙελ μςΙ· ζ' μ'·λΟ'·ώ'· ζ' ΦχΞεΘθ'· Τ'ΛΠθ' τι'Ι' Τ'ΜΒ'ι' ζ' κ'·Θθ' Ι'·ςλιθ μχΙΛςλθ' Ωλ Τ ζ'·βρθ' û
 . μχν'·Ιθ' μλ 'ΕΙχΙΒ Γ'·λΞ 'Ι'·ΛΟα τι'Ι' ΨςΣΕθ' û
 . ΛΠ'·λθ' Λήη ζ' ΛΠ'·λθ' γ'·βνό' Ιςν· Ψ'ιΘλ ΙχΠΛΘ û
 . ΨΒ'ι' 'ΗιχςΦ 'Ι'·λ'·ΜΘθ' τθ' 'ριχςΕΘ ζ' ΨΒ'ι' 'ΕΛχΣδ 'Ι'·λ'·ΜΘθώ' Ι'·ΙΞ ΨχΒ'·Θ û
 'ΗιχΙ· Ι'·ςλ μ'Ι' 'ΥΕ·θ' 'Ηθς'Ελ ζ' κΙελθ' Τ'ΛΠθ' μλ ώΙ· υΛςβθ' Τ'ΛΠθ' γχλΦ μ'Ι' 'Ι'·χΛΟΠλθ' 'Ηχλη Τ βΘ û
 . 'Ηχθ'Εθ' Ι'·ςλθ' μλ 'Ηβιηρ Ψδ'

:·υΙ'·Η'Ι'· ·ηευοζ' ΑΗ'Ψ' Û2Û1

ΕΙχΨ· 'ΗχΛ'Ιό' 'Ηιηχρθ' ΕΙ'·'Ι'· μ' κήΛ ζ' 'Ηχθ'λθ' 'Ηιηχρθ' ΕΙ'·'Ι'ό κλΟλ ΤΜΒ 'ΗχΛ'Ιό' 'Ηιηχρθ' ΕΙ'·'Ι'· Λ·ΟΨΘ ζ
 ζ' ΕΙΕ'ς· κΟχ μ' μηλχ ζθΚ μ' φα ΛΣ'·ΘΘν '·ννηθ ζ' 'ρχα ΩΞςΘθ' κΙΨθ '·νΨαΙχ '·λλ 'Ηχθ'λθ' 'Ηιηχρθ' ΕΙ'·'Ι'· μ'Ι' '·χ·Ξν
 : φιχ '·λλ ΛΩη'
 . οβχθ'ηρ Τ βΘ ζ' 'ι'···ονό' μχΞΕΘ Τ Λί· 'ι'···ονό' 'Ι'·χΒχΟ'ΛΟΞ' 'ΗΞ'ΛΙ ΕΙ'·'Ι'· û
 . γχςΞΘθ' Ψχθ'ηρ Τ βΘ ζ' 'ΗχεχςΞΘθ' 'Ηχθ'·Ψβθ' ΕΙ'··χΜθ' γχςΞΘθ' 'Ι'·χΒχΟ'ΛΟΞ' 'ΗΞ'ΛΙ ΕΙ'·'Ι'· û

.ÿλÿθ' ΛΣνİ Ûχθ'ηρ Τ βΘ ς ροχθ'ÿα ΕΙ'χΜθ Ι'Λαİ' 'Ι'Ξ'χΞ 'ΗΞ'ΛΙ ΕΙ'İ' Û
 .Ηχιηθ' Ûχθ'ηρθ' Τ βΘχ 'λλ 'ΗΘ'·'Ωθ' Ûχθ'ηρθ' μλ ΕΙΕςθ' ΑχΣν Τ βΘθ 'Ι'ÿχ·λθ' ΕΙ'χΜ Û
 .ΗβιΘθλθ' 'ΗχΛ'Ιό' Ûχθ'ηρθ' Τ βΘ Û
 . ΗχΙ'Σ'Οδω' Λχή 'Ιω'Βλθ' ς 'ΗΦΠνİ' μλ Ρ ιΘθ' 'ΗΞ'ΛΙ Û

: Υ'ΙΗλό' /2

τ'ΘΕ 'ΕΛπ'Χθ' ξΚπ 'ΙΛλΟΞ' ς 'Ι'χνχΟΞθ' 'Ηχ'ρν φα ρ'ΟςΛΚ 'ΙΙΣς 'Ι'ΞΞ'λθ' μχ· İ'λινώ' 'ΗηΛΕ μ'
 'ΙλΟ φ'Οθ' ÿςΙθ' γ'ςΞ' τιİ Λχ·η ΛχΩ' ρθ μ'η 'ΗδÈλİ 'Ι'Β'λιν' 'ΕΛΟβθ' ξΚπ ÿÈΘ ΛρΧ ς 'Ι'νχÿ·Ξθ' 'Ηχ'ρν
 ςπ ς ΙχΙΒ μ'χη φα ΛΩη' ς' μχΟΞΞ'λ Λ'ρΣν' :İ'λινώ'· ΙςΣελθ' ς .ΗχηχΛλİ' 'Η'χ·θ' φα 'ΥΙΕ 'λη ρ'χα
 . Ι'Ε'Οω' φα ÿςΟΙθ' ÿ·δ οχιİ 'Ιν'η 'λ τιİ οχα 'ΗιΘ'Ιθ' 'Ι'ΞΞ'λθ' 'ΗχΣΘΠ ÿΧΟ υΚθ' Ι'Ε'Οω' Νηİ
 İ'λιν' 'Ηθ'Ε ÿη 'ΗΞ'ΛΙ τθ' İ'ΟΕΟ ς 'ΗİςνΟλ ς ΕΙİÿΟλ İ'λινώ' Û'Ιπ' ς Ωά'ςΙ μ' Λλİ' 'ΗεχεΕ φα ς
 ω' 'ΗΣ'·Θθ' ρ'ÿα'ςΙ 'Ηθ'Ε ÿηθ μ' κήΛ μηθ ς ϐ İ'λινÈθ 'Ηχςν'Ωθ' ς 'ΗχΞ'χ'Λθ' Ωά'ςΙθ' τιİ Ûςδςθ σΙΕ τιİ
 :μχ'ΟİςΛΒλ 'ΙΕ'Ο İ'λινώ' Û'Ιπ' ς Ωά'ςΙ ΩΥς ς ΙχΙΕ'Ο μηλχ ον'

(·υİύΨ ή~Ηξİ π Χİ'πΗ) ςζπψ~·Ψπιİİ'ζ ú1Ü2

:ΖθΚ 'ΗιΩλ' μλ ς
 . φθ'λθ' ÿΠβθ' 'Ιω'Ε Τ ÿ· 'ΗρΒ'ςλ Û
 . 'ΗΞα'νλθ' ΕΙΠ 'ΗρΒ'ςλ Û
 . 'Ηχ·χΛΥθ' Ûχθ'ηρθ' Τ βΘ Û

(·υΙυπΤΗ ή~Ηξİ π Χİ'πΗ) :·υλ'Οζ~·Ψπιİİ'ζ ú2Ü2

:ΖθΚ 'ΗιΩλ' μλ ς
 .Λχ·ηθ' İ'·'Ονó' κ'Χν γχ·ΦΟ ς ΩΞςΟθ' Û
 . 'Ι'Β'Ονλθ' Ωχςν' Û
 . γςΞθ' μλ Λ·η' 'ΗΣΕ τιİ 'ΕΛΦχΞθ' Û

ς 'Ι'χ·İΞθ' μλ φθ'Θθ' ς' μχρθ' Λλİ'· Νχθ ον' ω' 'ΗİςνΟλ ς 'ΕΙχİİ' 'χ'Μλ μλ İ'λινÈθ 'λ κήΛ ς
 ς 'ΗβιΘθλθ' ξΛ'Ωİ 'ΗαΛÿλθ 'Ηελÿ'Ολ σςΙΒ 'ΗΞ'ΛΙ τθ' İ'ΟΕχ İ'λινώ' Λ'Λδ μ' ÿςεθ' 'ννηλχ ΖθΚθ ς ΛΦ'Θλθ'
 ς 'Ηχ·χΛΥθ' ς 'Ηχθ'λθ' Λ'Ωψ' ς İ'λινώ' 'ΗχΙλÿθ 'ΗχΛ'Ιό' ς 'Ηχςν'εθ' Α'ν'ςΒθ' ΖθΚη ς μχΞα'νλθ' ΙςΙΛ ς οβχθ'ηρ
 . İ'λινώ' μİ 'ΗλΒ'·νθ' ÿη'Πλθ' Û'ιΘθλθ 'ΗΕΛ'Οελθ' ÿςΙΕθ' ΩΥς ΖθΚη ς 'Ηχ·Ξ'Ελθ'

