



جامعة محمد البشير الإبراهيمي برج بوعرييرج
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي

الميدان: علوم اقتصادية تجارية وعلوم التسيير

الشعبة: علوم التسيير.

التخصص: إدارة مالية.

من إعداد الطالبين: - بن عمارة عبد الرحمان

- بعباشة خولة

بعنوان:

قرار التمويل وأثره على مؤشر الربحية في المؤسسة الاقتصادية

(دراسة حالة لمؤسسة كوندور - برج بوعرييرج)

أعضاء لجنة المناقشة

رئيسا

أستاذ محاضر

عزوز منير

مشرفا

أستاذ محاضر

بوقرة محبوب

مناقشا

أستاذ محاضر

تناح رانيا

السنة الجامعية: 2022-2023

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

۱۴۳۸ هـ

شكر وعرافان

أول من يشكر ويحمد أثناء الليل وأطراف النهار هو العلي القهار الأول والأخير الذي أغرقنا
بنعمته التي لا تحصى وأنار دربنا فله جزيل الحمد والثناء

لله الحمد كله أن وفقنا وألهمنا الصبر على المشاق التي واجهتنا لانجاز هذا العمل المتواضع

الشكر موصول إلى كل معلم أفادنا بعلمه من أولى المراحل الدراسية في هذه اللحظة كما ترفع
كلمة الشكر إلى الأستاذ والدكتور المشرف 'محبوب بوقرة' الذي ساعدنا على انجاز هذا البحث
إلى آخر نقطة

كما نشكر كل من مد لنا يد العون من قريب أو بعيد ونشكر كل أساتذتنا وعمال قسم علوم
التسيير وفي الأخير لا يسعنا إلا أن ندعو الله عز وجل أن يرزقنا السداد والعفاف والغنى

عبد الرحمان، خولة

الإهداء

إلى من أبصرت طريق الحياة واستمدت منها قوتي واعتزازي بذاتي إلى الكفاح الذي لا يتوقف
الشامخة التي علمتني معنى الصمود وأن لا شيء مستحيل في الحياة مع قوة الإيمان إلى ينبوع
العطاء المتعالي مدى حياتي إلى والدي الغالية أمد الله في عمرها وجزاها الله خير جزاء
إلى الذي وهبني كل ما يملك حتى أحقق له آماله إلى من كان يدفعني قدما إلى الأمام إلى
الإنسان الذي اعتبره مدرستي الأولى في الحياة 'أبي الغالي' أطل الله في عمره

افتخروا ابنكم خريج

إلى إخوتي 'حسني_حمزة وزوجته'

إلى جميع زملائي وزميلاتي في الدراسة وكل أصدقائي المقربون بالأخص 'شريف_كمال'

إلى زميلتي التي شاركتني في هذا العمل 'بعابشة خولة'

إلى كل من وسعهم فؤادي واحتضنهم قلبي ونسيهم قلبي

إلى كل هؤلاء اهدي ثمرة جهدي

عبد الرحمان

الإهداء

إذا كان أول الطريق ألم فإن أخره تحقيق حلم وإذا كانت أول انطلاقة دمعة فإن نهايتها بسمة
ولكل بداية نهاية وها هي السنوات قد مرت والحلم تحقق ف اللهم لك الحمد قبل الرضا ولك
الحمد إذا رضيت ولك الحمد بك الرضا اهدي هذا العمل إلى

من جعلت الجنة تحت أقدامها أُمي قرّة عيني واعز ما املك غاليّتي التي سهرت وتعبت حماك
الله وأدامك نورا

إلى من علمني العطاء ومن أحمل اسمه بكل افتخار أسأل الله أن يمد في عمرك لترى ثمارا قد
حان قطفها أبي

افتخروا بابتكم خريجة

إلى من استند عليهم إخوتي فاروق_ عبد السلام إلى رفيقتي أختي أمينة وصديقتي (أمّنة
أميرة إيمان)

إلى من كان مرافقي منذ أول حرف شريكي في هذا العمل 'بن عمارة عبد الرحمان '

إلى أساتذتي ومشرفي إلى كل من مد يد العون لي من قريب أو بعيد

شكرا

خولة

المخلص:

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة أثر قرار التمويل على ربحية مؤسسة كوندور خلال الفترة الممتدة من 2011_2021، ومن أجل ذلك تم الاعتماد على المنهج الوصفي لوصف البيانات والمعلومات والمنهج التحليلي لتوضيح العلاقة بين مختلف المتغيرات وتحليل مختلف الجداول والأشكال والقوائم والنتائج مع استخدام أداة هي المقابلة والملاحظة داخل المؤسسة طيلة فترة التريص فقد توصلت الدراسة إلى نتائج عدة أهمها

✚ يؤثر قرار التمويل بشكل ايجابي على ربحية المؤسسة

✚ يساهم قرار التمويل بالاعتماد على الأموال الخاصة في الرفع من ربحية المؤسسة

✚ يمكن ان يكون للرافعة المالية أثر ايجابي على النتيجة الصافية للمؤسسة والعكس حسب

قدرتها على التحكم في مواردها

الكلمات المفتاحية: قرار التمويل، مصادر التمويل، الربحية، مؤشر الربحية

Abstract:

This study aimed to know the impact of financial decisions on the profits made by condor from 2011 until 2021 which leads to describing the data and information the study employed the descriptive approach to know the impact of the decisions the analytical method was used to clarify the relationship between the various variables in the multiple the study used data collection tools such as interviews observation documents and records which proceeded by analysing the financial statements submitted by the institution and the interview and observation within the institution throughout the intern ship the study reached the climax of it is findings which were

- ✚ The financial decision impacts the profitability of the corporation positively
- ✚ The positive decision contributes to the reliance on private funds to raise the corporation's profits
- ✚ The positive effect of financial leverage on the net results of the corporation or the opposite depends on the control's ability of it is resources

Key words: financing decision. funding sources. profitability. profitability index

قائمة المحتويات

الصفحة	العنوان
-	الإهداء
-	شكر وعرfan
I	ملخص الدراسة
II	قائمة المحتويات
IV	قائمة الجداول
V	قائمة الأشكال
VI	قائمة الملاحق
أ-ج	مقدمة
من 5 إلى 23	الفصل الأول: قرار التمويل وأثره على مؤشر ربحية المؤسسة
6	المبحث الأول: عموميات حول قرار التمويل
6	المطلب الأول: ماهية التمويل
11	المطلب الثاني: أساسيات القرار التمويلي
13	المبحث الثاني: الربحية في المؤسسة الاقتصادية
13	المطلب الأول: مفاهيم أساسية حول الربحية
17	المطلب الثاني: العوامل المؤثرة على ربحية المؤسسة
19	المطلب الثالث: أثر قرار التمويل على ربحية المؤسسة
20	المبحث الثالث: الدراسات السابقة
20	المطلب الأول: دراسات سابقة باللغة العربية
21	المطلب الثاني: دراسات سابقة باللغة الأجنبية
22	المطلب الثالث: المقارنة بين الدراسة الحالية الدراسات السابقة
23	خلاصة الفصل
من 24 إلى 39	الفصل الثاني قرار التمويل وأثره على مؤشر الربحية في المؤسسة دراسة حالة شركة كوندور
25	المبحث الأول: التعريف بمؤسسة كوندور (SPA CONDOR ELECTRONICS)

25	المطلب الأول: تعريف ونشأة مؤسسة CONDOR
26	المطلب الثاني: البطاقة الفنية لمؤسسة كوندور
26	المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي لمؤسسة كوندور
28	المبحث الثاني: دراسة قرار التمويل في مؤسسة كوندور
28	المطلب الأول: مساهمة الأموال الخاصة في التمويل
30	المطلب الثاني: نسبة الرافعة المالية
32	المبحث الثالث: دراسة مؤشر الربحية في مؤسسة كوندور
32	المطلب الأول: مؤشر على المبيعات
35	المطلب الثاني: مؤشر الاستثمارات
39	خلاصة الفصل
41-40	الخاتمة
44-42	قائمة المراجع
	الملاحق

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
28	تطور مساهمة الأموال الخاصة بين الفترة 2011_2021 في مؤسسة condor	01-02
30	نسب الرافعة المالية في مؤسسة كوندور بين فترة 2011_2021	02-02
32	نسبة هامش الربح الصافي للفترة بين 2011_2021 في مؤسسة condor	03-02
33	نسبة حافة ربح النشاط لمؤسسة condor فترة الدراسة	04-02
35	معدل العائد على حقوق الملكية بين الفترة 2011 و2021 في المؤسسة	05-02
36	يمثل معدل العائد على الموجودات بين السنوات 2011 إلى 2021	06-02
37	العائد على الاستثمار لمؤسسة كوندور للسنوات الحادية عشر	07-02

قائمة الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
08	أنواع التمويل الخارجي	01-01
17	مؤشرات قياس الربحية في المؤسسة الاقتصادية	02-01
27	الهيكل التنظيمي لشركة كوندور	01-02
29	تطور نسبة الأموال الخاصة إلى مجموع الأصول بين فترة 2011_2021	02-02
31	نسبة الرافعة المالية للفترة 2011_2021 في مؤسسة كوندور	03-02
33	هامش الربح الصافي في السنوات من 201 إلى غاية 2021 في المؤسسة محل الدراسة	04-02
34	حافة ربح النشاط في مؤسسة كوندور	05-02
34	نسبة هامش الربح الصافي ونسبة حافة ربح النشاط لمؤسسة condor لفترة 2011-2021	06-02
38	تفريغ لجدول العائد على الاستثمار لمؤسسة كوندور في فترة الدراسة	07-02

قائمة الملاحق

رقم الملحق	عنوان الملحق
01	القوائم المالية لمؤسسة كوندور سنة 2012
02	القوائم المالية لمؤسسة كوندور سنة 2013
03	القوائم المالية لمؤسسة كوندور سنة 2014
04	القوائم المالية لمؤسسة كوندور سنة 2015
05	القوائم المالية لمؤسسة كوندور سنة 2016
06	القوائم المالية لمؤسسة كوندور سنة 2017
07	القوائم المالية لمؤسسة كوندور سنة 2018
08	القوائم المالية لمؤسسة كوندور سنة 2019
09	القوائم المالية لمؤسسة كوندور سنة 2020
10	القوائم المالية لمؤسسة كوندور سنة 2021

مقدمة

تعد المؤسسة الاقتصادية النواة الرئيسية التي يقوم عليها النشاط الاقتصادي لأي دولة، الشيء الذي جعلها موضوع بحث لدى العديد من الباحثين الاقتصاديين الذين يتفقون على أهميتها، من خلال دورها في توفير مختلف السلع والخدمات، ومع تطوير المؤسسة الاقتصادية على مدار السنوات ولتحقيق معدلات نمو اقتصادي مرتفعة فقد أصبحت تتضمن مجموعة من الوظائف الأساسية، ووظيفة التمويل من أهم الوظائف فيها خاصة مع اشتداد البيئة التنافسية في السوق المالي وندرة رأس المال، ولهذا فإن إبراز ما يفكر فيه المسير المالي هو كيفية إمداد المؤسسة بالأموال اللازمة سواء كان ذلك لإنشائها أو توسيع نشاطها وهذا كله زاد من صعوبة اتخاذ قرار التمويل في المؤسسة.

يعتبر قرار التمويل من أصعب القرارات المالية التي تواجه الإدارة المالية وأحد القرارات الإستراتيجية بعد قرار الاستثمار، فمع وجود مصادر تمويلية متعددة تتباين في خصائصها وشروط وتكاليف الحصول عليها فقد أصبح من الضروري على الإدارة المالية للمؤسسة المفاضلة بين هذه المصادر، بالاعتماد على مجموعة من المعايير والمحددات التي بدورها تؤثر وتتأثر بأهداف مختلف الأطراف في المؤسسة وتلعب دورا هاما في تحديد مقدار الربحية داخل المؤسسة.

ولهذا فإن أبرز أهداف مختلف المؤسسات هو الربحية فهي عنصر أساسي لتحقيق الديمومة والاستمرارية وتقوم المؤسسة دوما بتقييم مستوى نشاطها وأدائها، بالاعتماد على مؤشر الربحية فهو ذو أهمية بالغة داخل المؤسسة حيث تقاس من خلاله كفاءة الإدارة في الحصول على الأرباح ويعتمد نجاح المؤسسة في تحقيق هدفها الأسمى وهو تحقيق الربحية على الخطة المتبعة من طرفها.

✚ إشكالية الدراسة: على ضوء ما سبق تمحورت مشكلة البحث في السؤال الرئيسي التالي:

- كيف يؤثر قرار التمويل على مؤشر الربحية في مؤسسة كوندور condor؟

من أجل معالجة وتحليل هذه المشكلة وبغية الوصول إلى فهم واضح لها، تم طرح الأسئلة الفرعية التالية:

- ما هي أهم المصادر التمويلية المتاحة أمام المؤسسة؟

- كيف يتم اتخاذ قرار التمويل في المؤسسة الاقتصادية ؟

- كيف يتم قياس ربحية المؤسسة الاقتصادية ؟

- كيف يؤثر قرار التمويل على ربحية المؤسسة الاقتصادية؟

✚ **فرضيات الدراسة:** للإجابة عن الأسئلة المطروحة السابقة ومن ثم الإجابة على مشكلة الدراسة تمت صياغة الفرضيات التالية:

- يتم قياس ربحية المؤسسة بالاعتماد على عدة من المؤشرات الربحية.

- يؤثر قرار التمويل بشكل ايجابي على ربحية المؤسسة

- هناك علاقة عكسية بين نسبة مساهمة الأموال الخاصة ونسبة الرافعة المالية

✚ **أهمية الدراسة:**

- التعرف على أهمية قرار التمويل، ودوره في التأثير على إنتاجية المؤسسة.
- التعرف على مختلف مصادر التمويل وأهم محدداته وكيفية اختيار الأنسب منها .
- معرفة أهم المؤشرات التي تقيس مختلف نسب الربحية داخل المؤسسة الاقتصادية.
- التعرف على النتائج المتوصل إليها من خلال الدراسة القياسية لأثر قرار التمويل على مؤشر ربحية المؤسسة.

✚ **أهداف الدراسة**

إن أول هدف من دراستنا هو الإجابة على الإشكالية الرئيسية والتساؤلات الفرعية، وكذا اختبار صحة الفرضيات المدرجة، بالإضافة إلى بعض الأهداف وهي:

- تحديد مختلف المفاهيم المتعلقة بقرار التمويل وبيان أهميته ومكانته في المؤسسة.
- التعرف على أهم المصادر التمويلية المتاحة أمام المؤسسة وكيفية الاختيار بينها.
- التعرف على مفهوم الربحية وأهميتها في المؤسسة الاقتصادية وأهم المؤشرات المستخدمة في قياسها.