: Ιυİ'~Ηζ Ü3

'ΗΞΞ'λθ' τιİ ÛδςΟχς ÿ'ςΕİ' ΩχΛΒ φα 'Ε'Ολ μςηχ μθ ονİ Λ'χΘθ' 'Κπ ΛηΚ τα Τ χ'ΒΟΞν μθς
 . ο'Κ ΙΕ φα Λ'χΘθ' 'Κπ ΙςΒς 'Ηχν'ηλ' τιİ ς' ρ'Φ'Πινς

: τπλγζ̃ βεΞζ̃ ΙυέΗ ū4

ς 'Ι'ΞΞ̃λθ' Τ̃ϋ·θ φθ'λθ' ὕΠβθ' ς̃ ὕιθθ' ἱÈĬ φα 'Ηθ'ϋβθ' γΛΦθ' μλ φνςν'εθ' ὕηΠθ' Λχχίθ Λ·οϋχ
'ΗχΛΕ ς 'ΗηΛΕθ' 'ΗχΛΕ 'ΕΛ'Ιύθ Γ'οχ 'ΥχΕ 'ΗνςΛΛ Λθῆ ὕηΠ τθ' 'ΗνςΛΛ ὕδ̃ ὕηΠ μλ ὕχςΕΟθ' 'νπ ΙςΣελθ'
. 'ΗχΕ·Λθ' ξΚπ Λ'λθ φνΒ ς 'Ι'Λ'Λεθ' μλ ΙχΙϋθ' Κ'ΘΟ'

: ·ύύύύύΠΗζ̃ ū5

μςηθ (ΗχΣ̃ϋοΞλ Λχίθ) 'Ηβχβθθ' 'Ι'ΒΛΙθ' 'ΥχΕ ΛηΚθ' 'Ηβθ'Ξ 'Ηϋ·Λι' γΛΦθ' μλ σΛθ' ς̃ 'ΗεχΛΦ φα
ὕΠβθ' 'ΥχΕ 'ΗχβΣ̃οθ' φα ὕ'Εθ' ΝηĬ .ρθ 'ΗχςβΣ̃οθ' ς̃ 'ΗχΞΕάθ' 'Ηλχεθ' μλ τιĬ' 'ΗΞΞ̃λθ 'ΗχΛ'ΛΛοΞώ' 'Ηλχεθ'
Τ'ΛΒ' μλ Ι·ώ 'νπ ς̃ 'ΠΛ'ΛΛοΞ' 'Ηλχδ̃ μλ τιĬ' 'ΗΞΞ̃λθ' ξΚρθ 'ΗχβΣ̃οθ' 'Ηλχδ̃ μςηθ 'νπ ς̃ ΛχΦΘ ς̃ φΣ̃ϋοΞλ
Ιδ ς̃ .Λχίθ' ξ'ΒΟ 'ΗΞΞ̃λθ' 'Ι'λ'ΜΟθ' Ι'ΙΞθ ΖθΚθ 'Ηχνςν'εθ' 'Ι'Τ'ΛΒό' ΚΘΟ ς̃ ΝÈάθ' γχεΕΟ ς̃ 'ΗχβΣ̃ο 'ΗχΙλĬ
μςηχ Λ'·Β' μςΙ ς̃ οΞβν· ΖθΚ· Ζθ'λθ' κ'δ̃ 'Κ'α ϐ υΛ'·Β' ς̃ υΛ'χΟθ' Λλ' 'ΗΞΞ̃λθ' 'ΗχβΣ̃ο τθ' ξ'ΒΟώ' μςηχ
κΙĬ ς̃ Λχίθ' ξ'ΒΟ οθ'λ'ΜΟθ'· Τ'αςθ' μĬ Ζθ'λθ' ΜΒĬ τνϋχα φν'θθ' Ψςνθ' μλ μ'η 'Κ' ς̃ ὕςι' Ψςνθ' μλ
κ'ΛΟπ' ΩΥςλ μςηθ φΟθ' Φ'ενθ' κπ̃ μλ μ'α ΝÈάθ' ς̃ 'ΗχβΣ̃οθ' Τ'ΛΒ' ΙνĬ ς̃ .οχν'Ι Ωλ ὕΕθ ὕςΣςθ'
:φθ'οθ' ςΕνθ' τιĬ '·θ'ή μςηθ ς̃ Ι'ΙΞθ' 'Ι'χςθς̃

. 'ΗχβΣ̃οθ' ς̃ ΝÈάθ' 'Ι'Τ'ΛΒ' ὕχθ'ηθ ū

. 'ΗθςΙθ 'ΗεΕΟΞλθ' 'Α'ΛΥθ' ū

. ρθ'ν'λΥ Ωχ· Αθ'ν μλ 'ΗνςλΥλθ' μςχΙθ' ū

. 'Ηλ'ϋθ' ς̃ 'ΗνςλΥλθ' Λχῆ μςχΙθ' ū

. 'ΕΜ'Ολλθ' κρΞι' φιλ'Ε γςεΕ ū

. 'ΗχΙ'ϋθ' κρΞι' φιλ'Ε γςεΕ ū

ϋΙχ ΖθΚ μ'α 'ΗχβΣ̃οιθ 'ΗΞΞ̃λθ' Τ̃Λϋοο 'λΙνĬ ς̃ .σΛθ' τθ' 'ΗθςΙ μλ ὕιθθθ 'Ι'Τ'ΛΒ' ΝÈαύθ ς̃
ς̃ Λ'ΞΞ̃οθ' Λ'ΛΛοΞ' 'ρλπ̃ μλ ς̃ Λθψ ς̃ 'Α·Ξθ Ωχ·θ' γχΛΦ μĬ 'ΗΞΞ̃λθ' ξΚρθ μχΛΟΠλ ΙςΒς κΙĬ τιĬ
τ'Ε 'ΗΞΞ̃λθ' 'Ηηχπ 'ΕΙ'Ĭ 'Η·ςϋΣ ς̃ Λ'ΞΞ̃οθ' ξΚπ Λ'ΛΛοΞ' ὕςΕ 'Ηλ'ΠΟλ ὕ'ωΙ ΙςΒς Ωλ 'ΗχΒ'ονό' Τ̃βθ
. ἱ'ονό' ς̃ ὕλϋθ' 'ΕΛ'Ιθ 'Ηχθ'ϋβ· Ιςϋχ

: χύύύζ̃ ū6

'λ ὕς̃ μ' κήΛ ς̃ Ωχ·θ' γχΛΦ μĬ 'ΗΞΞ̃λθ κρΟχηλ Τ'ρν' σςΞ γχΛΦ μλ κρλ'λ' ΖÈλθ' ΙΒχ ω Ιδ
μςηχ Ιδ ς̃ Ι'Λαῦθ 'ΗθςΙθ' μλ μςηχ Ιδ Ωδ'ςθ' μ' ώ σΛθ' ὕ'ΛΦ τθ' 'ΗθςΙθ' μλ Ωχ·θ' ς̃ π μπΚθ' τθ' Λι'·Οχ
'ρχιĬ γιΦχ 'Ηχν'θθ' 'Ηθ'Εθ' μ' μχΕ φα "·ΠΠπΖζ̃" οχιĬ γιΦχ τθςι' 'Ηθ'Εθ' φα ς̃ 'ΗθςΙθ Ι'Λαι' μλ
ΙΙΒ ΖÈλ τθ' 'ΗχΥΛλθ' Λχῆ ς̃ 'ΗιΠ'βθ' 'ρΟθ'Ε· 'ΗΞΞ̃λθ' ὕεν ΖÈλθ' ΛΛεχ Ωχ·θ' 'Ηθ'Ε φα ς̃ "·ΙΩΙΩζ̃"
μλ 'ΗΞΞ̃λθ' 'Α'Σ̃ 'λ ἱÈĬ ΟΦΟΞχ κθ Ω'·θ' μ' σΛν 'νπ ς̃ 'ρΟθ'Ε· 'ΗΞΞ̃λθ' κπ̃ 'ςθςΟχθ (μχΛΟΠλθ)
γεΕχ 'λ· Τ'Λλ' ξΚπ ἱÈĬ ς̃ ΓÈΣ̃ φα ὕλ'ι' μλ Λχθῆθ' ξςΙΕχ σΛΟΠλθ' μ' ΙΒν ὕ·ελθ' φα ς̃ . Τ'Λλ'

κ0χ μ̃ μηλχ ς .Ωα'ςΙθ' ς Α'·Ξī' μλ ΙχΙΰθ'. "ΙςαΙλ Τ'ΛΠθ' Ηχιλī τιī κΙεχ ςρα ΖθΚθ ς ΗχΥΛλ Ι'ςī οθ
:τθ' Ωχ·θ'