✚ **منهج الدراسة:** في إطار هذا البحث ومن أجل معالجة إشكالية موضوع الدراسة تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي ، بالنسبة للمنهج الوصفي التحليلي وهو المنهج الأكثر استخداما وشيوعا في العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، لعرض مختلف المفاهيم والمعلومات المتعلقة بمجال البحث وقد تم الاعتماد على منهج دراسة الحالة لإسقاط ما تم التطرق إليه في الجانب النظري على المؤسسة ميدان الدراسة

✚ حدود الدراسة:

- الحدود الموضوعية: تتمحور هذه الدراسة حول موضوع قرار التمويل وأثره على مؤشر الربحية في المؤسسة الاقتصادية.

- الحدود الزمنية: سيركز الجانب التطبيقي لهذا العمل على دراسة الوثائق المالية والمحاسبية للمؤسسة محل الدراسة خلال 11 سنة وهي الفترة الممتدة من 2011 إلى 2020

- الحدود المكانية: تم تطبيق الدراسة على مستوى كوندور (قسم المحاسبة المالية) الواقع بالمنطقة الصناعية برج بوعرييج.

✚ أسباب اختيار الموضوع: هناك عدة أسباب لاختيار هذا الموضوع منها ما هو ذاتي وما هو موضوعي نوجزها فيما يلي:

- الأسباب الذاتية:

- الرغبة الشخصية في دراسة هذا الموضوع الذي يندرج ضمن التخصص.

- إثراء وتدعيم مكتبة الجامعة ككلية علوم التسيير بمزيد من المعلومات.

- إفادة مختلف الباحثين والطلاب بدراسة مثل هذا الموضوع.

الأسباب الموضوعية:

- التطرق إلى التمويل والتعرف على مختلف مصادره وأهمية القرار التمويلي.

- التعرف على مختلف نسب الربحية في المؤسسة.

- إزالة الالتباس والغموض حول كيفية تحديد مصادر التمويل المناسبة لتمويل المؤسسة.

✚ هيكل الدراسة:

للإجابة على الإشكالية المطروحة قسمنا هذه الدراسة إلى فصلين، الفصل الأول يتضمن الإطار النظري للموضوع حيث قسم إلى ثلاث مباحث المبحث الأول تتضمن عموميات حول قرار التمويل، أما المبحث الثاني خصص لمؤشر الربحية في المؤسسة متبوعا دمج المبحثين معا، أما في الفصل الثاني فتطرقنا إلى الدراسة التطبيقية لقرار التمويل وأثره على مؤشر الربحية في مؤسسة كوندور، حيث تم تقسيمه إلى ثلاث مباحث، المبحث الأول تم فيه التعريف بمؤسسة كوندور، أما المبحث الثاني خصص لدراسة قرار التمويل في مؤسسة كوندور، أما المبحث الثالث تطرقنا إلى دراسة مؤشر الربحية في مؤسسة كوندور، كما تم في النهاية إعداد خاتمة الدراسة التي تضمنت نتائج الفصلين مع توضيح اختبار صحة الفرضيات، متبوعة بجملة من الاقتراحات.

الفصل الأول:

قرار التمويل وأثره على مؤشر

ربحية المؤسسة الاقتصادية

تمهيد:

يعتبر التمويل احد المقومات الأساسية لبقاء المؤسسات، ودافعا قويا لنموها وازدهارها إذ به تواجه المؤسسة التزاماتها المالية، وتحرك دورة استغلالها وبه تتمكن من تعزيز أصولها وتنمي استثماراتها، ونتيجة لذلك تسعى إدارة المؤسسة لمعرفة مصادر التمويل المتاحة لها و الاطلاع على خصائصها لتتمكن من اختيار انسبها وفق لأهدافها وشروطها، وغاية كل المساهمين لغرض زيادة أرباحهم تم اللجوء إلى مؤشرات لقياس الربحية بتحليل الدقيق للقوائم المالية بالاعتماد على النسب المالية المختلفة.

وبهذا تم تقسيم الفصل الأول إلى مبحثين:

المبحث الأول: عموميات حول قرار التمويل.

المبحث الثاني: الربحية في المؤسسة الاقتصادية.

المبحث الثالث: أثر قرار التمويل على ربحية المؤسسة.

المبحث الأول: عموميات حول القرار التمويلي

يعتبر قرار التمويل من القرارات الهامة في المؤسسة التي تستوجب على القائمين على اتخاذها إدراك أهميتها وتحليلها وفق لأصول العلمية المتعارف عليها والمنصوص بها لكي تصل إلى الهدف المسطر عليها.

المطلب الأول: ماهية التمويل

إن وظيفة التمويل تعتبر من أهم وظائف المؤسسات المالية حيث أنها تقدم لذوي العجز المالي قروض تفك بها ضيقها، وبذلك تزيد في حركة النشاط الاقتصادي، وكما أن المؤسسة القائمة على المشروع لا بد لها من القيام بدراسة مالية للمشروع وتقدير مبلغ الاحتياج وكيفية الحصول عليه وقد تعددت تعاريف التمويل والتي نذكر منها:

أولاً: تعرف التمويل

- 1- يعرف التمويل على أنه البحث على الطرائق المناسبة للحصول على الأموال واختيار وتقسيم تلك الطرائق والحصول على المزيج الأفضل بينهما بشكل يناسب كمية ونوعية احتياجات المؤسسة.¹
- 2- كما يعرف مجموعة القرارات حول كيفية الحصول على الأموال اللازمة لتمويل استثمارات المؤسسة وتحديد المزيج الأمثل من مصادر التمويل المقترضة الأموال المملوكة من أجل تغطية استثمارات المؤسسة.²

من خلال هذه التعاريف يمكن استخلاص أن التمويل هو توفير حجم من الأموال اللازمة للقيام بالمشاريع الاقتصادية وتطويرها في الوقت المناسب حسب حاجة المؤسسة ويكون ذلك إما داخليا أو خارجيا.

ثانياً: مصادر التمويل

تعتبر عملية أو طريقة حصول المؤسسة على ما تحتاج إليه من أموال لتلبية احتياجاتها من اكبر انشغالاتها هذا راجع لما تكسبه من تأثير على مشاريعها الاستثمارية في هذا الخصوص نجد طريقتين:

- تمويل داخلي
- تمويل خارجي

أ- التمويل الداخلي:

يقصد بالتمويل الداخلي بالأموال المتولدة من العمليات الجارية للمؤسسة أو من مصادر عرضه دون اللجوء إلى المصادر الخارجية³

- مكونات التمويل الداخلي: تنقسم مكونات التمويل الذاتي إلى ثلاث مجموعات رئيسية هي:

¹ محمد العربي ساكر، محاضرات في تمويل التنمية الاقتصادية، جامعة محمد خيضر، بسكرة، الجزائر، 2006، ص 14.

² همة الشبيخي وآخرون، الإدارة المالية الحديثة، ط1، دار صفاء للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 1998، ص 20.

³ عبد الغفار تقي، الإدارة المالية المعاصرة (مدخل اتخاذ القرارات)، المكتب العربي، الإسكندرية، 1993، ص 20.

● **الإهتلاكات:** الإهتلاك هو الإثبات المحاسبي الذي يقوم بتدنيه قيمة الاستثمارات بفعل الاستعمال أو التقادم سواء تعلق الأمر بالتجهيزات الإنتاجية أو الاجتماعية، وهذا التدني الذي يحدث في قيمة الاستثمارات يعود إلى نقص طاقتها حيث أنها بعد فترة تصبح غير صالحة وتضطر المؤسسة لتغييرها.¹

● **المؤونات والاحتياط:**

● **المؤونات:** تعرف بأنها مقابلة الانخفاض الغير العادي في قيمة الأصول وعلى المؤسسة أن تسعى إلى تقادي هذا الانخفاض بشتى الطرق والوسائل الممكنة.²

● **الاحتياط:** هي عبارة عن جزء من النتيجة غير الموزعة والموجهة للاحتياط حيث تستعين بها المؤسسة لتوسيع نشاطاتها ومواجهة المخاطر المستقبلية، فهذه تعتبر من مصادر التمويل الداخلية التي تستعملها المؤسسات في تمويل أصولها والذي يصبح جزء من حقوق الملكية.³

● **الأرباح الغير الموزعة:** هي عبارة عن ذلك الجزء من الفائض القابل للتوزيع الذي حققته الشركة من ممارسة نشاطها خلال السنة الجارية أو السنوات السابقة ولم يدفع في شكل توزيعات، والذي يظهر في الميزانية العمومية للشركة ضمن عناصر حقوق الملكية.⁴

- **مزايا وعيوب التمويل الداخلي:**⁵

● **المزايا:**

✓ أهم مورد بالنسبة إلى المؤسسات الصغيرة والمتوسطة التي يصعب عليها الحصول على أموال من مصادر أخرى.

✓ استخدام الأرباح المحققة في تمويل المؤسسات يمنحها الاستقلالية النسبية والحركة.

✓ استقلالية اتجاه البنوك والمؤسسات المالية.

✓ زيادة مقدار الربح المحتجز في المؤسسة يعطيها قدرة كبيرة على زيادة حق الملكية فيمكنها من رفع مقدار الاستثمارات.

✓ يعطي للمؤسسة فرص أكبر في اختيار الاستثمارات.

● **العيوب:**

✓ إذا كانت الأرباح الموزعة محدودة فهو وضع يؤدي إلى عدم رضا أصحاب الأسهم.

✓ عند الاعتماد الكلي على هذا المورد المحدود يعني عدم استفادة من الموارد المالية.

✓ قد يصاحب إعادة الاستثمار للأموال من التمويل الداخلي فكرة أنها بدون تكلفة مما جعلها تستعمل بشكل غير عقلاني.

¹ سعيدان الشباكي، تقنيات المحاسبة العامة، الطبعة الأولى، دار المخطوط المحاسبي الوطني، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2002، ص28.

² ناصر دادي عدون، اقتصاد المؤسسة، الطبعة الأولى، دار المحمدية العامة، الجزائر، 1993، ص28.

³ Cons³ p248.2002.france.paris.10eme edition.gestion financiere de l'entrepris.farouk hen ici.pieerre

⁴ فليش عبد الله، بدائل التمويل المؤسسة في ظل العولمة المالية، مجلة علوم الإنسانية، السنة الرابعة، العدد 32، 02 جانفي 2007.

⁵ مبارك لسوس، التسيير المالي، ديوان المطبوعات الجامعية، الساتة المركزية بن عكنون، الجزائر، 2004، ص178، 179.

ب- التمويل الخارجي:

يتضمن كافة الأموال التي يتم الحصول عليها من مصادر خارجية وفي ظل افتراض استقلال المؤسسة فإن الإدارة تحصل على هذه الأموال بشروط وإجراءات لا بد من معرفتها وفقاً للأوضاع التي يحددها السوق المالي وعائد الفرصة البديلة وتنقسم المصادر الخارجية للتمويل كما يلي:

الشكل (01-01) أنواع التمويل الخارجي



- التمويل قصير الأجل:

هو أحد أنواع أو مصادر التمويل الخارجي ويعتبر هذا النوع من التمويل مشكلة مستمرة للمشاريع التي تعتمد في تسير فعاليتها وأنشطتها وعليه فهي دائمة البحث عن مصادره وتكون عادة من المشاريع الصغيرة أو متوسطة الحجم.

وتتمثل مصادر التمويل الرئيسية للتمويل قصيرة الأجل كما يلي:

• الائتمان التجاري:

هو شكل من أشكال التمويل قصير الأجل ويعرف أنه الائتمان الممنون للمؤسسات نتيجة شرائها بضاعة دون أن يكون مطلوب منها دفع قيمة مشترياتها نقداً أو يكون مسموناً لها بدفع قيمة مشترياتها خلال مدة زمنية قصيرة ومن هذا يستخلص أن الائتمان التجاري غير مرتبط بعمليات شراء أو بيع.¹

• الائتمان المصرفي:²

يتمثل في القروض المختلفة التي يقدمها البنك لعملائه من المؤسسات التجارية الصناعية أي أن البنوك تقوم بتزويد المنشآت بما تحتاج إليه من أموال لتمويل عملياتها التجارية ويعتبر اختيار البنك من الأمور

¹ سيد الهواري، إدارة مالية، ط6، مكتبة عين شم، الإسكندرية، مصر، 1996، ص229.

² عبد الحلیم كراجه و آخرون، الإدارة المالية والتحليل المالي، ط1، دار الصفاء، عمان، عمان، 2001، ص71.

الفصل الأول: قرار التمويل وأثره على مؤشر ربحية المؤسسة الاقتصادية.....

الأساسية التي تواجه المنشأة التي تفكر في استخدام الائتمان المصرفي ومن القواعد العامة التي يستحسن على المنشأة استخدامها في حالة اختيار البنك:

- أن يتناسب حجم البنك مع حجم المنشأة.
- على المنشأة اختيار البنك الذي يتماشى مع حاجياته وظروفه.

• التمويل متوسط الأجل:

يستخدم هذا لتمويل حاجة دائمة للمشروع المقترض كان يكون لتغطية أصول ثابتة أو لتمويل مشروعات تحت التنفيذ والتي تدوم عادة من سنتين إلى خمس سنوات وتنقسم إلى:

• قروض مباشرة متوسطة الأجل:

تتراو [مدتها من سنتين إلى خمس سنوات يتم حصول على هذا النوع من القروض من البنوك التجارية تستخدم في تمويل عمليات شراء المعدات والتجهيزات أو تجديدها فتح وحدات إنتاجية جديدة أو إدخال تكنولوجيات جديدة.

ومن عيوب هذه القروض: تقييد حرية الإدارة خاصة إذا كان عقد القرض يتضمن شروطا قاسية كعدم التصرف في بعض أصول الشركة كان توضع رهن أو منع الشركة من الاقتراض في تلك الفترة.

• التمويل بالاستئجار:

إن التمويل عن طريق الاستئجار عبارة عن عقد يتفق بموجبه طرفان هما المؤجر والمستأجر بأن يقوم الأول بتقييم أصل للانتفاع به لمدة معينة على أن يقوم الطرف الثاني بدفع مبالغ محددة بتواريخ محددة للطرف الأول.

• الاستئجار المالي:

هو الذي يتم بموجبه إطفاء كامل قيمة الأصل المؤجر خلال فترة العقد، ويسمى هذا التأجير بالإيجار الرأسمالي لأن إجمالي دفعات الإيجار المتفق عليها تغطي عامل تكلفة الأصل مع عائد مناسب على رأس المال المستثمر.¹

• الاستئجار التشغيلي:

يصنف المشرع الجزائري عقد الإيجار التشغيلي في المادة الثانية من الأمر رقم 96-09 المؤرخ في 10 جانفي 1996 المتعلق بالاعتماد الإيجاري عمليات الإيجار بأنها إيجار تشغيلي إذا لم يحول لصالح المستأجر كل أو تقريبا كل حقوق والالتزامات والمنافع والمساوئ والمخاطر المرتبطة بملكية الأصل الممول والتي تبقى لصالح المؤجر أو على نفقاته.²

¹ عبد الحليم كراجه وآخرون الإدارة المالية والتحليل المالي، مرجع سبق ذكره، ص72.

² المادة 2 من الأمر رقم 96_09 المؤرخ في 10 جانفي 1996، متعلق بالاعتماد تأجيري، نشر في صفحة 25 من العدد 3 من الجريدة رسمية 14 جانفي 1996

- التمويل طويل الأجل:

تلجأ المنشأة الاقتصادية إلى التمويل طويل الأجل نتيجة التوسعات والتحسينات التي تتوي أي منشأة القيام بها ويمتاز هذا النوع من التمويل بكونه يستحق الدفع بعد مدة تزيد عن العام الواحد.

وتتكون مصادر التمويل طويلة الأجل من نوعين أساسيين هما:

- **أموال الملكية:** هي عبارة عن أموال المشروع وتتكون من أسهم عادية وأربا □ محتجزة سهم عادية
- **الأسهم العادية:** هي الأسهم التي لا تحقق لصاحبها أي حقوق متميزة سواء في مقدار الأربا □ الموزعة أو نصيب أسهم من أصول الشركة عند التصفية.
- **الأرباح المحتجزة:** هي الجزء من الفائض بعد توزيع جزء من الأربا □ على المساهمين في الشركات الخاصة وما يسبق هذا التوزيع من تجنب الاحتياط والذي يظهر في الميزانية العامة للمؤسسة ضمن عناصر حقوق الملكية.¹
- **الأسهم الممتازة:** الأسهم الممتازة ضمن حقوق الملكية للمشروع إلا أنها تختلف عن الأسهم العادية ففي الحصول على توزيعات الأربا □ كما لها الأولوية في السداد في حالة التصفية على أن يتم السداد بالقيمة الاسمية للأسهم فقط.²

ثالثا: معايير الاختيار بين مصادر التمويل³

- **معيار المردودية:** تهدف معظم المؤسسات الاقتصادية إلى تعظيم الأربا □ من خلال تعظيم المردودية المالية بالعلاقة التالية:

المردودية المالية RCP = النتيجة الصافية / الأموال الخاصة

- **معيار التكلفة:** ينقسم بحد ذاته إلى عدة تكاليف:⁴

تكلفة الأموال الخاصة

نماذج التحيين تتعلق بنماذج تقييم الأسهم انطلاقا من أربا □ الأسهم المأمول تحقيقها

$$CO = \sum DI + (1 + T)^{-1} + CN(1 + T)^{-N}$$

¹ مبارك لسوس، التسيير المالي ديوان المطبوعات الجامعة، مرجع سبق ذكره ص 180.

² حسن عطا غنيم، دراسات في التمويل، القاهرة، الطبعة الأولى، 1999، ص 346.

³ إلياس بن ساسي واخرون التسيير المالي، دار وائل، جزائر، الجزء الثاني، طبعة 2، 2001، ص 320.

⁴ المرجع نفسه، ص 322.

- نموذج الأصول المتوازنة: يستخدم في تقييم المردودية المنتظرة من استثمار مرتبط بمخاطر معينة

$$E(R_t) = R_f + \beta(E(RM) - R_f)$$

- تكلفة الديون ترتبط بعدة عوامل كطبيعة التمويل وحالة السوق ومدة القرض

$$D = RD_i \frac{[1 - (1 + T)^n - 1]}{T} + \delta(1 + T)$$

- تكلفة المرجحة لرأس المال: تعرف بأنها المتوسط الحسابي المرجح لتكاليف مختلف مصادر رأس المال

$$K = Kep[cp + D] + i * [\frac{D}{CP} + D]$$

المطلب الثاني: أساسيات القرار التمويلي

أولاً: مفهوم القرار التمويلي

يعرف بأنه الإدراك الكامل للبدائل المتاحة وإمكانية المفاضلة بينهما واختيار أفضلها لتحقيق أهداف المؤسسة وذلك بتوفير جميع الموارد المالية والبشرية اللازمة خلال فترة زمنية معينة في ظل معطيات كل من البيئة الداخلية والخارجية على تنفيذه ومتابعته.¹

ويعرف أيضاً بأنه علم وفن في نفس الوقت فهي فن بسبب أن القرار يتطلب نوعين من البيانات الأولى موضوعية والثانية شخصية وعلى متخذي القرار أن يؤلف بينهما ليكون القرار التمويلي سليماً.²

ثانياً: أنواع قرار التمويل

يوجد نوعين من القرارات التمويلية التي تتخذها الإدارة المالية بعناية داخل المؤسسة الاقتصادية ولا يمكن لها أن تغير في أحد منها:³

- قرارات تهتم بتحديد المزيج التمويلي الملائم قصير الأجل: وهو من بين أهم القرارات التي تؤثر على الربحية والسيولة داخل المؤسسة.

¹ _ جمال لعوينات، الإدارة المالية وعملية اتخاذ القرار، دار هومة، الجزائر، 2003، ص 26

² _ محمد ابراهيم العامري، الإدارة المالية الحديثة، الطبعة الأولى، دار وائل، عمان، الأردن، 2013، ص 15

³ _ مليكة زغيب، الياس بوجهاد، مداخلة بعنوان دراسة صنع قرار التمويل المؤسسة الاقتصادية، الملتقى الدولي صنع القرار في المؤسسة، جامعة لمسيلة، الجزائر، يومي

15.14، أبريل 2009، ص 20

- قرارات تهتم بتحديد أيها أكثر نفعية للمؤسسة في وقت محدد، والمتمثلة في القروض طويلة الأجل وقصيرة الأجل: وذلك من خلال الدراسة المعمقة للبدائل المتاحة أمام المؤسسة بالإضافة إلى تكلفة كل بديل والآثار المرتبة عليه في الأجل الطويلة.

ثالثا مراحل اتخاذ القرار التمويلي:¹

- تحديد الاحتياجات المالية للمؤسسة: يجب على المؤسسة أن تقوم بالتعرف على الاحتياجات المالية لها في فترة حالية ومستقبلية بشكل مستمر وتقوم بترتيبها وفق الأهمية.
- تحديد حجم ونوعية الأموال المطلوبة: هذه الخطوة تعتبر معقدة بالنسبة للمؤسسة لأنه من الصعب تحديد كمية الأموال المطلوبة لتغطية هذه الاحتياجات فقد يتم تقديرها لأعلى من المستوى المطلوب أو أدنى منه.
- تحديد بدائل متاحة: يتم في هذه المرحلة حصر جميع بدائل التمويل المتاحة ولها القدرة على تغطية الاحتياجات المطلوبة وفق الأهداف الموضوعية.
- تقييم بدائل التمويل: يتم هذا وفق المعايير والأهداف الموضوعية من طرف الإدارة المالية للمؤسسة حيث يتم حساب تكلفة البدائل التمويلية المقترحة.
- تحديد شكل التمويل المناسب: بعد عملية التقييم التي تمت في المرحلة السابقة تأتي مرحلة اختيار البديل التمويلي المناسب وفق معيار أو معايير مناسبة.
- مباشرة عملية التمويل وفق عملية البرنامج المقرر يجب في هذه المرحلة وضع خطة أو جدول زمني من أجل ضمان تدفق مناسب لهذه الأموال إلى مؤسسة.
- متابعة التنفيذ والرقابة: لا بد من المتابعة المستمرة لهذه العملية والقيام بتصحيح الانحرافات لأسباب عديدة والعمل على تحديث الخطة وتعديلها وفقا لأي ظرف مستجد.

¹ _ محمد الفاتح المغربي، تمويل والمؤسسات المالية، دار النشر الجامعية، القاهرة، مصر، 2017، ص153

المبحث الثاني: الربحية في المؤسسة الاقتصادية

تعد الربحية الغاية الرئيسية التي تسعى المؤسسة للوصول إليها في سبيل ذلك تبذل كل طاقاتها الممكنة وتجند كافة إمكانياتها ووسائلها المتاحة، وذلك بالشكل الذي يسمح لها بتحقيق النتائج المرجوة التي تجسد هذه الغاية وبالتالي ضمان الاستمرارية.

المطلب الأول: مفاهيم أساسية حول الربحية

أولاً: مفهوم الربحية:

يعتبر مفهوم الربحية من المفاهيم الأكثر تعقداً وتشعباً نظراً لتعدد أوجهها رغم أن التعاريف الخاصة بهذا المصطلح قد تبدو منقطة كما سنرى أدناه إلا أن ذلك لا يعني أن هذه التعاريف لا تختلف في مضمونها أو محتواها، وقد تعزى حقيقة هذا الاختلاف بالدرجة الأولى إلى اختلاف الآراء ووجهات النظر بين الباحثين والمستعملين لهذا المصطلح في إعطاء وتحديد مفهوم دقيق وواضح لها ومن بين أهم هذه الآراء نجد:

- الربحية هي مفهوم واسع وله مجالات عديدة، وإن قياسها يعتبر مسألة دقيقة وهذا القياس لا يكون ذا دلالة إلا إذا نسب إلى فترة زمنية معينة، كما أنها مفهوم يطبق على كل عمل اقتصادي تستعمل فيه الإمكانيات المادية والبشرية ويعبر عنها بالعلاقة ما بين النتيجة والإمكانيات المستعملة.¹
 - الربحية هي مفهوم تشغيلي بمعنى أن الربحية تتحقق عندما تكون النتائج الاقتصادية المتحصل عليها أكبر من العناصر المستخدمة.²
 - الربحية هي عبارة عن العلاقة بين الأرباح التي تحققها المنظمة والاستثمارات التي تساهم في تحقيق هذه الأرباح وتعتبر الربحية هدف للمنظمة ومقياساً للحكم على كفاءتها في تسيير إدارتها.³
- مما سبق يمكن القول بأن الربحية مفهوم واسع وشامل وله مجالات مختلفة بناءً على النتائج المتعددة التي تحققها المؤسسة خلال فترة معينة، ومن هذا المنطلق فإن التعدد في هذه النتائج ينعكس بشكل أساسي على مفاهيم الربحية باعتبارها أحد المعايير التي تستخدم في تقويم الأداء العام للمؤسسة، وبما أن الهدف العام لهذه الأخيرة والمتمثل في الربحية التي تتجسد من خلال تعظيم الربح والاستخدام الأمثل للمواد المتاحة بالضغط على التكاليف والتحكم فيها.⁴
- وفي هذا السياق واستناداً على ما ورد سابقاً يمكن القول بأن الربحية تجسد فعلياً النتائج المحققة من طرف المؤسسة والتي تهتم جهات متعددة وفئات مختلفة.

¹ p 203 ،1985.7eme edition.dunod.la gestion financiere de l'entreprise.pierre cosno

² سيد الهواري، الاستثمار والتمويل، مكتبة عين شم، القاهرة، 1982، ص 14.

³ www.jps accounting forume.com

⁴ علي الحسين وآخرون، الإدارة الحديثة لمنظمات الأعمال البيئية، طبعة 1، دار ومكتبة، عمان للنشر، عمان، الأردن 1999، ص 121.

ثانيا: خصائص الربحية

- من خلال تعريف الربحية وأهميتها البالغة في مختلف وجل المؤسسات يتضح لنا مجموعة من الخصائص العامة للربحية والتي نوجزها في ما يلي:¹
- الربحية تحدد مدى مساهمة المشروع في تحقيق الأهداف الاقتصادية وقياس مدى استخدام المشروع للموارد الاقتصادية المتاحة أمامه.
 - الربحية تعكس المنافع والتكاليف الحقيقية التي يقوم عليها الاقتصاد القومي.
 - الربحية تستخدم في تقييمها للمشاريع من وجهة نظر الاقتصاد القومي سعر الخصم الاجتماعي المعبر عن التكاليف الحقيقية للموارد المالية لكونه يعكس السلم التفصيلي للمجتمع في الحاضر والمستقبل.
 - الربحية تقيس وتقدر الآثار الكلية للمشروع سواء كانت مباشرة أو غير مباشرة، على الاقتصاد القومي فيما يعرف بعلاقة التشابك الاقتصادي بين المشاريع والأنشطة الاقتصادية المختلفة.

ثالثا: مؤشرات قياس الربحية

إن الهدف الرئيسي لأي مؤسسة اقتصادية هو استخدام الموارد المتاحة لها، بحيث تحث الكفاية الإنتاجية مع المحافظة على جودة المنتج وخفض التكاليف إلى أدنى حد ممكن، وبالموازنة مع هذا تتطلع أيضا إلى تحقيق أعلى وإكبر الأرباح ولكي تتمكن من تقييم وضعيتها المالية والاقتصادية تستند إلى الربحية التي تحققها كأحد جوانب التقييم باستعمال معايير ومؤشرات مختلفة.

- **دراسة ربحية المبيعات:** تهدف دراسة ربحية المبيعات إلى معرفة قدرة المؤسسة على ضبط عناصر المصروفات المختلفة المرتبطة بالمبيعات المحققة، كما تهدف إلى قياس مدى قدرة المؤسسة على توليد الأرباح من خلال المبيعات وذلك من خلال النسب التالية:

- **هامش الربح الصافي:** تقيس هذه النسبة العلاقة بين صافي الربح والمبيعات، إذا انخفضت النسبة فيعني ذلك أن الشركة غير قادرة على تحقيق الأرباح، وبالتالي تنخفض الفوائد لحملة الأسهم، أما إذا حدث العكس فإن ذلك مؤشر إيجابي ويساعد الشركة على مواجهة التحديات المتعلقة بنقص السيولة أو انخفاض المبيعات في المستقبل، وإذا ما أتاحت بيانات تحليلية إضافية للمجال يمكنه من حساب نسبة صافي الربح بعد الضريبة إلى صافي المبيعات:²

$$\text{نسبة هامش الربح} = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{المبيعات}} \times 100$$

- **هامش الربح الإجمالي:** حيث تقوم هذه النسبة بإظهار مقدرة الدينار الواحد من المبيعات على خلق الأرباح قبل الضرائب، فكلما ارتفعت هذه النسبة اعتبر ذلك مؤشرا إيجابيا للمؤسسة فهي أكثر دلالة

¹ _ علاء عبد الحسين صالح الساعدي، ربحية المصارف والعوامل المؤثرة فيها، المجلة العربية للإدارة، المجلد 35، العدد 1، يوليو 2015، ص 359

² _ أبو محمد رضا صالح قنوري فائق مشعل، إدارة المصارف، طبعة 1 العراق الموصل دار ابن الأثير للطباعة والنشر

للتعبير عن تقييم الأداء لأنها تعبر عن نتيجة النشاط الاستغلالي الأساسي في المؤسسة ويحسب
بالعلاقة التالية:¹

$$\text{هامش الربح الإجمالي} = (\text{الربح الإجمالي} / \text{المبيعات}) \times 100X$$

- هامش الربح التشغيلي: تبين هذه النسبة ربحية المبيعات التشغيلية وصافي الربح التشغيلي يعتبر مقياساً أفضل لربحية المبيعات لأن هذا الربح يستثني تكاليف التمويل من الحساب ولذلك فإن في هذه الحالة نقارن منشآت تختلف عن بعضها البعض من حيث نسبة المديونية إلى حقوق الملكية:²

$$\text{هامش الربح التشغيلي} = \frac{\text{صافي الربح التشغيلي}}{\text{المبيعات}}$$

- **دراسة ربحية الاستثمارات:** وهي النسب التي تقيس النتيجة المحققة من أعمال المشروع وكفاءة السياسات والقرارات الاستثمارية التي تتخذها الإدارة العليا وقدرتها على تحقيق الربح، حيث يهتم بها المستثمرون الحاليون لمعرفة مستوى العائد المحقق من أموالهم المستثمرة والمقرضون لكي يطمئنوا على قدرة المشروع في تسديد الالتزامات وخدمة الديون من أقساط وفوائد والقروض في وقتها.