.Ι'Λαī' ΙΕ' ũ

.μχιλ'ΰθ ũ

.ΛςρλΒθ ũ

. μχν'Ιθ' ς ΤΕλΰθ ũ

Ωχ·θ' μςηχ Ιδ ς Ζθ'λιθ μηλλ Ι'ī τιī· Ωχ·θ' Ηχιλī κ'λ0' ŷΒ' μλ κχχε0θ' γΛΦ ς Ωχ·θ' Αχθ'Ξ' Ιΰ0 ς
:"ρνλ ΛηΚν Ωχ·θ' Ηχιλī φα Αχθ'Ξ' Εīī κΙΘ0Ξν ΖθΚθ ς ΗΞΞ'λιθ φ'ΜΒ ς' φηη

:·ΜΙ'ιιζ π̃ Η'Κιζ αυIT κψ Χυ'ηζ ·ΜΜ'ιζ ΑIT ú1Ů6

μχλΙε0λθ' μχΛλΩ0Ξλθ' Ůι0θλ μχ· Ρ Λβθ' ~α'η0 ς Ηχα'βΓθ' ς ΗχνΕΰθ' , Ι'·λ· ΗεχΛΦθ' ΞΚπ κΜ0ι0 ς
'Ι'Τ'Φΰθ' φει0 ς' Ι'Μλθ' ΕΛ'Ι' Ινī Τ'ΛΠθ' Ηχιλΰθ

:(·γηέιζ ήΙΥψ) \$'ΙΞ' Ρ πΙψ θυΗγΗζ ΑπΨΗζ ·γυIT Ů2Ů6

ŷχίΠ0 τιī ΕΛΙεθ' ς' Ηχθ'λθ' ΗχΕ'νθ' μλ Τ'ςΞ μχΛ0Πλθ' ŷΥα' Λ'χ0θ' τθ' ŮΙρ0 ΗεχΛΦ φπ ς
."Υχ' Ε'ς'Ξλθ' τιī ς ΗīςΛΠλθ' ΕΛΕθ' ΗΞα'νλθ' τιī "Υχ' ΗεχΛΦθ' ΞΚπ κςε0 ς ΡοθΕ'Ι0Ξ' ς' ΗΞΞ'λθ'

:·ΠΙπ'ζ τί θοΜψ' Χυ' π θ'Ωζ 'ΗΗεύζ ·ΜΜ'ιζ ΑIT ú3Ů6

ΕΛΠν μΕī'· κ0χ ς .'ςΙ'Λ' 'Κ' μχιλ'ΰθ' ς Ι'Λαī' Ηλπ'Ξλ Εī'χΜ ς Ηχηιλθ' Εīī'δ ΩχΞς0 κ0χ "ρχα ς
Τ ςΛΰλθ' κρΞθ' ΛΰΞ ΙχΙΕ0 ς "ρλχχε0 Ιΰ· Ωχ·θ' ŷΕλ Ηλ'ΰθ' ΗΞΞ'λθ' κρΞ' φα Α'οοηώ' τθ' ΛςρλΒθ' ΕςīΙθ
ΞΚπ ί'0Ε0 ς .ΗχλΞΛθ' 'Ι'ΦιΞθ' Ηεα'ςλ ΚΘ' Ιΰ· ΖθΚ μ'ηλ ς Α'οοηΕθ ςīΙλ Ρ ΘΠ ŷηθ κρΞθ' Ιīī ς
ΗΕςΛΦλθ' 'Ι'ΞΞ'λθ' Ωχ·θ' Αχθ'Ξ'ī' ς γΛΦθ' ŷΥα' μλ μςη0 ΖθΚ· ς Ηχī'ςς ΗΦΠν Ηχθ'λ γςΞ τθ' ΗεχΛΦθ'
.1Ωχ·ιθ

·ηυι Ιīφ̃ ·ΕΙΞ̃ ·Μ'ΙΗ :Ιζ'0ζ 'ΙΓ'ιζ

: φ0ī'η ŷχΣ β0θ' φ0'χ ς "ρχιī "ν0Ξ'ΛΙ γχ·Φ0θ ŷ'Ωλ μΞΕ' ΗΞΞ'λθ' ΞΚπ Λ·0ΰ0

·ηυι Ιīφ̃ ·ΕΙΞ̃ θυΗγΗ :βπψ' 'ηΤιζ

"πΛελ μ'ηθ' ς Τ'ν·θ' Ι'ςλθ ΗχνΦςθ' ΗΞΞ'λιθ Ηΰ·"0 ΛΒψ' ΗηΛΠ 'Ιν'η : **"ΞΙπΤΗ π ·ΕΙΞ̃ Α'Ξλ ú1**
" Ηχθ'Φχώ' ΗηΛΠθ' ŮΛΦ μλ 1976 μ'ςΒ φα "π'ν· ΨςΛΠλ γιΦν' **'C.N.M.C'** ' ΗλΣ'ΰθ' Λ'ΜΒθ'.
9.5 φθ'ςΕ· ΨςΛΠλθ' Ηλχδ 'ΙΛΙδ Ιδς Ρ(1976/1974) φ0Ε0θ' ΦΦΘλθ' μλΥ 'Κπ ς "φν0'χ·λ' ςΙν'Λςλ
. ī1103000000: Α 'ΙΛΙδ Ιεα ολ'λ0' Ιΰ· ΨςΛΠλθ' "ρβηη φ0θ' ΗχεχεΕθ' Ηλχεθ' "λ'Ρ κχ0νΞ Λ'χΙλ

. γ·Ξ ΩΒΛλ **Ρ'Ε'ΙΞ̃ζ τζ'ιζ βΞ0ζ 'Υ0ψ β'Μππ αIT** Ρ'Ι'ΕΠ ŷ'λΒ - 1

ς 1980/02/16 κςχ 'Ιν'η μλβθ' μλ 'ΙΒΛΘ 'ΕΛΦ'δ 'ϋς' ς 1980 υλβχα φα φιλ'βθ' 'ί'ονό' 'Η'Ι· 'Ιν'η
.1980/05/10 τθ'1980/04/19 μχ· 'λ 'ΙΛ'Ι 'Ιεα Λ'ΒΟιθ 'Η·Ξνθ'.

Ι'ςλθ' 'ΗΞΞ'λθ' 'Η'Υ·'Ο ΛΒψ' 'ΗηΛΠ 'ΙΕ·Σ' ς 1982 'ΗνΞ κί' 'ΗηΛΠθ' 'Ηιηχπ 'ΕΙ'Ι' 'Ιλθ 'Ιδ ς
μλ ς 1982/11/06 ΖΛ'λθ' 333/82 κςΞΛλθ' γας 'Κπ ς 'ΗνΟ'· 'πλελ μ'ηθ' F.P.R.E γλΠιθ 'Τ'λλΕθ'
'ΗΞΞ'λ) κί' 'ΗΞΞ'λθ' 'Ιλ'δ 'ί'ονό' μχΞΕΟ 'ϋΒ' μλ 'Ηβχ'Υ'θ' 'Ι'ΙΕςθ' 'ϋΕ ς 'ΗΣ Σςθθ' 'Ηχιλ' 'ϋχρΞΟ 'ϋΒ'
τλΞΟ 'ΙΕ·Σ' φΟθ' ΛΒωθ 'Ηιχλ 'ΕΙΕς 'ρνλ ς 'ρθ 'Η'Υ·'Οθ' 'Ι'ΙΕςθ' ΩχλΒ 'Ηιηχπ 'ΕΙ'Ι'· (γλΠιθ 'Τ'λλΕθ' 'Ι'ςλθ'
'ς'ΙΙλθ' Ρ 'ςθθ' 'ΙΕ'Ι 'Ι'Υχ· 2006/09/19 κςχ φα ς ΡΙχΕςθ' Ρ ΘΠθ' ς 'ΕΙςΙΕλθ' 'Ηχθς'Ξλθ' 'Ι'Κ 'ΗηΛΠθ'·
."υΙ'ρθ' 'ΙλΕλ ςΙςΙς·

:·MM'ιζ' ήυΙΩΗ ú2

Κ' φ'Ι'ν Σ Ω·'Φ 'Ι'Κ φπ ς 'ΕΙςΙΕλθ' 'Ηχθς'Ξλθ' 'Ι'Κ 'ΙχΕςθ' Ρ ΘΠθ' 'Ι'Κ 'ΗηΛΠ ΛΒωθ 'Ηιχλ 'ΗηΛΠ
ΩΙΞ Δ·Σ'Οθ 'Ι'χ'ιλ'Υθ' φλν γας 'ρχι'Ι 'Ι'Εχ'Ι'Υθ 'Τ'ΛΒ· 'Ηχθς'Ι' 'ΕΙ'λθ' μλ 'δ'Εφν' 'Η'Ι'λθ' ΩΙΞθ' 'ί'ον· κςεθ 'ρν'
'ΕΛ'Ιό' ς Ων Σλθ' ς ΕΛΒΕλθ' τθ' 'ΗλΞελ Ω·ΛΛ ΛΟλ 60000 'ΗΕ'Ξλ τι'Ι 'ΗηΛΠθ' Ω·ΛΟΟΡ 'ϋΕ'ΙΟΞΕθ 'Ηι·'δ
'ί'ΛΙλ 'Τ'ν· οχα Λλελ μ'η υΚθ' μ'ηλθ' φαβ 'ΗλχΙεθ' 'Ηιχλ 'ΗχΛΩ'Ι' 'ΗνχΙλ γλΠ φ'Ι'λΟΒώ' 'πλελ Ωεχ
· μ'ΛχΦιθ