- **معدل العائد على حقوق الملكية:** يقيس مدى كفاءة الإدارة في استغلال أموال الملاك وقدرة هذه الأموال على توليد الأرباح، وبالتالي فهو مؤشر لقياس ربحية الدينار الواحد المستثمر حيث يدل ارتفاع هذا المعدل على كفاءة الإدارة في استغلال الأموال لضمان عائد مرضي للملاك، إلا أن هذا المؤشر غير ملائم إذا ارتفعت أسعار الفائدة فقد يؤدي ذلك إلى تحجيم الوعاء الضريبي وينعكس ذلك على مصداقية معدل العائد على حقوق الملكية الذي يكون مرتفعاً بسبب تضخمه وتعطى العلاقة لحساب هذا المؤشر كالتالي:³

$$\text{معدل العائد على حقوق الملكية} = \frac{\text{النتيجة الصافية}}{\text{الأموال الخاصة}} \times 100X$$

- **العائد على الموجودات:** ويسمى عائد مدة أو فترة الاحتفاظ ويعبر عنه بالتغيير في قيمة الاستثمار وقيم المستثمرون عموماً العائد بشكل نسبة أي أن معدل العائد المحقق هو معدل العائد الفعلي الناتج عن الاستثمار ويمكن حساب العائد شهرياً وربع سنوي وفي المعتاد يحسب سنوياً والعائد الذي سيتم التركيز عليه هنا هو العائد المتحقق من استثمار الأموال في الأوراق المالية والذات الأسهم العادية.⁴

$$\text{العائد على الموجودات} = \frac{\text{الربح الصافي بعد الضريبة}}{\text{مجموع الموجودات}} \times 100$$

¹ _ منير شاكر محمد وآخرون، التحليل المالي مدخل اتخاذ القرارات، الطبعة 31 دار وائل للنشر والتوزيع عمان الأردن 2008ص66

² _ فايز تيم، مبادئ الإدارة المالية، إثراء للنشر والتوزيع طبعة 2 جامعة الملك سعود الرياض المملكة السعودية 2011ص45

³ _ همزة محمود الزبيدي، التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء المالي والتنبؤ بالفشل ط2الوراق للنشر والتوزيع عمان الأردن 2011ص220

⁴ _ العامري محمد علي إبراهيم، الإدارة المالية الحديثة، طبعة 1، الأردن عمان، دار وائل للنشر والتوزيع ص 26

- معدل العائد على الاستثمار: إن الربح بقيمته المطلقة لا يستطيع أن يعبر بشكل صحيح على القيمة الحقيقية للعوائد المتصلة عن طريق استخدام الموارد المختلفة لذلك فإن العائد على الاستثمار يوضح أكثر مقدار الربح لأنه يربطه بالأموال المستثمرة ويمكن للمشروع المفضلة من خلاله بين استثمارات وبدائل متعددة من أجل اختيار الأنسب منها حيث تمثل معادلة العائد على الاستثمار في الصيغة التالية.¹

$$\text{العائد على الاستثمار} = (\text{صافي المبيعات} / \text{مجموع الأصول}) \times 100$$

أو بشكل مباشر نجد أن معدل العائد على الاستثمار يمثل:

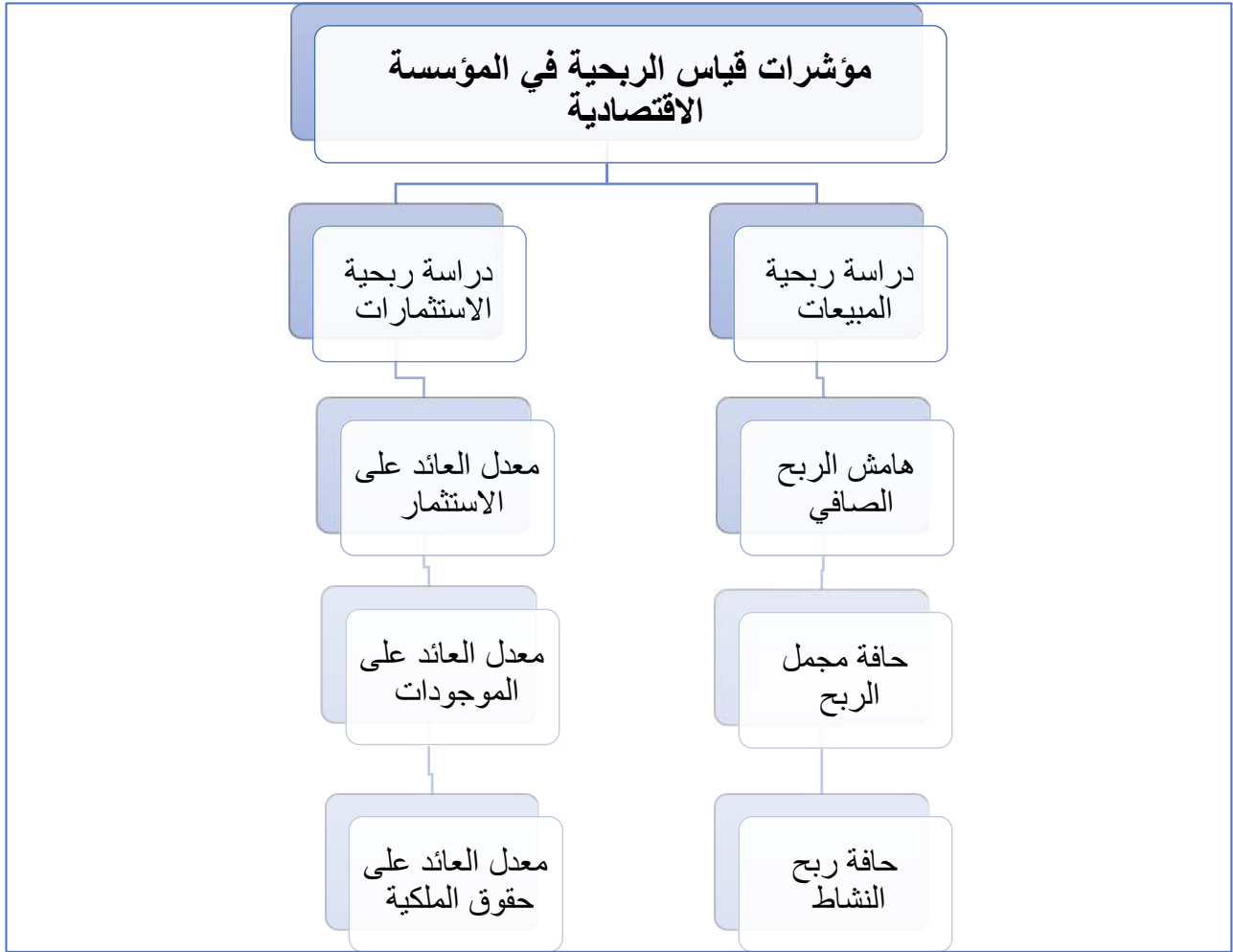
$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = (\text{صافي الربح} / \text{صافي الأصول المستخدمة}) \times 100$$

يقيس معدل العائد على الاستثمار ربحية الدينار الواحد من الأموال المستثمرة مهما كان مصدرها حيث يفيد في معرفة قدرة المدير المالي على الاستغلال الأمثل للأموال المساهمين والديون التي حصلت عليها المؤسسة.²

¹ _ كنجو عبود كنجو إبراهيم وهي فهد، الإدارة المالية الطبعة 1 دار المسيرة للنشر والتوزيع الأردن 2006ص271

² _ علي عباس، الإدارة المالية، دار إثناء للنشر والتوزيع الشارقة الإمارات العربية المتحدة 2008ص77

الشكل (01-02) مؤشرات قياس الربحية في المؤسسة الاقتصادية



المصدر من إعداد الطلبة

التعليق استطعنا أن نوجز هذا المخطط البسيط لأهم المؤشرات انطلاقاً من دراستنا لقياس الربحية والتي قسمت إلى معيارين وهما دراسة الربحية للمبيعات ومعيار دراسة الربحية للاستثمارات

المطلب الثاني: العوامل المؤثرة على ربحية المؤسسة

تتأثر المؤسسة الاقتصادية في سبيل تحقيق أهدافها المتعلقة بتعظيم الأرباح بعدد من العوامل التي يتفاوت تأثيرها على الربحية سواء كانت داخلية أو خارجية.

أولاً: العوامل الداخلية المؤثرة على ربحية المؤسسة.

تتأثر ربحية المؤسسة بعدة عوامل تتعلق ببيئتها الداخلية تتأثر وتؤثر فيها على سبيل المثال حجم المؤسسة

السيولة دوران الأصول

- حجم المؤسسة: تسعى الشركات لزيادة حجمها من أجلها زيادة الإنتاج وبالتالي زيادة أرباحها من خلال هذا تستفيد الشركات من ثبات التكاليف الثابتة أو ما يعرف باقتصاديات الحجم، والتي تعبر عن تناقص متوسط التكاليف الكلية في الأجل الطويل مع زيادة حجم الإنتاج أو حجم المؤسسة.¹ يمكن قياس حجم المؤسسة من خلال رأس مالها أو حجم المبيعات أو حجم الموجودات، ويعبر عن قدرة الشركة على التوسع في الاقتراض دون تردد الأمر الذي يعزز ثقة المقرضين على اعتبار أن الشركة أو المؤسسة تتميز برأسمال مرتفع ومصادر مالية متعددة وحجم إنتاج واسع تكون قادرة على الوفاء بالتزاماتها المالية مقارنة بغيرها من المؤسسات إلى أن الموجودات تستخدم بشكل فعال لزيادة أرباح المؤسسات.²

- السيولة: إن لمقدار السيولة النقدية المتوفرة ورأس المال العامل والثابت أثرا على زيادة الأرباح أو نقصانها، فقد يؤدي توفر السيولة إلى إمكانية الاستفادة من فرص متاحة للاستثمار أو الحصول على بعض الخصومات النقدية والكمية وهذا يؤدي إلى زيادة الربح من خلال رأس المال الثابت يمكن أن يزداد الإنتاج وتحسن النوعية وقد يكون لرأس المال العامل دورا سلبيا على زيادة الربح في عدم التشغيل الجيد له.³

- دوران الأصول: هو مقياس لقيمة مبيعات الشركة بالنسبة لقيمة أصولها ويستخدم لمعرفة كفاءة الشركة في استخدام أصولها لتحصيل الإيرادات. إن الارتفاع في معدل يشير إلى كفاءة الشركة في خلق الإيرادات وحسن استخدام أصولها وعلى العكس فإن انخفاضها يدل على عدم الاستثمار الأمثل لأصول الشركة ويختلف معدل دوران الأصول حسب القطاع الذي تنشط فيه الشركة، على سبيل المثال فإن شركات بيع التجزئة تتميز بأعلى متوسط دوران الأصول عن باقي القطاعات وذلك بسبب قلة عدد وقيمة أصولها مقارنة بمبيعاتها المرتفعة. في دراسة WASSEM ANDALL (2015) التي هدفت إلى بيان كيفية استخدام الأصول وتوظيفها بطريقة تؤدي إلى زيادة الربحية في المؤسسات (أي وجود حالات التضخم)، حيث فسّر استخدام الديون داخل المؤسسة بغية توسيع نشاطها وتوضيح الأصول بطريقة مثلى مما يؤدي إلى الحصول على التدفقات النقدية المرتفعة وهذا ما يقودها نحو زيادة الربحية.⁴

ثانيا: العوامل الخارجية المؤثرة على ربحية المؤسسة.

تتأثر ربحية المؤسسة بعدد العوامل الخارجية أهم هذه العوامل تتمثل في التضخم المنافسة السياسية الضريبية والنقدية

¹ _ منير عباد، أثر هيكل رأس المال على ربحية وقيمة الشركة مذكرة ماجستير، كلية الدراسات العليا جامعة اليرموك، الأردن، 2003، ص 58

² _ الزهرة فرّاني، اقتصاديات الحجم كعائق لدخول السوق، مذكرة ماجستير، جامعة محمد خيضر بسكرة، 2012، ص 78

³ _ محمود دبركان، سياسة تخفيض العملة وأثرها على ربحية المؤسسة الاقتصادية، مذكرة ماستر غير منشور، جامعة ورقلة، 2017، ص 15

⁴ _ إيمان عتارسية، محمد خميسي بن رجييم، المتاجرة بالملكية تحت تأثير ربحية المؤسسة، مجلة الدراسات المالية، جامعة محمد خيضر، 2016، ص 13

الفصل الأول: قرار التمويل وأثره على مؤشر ربحية المؤسسة الاقتصادية.....

التضخم: وهو ظاهرة اقتصادية تتمثل في زيادة كبيرة في العرض النقدي وارتفاع أسعار السلع والخدمات وينتج عن التضخم اختلال التوازن بين العرض والطلب يصاحبه انخفاض في القدرة الشرائية للنقود.¹ ويمكن تأثير التضخم على ربحية المؤسسة حيث أنه يرفع من تكلفة رأس مالها مما يؤثر سلباً على التدفقات النقدية ويؤثر على استثمارات المؤسسة، حيث أن الاستثمارات ذات السيولة العالية تكون أكثر عرضة لأثار التضخم مقارنة بالاستثمارات ذات السيولة المنخفضة وهذا يؤدي إلى حدوث خسائر حيث تفقد المؤسسة جزء من عوائد الاستثمارات.

المنافسة: تعني المزاومة بين عدد من القوى تسعى لتحقيق نفس الهدف، ومن جهة أخرى تعني العلاقة بين التجار والمنتجين في صراعهم على الزبائن والمنافسة تقوم على خاصية جوهرية هي الابتكار والتميز ونتيجتها الحتمية هي القدرة جذب الزبائن.²

والمنافسة تؤثر على ربحية المؤسسة حيث أنه وفي حالة نشاط المؤسسة في السوق يسهل الدخول إليه بالنسبة للمنافسين حيث أنه بانضمام هاته الشركات إلى السوق وتوسعها تؤثر على هوامش ربح المؤسسة وبالتالي ربحيتها.