·εΙΞ' ή'Ηξι π·υιξι :τλ'Οζ' 'ηΤιζ'

:·εΙΞ'·υιξι Ü1

'Ηχιθ'Ιθ' γςΞθ' 'ΗΞΞ'λθ' ο· κί'ΙΟ υΚθ' 'ί'ονό' κΒΕ 'ϋΕθ μλ ΛρΧΟ ς 'ΕΛχ·η 'Ηχλπ' ΛΒωθ 'Ηιχλ 'ΗηΛΠθ
'Ηί'π 'ΗχΒ'Ον' 'Ηδ'Φ Ζιλθ 'ρν' 'λθ φνφςθ' 'Ι'Σ'Οδών' κχ'Ι'ΙΟ· κςεθ 'Κρ· ς Ρ 'ΗηΛΠθ' μ'·Μ 'Υ'ΙΟΘλ φα 'ΗιΩλΟλθ' ς
φα 'ρΟχλπ' μληρ 'λθρ 'Ηχιθ'Ιθ' γςΞθ' φα 'Ηδςλλλ 'Η·ΟΛλ 'ϋΟΕΟ 'ρι'ΥΒχ 'λ 'Κπ ς 'Ηιπ'λ 'ΗχΛΠ· 'Ηδ'Φ 'Κη ς
'Ηεφνλθ'· 'Τ'ν·θ' 'ϋ'ίΠ' 'Ι'χ'ιλ'Υθ 'ϋ'ρθ' 'Ι'Υιθ 'ρν'·Μ 'ΕΛΩη

:·εΙΞ' ή'Ηξι ú2

ΰ'Ιπ'ί' γχεΕθ 'Ηχ'Ι'λΟΒώ' ς 'Ηχ'Ι'Σ'Οδών' 'Ηχλνθιθ φνφςθ' φφθλθ' Λ'Φ' φα ΛΒωθ 'Ηιχλ 'ΗηΛΠ τ'ΥΞΟ
: 'Ηχθ'Οθ'

:·υζ'ιζ' ή'Ηξψ' ú1Ü2

- 'ΗχΒ'Ονó' 'ϋ'Ξςθ' φα κηΕΟθ' μλΥ'Ο 'Ηχθ'λ 'ΗχΙς 'ΙΛλ γχεΕΟ ✓
- 'ί'ονό' φα 'ΗχΛ'ΛλΟΞών' 'ϋΒ' μλ 'ΗλΜ'Εθ' 'Ηχθ'λθ' 'ΙΛ'ςλθ' ΛχαςΟ ✓
- 'ί'ονύθ 'ΗχςνΞθ' 'Ι'Φφθλθ' γχεΕΟ· ΔλΞχ υΚθ' 'ϋχςλθθ' μ'λΥ ✓

:·υΗ'Π'Ηβó' ή'Ηξψ' ú2Ü2

- 'Ηεφνλθ'· 'Ι'ηΛΠθ' Λ·η' μλ 'πΛ'·Ο'Ι'· φνφςθ' 'Ι'Σ'Οδών' κί'Ι ✓
- ς 'Ηλ'Υθ' 'Τ'ν·θ' 'Ι'ςλ 'ϋ'Βλ φα 'Ηχνφςθ' 'Ι'Β'Εθ' 'Ηχ·ΙΟθ 'ρ'ΥχΞςΟ ς 'ΗχΒ'Ονó' 'Ι'ΙΕςθ' 'Ι'Ι' 'ΕΙ'χΜ ✓
- 'ΗΣ'Θ ΛΒψ'

.πΛχςΦΘ ς 'I'Βονλθ' T ÿ· μχΞΕΘ 'Ης'Ελ ✓

. 'I'ÿχ·λθ' κΒΕ φα 'ΕI'χM 'Ης'Ελ ✓

:·συμπΜΗζ ήΉξψ̃ ú3Ü2

. 'χΒΛ'Θ ς 'χIΘ' I T'ςΞ 'ΗηΛΠθ' Φ'Πν γςΞ ΩχΞςΘ ✓

ÿ'ΣΟ' 'ΗΞ'χΞ τιİ 'I'λOİ'ω'. ΖθΚ ς 'ΗχΛ'ΒΟθ' 'ρOΛÈİ ς 'ΗηΛΠθ' 'I'Βονλθ 'ΕIχΒ 'ΕΛςΣ T'Φİ' ✓
 . 'Ηθ'ÿα

.ÿ·εOΞλθ' φα 'ρνχΞΕΘ 'Ηχν'ηλ' Ωλ 'ΗχIΘ' Iθ' γςΞθ' φα 'ρOΣΕ τιİ Χ'βεθ' ✓

τθ' μΞΕθ' μλ 'ρO'Βονλ 'Ηχİςν μχΞΕΘ ς 'ΗχνΦςθ' γςΞθ' φα 'πT'ε· τιİ Χ'βεθ' φΞχ'Λθ' 'ραIπ τε·χς
 . 'ΗΞΞ'λIθ IIB μ'''·M 'ΑIΒθ ΖθΚ ς μΞΕİ'

·υIυYλΗζ̃ βε'υoζ̃ κψ ·I'Ψ 'ΑIYλ : 'Iζ'Oζ̃ 'ηTιIζ̃

:·τιυYλΗζ̃ βευoζ̃ ήυIΩΗ Ü1

μςηOχ ς 'ΗΞΞ'λθ' φα 'ΕIΒ'ςOλθ' Δθ'Σλθ' ÛIΘλ 'νθ μχ·χ υΚθ' ΦΦΘλθ' ΖθΚ ςπ φλχXνOθ' ÿηχρθ'
 ΦςΦΘ ς 'ΗΦIΞθ' ΦΘ κOβ 'χIÿθ' 'ΕΛ'İO' φα ÿΩλOΘ φOθ' ς 'ΗχΒχO'ΛOΞO' 'Ηλεθ': 'Ηχθ'Oθ' ΛΣ'νÿθ' μλ ÿηχρθ'
 ςπ 'Yθ'Oθ' ΛΣνÿθ' ς ϐ 'ΕΛΠ'·λθ' 'ΗχΚχβνOθ' OΦςΦΘ τOΕ κχXνOθ' τιİ' μλ ΛλO φOθ' φπ ς 'ΗχΚχβνOθ' 'ΗΦIΞθ'
 'ΗχΛςΛY 'ΗχΛ'ΠOΞ' ς 'Ηχνα 'I'λIΘ κχIεO· κςεO φOθ' 'I'İ'χεθ' μλ μςηOχ υΚθ' ÿηχρθ' ΖθΚ ς' φνβθ' ÿηχρθ'
 'λ'ρ ÿλÿθ' T'İ' τιİ Iν'ΞO φOθ' ΖIθ ς 'ΕIν'Ξλθ' ÿ'λİİ'· P 'Θθ' ΖθΚ ςπ Ω·'Λθ' ΛΣνÿθ' ςρ ΚχβνOθ' Û'İπ'
 . İ'OνO' Μηλλ ς ÿχİΠOθ' Μηλλ· P 'Θθ' ΖθΚ ςρα Νλ'Θθ' ΛΣνÿθ'

: ·υIυYλΗζ̃ βε'υoζ̃ Φ'πIι̃ Ü2

'λ IBν ÿη'χρθ' μχ· μλα ϐφB'OνO' 'ρΦ'Πν ς 'ρλΒΕ ϐΗΞΞ'λθ' Ψςν 'ΑΞΕ ÛIΘO 'ΗχλχXνOθ' ÿη'χρθ'

: φIχ

IBν ξ'χ'Μλ μλς 'İΛIΘλθ' ÿηχρθ' ΖθΚη τλΞχ ς : **·ηMηM βεΞ ςηψ πĨ σOυOλΗζ̃ OυYλΗζ̃ ú1Ü2**

.σςOΞλ τνI' τθ' σςOΞλ τιİ' μλ 'ΗΦIΞIθ ΔY'ς ΦΘ· ΔλΞχ ✓

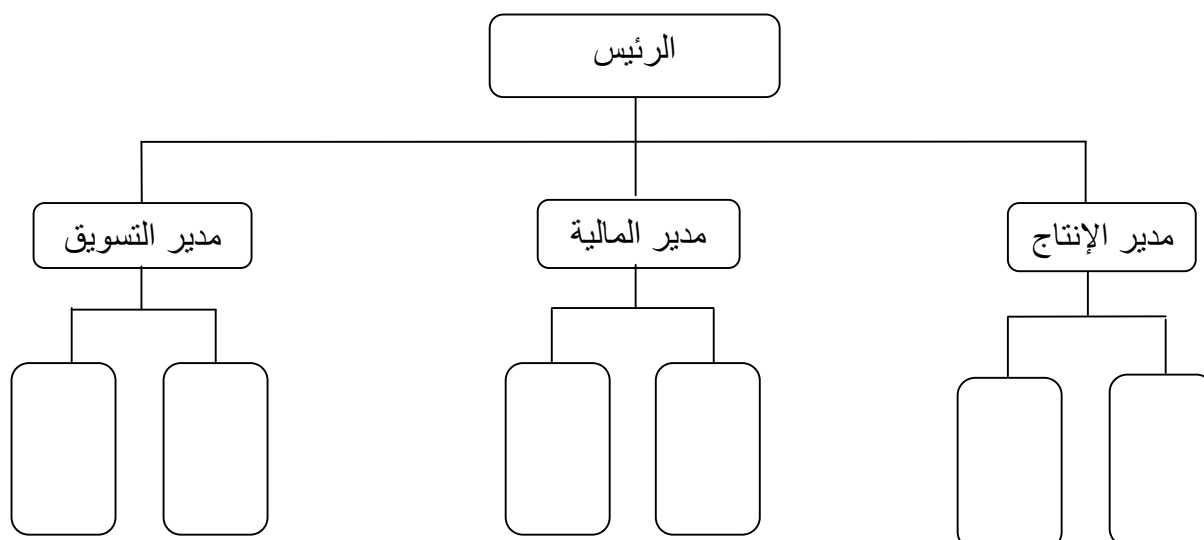
.. 'ΗΕY'ς μςηO 'I'χθς'Ξλθ' ς κ'ρλθ' ✓

. 'Η·δ'Λλθ' ς ΛχχΞOθ' 'ΗθςρΞ ✓

'ΕλχIΣθ' 'ΗΞΞ'λθ' 'I'Β'χOΕ' 'λ'λO Ψςνθ' 'Κπ 'ΑΞ'νχ ✓

: 'Ηχθ'Oθ' 'I'χςOΞλθ' IB· ÿη'χρθ' μλ Ψςνθ' 'Κπ φα ς

υκχβνθ' φλχXνθ' ÿηχρθ' ΦΦΘλ : (4Ü3) þεΞζ

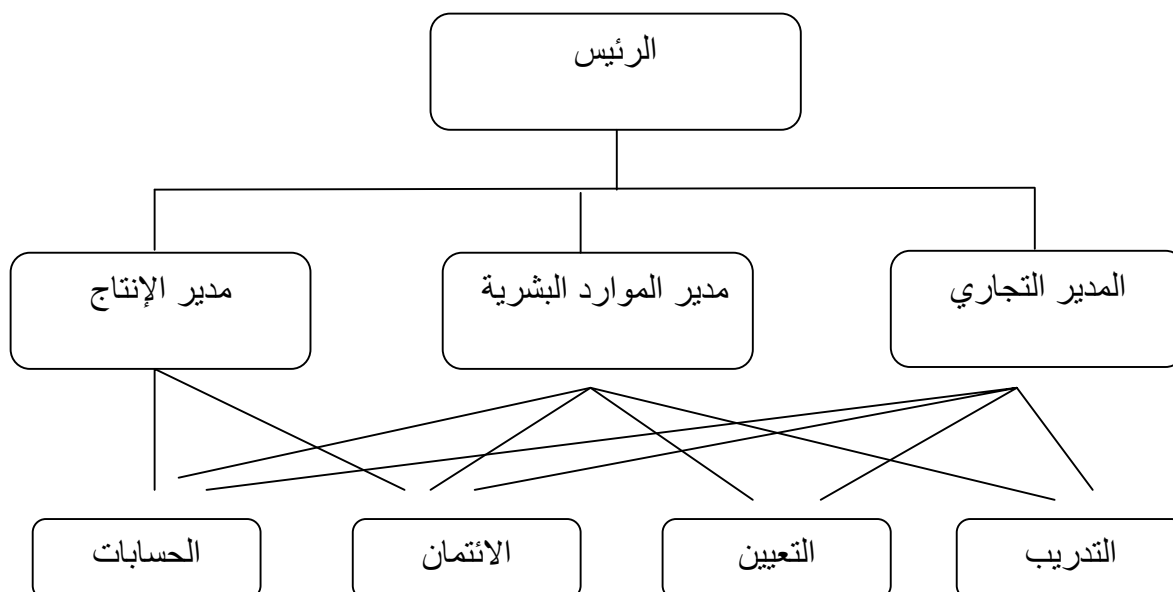


ΗΞΞ~λθ ΗχιΘ'Ιθ' γ~ϑςθ' :ΙΗΠιζ'

: τûυΠζ~ θυΥλΗζ~ ú2Ü2

Η·Ξνθ'· σΛΘι' 'Ι'Λ'Ιό' ΩχλΒ φα 'Ι'Λαι' τιϊ 'ΗφιΞ ÿη'χρθ' μλ Ψςνθ' 'Κπ φα Λχιλ ÿηθ μςηχ ς
 .ι'~ονύθ 'Ηχνβθ' φΕ'ςνθ' μϊ 'Ηχθς~ελθ' ς 'ΗφιΞθ' οθ ι'~ονό' Λχιλαβ 'ρνι' ώς~ελ μςηχ φοθ' 'ΗβχXςιθ
 .οο~χΕΕΣ ÿ~Βλ φα ώ ÿΘΙθχ ώ ðXςλ ÿη þΕΙ~χεθ' 'ΗχιΙÿθ ς 'ΗφιΞθ φβχXςθ' κχΞεοθ' τιϊ ΜηθΛχ
 'Ηχν'ηλ' μλ φν'ÿχ ΖθΚη ς þ'Ι'~δ~φθ' ς 'Ι'~χΕΕΣ θ' κχΞεο 'Κη ς μχβXςλιθ 'ΙΒ ÿ~ÿα Ρ χΣΘθ οθ μ· Μχλθχ ς
 Λλ'ςι' 'ΗχιΙÿθ φοθ'· ς Τ'ΛΙλθ' 'ΗχιΙÿθ μλ ΕΙθςθλ 'Ι'~αΕΘ ΙςΒς

φβχXςθ' φλχXνθ' ÿηχρθ' ΦΦΘλ : (5Ü3) þεΞζ



ΗΞΞ~λθ ΗχιΘ'Ιθ' γ~ϑςθ' : ΙΗΠιζ'

:τίπὺΠιζ̃ θυΥλΗζ̃ ύ3Ü2

φα ΛΩη̃ ς̃ μχΞχ̃Λθ̃ τθ̃ κπΛχΛ̃ε0 μςλΙεχ ς μχ0Λ'Ι̃ μλ 7MB μςνςηχ ̃Ηαςβ Σ λθ̃ μλΥ μχΙλ̃Ψθ̃ μ̃
 υΚθ̃ μχχβχΧς μχχΣ̃Σ̃0Θ̃. Χβ0Ε0 ς ΛςΦ00 μ̃ ΗΞΞ̃λΙθ̃ Δχ00 ̃ΗχβχΧςθ̃ '1'Λ'Ιό̃ μ̃α 'Κηπ ςβ̃ '1δςθ̃ Νβν̃
 . Αλ̃ςϊ̃ ̃ΗλΜΕλ̃ ̃Ηχλπ̃ τιϊ̃ Μη0Λχ ς 0βχΧς Ν̃Ξ̃ τιϊ̃ 0χλΒ0θ̃ ονλΥχ̃ λ ςπ ς ̃Ε7̃βηθ̃ κρχΙθ̃

·MM^νιζ T'Ξλ κυΗ^υι π 'Ε^υλ^λει : 'Ιζ^οζ 'ητιζ

[illegible]

:-vĩ"ħλĩ~ 'E~IHγζ~ ú1

$\mu\Phi\ 600000\ \hat{u}\cdot\Lambda l\varepsilon\theta\alpha\ \acute{\chi}\theta^{\circ}E\ \acute{\lambda}^{\circ}\rho\ \varphi Y^{\circ}\lambda\theta^{\circ}\ \varphi\alpha\ \mu\Phi 100000\hat{A}\ \acute{\iota}^{\circ}\acute{\omicron}\nu\acute{\upsilon}\theta\ \eta\chi\Lambda X\nu\theta^{\circ}\ \eta\delta^{\circ}\phi\theta^{\circ}\ \Lambda l\varepsilon\theta$
 $: \varphi\alpha\ \ddot{y}\lambda\lambda\theta\chi\alpha\ \ddot{y}\lambda\acute{\gamma}^{\circ}\theta\Xi\lambda\theta^{\circ}\ \acute{\iota}\zeta^{\circ}\acute{\omicron}\nu\lambda\theta^{\circ}\ \Psi^{\circ}\zeta\nu^{\circ}\ \acute{\lambda}^{\circ}\ \eta\nu\Xi\theta^{\circ}\ \varphi\alpha$

7A⁴εΩ³ 8 ΛBt -

'AεΩ 12 ΛBt -

:A⁰v⁰ 'I v⁺η λI⁺Y.