السياسة النقدية والضريبية: السياسة النقدية هي أداة من أدوات السياسة الاقتصادية الكلية لإدارة الأوضاع الاقتصادية الكلية للبلاد وبشكل عام يكون البنك المركزي أو السلطة النقدية بأي دولة هي المسؤولة بإعداد وتنفيذ السياسة النقدية الوطنية والتي تهدف لي تحقيق التوازن مابين العرض والطلب على النقود ويتم ذلك من خلال تعديل سعر الفائدة.³

عند زيادة المعروض من النقود تنخفض أسعار الفائدة الأمر الذي يشجع على الاستثمار ويؤدي بالنتيجة إلى زيادة الإنتاج، ومنه له أثر ايجابي على أرباح المؤسسات في حالة لجوء الحكومة إلى تخفيض معدل الضريبة على الأرباح لكافة المؤسسات، فإن هذا من شأنه أن يرفع من أرباحها الصافية فالحكومة تأمل دائماً أن يكون التأثير ايجابي لتخفيض الضريبة المتمثل في زيادة أرباح الشركات اكبر من التأثير السلبي المتمثل في القيمة الحقيقية لتلك الأرباح.⁴

المطلب الثالث: أثر قرار التمويل وأثره على مؤشر الربحية للمؤسسة

أولاً: أثر قرار التمويل على الربحية. تعتبر الربحية أداة هامة لقياس كفاءة الإدارة في استخدام الموارد الموجودة بحوزتها، لذلك نجد أن المؤسسة تهدف إلى تحقيق أفضل عائد وتعمل الإدارة المالية على تحقيق هذا الهدف من خلال قرارات الاستثمار والتمويل يمكن تلخيصها فيما يلي:⁵

¹ دانة بسام محمد يوسف، تحديد العوامل المؤثرة على عائد الأسهم في سوق، رسالة ماجستير، جامعة الشرق الأوسط، عمان، 2008، ص 23.

² أحمد محمد محرز، الحق في منافسة المشروعات، مصر، جامعة القاهرة، منشورات كلية الحقوق، 1994، ص 20.

³ <https://cbo.gov.om/ar/pages/monetarypolicy>

⁴ منير إبراهيم، الأوراق المالية و أسواق المال، منشأة المعارف للنشر والتوزيع، 1999، ص 288.

⁵ مليكاوي مولود، الإستراتيجية والتسيير المالي، دار هومة للطباعة والنشر والتوزيع، الجزائر، 2018، ص ص 36.37.

- قرار الاستثمار هو قرار يتعلق بكيفية استخدام المؤسسة للموارد المتاحة لديها لاقتناء مختلف أنواع الموجودات، ويظهر أثر القرار الاستثماري في ربحية المؤسسة من خلال التوزيع الأمثل للموارد المتاحة على مختلف أنواع الأصول بتوازن.

- قرار التمويل: هو قرار يتعلق بكيفية اختيار المصادر التي يتسم من خلالها الحصول على الأموال اللازمة لتمويل الاستثمار في الموجودات، ويظهر أثر قرار التمويل على ربحية المؤسسة من خلال التوزيع الأمثل للمصادر المتاحة على مختلف أنواع الخصوم بتوازن دون مبالغة.

ثانياً: أثر الرفع المالي على تمويل وربحية المؤسسة

ينتج الرفع المالي عن استخدام التكاليف الثابتة أو الديون في الهيكل التمويلي من أجل تعظيم الفوائد ويعرف بأنه نسبة الزيادة في الأرباح نتيجة استخدام الأموال المقترضة وتزداد كلما زاد اعتماد المؤسسة على أموال الغير

وينقسم إلى عدة نسب نذكر منها: ¹

نسبة الرفع المالية = (إجمالي الديون طويلة الأجل / مجموع الأصول) X 100

نسبة الديون إلى مجموع الأصول = (مجموع القروض / مجموع الأصول) X 100

المبحث الثالث: الدراسات السابقة

المطلب الأول : الدراسات السابقة المحلية باللغة العربية

أولاً: دراسة حركاتي نبيل

بعنوان تحليل قرارات التمويل وإثرها على الربحية وقيمة المؤسسة الاقتصادية"، أطروحة دكتوراه تخصص

علوم الاقتصادية، جامعة فرحات عباس سطيف السنة الدراسية. 2017.2018

هدفت هذه الدراسة إلى تحليل قرارات التمويل وأثرها على الأداء المالي لمجموعة من الشركات الصناعية

العربية في 13 سوق مالي عربي 2007_2015 حيث تم تطبيق نموذجين أساسيين تناول النموذج الأول

دراسة وتقييم العلاقة بين مجموعة من العوامل متعلقة بخصائص المؤسسة في حين اهتم النموذج الثاني بتحليل

أثر الهيكل التمويلي وقد خلصت هذه الدراسة إلى عدة نتائج أهمها أن مراجعة تنبؤات النظريات المختلفة ونتائج

¹ كريمة بن عيشة مريم بن عياش، أثر الهيكل التمويلي على ربحية المؤسسات الاقتصادية - دراسة قياسية للمؤسسات المدرجة في مؤشر CAC40 تخصص إدارة مالية

جامعة محمد الصديق بن يحي جيجل 2018 ص 72.

الفصل الأول: قرار التمويل وأثره على مؤشر ربحية المؤسسة الاقتصادية.....

أبحاث تطبيقية كشفت عن عدم وجود اتفاق حول العوامل المؤثرة في قرارات التمويل وأثرها على قيمة المؤسسة كما توصلت الدراسة إلى وجود تأثير عكسي ومعنوي لنسبة الربحية على نسبة الاقتراض في الهيكل التمويلي وتتوافق هذه النتيجة مع نظرية ترتيب أفضلية مصادر التمويل التي تنص على أن المؤسسة لتلجأ للاقتراض.

ثانيا: دراسة بن عيشة كريمة وبن عيشة مريم

بعنوان "اثر الهيكل التمويلي على ربحية المؤسسات الاقتصادية"، أطروحة دكتورا، السنة الدراسية 2016 تمت هذه الدراسة على عينة من المؤسسات المدرجة في CAC40 باستعمال نموذج الانحدار الخطب المتعدد إضافة إلى متغيرات ضابطة كالسيولة الحجم النمو ودوران الأصول وأهمية الدراسة تتبع أهمية القرارات المالية المتعلقة باختيار تركيبة الهيكل التمويلي في المؤسسات وتوصلت الدراسة إلى وجود علاقة عكسية معنوية بين إجمالي الديون إلى الأموال الخاصة وهامش صافي الربح لعدم استفادتها من المزايا الضريبية التي توفرها الديون .

المطلب الثاني: الدراسات السابقة باللغة الأجنبية

أولا: FATTOUH 2003

بعنوان: (capital structure in south korea)

"تركيب هيكل رأس المال في كوريا الجنوبية"، مجلة الباحث جامعة الجزائر 2003\04

هدفت هذه الدراسة إلى التعرف على تركيبة الهيكل المالي وتحديد نسبة الديون طويلة الأجل وقصيرة الأجل في شركات كوريا الجنوبية وقد هدفت الدراسة إلى تقييم التغير في نسبة الديون في الشركات الكورية خلال فترة [1992_2001]، واستخدمت الدراسة مجموعة من المنهجيات لفحص التغيير الذي يحدثه معدل الديون على الشركات عبر الزمن

وقد توصلت الدراسة إلى أن شركات العينة لا تنفي العلاقة بين هيكل رأس المال ومحدداته التي وجدت في

الدول الأخرى بمعنى آخر أثبتت الدراسة أن هناك علاقة بين هيكل رأس المال وبين معدل نمو المبيعات

ثانيا: دراسة SALAWU 2009 بعنوان THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON PROFITABILITY EMPIRICIAL ANALYSIS OF LISTED FIRMS IN NIGERIA

أثر تركيبة رأس المال على الربحية دراسة تجريبية على الشركات المدرجة في نيجيريا

هدفت هذه الدراسة إلى البحث في المزيج الأمثل لرأس المال وأثره على الربحية في الشركات غير المالية مدرجة في سوق نيجيريا للأوراق المالية طبقت الدراسة على عينة مكونة من 50 شركة غير مالية مدرجة فسوق نيجيريا للأوراق المالية خلال الفترة 1990_2004 وقد استنتجت الدراسة من العينة الشركات المالية لأن تركيبة رأس مالها لها خصوصية لا تتدرج ضمن أهداف الدراسة

الفصل الأول: قرار التمويل وأثره على مؤشر ربحية المؤسسة الاقتصادية.....

وقد تم قياس الربحية كمتغير تابع في الدراسة من خلال قسمة الأرباح على الفائدة والضريبة على إجمالي الأصول أما المتغيرات المستقلة فقد تم حسابها من خلال نسبة إجمالي الديون إلى إجمالي الأصول .

المطلب الثالث: المقارنة بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة

الدراسات السابقة المحلية	أوجه التشابه	أوجه الاختلاف	كيفية الاستفادة
بن عيشة كريمة وبن عيشة مريم	دراسة العلاقة بين الربحية والهيكل التمويلي للمؤسسة الاقتصادية	ركزت الدراسة على تأثير الهيكل التمويلي على ربحية مجموعة من المؤسسات بينما دراستنا اهتمت بقرار التمويل وأثره على ربحية المؤسسة على مستوى مؤسسة كوندور	معرفة أهم محددات ربحية المؤسسات الاقتصادية ومؤشرات قياسها
دراسة حركاتي نبيل	دراسة أثر قرار التمويل على مؤشر ربحية المؤسسة	ركزت على دراسة أثر الهيكل التمويلي بما في ذلك قرار التمويل ونسب الربحية بينما دراستنا اهتمت بدراسة قرار التمويل وأثره على مؤشر ربحية المؤسسة	معرفة كيفية تأثير الهيكل التمويلي وقرارات التمويل على ربحية المؤسسة

الدراسات السابقة الأجنبية	أوجه التشابه	أوجه الاختلاف	كيفية الاستفادة
دراسة فتوح 2003	استخدام بعض النسب الخاصة بمؤشرات ربحية المؤسسة الاقتصادية	خصت لمؤسسات اقتصادية في كوريا الجنوبية ودراستنا خصت مؤسسة اقتصادية في الجزائر	مقارنة بين هيكل رأس المال ومحدداته في كوريا الجنوبية وفي مؤسسات الجزائرية واستنتاج النقص وكيفية المعالجة
SALAWU 2009	دراسة أثر رأس المال على ربحية المؤسسة والتطرق إلى أهم المؤشرات والنسب الخاصة بالربحية	خصت عينة مكونة من 50 شركة في نيجيريا خصت دراستنا مؤسسة واحدة في الجزائر	تحديد المزيج الأمثل لرأس المال وأثره على ربحية المؤسسة كما يسهل عملية اتخاذ القرار واستنتاج المزيج المناسب والقابل للتطبيق في المؤسسات الجزائرية

خلاصة الفصل:

من خلال ما تقدم في هذا الفصل توصلنا إلى أن قرار التمويل ذو أهمية بالغة في المؤسسة ويتطلب اتخاذه دراسة شاملة ومعقدة لجميع المعطيات الموجودة في المؤسسة وذلك راجع لتعدد المصادر التمويلية أمام المؤسسة وتنوعها بين مصادر تمويل داخلية وخارجية. ولذلك يجب على المؤسسة اختيار المصدر التمويلي المناسب وأخذها بعين الاعتبار خصائص مزايا وعيوب كل مصدر، إضافة إلى تكلفة كل مصدر قيل اتخاذ القرار التمويلي. تعتبر الربحية المقصد الأساسي لإنشاء أي مؤسسة اقتصادية، وتعكس الربحية وحجم الأرباح التي تحققها المؤسسة كفاءتها وفعاليتها إدارتها المالية، حيث يمكن قياس هاته الأخيرة بالاعتماد على نوعين من النسب أهمها نسب الربحية على الاستثمارات لأنها تجمع بين الأرباح المحققة والاستثمارات التي ساهمت في تحقيقها

الفصل الثاني:

دراسة أثر قرار التمويل على

مؤشر الربحية في مؤسسة

كوندور

تمهيد:

بهدف محاولة الإجابة على الإشكالية المطروحة، ومن أجل معرفة أثر قرار التمويل على مؤشر ربحية المؤسسة، وكذا التحقق من صحة الفرضيات المطروحة في بداية الدراسة سوف نسلط الضوء على مؤسسة كوندور حيث أن الهدف من الدراسة الميدانية هو إسقاط ما تضمنه الجانب النظري بالواقع العملي على مؤسسة كوندور.

سيتم من خلال هذا الفصل تناول لدراسة تطبيقية تتعلق بدراسة قرار تمويل وربحية مؤسسة كوندور وذلك بالقيام بتحليل مختلف مؤشرات ربحيتها بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة وصولاً إلى التعليق والتفسير على النتائج المتوصل إليها.

وسيتم عرض ذلك من خلال ثلاث مباحث هي كالآتي:

المبحث الأول: التعريف بمؤسسة كوندور

المبحث الثاني: دراسة قرار التمويل في مؤسسة كوندور

المبحث الثالث: دراسة مؤشر الربحية في مؤسسة كوندور

المبحث الأول: التعريف بمؤسسة كوندور CONDOR

تعتبر مؤسسة كوندور من أهم المؤسسات الاقتصادية في ولاية برج بوعريريج والوطن ككل، وهي من بين المؤسسات الفاعلة من حيث توفير المنتجات الإلكترونية في الوطن، وكذلك من حيث توفير مناصب الشغل، فهي تسعى لتحقيق أهداف اقتصادية واجتماعية مختلفة، ومن خلال هذا المبحث سنتطرق إلى التعريف بهذه المؤسسة ونشأتها إضافة إلى استعراض بطاقتها الفنية وهيكلها التنظيمي في المطالب الآتية.

المطلب الأول: تعريف ونشأة مؤسسة CONDOR

على أثر انتقال الجزائر من الاقتصاد المخطط إلى اقتصاد السوق ونظرا للجو الملائم الذي يسمح بوجود سوق تنافسية محلية جديدة وفتح أبواب الاستثمار في السوق الوطنية والدولية أمام الخواص ونتيجة لتطور والمواكبة وزيادة الطلب على المنتجات الإلكترونية والإلكترومنزلية.