φλ'Ξλ 'Aûε 12 ΛBt -

7A.εΩ 6 ΛBt -

φλ^νζ⁰ 'A^νε⁰ 6 ΛBt -

: αυπM'Ηζ' 'Ε'υλ'ει' ύ2

μ Ἰ ῥοῦ Βοῦλ Ωχ Μζο· ἩΞΞ λθ' κζεορ ἩεΦνλθ' φα ΛΒψ' μλ γζΞθ' Ἰ ἄΒ'Ε κΧῚλ Ἡιχλ ἩηΛΠ φφίο
 : μλ ῡη γχλΦ

$\Gamma \equiv \lambda \eta \cdot \rho \cdot \dot{\Gamma} \cdot \Sigma \quad \varphi \alpha \wedge B \psi \quad \dot{\Gamma} \zeta \eta \lambda \quad \tau \theta \quad \dot{\Gamma} \cdot \eta \in \emptyset \quad \varphi \eta \theta \quad \eta \chi \nu \Phi \zeta \theta \quad \Gamma \equiv \lambda \theta \quad \varphi \alpha \quad \mu \zeta \eta \lambda \theta \chi \colon \mu \chi \chi \dot{\Gamma} \cdot \Sigma \theta \quad \mu \cdot M \theta \cdot$
 $\cdot H \theta \cdot \dots \cdot T \cdot \nu \cdot \theta \cdot$

ΩχΜζΘθ⁺. μςλςεχ ςρ ἥχΛ⁺ΒΘθ⁺ Ιςεϊ ὕΕΘ μλ ἥΞΞ[~]λθ⁺. μςΦ·ΘΛλ μ[~]·Μ κπ ς: μςχ^δβ^οό' μςϊΜςλθ' -
. μχ[~]ν·θ' ς μχ^ςε⁺λθ' ς ἥ[~]ΜΒΘθ⁺ Λ⁺ΒΘ τθ:

γχΞΘ' ἩΕΙΣλ ὕλῃ Εἴβη τθ' Ἡα'Υό· π'Βονλ Ἡχῖςν ς φιΕλθ' γχΞΘ' φα ἩηΛΠθ' ἰ'χν'ηλ' μ' . ΛΒΨ' Εἰ'λ μλ ἩεΦνλθ' ἰ'Β'χΟΕ' κΧῚλ ἩχΦίθ τθ' ρ· υἱ

:-υΙΞ⁴ζ'Ε''υλ''ειϊ[~] ú3

φα μςΛ·ϐΥχ μχκθ' ὕλϊ ς μχβΧςλρ τ'λιλρ μχθς̣Ξλ μλ Έλχ·η ΉχΛΠ· Ηδ΄Φ ΛΒωθ Ήιχλ ΉηΛΠ ζιλθ
 . μχν'''Ι ὕλϊ κρλΧϑλ

P εν ΑΣ νλ ς κρϑ̣χςϑΞλ ΑΞΕ ΗχΛςΛΥθ' Ηθ'E φα μχϑδ̣ λ μ'ςϊ̣ ὕχXςϑ τθ' ΗηΛΠθ' Βιο λη
ΗηΛΠθ' Ψ̣λΨθ'

: ·UH"IZ 'E"Uλ"εIÜ Ü4

γ·“Ξθ’ ὃςΙΒθ’ ὃÈΘ μλ

κ“λ”-“Ηιχλ— ΛΒϊ’ ‘ΗΞΞ~λθ’ μ’ ΛρΧχz score ‘Ηλχδ μλ ‘ΗιΣΕλθ’ Α“ονθ’ ὃÈΘ μλα 2010 ‘ΗνΞθ ‘Η·Ξνθ“. -

. κ“ϊ ὃÈΘ ‘ΗΞιβλ Δ·Σ0 ὅςΞ “ρν· %90 ὃ~λ0Ε’

φΦΨχ Ζθκ μ“α 2.76 μλ ὃδ’z score μ’ ΧΕÈν “ρχιϊ ὃΣΕ0θ’ Α“ονθ“α 2012ς2011 ‘ΗνΞθ ‘Η·Ξνθ“. -

Τ’Ι· κΞ00 ‘ΗΞΞ~λθ’ μ’ υ“ κ“Ψθ’ ὃÈΘ ‘ΗΞιβλ Δ·Σ0 ὅςΞ “ρν· %90 ὃ~λ0Ε’ κ“λ” ‘ΗΞΞ~λθ’ μ“. ΛΠ~λ

·‘ΗχβΣ0θ’ ς ὃΠβιθ Λθη~ ‘Ηιπ~λ ς Λςπι0λ ς ὃχΨΥ

γας ΕΙχΒ ‘ΙΞχθ ‘ΗθςχΞθ“α β‘Ι‘Λχί0λθ’ ‘ΗρΒ’ςλ φα ΕΛΙεθ“. κΞ0χ ώ ‘ΗΞΞ~λθ’ φα υΛ’Ιό’ ὃηχρθ’ μ’ φνΨχ ‘Κπ

μλ “ρχιϊ “λ ΙχΙΞ0 ‘Η·ςΨΣ φα ὃ~λ0Ε’ μλ ‘Η·χΛδ ΕΛ’Ιό’ μ’ φνΨχ “λλ x2 Λχί0λθ’

. ὃΨΥθ“. κΞ00 φθ“0θ“. ς ὃ~Ελ ώ φθ“λ ΛΞϊ ‘Ηθ“Εθ ‘ΗΥΛΨλ ‘ΗΞΞ~λθ’ ΕΛ’Ι· ὃΨΒχ υΚθ’ Λλϊ’ ‘Ι“λ’Μ0θ’

ςβ ΤςΞ~ τθ’ ~χΞ μλ “ρ0χΨΥς ς “ρΨΥς ΖΛ’Ι00 κθ “ρν~ ς ~χΞ ΩΥς φα ‘ΗΞΞ~λθ’ μ’ ΧΕÈν κ“ϊ ὃηΠ· ς

. ‘ΗχβΣ0θ’ ς ΝÈαό’ τθ’ Λλϊ’ “ρ· φρ0νχ ὅςΞ “ρ0χΨΥς ΔΕΣ0 ς ὃ·ελθ’ κ“Ψθ’ ὃÈΘ “ρΨΥς ΖΛ’Ι00 κθ μ’

: ρΠϖ̃ · ΠύΖ

'ΑΞνθ' μλ 'Ηχληθ' 'Κ'λνθ' κ'ΙΘΞ' τιϊ φθ'λθ' ὕΠβθ'. ~·νθθ' Τ'Λήϊ φθ'λθ' ΡχΘΠθθ' Ιλθϊ' Ιεθ
 ΖθΚς ρΗιΣ'α κχδς 'ΗχΛ'χϚλ 'ΑΞν Ωλ 'ρθνΛ'ελς ΕΙΙΕλ Α'ον ς' 'ΗνχϚλ ΕΙΣΛ' 'ΗαΛϚλθ ρΗχθ'λ 'Ι'ΛΠ'λς
 Ωλ Λ'λϖϖϖΞώ' 'Ι'Λ'Λδ γα'ςθ κΙϊ ὕϚθς . 'Ι'ηΛΠθ' 'ρρΒ'ςθ μ' μηλχ φθθ' 'Ηχθ'λθ' 'Ι'·ςϚΣθ' τιϊ ΛΠ'λη
 ὕΠβθ' 'Ιώ'λθΕ' μλ ΙχΜχ υΚθ' ὕηΠθ'. ρϚχςλθθ' 'Ι'εβνς 'Ι'Ι'Λχό' μχ· ΕςΒα τθ' υΙ'χ ρϚχςλθθ' 'Ι'Λ'Λδ
 'ρθ'λ'Μθθ' ΙχΙΞθ τιϊ 'ΗηΛΠθ' ΕΛΙδ κΙϊ Ωλ 'Ηχ'Ι·θ' μςηθ 'λ ΕΙ'ϊς . 'Ι'εβνθ' ξΚπ 'ΗρΒ'ςλ 'ΑϚΣχ 'λινϊ φθ'λθ'
 . ΤςΛεθ' Ι'α Ι'ΙΞ μϊ 'ΗηΛΠθ' ὕδςθθ ΖεΕώς ρ'ρδ'εΕθΞ' ΗχΛ'θ φα ὕΒϊ' ΕΛχΣεθ'
 'Ι'ςνΞιθ 'Ηχθ'λθ' 'Ι'χν'Μχλθ' τιϊ -'Ηιχλ — ΛΒψ' 'ΗΞΞ'λ 'ΗχϚϚςθ 'νΣχΘΠθ Ιλθϊ' Ιεθς
 μλ 'λ'ρ 'ΗΞΞ'λθ' ξΚρθ 'ΗνΜ'ςθλ Λχίθ' 'Ηχθ'λθ' 'ΗχϚϚςθ' 'νθ ΔΥςθ φθθ'ς φθ'ςθθ' τιϊ ρ2010·2011·2012
 ς φθ'λθ' 'ρθΕεθΞ' τιϊ 'ΙΛϖ' 'Ηχθ'λ ὕη'Πλ μλ φν'Ϛθ 'ΗΞΞ'λθ' μ' ΑθνθΞνα 'ϊΚςλνιθ 'Ηχθ'λθ' 'ΑΞνθ' ὕχΙΕθ 'ΥχΕ
 . Λχίθ' ξ'Βθ' 'ρθ'λ'Μθθ'