تنشط هذه المؤسسة وفقا لإحكام القانون التجاري حيث تحصلت على السجل التجاري في ابريل 2002 وبدأ نشاطها الفعلي في فيفري 2003، وقد نشأت المؤسسة في بيئة ملائمة حيث أن نشاطها في صناعة الإلكترونيك والالكترومنزلية يعرف انتعاش في بلادنا، وذلك لتزايد حاجة المستهلك لمثل هذه المنتجات العصرية وكذلك لمبادرة الجزائر بإنشاء هذا القطاع الالكتروني لتلحق بركب الدول وهذا ما وفر لها بيئة تنافسية، وخاصة وأن هذه الصناعة متمركزة محليا في ولاية برج بوعريريج

تقع مؤسسة كوندور بالمنطقة الصناعية لولاية برج بوعريريج مجموعة بن حمادي عنتر تراد معناها: عنتره للتجارة وهي تحمل كذلك العلامة التجارية  رمز الذي يوجد أمام الكلمة يشير إلى طائر من اكبر الطيور في العالم يعيش في أمريكا الجنوبية ومعروف أنه يكون فال خير عليها. والحرف (R) أن المؤسسة مسجلة في الديوان الوطني للمؤلفات والابتكارات، مما يضمن لها الحماية الكافية لمنتجاتها من التزوير والتقليد وتقدر المساحة الإجمالية للمؤسسة 80104 م²، أما طبيعة استثمارها فهي صناعة وتسويق الأجهزة الالكترونية والإلكترومنزلية يبلغ عدد عمالها حوالي 3615 عامل موزعين على الوحدات والمصالح حسب التخصص وقد تحصلت المؤسسة على شهادة الجودة العالمية ' ISO '

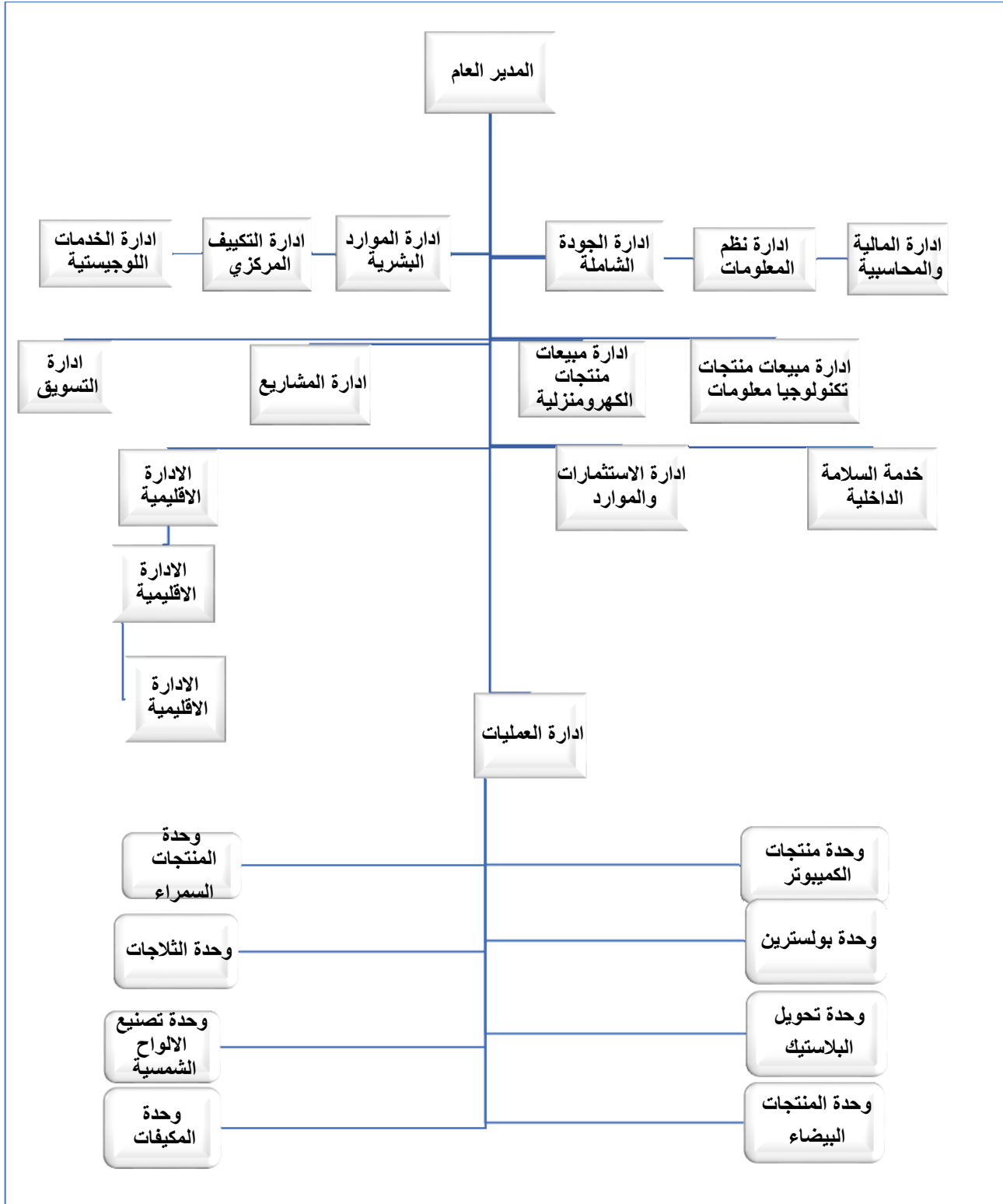
المطلب الثاني: البطاقة الفنية لشركة كوندور

- ❖ اسم الشركة شركة ذات الأسهم كوندور الكترونيك SPA CONDOR ELECTRONICS
- ❖ المركز التجاري CONDOR
- ❖ الشكل القانوني شركة ذات أسهم SPA
- ❖ رقم السجل التجاري 02 B 042772
- ❖ رقم التعريف الجبائي 000234046277228
- ❖ تاريخ التأسيس 09/02/2002
- ❖ العلامة المسجلة 30 ابريل 2003
- ❖ قيمة رأسمال 00.4.277.000.000
- ❖ رئيس مجلس الإدارة بن مادي عبد الرحمان
- ❖ المدير العام بن مادي عمر
- ❖ العنوان المنطقة الصناعية طريق المسيلة نهج 70 161 برج بوعريج 34000 الجزائر
- ❖ البريد الالكتروني INFO@CONDOR.DZ

المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي لشركة كوندور

تقسيم العمل والترتيب السلمي والإداري لدوائر ومصالح مؤسسة كوندور الكترونيكس وفق المسؤوليات ومهام كل إدارة، حيث يشغل في مؤسسة كوندور أكثر من 5214 عامل سنة 2020 موزعون على مجمل الهيكل التنظيمي للمؤسسة، ما يجعلها من أكبر المؤسسات الاقتصادية من حيث العمالة في الجزائر ويمكن تمثيل الهياكل الوظيفية لمؤسسة كوندور كما يلي:

الشكل (01-02): الهيكل التنظيمي لشركة كوندور



المصدر: مصلحة الموارد البشرية

يمثل هذا الشكل الهيكل العام لشركة كوندور، حيث يعتبر المدير العام حلقة وصل بين المنشأة والموظفين لان له خبرة كافية كقائد لإدارة صحيحة والتي تحقق أهداف الشركة وهذا ما يظهره الهيكل التنظيمي من خلال التنوع

الفصل الثاني: دراسة أثر قرار التمويل على مؤشر الربحية في مؤسسة كوندور.....

في الإدارات والتخصص في العمل وبمعنى آخر يظهر التخصص في إدارة أنشطتها ومواردها من أجل التسيير السليم للشركة.

المبحث الثاني: دراسة قرار التمويل في مؤسسة condor

يتضمن هذا المبحث تحليل أثر قرار التمويل على مؤشر الربحية وذلك بالاستعانة بمجموعة من المعلومات المتاحة من شركة condor، خلال الفترة الممتدة ما بين 2011_2021 وهذا بالاعتماد على مختلف ميزانياتها وجدول حساب النتائج.

المطلب الأول: مساهمة الأموال الخاصة في التمويل

إن ارتفاع مؤشر مساهمة الملاك في تمويل الأصول الثابتة يدل على استقلالية المؤسسة وتحررها حيث يمنحها الثقة والعزيمة الأكبر في توسيع نشاطها وتمكينها من مواجهة جميع احتياجاتها في المستقبل وتحسب نسبة مساهمة الأموال الخاصة بالطريقة التالية:

$$\text{نسبة مساهمة الأموال الخاصة} = (\text{أموال الخاصة} / \text{مجموع العام للأصول}) \times 100X$$

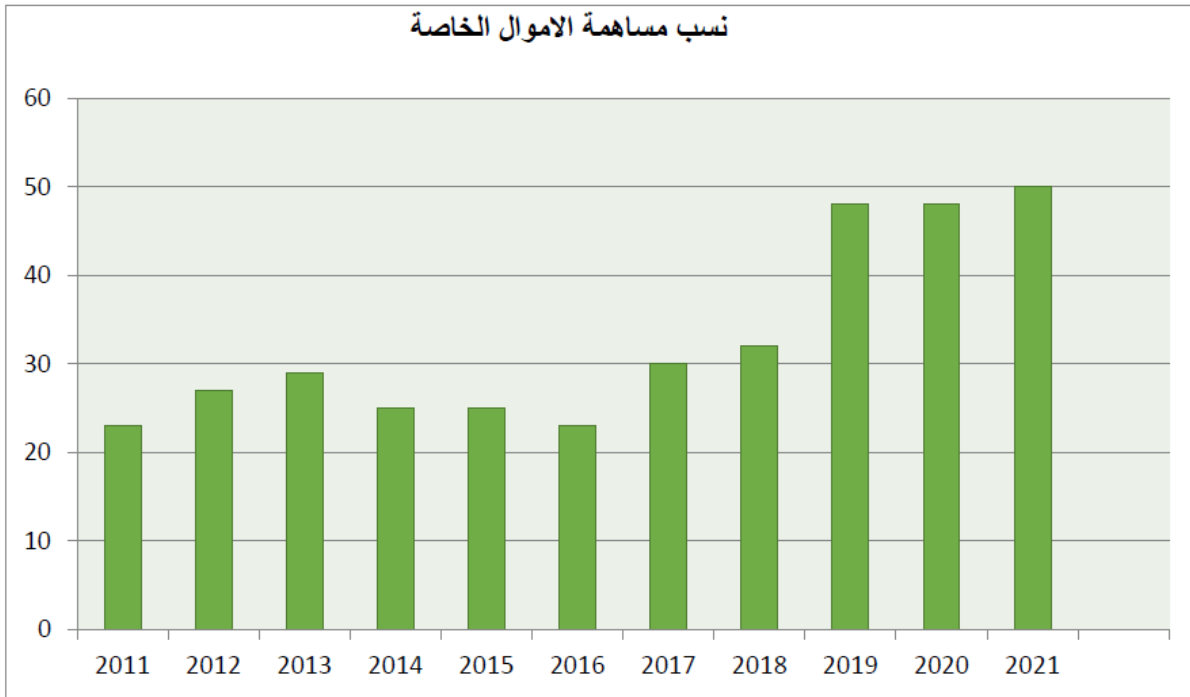
نقوم بإسقاط هذه العلاقة على مؤسسة condor بالاعتماد على القوائم المالية كما يلي

الجدول (01-02): تطور مساهمة الأموال الخاصة بين الفترة 2011_2021 في مؤسسة condor

السنوات	الأموال الخاصة	مجموع عام للأصول	نسبة مساهمة الأموال الخاصة
2011	3 644 320 840.38	15 760 072 163.28	23.12%
2012	5 016 962 757.41	18 210 154 722.25	27.55%
2013	6 392 225 526.48	21 887 901 482.79	29.20%
2014	8 307 492 015	32 117 128 139	25.86%
2015	10 846 918 240	41 7900 517 403	25.95%
2016	14 256 638 758	59 963 278 713	23.77%
2017	19 793 968 056	64 252 619 261	30.80%
2018	24 766 979 532	77 054 893 572	32.14%
2019	42 889 024 276	88 587 246 630	48.41%
2020	43 683 820 379	90 434 291 776	48.30%
2021	42 177 091 816	83 554 987 349	50.47%

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

الشكل (02-02) تطور نسبة الأموال الخاصة إلى مجموع الأصول بين فترة 2011_2021



المصدر من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

التعليق: من خلال الجدول السابق الممثل لنسبة مساهمة الأموال الخاصة إلى مجموع الأصول على مستوى مؤسسة كوندور يتضح لنا تطور هذه النسبة طول فترة الدراسة حيث قدر المتوسط خلال فترة الدراسة بـ 33,23 % إذ بلغت نسبة الأموال الخاصة من الأموال الدائمة 23,12 % سنة 2011 ثم ارتفعت سنتي 2012 و 2013 لنسجل نسبة 27,55 % و 29,20 % على التوالي ثم انخفضت في السنة الموالية حيث قدرت بـ 25,86 % لترتفع مرة أخرى سنة 2015 بنسبة 25,95 % ثم انخفضت سنة 2016 لتبلغ 23,77 % لتعاود الارتفاع سنة 2017 حيث قدرت بـ 30,80 % واستمرت في الارتفاع خلال سنتي 2018 و 2019 بنسبة 32,14 % و 48,41 % لتتخف سنة 2020 حيث قدرت بـ 48,30 % ثم ارتفعت مجددا سنة 2021 لتبلغ أكبر نسبة لها طيلة فترة الدراسة حيث قدرت بـ 50,47 %

التفسير

إن ارتفاع نسبة الأموال الخاصة عبر السنوات له عدة أسباب وانخفاضها كذلك يتأثر بعدة عوامل قمنا بتفسيرها كالتالي:

في سنة 2012 إلى 2013 ارتفعت نسبة أموال الخاصة مقارنة بسنة 2011 بسبب ارتفاع المجموع العام للأصول مع زيادة في المساهمة بالأموال الخاصة وبقيت هذه النسبة بالارتفاع إلى غاية 2019 وانخفضت في 2020 بسبب انخفاض الأصول لتعاود الارتفاع في سنة 2021 وبالتالي يعتبر هذا الارتفاع جيد لها حيث يدل على أنها في حالة استقلالية تامة وفي وضع جيد.