ΔχΕΣ ὕηΠθ· Φ·Πνθ' ζ' ὕλῚθ· κ'χεθ' φθ' ὕΙρ0 'Ελε0Ξλ 'Ηχιλῖ φθ'λθ' Ρ χΘΠ0θ' 'Ηχιλῖ Λ·0Ὶ0
'ΑΞνθ' μλ 'Ηχληθ' ῖΚ'λνθ' κ'ΙΘ0Ξ' τιῖ φθ'λθ' ὕΠβθ· ῶ·ν0θ' Τ 'Λήῖ φθ'λθ' Ρ χΘΠ0θ' Ιλ0Ὶχ 'ΥχΕ
ΖθΚς Ρ'ΗιΣ 'α κχδς 'ΗχΛ'χῚλ 'ΑΞν Ωλ 'ρ0νΛ'ελς 'ΕΙΙΕλ Α'ῴ0ν ζ' 'ΗνχῚλ 'ΕΙΣΛ' 'ΗαΛῚλθ Ρ'Ηχθ'λ 'Ι'ΛΠ'λς
φα ῖἘῚθ' 'Κης 'ΗΞΞῚλθ' ΙΙρ0 φ0θ' Λ'ΦΘῖ' ὕΙ0Θλ μλ 'Ηχ'δςθ' φα φθ'λθ' Ρ χΘΠ0θ' 'Ηχλπ' ΜΛ·0θ
ΛρΧχ υΚθ' φθ'λθ' ΜΒῚθ' φα Ωε0 ω φηθ 'ΗΞΞῚλθ' ὕῚΥ ζ 'Εςδ Φ'εν 'νθ ὕΠηχ ςβΛΦΘθ' Ψςδς 'Ηθ'Ε
'ρ0'λ'Μ0θ' ΙχΙΞ0 μῖ 'ΗΞΞῚλθ' ΜΒῖ 'ΗΒχ0ν ζ' ὕλ'Ὶθ' ὕ'λθ' Ν'Λ 'Ηχ·ιΞ ὕηΠ φα 'λ' ΛςΣ 'ΕΙῖ φα
.ΛςΣθ' μλ 'πΛχη ζ 'πιχῖ'ςλ φα 'ΗεΕ0Ξλθ'

ملاحق

الملحق الأول

الميزانية المالية لسنة 2010

الملحق الثاني

الميزانية المالية لسنة 2011

الملحق الثالث

الميزانية المالية لسنة 2012

الأشكال

الصفحة	العنوان	الفصل	الشكل
24	الميزانية المالية	الأول	1-1
42	انواع المؤسسات الاقتصادية	الثاني	1- 2
51	مراحل العجز المالي في المؤسسة الاقتصادية	الثاني	2-2
60	أسباب العجز المالي	الثاني	3-2
81	مسببات التعثر المالي	الثالث	1-3
82	مؤشرات الإفلاس	الثالث	2-3
89	مسار النسب المالية في المؤسسات الفاشلة والغير فاشلة حسب نموذج بيفر	الثالث	3- 3
109	الهيكل التنظيمي التنفيذي	الثالث	4- 3
109	الهيكل التنظيمي الوظيفي	الثالث	5- 3

الجداول

الصفحة	العنوان	الفصل	الجدول
85	أسباب الفشل	الثالث	1-3
94	العوامل الرئيسية لفشل المنشآت و عناصرها الفرعية	الثالث	2- 3
100	تصنيف الشركات وفق نموذج SHERROD	الثالث	3- 3
111	نتائج Z- SCORE لمؤسسة الأجر ميلة	الثالث	4- 3

مراجع

1. احمد محسن الخضيرى ، الديون المتعثرة "الظاهرة ... الاسباب ... العلاج" ، الطبعة الاولى ، اترك للنشر و التوزيع / مصر ، 1996 .
2. ابو الرغيف و كذلك منير الهندي ، الادارة المالية ، منهج اتخاذ القرار ، مكتبة عين الشمس القاهرة ، 1989 .
3. ابو عامرية فالح ، الخصخصة و تأثيراتها الاقتصادية ، دار اسامة للنشر و التوزيع ، عمان ، 2008 .
4. احمد طرطار ، تقنيات المحاسبة العامة فى المؤسسة ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر ، 1999
5. اسماعيل عرباجي ، اقتصاد المؤسسة ، الجزائر ، 1996 .
6. البكري ثامر ، التسويق اسس و مفاهيم معاصرة ، دار اليازوري للنشر و التوزيع ، عمان ، 2006.
7. التسنيطي ايمن ، مقدمة فى الادارة و التحليل المالى ، دار البداية للنشر و التوزيع عمان ، 2010 .
8. جميل توفيق ، الادارة المالية ، اساسيات و تطبيقات ، دار الجامعة المصرية ، 1985 .
9. الحمزاوي محمد كمال ، اقتصاديات الائتمان المصرفى - دراسة تطبيقية للنشاط الائتماني و اهم محدثاته ، الاسكندرية ، منشأة المعارف للاسكندرية ، نوفمبر ، 1997 .
10. حمزة محمود الزبيدي ، الادارة المالية المتقدمة ، مؤسسة الوراق للنشر و التوزيع ، الاردن ، 2004 .
11. حمزة محمود الزبيدي ، التحليل المالى لاغراض تقييم الاجاء للتنبؤ بالفشل ، الوراق للنشر و التوزيع ، عمان ، 2011 .
12. الدكتور احمد ماهر ، دليل المدير خطوة بخطوة فى الادارة الاستراتيجية ، دار الجامعية للطباعة و التوزيع ، الاسكندرية ، 1999 .
13. الدكتور ثابت عبد الرحمن ادريس ، و الدكتور جمال الدين مرسى ، الادارة الاستراتيجية (مفاهيم ونماذج تطبيقية) ، دار الجامعية للطباعة و التوزيع ، الاسكندرية ، 2003 .
14. ربحي مصطفى عليان ، اسس التسويق المعاصر ، دار صفاء للنشر و التوزيع ، عمان ، 2009.
15. زاهر محمد عبد الرحيم ، ادارة الخصخصة بين النظرية و التطبيق ، دار الراية للنشر و التوزيع ، عمان ، 2011 .
16. زغيب مليكة ، بوشنقىر ميلود ، التسيير المالى ضمن البرنامج الرسمى الجديد ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر ، 2010 .
17. سعد غالب ياسين ، الادارة الاستراتيجية ، دار اليازوري ، الاردن ، 2008 .
18. عابدة سعيد الخطاب ، الادارة و التخطيط الاستراتيجى ، دار الفكر العربى ، الطبعة الاولى 1980 .
19. عبد الحليم كراجه ، علي ربابعة ، الادارة و التحليل المالى ، دار الصفاء ، عمان ، 2002 .
20. عبد الرزاق بن حبيب ، اقتصاد و تسيير المؤسسة ، الجزائر .
21. عبد اللطيف الصيفي ، الفشل المالى لشركات القطاع العام التنبؤ بحالاته باستخدام النسب المالية ، الاهرام الاقتصادي ، العدد 68 اكتوبر 1993.
22. عبد المطلب عبد الحميد ، الديون المصرفية المتعثرة و الازمة المالية المصرفية العالمية ، الدار الجامعية ، الاسكندرية ، 2009.
23. عمر صخري ، اقتصاد المؤسسة ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الطبعة السادسة ، الجزائر .
24. فضالة ، ابو الفتوح علي ، التحليل المالى - ادارة الاموال ، دار الكتب العلمية للنشر و التوزيع ، القاهرة ، 1999 .
25. لويس معلوف ، المنجد فى اللغة ، الطبعة 15 ، المطبعة الكاثوليكية ، لبنان ، 1960 .
26. محمد احمد بدوي الباز ، دور نظم المعلومات المحاسبية فى التشخيص و علاج التعثر للمشروعات ، القاهرة ، ندوة المشروعات المتعثرة ، بنك الاهلي ، نوفمبر 1989 .
27. محمد بوتين ، المحاسبة العامة للمؤسسة ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر ، 1999 .
28. محمد عثمان حميد ، اساليب التمويل و اتخاذ القرارات للاستثمار ، دار النهضة العربية ، 1986 .
29. مطر ، محمد ، التحليل المالى ، الاساليب و الأدوات و الاستخدامات العلمية ، عمان ، الشركة الجديدة للطباعة و التجليد ، 1997.
30. الموسوي ضياء مجيد ، الخصوصية و التصحيحات الهيكلية ، ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر .
31. ناجي الحيايى وليد ، الاتجاهات الحديثة فى التحليل المالى ، اثناء للنشر و التوزيع ، الاردن ، 2009 .
32. ناصر دادى عدون ، اقتصاد المؤسسة ، الطبعة الاولى ، دار المحمدية العامة ، الجزائر ، 1998 .
33. ناصر دادى عدون ، تقنيات مراقبة التسيير ،

34. نبيل جواد مجد ، ادارة و تنمية المؤسسات الصغيرة و المتوسطة ، الطبعة الاولى ، المؤسسة الجامعية للنشر و التوزيع ، لبنان ، 2007 .
35. نبيل عبد السلام ، الفشل المالي للمشروعات - التشخيص ، التنبؤ ، العلاج - منهج التحليل ، كلية التجارة ، جامعة عين شمس .
36. يوسف قريشي و الياس بن ساسي ، التسيير المالي - الادارة المالية - دار وائل للنشر ، الاردن ، 2006 .
37. يونس علي حسن ، الافلاس ، مطابع دار الكتاب العربي ، مصر ، 1898 .

: -UML IÜ~ 'HE~

38. 38-Eglen j - y , micol . A .TolowY. H. pujol A LES Mécanismes financières de l'entreprise, Edition Montchrestien, E. J . A 1991 .
39. 39Alain Marion , le diagnostic , Edition economic , paris 1993 .
40. 40 G, sauvageot, précis de finance, 2^{ème} édition, Edition Nathan, France , 2001.
41. 41Pierre .conso et Farouk Hemici, Gestion financière de l'entreprise, 10^{ème}édition, Edition Dunod, Paris, 2002.
42. 42Jean ,Peyrard, Analyse Financier, édition ,Vuibert , Paris, 1986,p209
43. 45Raymond –Alain thietart ,la stratégie d'entreprise,2^{ème} edition ,édition edixience,paris ,1993
44. 49- dominique pester roire : la gestion financière en 12question de cours d organisation, paris , 1989
45. AglagaleMohamed,Diagnostic Financier,p,p13-14,site internet :<http://ista-kenitra-free-site-host.com/cours/DIAGNOSTICFINANCIER> ,PDF page consulte le 24/11/2008
46. ALTMAN , "Financial Ratios , Discriminant Analysis and The Pridiction of Corporate Bankruptcy" , Journal Of Finance , Septembre 1986
47. Altman, E. l., On corporate financial distress and bankruptcy, John Wiley and Sons, 1993
48. -Argenti John, Corporate collapse the causes and symptoms, John wiley and sons, New York, 1976
49. Avot Ivars, Why project management fail ?, California management review, Vol XXI, N° 1, 1969
50. Elie Cohen, analyse financière,4^{ème} Edition, Economica, Paris,1997
51. Gordan, Towards theory of financial distress, The journal of financial, May, 1971,
52. Horrigan. J, The determination of Long-Term Credit Standing with Financial Ratios, Journal Of Accounting Research, 4 September, 1966
53. <http://www.alriyadh.com./2013/03/11>
54. inot and Selvin, PD, Project success, Definition and measurement technique, Project management journal, Vol XXX, N° 1, February, 1988,
55. Jean brilman :gestion de crise et redressement d'entreprises , éditions hommes et techniques , paris , 1986
56. Kamel hamdi : Comment diagnostiquer et redresser une entreprise , éditions rissala , alger , 1995
57. Khelifa Nour ,introduction à l'organisation et au d'aignostique de l'entrepris (France Bertid sans data Précis de finance,2^{ème} édition ,édition Nathan ,France,2001
58. L SHALL and C . HALLEY ,Introduction to Financial Management (3 rd , cd/ N.y : Mc craw hill 1983
59. Pringle.J and Harris S.R, Essentials of managerial finance, Scott foresman, Unites State of America, 1984,
60. Ross, westfield and Jordan, Corporate finance, Mc Graw-Hill, Fifth Edition
61. Schall and Haley, 1986, Introduction to financial management, Mc Graw Hill Book company

62. Simkowitz.M and Monroe.R, Discriminant Function For Conglomerate Targets, South Journal Of Business, 6 November, 1971
63. Walter. J, A Discriminant Function For Earnings Price Ratio Of Large Industrial Corporations, Review Of Economic and Statistic, 14 February, 1969.

٤١٤٠١ :

64. أبو الرغيف ، احمد إبراهيم ، التحليل المالي باستخدام النسب المالية لأغراض التنبؤ بالفشل ، رسالة دبلوم العالي ، المعهد العربي للمحاسبة و التدقيق ، بغداد 1998
65. الجهماني عيسى ، استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر المصارف ، دراسة تطبيقية على القطاع المصرفي في الاردن مجلة الإدارة العامة ، 1999 .
66. الدكتور ابن مرابط نور الدين ، العجز المالي و مشكل التمويل في المؤسسة الاقتصادية العمومية الجزائرية ، أطروحة لنيل شهادة الماجستير غير منشورة ، العلوم الاقتصادية ، جامعة قسنطينة .
67. رفاع توفيق ، محددات اختيار الهيكل التمويلي للمؤسسة ، رسالة ماجستير غير منشورة ، في المالية ، الجزائر 2008
68. ربحان الشريف ، مسألة الكفاءة و فعالية النماذج الكمية للتنبؤ بالأفلاس الفني للمؤسسة الاقتصادية ، مجلة الجندول السنة الرابعة ، العدد 30 ، 2006 .
69. صافيناز عبد الحي عبد الحميد ، دور مراجع الحسابات بصدد مشاكل تقييم قياس المخاطر ، رسالة دكتوراه غير منشورة ، القاهرة 1998 .
70. ضيف سعيدة ، شهاب سميرة ، التشخيص المالي و دوره في تحديد المزيج التمويلي الامثل للمؤسسة ، مذكرة لنيل شهادة لليسانس في العلوم التسيير جامعة الجلفة ، دفعة 2008 .
71. عبيدات محمد ، فايز الجولاني ، أسباب تعثر المشروعات الصناعية في الأردن ، مجلة دراسة العلوم الانسانية ، مجلد 20 (I) العدد الثالث ، 1993
72. غريب احمد محمد ، مدخل محاسبي مقترح لقياس التنبؤ بتعثر الشركات - دراسة ميدانية في شركات قطاع الأعمال بجمهورية مصر العربية ، جامعة الزقازيق ، مجلة البحوث التجارية ، العدد الأول ، المجلد 23 ، يناير 2001 .

مجلات :

73. كسري مسعود ، تطو المؤسسات العمومية الاقتصادية في الجزائر ، مذكرة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير ، الجزائر ، 1999 .
74. ليلي لولا شي ، التمويل المصرفي للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة و مساهمة القرض الشعبي الجزائري و كالة بكرة - مذكرة تخرج لنيل شهادة الماجستير في العلوم الاقتصادية ، تخصص نقود و تمويل ، جامعة بكرة 2005 .
75. محمد صافي ، التشخيص المالي للمؤسسة الاقتصادية و التنبؤ بالعجز ، مذكرة تخرج شهادة الليسانس ، المدرسة العليا للتجارة ، دفعة 2007
76. محمد يعقوب لخضر عزي ، الشراكة الاورو متوسطة وأثارها على المؤسسة الاقتصادية ، مجلة علوم إنسانية ، العدد 14 ، أكتوبر ، 2004 .
77. نسيلي جهيدة ، اثر العجز المالي على المؤسسات الاقتصادية في الجزائر ، مذكرة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير ، الجزائر ، 2004 - 2005
78. وليد محمد عبد العزيز ، الفشل المالي في منشأة الأعمال ، رسالة الماجستير غير منشورة ، كلية التجارة عين شمس ، 1999 .

الملتقيات :

79. الدكتور شريف الربحان ، مناهج التشخيص و استشراف المخاطر ، ملتقى وطني حول المخاطر في المؤسسات الاقتصادية ضمن المحور الأول ، الفشل المالي في المؤسسة الاقتصادية من التشخيص إلى التنبؤ ثم العلاج ، جامعة المنتوري قسنطينة ، 2012 .

مواقع الانترنت :

80. فهمي مصطفى الشيخ ، التحليل المالي ، مقال من الموقع الالكتروني SME_Financial بعنوان التنبؤ بالفشل ، ، الفصل الثامن ، سنة 2009 .