المطلب الثاني: نسبة الرافعة المالية

تعتبر هذه النسبة أداة لقياس مدى اعتبار المؤسسة في تمويل أصولها على الديون عند ارتفاع هذه النسبة ترتفع معها تكلفة القروض بنسبة اكبر ومنه يعتبر ارتفاع هذه النسبة ارتفاعا سلبيا وتحسب بالعلاقة التالية

نسبة الرافعة المالية = (إجمالي الديون امجموع الأصول) $100X$

الجدول (02-02) نسب الرافعة المالية في مؤسسة كوندور بين فترة 2011_2021

السنوات	إجمالي الديون	مجموع الأصول	نسبة الرافعة المالية
2011	12115751323	15760072163,28	76,87%
2012	13193191965	18210154722,25	72,44%
2013	15495675965	21887901482,79	70,79%
2014	18820704123	32117128139	58,60%
2015	30943599192	41790517403	74,04%
2016	45706639954	59963278713	79,55%
2017	44458651204	64252619261	69,19%
2018	52287914039	770554893572	67,85%
2019	45698222354	88587246630	51,58%
2020	46750471396	90434291776	51,69%
2021	41377895533	83554987349	49,52%

المصدر من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

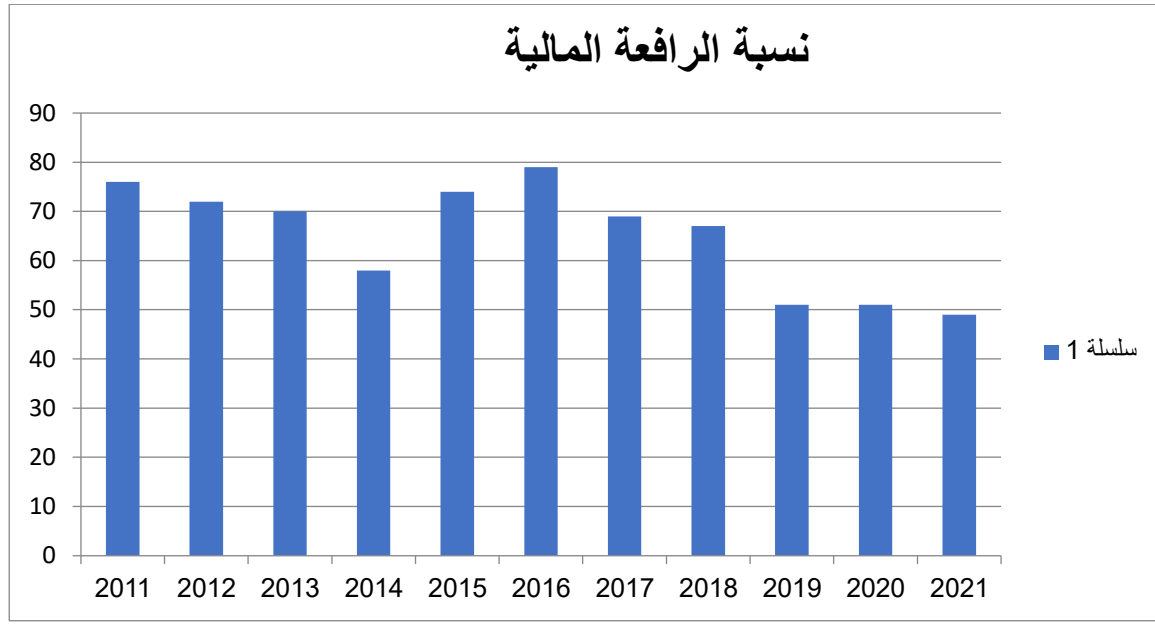
التعليق

من خلال الجدول الممثل لتطور نسبة الرافعة المالية طيلة فترة الدراسة حيث سجلت سنة 2011 نسبة قدرت ب % 76,87 ثم انخفضت سنتي 2012 و 2013 حيث قدرت % 72,44 و % 70,79 على التوالي لتستمر في الانخفاض سنة 2014 حيث قدرت ب % 58,60 لتعاود الارتفاع في السنتين الموالتين حيث قدرت بنسب % 74,04 و % 79,55 على الترتيب ثم سجلت انخفاض خلال السنوات الثلاث التالية 2017 و 2018 و 2019 حيث قدرت ب % 69,19 و % 67,85 و % 51,58 ثم شهدت ارتفاع طفيف سنة 2020 حيث سجلت % 51,69 لتعاود الانخفاض سنة 2021 بنسبة قدرت ب % 49,52

يدل ارتفاع نسبة الرافعة المالية على اعتماد المؤسسة على الاستدانة بينما انخفاض هته النسبة يدل على تحسن وضعيتها واعتمادها على مصادر أخرى غير الاستدانة كالأموال الخاصة يمكن أن يكون للرافعة المالية أثر ايجابي على النتيجة الصافية للمؤسسة أو العكس ويرجع إلى قدرة المؤسسة على التحكم في مواردها وهناك

علاقة طردية بين الرافعة المالية وحجم الديون داخل المؤسسة وتقيس نسبة الرافعة المالية درجة اعتماد المؤسسة على المديونية لتمويل أصولها وعملياتها.

الشكل (02-03) نسبة الرافعة المالية للفترة 2011_2021 في مؤسسة كوندور



المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

التفسير

إن ارتفاع نسبة الرافعة المالية يؤثر سلبيًا على المؤسسة من عدة جوانب سواء من الديون أو من جانب تكلفة القروض وفسرنا نتائج المؤسسة محل الدراسة كما يلي

نسبة الرافعة كانت من السنة 2011 إلى غاية 2013 تتخضع بنسب ضئيلة حتى سنة 2014 انخفضت بنسبة 12,19% مما يعني أنها في حالة جيدة بسبب أن مجموع الأصول قد ارتفع

ثم ارتفعت في سنة 2015 إلى غاية 74,04% زادت معها تكلفة الديون وبقيت ترتفع في السنة الموالية مما كان على المؤسسة إدراك هذا الارتفاع ومعرفة طريقة تمويل أصولها وبعدها في السنوات الـ 15 الأخيرة انخفضت هذه النسبة إلى أدنى حد 49,52% وهذا يعني أنها في حالة جيدة ومستقرة من ناحية الديون.

المبحث الثالث: دراسة مؤشر الربحية في مؤسسة كوندور

تسعى المؤسسة الاقتصادية دائما إلى تحقيق أهدافها ومن بين أهم هذه الأهداف تحقيق الربحية والتي بدورها تساعدها في المحافظة على البقاء والاستمرارية ولهذا نجد أن هذه الربحية تقاس بمجموعة من المؤشرات الأولى تتركز على المبيعات والثانية تتركز على الاستثمارات.

المطلب الأول: مؤشر على المبيعات

تحسب هذه المؤشرات بالطريقة العددية التالية:

$$\text{أولا: هامش ربح صافي} = (\text{صافي أرباح بعد الضريبة اصافي المبيعات}) \times 100$$

الجدول رقم (02-03) نسبة هامش الربح الصافي للفترة بين 2011_2021 في مؤسسة condor

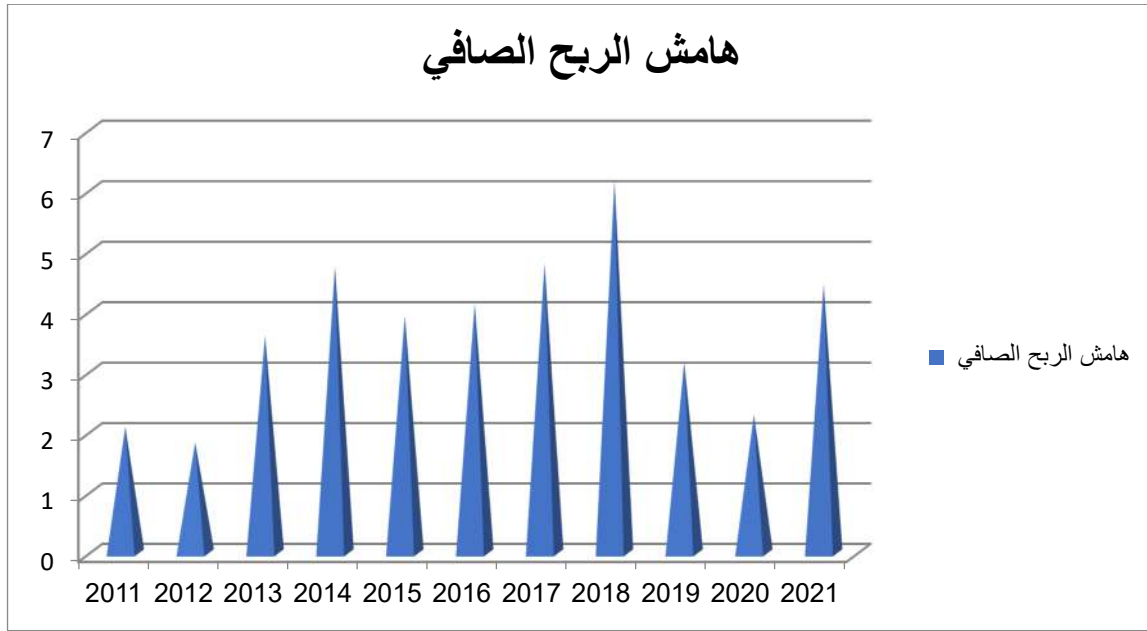
السنوات	صافي الأرباح بعد الضريبة	صافي المبيعات	هامش ربح الصافي
2011	441 042 145,25	21 101 642 310,37	2,09%
2012	582 655 577,78	31 777 492 007,96	1,83%
2013	1 585 262 769,07	43 922 929 099	3,60%
2014	2 265 266 48	47 747 116 985	4,74%
2015	2 889 426 225	73 376 651 325	3,93%
2016	3 675 426 906	88 900 080 130	4,13%
2017	4 289 366 131	89 432 578 565	4,79%
2018	5 813 011 475	94 287 230 245	6,16%
2019	2 391 643 244	66 152 068 721	3,16%
2020	794 796 103	34 621 397 401	2,29%
2021	1 506 728 563	33 834 273 853	4,45%

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

التعليق

من خلال الجدول الذي يمثل تطور نسبة هامش الربح الصافي خلال فترة الدراسة التي تمثل مدى مساهمة كل دينار واحد من المبيعات في تحقيق الربح الصافي للمؤسسة حيث سنة 2011 بلغت 2,09% لتتخفف سنة 2012 بنسبة 1,83% لتعاود الارتفاع في سنتي 2013 و 2014 حيث بلغت 3,60% و 4,74% على التوالي ثم انخفضت في السنة الموالية حيث قدرت ب 3,93% لتشهد ارتفاع في الثلاث السنوات الموالية 2016 و 2017 و 2018 حيث قدرت ب 4,13% و 4,79% و 6,16% على التوالي ثم انخفضت سنة 2019 حيث قدرت ب 3,16% واستمرت في الانخفاض سنة 2020 قدرت ب 2,29% لترتفع مجددا سنة 2021 حيث بلغت 4,45%

الشكل (02-04): هامش الربح الصافي في السنوات من 2011 إلى غاية 2021 في المؤسسة محل الدراسة



المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

ثانياً: حافة ربح النشاط = (ربح النشاط قبل الفوائد والضرائب ااصافي المبيعات) X 100

جدول (02-03): نسبة حافة ربح النشاط لمؤسسة condor فترة الدراسة

السنوات	ربح النشاط قبل الفوائد	صافي المبيعات	حافة ربح النشاط (%)
2011	966 458 731,89	21 101 642 310,37	4,58%
2012	1 430 402 883,12	31 777 492 007,96	4,50%
2013	2 673 842 569,26	43 922 929 099	6,08%
2014	4 214 430 883	47 747 116 985	8,82%
2015	5 797 615 386	73 376 651 325	7,90%
2016	6 690 372 638	88 900 080 130	7,52%
2017	7 764 760 098	89 432 576 565	8,68%
2018	8 601 082 049	94 287 230 245	9,12%
2019	5 060 660 913	66 152 068 721	7,65%
2020	2 830 109 403	34 621 397 401	8,17%
2021	105 072 607	33 834 273 853	0,31%

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

التعليق

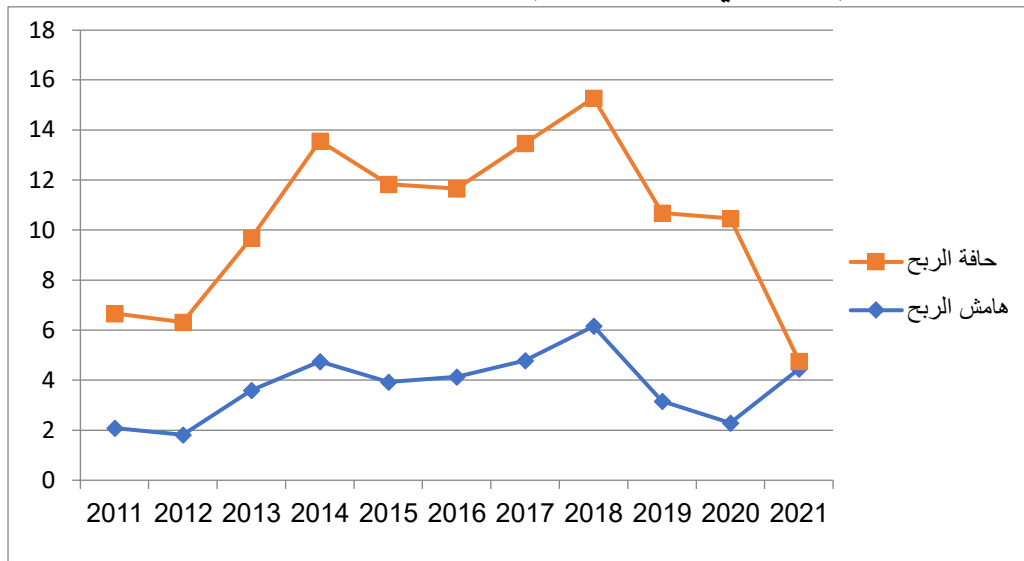
من خلال الجدول الذي يمثل تطور نسبة حافة ربح النشاط خلال فترة الدراسة التي تبين كفاءة المؤسسة في تسيير مختلف نشاطاتها حيث سجلت قيم موجبة طيلة فترة الدراسة ولهذه النسب دلالة على أن المؤسسة قادرة على تغطية التزاماتها من خلال مواردها المتاحة ولهذا تحصلت على نتيجة دورة موجبة تم تسجيل نسبة 4,58% سنة 2011 لتتخفف سنة 2012 حيث قدرت 4,50% لتعاود الارتفاع خلال السنتين 2013 و2014 حيث سجلت بنسبة 6,08% و8,82% على التوالي انخفضت في السنتين الموالتين 2015 و2016 حيث قدرت بـ 7,90% و7,52% على الترتيب لتعاود الارتفاع سنتي 2017 و2018 حيث سجلت نسبة 8,68% و9,12% على التوالي انخفضت سنة 2019 حيث قدرت بـ 7,65% وكما شهدت ارتفاعاً سنة 2020 حيث قدرت بـ 8,17% لتشهد ادنى مستوياتها سنة 2021 حيث قدرت بـ 0,31%

الشكل (02-05): حافة ربح النشاط في مؤسسة كوندور



المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

الشكل (02-06) نسبة هامش الربح الصافي ونسبة حافة ربح النشاط لمؤسسة condor لفترة 2011-2021



المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

التفسير

إن ارتفاع هامش الربح أو ربح النشاط من الأهداف التي تسعى إليها مؤسسة **condor** وهناك عدة عوامل تؤثر في الربح مما يجعلها سواء تنخفض أو ترتفع وعلى أساس المقابلة التي قمنا بها مع مسؤول قسم التسيير ونتائج تحليل القوائم المالية توصلنا إلى ما يلي:

في السنوات الثمانية الأولى بقيت المؤسسة تحقق أرباحاً جيدة وبنسب مرتفعة من نشاطها حيث في سنة 2018 وصلت الذروة سواء في نسبة هامش الربح حققت 6,16% أو في نسبة ربح النشاط كانت 9,12% وفي سنة 2019 انخفضت بسبب عوامل خارجية وأساسها عامل covid_19 أثر على نشاطها بانخفاض أرباحها في 3 سنوات الأخيرة وصلت في سنة 2021 نسبة ربح النشاط 0,31% مما يعني أنها على وشك الإغلاق .

المطلب الثاني: مؤشرات على الاستثمارات

تنقسم هذه المؤشرات إلى ثلاث حسابات عديدة نذكر منها

معدل العائد على حقوق الملكية = (صافي النتيجة احقوق الملكية) 100X

العائد على الموجودات = (ربح صافي بعد الضريبة ا مجموع الموجودات) 100X

العائد على الاستثمار = (صافي المبيعات ا مجموع الأصول) 100X

أولاً: معدل العائد على حقوق الملكية: يحسب هذا العائد بالانطلاق من العلاقة التالية

معدل العائد على حقوق الملكية = ROE = (صافي النتيجة احقوق الملكية) 100 X

جدول (02-05): معدل العائد على حقوق الملكية بين الفترة 2011 و2021 في المؤسسة

ROE	حقوق الملكية	صافي النتيجة	السنوات
12,10%	3 644 320 840,38	441 042 145,25	2011
11,61%	5 016 962 757,41	582 655 577,78	2012
24,79%	6 392 225 526,48	1 585 262 769,07	2013
27,26%	8 307 492 015	2 265 266 488	2014
26,63%	10 846 918 240	2 889 426 225	2015
25,78%	14 256 638 758	3 675 426 906	2016
21,67%	19 793 968 056	4 289 366 131	2017
23,47%	24 766 979 532	5 813 011 475	2018
5,57%	42 889 024 276	2 391 643 244	2019
1,81%	43 683 820 379	794 796 103	2020
3,57%	42 177 091 816	1 506 728 563	2021

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

التعليق

من خلال الجدول الذي يوضح تطور العائد على حقوق الملكية خلال فترة الدراسة حيث سنة 2011 قدرت هذه النسبة بـ 12,10% لتتخفض سنة 2012 بنسبة 11,61% لتعاود الارتفاع في سنتي 2013 و 2014 حيث قدرت بـ 24,79% و 27,26% على التوالي لتتخفض في السنة الموالية حيث سجلت نسبة 26,63% واستمرت في الانخفاض سنة 2016 حيث قدرت بـ 25,78% وفي سنة 2017 أيضا حيث قدرت بـ 21,67% لتعاود الارتفاع سنة 2018 حيث قدرت بـ 23,47% أما في السنتين الموالتين 2019 و 2020 قدرت بـ 5,57% و 1,81% على التوالي شهدت ارتفاعا بشكل طفيف في سنة 2021 بنسبة 3,57%.

ثانيا: العائد على الموجودات ROA

جدول (02-06): معدل العائد على الموجودات بين السنوات 2011 إلى 2021

السنوات	صافي ربح بعد الضريبة	مجموع الموجودات	ROA
2011	441 042 145,25	15 760 072 163,28	2,79%
2012	582 655 577,78	18 210 154 722,25	3,19%
2013	1 585 262 769,07	21 887 901 482,79	7,24%
2014	2 265 266 488,0	32 117 128 139	7,05%
2015	2 889 426 225,0	41 790 517 403	6,91%
2016	3 675 426 906,0	59 963 278 713	6,12%
2017	4 289 366 131,0	64 252 619 261	6,67%
2018	5 813 011 475,0	77 054 893 572	7,54%
2019	2 391 643 244,0	88 587 246 630	2,69%
2020	749 796 103	90 434 291 776	0,87%
2021	1 506 728 563,0	83 554 987 349	1,80%

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

التعليق

من خلال الجدول الممثل لتطور نسبة معدل العائد على الموجودات خلال فترة الدراسة حيث قدر متوسط العائد على الموجودات على مستوى مؤسسة كوندور بـ 4,81% والذي يدل على مدى قدرة المؤسسة في استخدام أموالها الداخلية والتي ساهمت في تحقيق نتيجة صافية موجبة طويلة فترة الدراسة حيث سجلت نسبة معدل العائد على الموجودات سنة 2011 نسبة قدرت بـ 2,79% لترتفع خلال السنتين الموالتين 2013 و 2014 حيث قدرت بـ 3,19% و 7,24% على التوالي ثم انخفضت سنة 2014 لتسجل نسبة 7,05% استمرت في الانخفاض خلال السنتين الموالتين 2015 و 2016 حيث قدرت بـ 6,91% و 6,12% على التوالي لتعاود الارتفاع في سنتي 2017 و 2018 حيث سجلت نسبتي 6,67% و 7,54% على الترتيب ثم شهدت انخفاض سنة 2019 حيث

الفصل الثاني: دراسة أثر قرار التمويل على مؤشر الربحية في مؤسسة كوندور.....

قدرت ب 2,69% استمرت في الانخفاض سنة 2020 لتسجل نسبة 0,87% لترتفع مرة أخرى بنسبة 1,80% سنة 2021

التفسير

إن ارتفاع نسبة معدل العائد على الموجودات يدل على كفاءة الإدارة واستثمار شركة condor لأصولها والتي أردنا تفسيرها بعد الاطلاع على نتائج المؤسسة يتضح ما يلي:

- في السنوات 4 الأولى بقيت النسبة في الارتفاع بسبب ارتفاع مجموع الموجودات في المؤسسة بالمقارنة مع صافي الربح بعد الضريبة الذي بحد ذاته بقي في الارتفاع
- ومنذ سنة 2015 إلى غاية 2018 انخفضت النسبة وبقيت ثابتة مما يعني أن مؤسسة condor بقيت تستثمر في موجوداتها بشكل يناسب أصولها
- وفي سنة 2019-2020-2021 انخفضت النسبة كثيرا وبشكل كبير بفارق 4,85 هذا يدل على تأثرها بعامل covid أدى إلى خسارة كل ما تم بناءه وتحقيقه

ثالثا: العائد على الاستثمار ROI

إن معدل العائد على الاستثمار يعتبر مهم بالنسبة للمؤسسة عامة ومؤسسة كوندور خاصة لأنها تتركز عليه لهذا نقوم بقياسه بالطريقة التالية

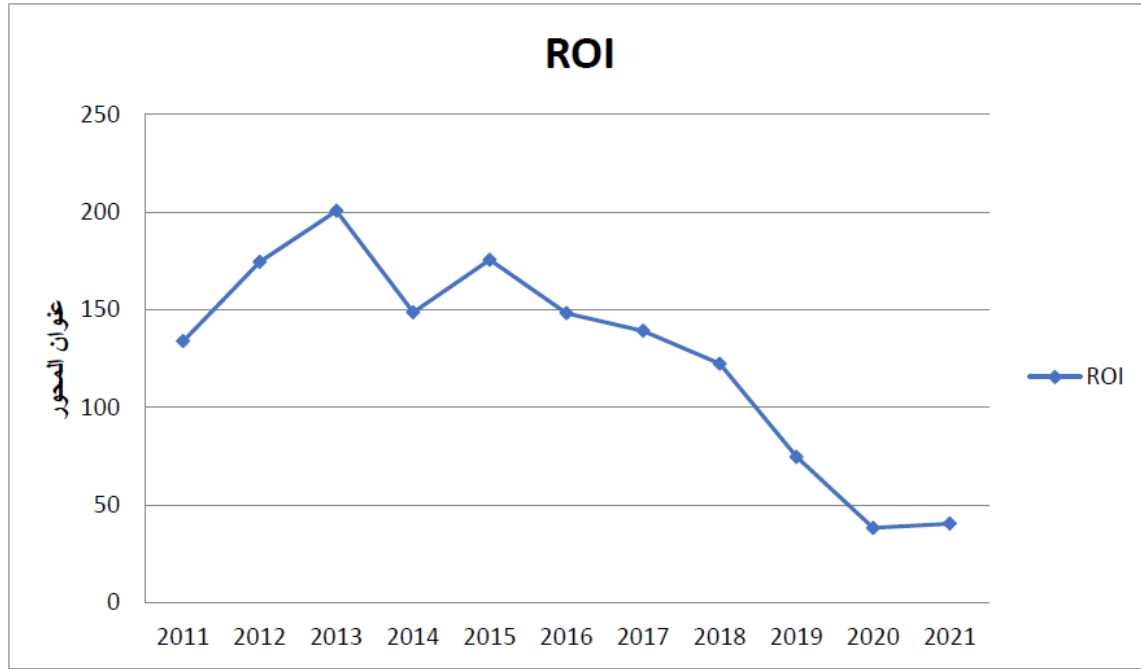
$$\text{العائد على الاستثمار} = (\text{صافي المبيعات اجموع الأصول}) \times 100$$

الجدول (02-07): العائد على الاستثمار لمؤسسة كوندور للسنوات الحادية عشر

السنوات	صافي المبيعات	مجموع الأصول	ROI
2011	21 101 642 310,37	15 760 072 163,28	133,89%
2012	31 777 492 007,96	18 210 154 722,25	174,50%
2013	43 922 929 099,00	21 887 901 482,72	200,67%
2014	47 747 116 985,00	32 117 128 139,00	148,66%
2015	73 376 651 325,00	41 790 517 403,00	175,66%
2016	88 900 080 130,00	59 963 278 713,00	148,25%
2017	89 432 576 565,00	64 252 619 261,00	139,18%
2018	94 287 230 245,00	77 054 893 572,00	122,36%
2019	66 152 068 721,00	88 587 246 630,00	74,67%
2020	34 621 397 401,00	90 434 291 776,00	38,28%
2021	33 834 273 853,00	83 554 987 349,00	40,49%

المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

الشكل (02-07) تفرغ لجدول العائد على الاستثمار لمؤسسة كوندور في فترة الدراسة



المصدر: من إعداد الطلبة بالاعتماد على القوائم المالية للمؤسسة

التعليق

من خلال الجدول السابق المتمثل لتطور نسبة معدل العائد على الاستثمار طول فترة الدراسة بحيث سجلت سنة 2011 نسبة 133,89% ثم ارتفعت سنة 2012 حيث قدرت 174,50% استمرت في الارتفاع سنة 2013 حيث قدرت 200,67% ثم انخفضت سنة 2014 إلى نسبة 148,66% ثم ارتفعت في السنة المالية حيث قدرت بـ 175,66% لتعاود الانخفاض خلال الخمس سنوات المالية 2016 2017 2018 2019 2020 حيث قدرت بـ 148,25% 139,18% 122,36% 74,67% 38,28% على التوالي لتعاود الارتفاع مرة أخرى سنة 2021 حيث قدر بـ 40,49%

متوسط العائد على الاستثمار في مؤسسة كوندور خلال فترة الدراسة قدر بـ 126,95% وهي نسبة عالية جدا ما يدل على كفاءة الإدارة ومدى قدرتها في استخدام الأموال المتاحة لديها لتحقيق الأرباح والنتائج الموجبة من خلال الاستغلال الأمثل لأصول المؤسسة واعتماد هذه الأخيرة بشكل كبير على الاستثمار

التفسير

إن ارتفاع العائد على الاستثمار يعني مكاسب الاستثمار بشكل ايجابي وتم تطبيق هذا المفهوم على مؤسسة كوندور محل الدراسة واستخلصنا النتائج التالية:

- إن متوسط عائد على الاستثمار كان 126.25% نسبة عالية وذلك لدلالة أن الاستثمار ناجح وخاصة في الفترة الممتدة من 2011 إلى 2013

- ثم بقيت ترتفع وتتناقص وذلك بتأثير انخفاض وارتفاع صافي المبيعات بالعلاقة مع مجموع أصولها إلى غاية 2018
- ثم في سنة 2019 شهدت انخفاض في صافي المبيعات مما اقر على معدل العائد على الاستثمار بفارق % 47.69 وهذا ما جعلها تتخلى على جزء كبير من المبيعات الصافية ومن أهم العوامل الخارجية المؤثرة هي covid19

خلاصة الفصل:

لقد حاولنا التعرف في هذا الفصل على أثر قرار التمويل على الربحية في مؤسسة كوندور ولاية برج بوعريبيج وذلك انطلاقا من دراسة الأموال الخاصة ونسبة الرافعة المالية كما تطرقنا إلى مختلف المؤشرات المالية انطلاقا من ربحية المبيعات إلى الاستثمارات وتبين لنا أن هناك علاقة بين متغيرات الأموال الخاصة ونسبة الرافعة على هامش الربح الصافي ومعدل العائد والسبب يعود إلى النتائج المحاسبية الموجبة لمعظم السنوات يدل على أن المؤسسة قادرة على تغطية احتياجاتها وكذلك من تمكينها من التوسع على غرار التأثير الاقتصادي الذي حدث في السنوات الأخيرة covid19

الختامة

تعتبر إدارة الأموال من الوظائف الأساسية لإدارة المالية داخل المؤسسة والتي يتم من خلالها تحديد الحجم المناسب للأموال اللازمة لتمويل عمليات المؤسسة واختيار أفضل قرار تمويلي من بين مصادر التمويل المختلفة المتاحة للمؤسسة.

لقد هدفت هذه الدراسة إلى تحليل قرار التمويل وأثره على ربحية المؤسسة حيث كانت شركة كوندور محل الدراسة حيث تم دراسة متغيرين رئيسيين تناول المتغير الأول دراسة قرار التمويل ودراسة مساهمة الأموال الخاصة مع الرافعة المالية أما المتغير الثاني دراسة مؤشر الربحية من جانب المبيعات وجانب الاستثمارات.

📌 **نتائج الدراسة:** من خلال ما تم عرضه في الدراسة ومحاولتنا للإجابة على الإشكالية خلصنا إلى النتائج التالية منها نتائج تختبر صحة فرضياتنا:

يتم اتخاذ القرار التمويلي بالمفاضلة بين مختلف المصادر التمويلية المتاحة أمام المؤسسة، كما يظهر أثر التمويل على ربحية المؤسسة من خلال التوزيع الأمثل للمصادر المتاحة على مختلف أنواع الخصوم؛ ومن خلال الدراسة الميدانية على مستوى مؤسسة كوندور يتضح أن أحسن طرق التمويل هو الاعتماد على الأموال الخاصة حيث يدل على أن المؤسسة في حالة استقلالية تامة وفي وضع جيد، و يمكن أن يكون للتمويل عن طريق الاستدانة أثر ايجابي أو العكس حسب قدرة المؤسسة على التحكم في مواردها

📌 اختبار الفرضيات

- يساهم قرار التمويل بالاعتماد على الأموال الخاصة في الرفع من ربحية المؤسسة هذا الافتراض صحيح لأنه يدل على استقلالية المؤسسة وحريتها في توسيع نشاطها وتوفير الأموال اللازمة من أجل الاستثمار ومواجهة جميع احتياجاتها.

- يؤثر قرار التمويل بشكل ايجابي على ربحية المؤسسة هذا الافتراض صحيح لان قرار التمويل يمكن المؤسسة من المفاضلة بين مختلف مصادرها التمويلية المتاحة واختيار الأنسب بينها الذي يحقق أعلى عائد بأقل تكلفة ممكنة.

- هناك علاقة عكسية بين نسبة مساهمة الأموال الخاصة ونسبة الرافعة المالية هذا الافتراض صحيح لأنه وجدنا أنه كلما ارتفعت نسبة مساهمة الأموال الخاصة تنخفض نسبة الرافعة المالية.

📌 **الاقتراحات:** على ضوء النتائج السابقة حاولنا إعطاء جملة من الاقتراحات تتمثل في النقاط التالية:

- على مؤسسة كوندور تخصيص مختصين من أجل اتخاذ القرار التمويلي وفق مختلف المعايير والمؤشرات؛

- يجب التنوع في مصادر التمويل في المؤسسة الاقتصادية وعدم التركيز على نوع محدد فقط؛

- ضرورة وجود معايير واضحة تعمل على زيادة ربحية المؤسسة وضمان استمرارها.

📌 آفاق الدراسة: لا شك أنه رغم الجهد المبذول في إتمام هذا البحث، فإن هذا الأخير لا يخلو من النقائص بسبب عدم قدرتنا على تناول كل نواحي الموضوع بالتفصيل، إلا أنه يمكن أن يكون هذا البحث جسرا يربط بين بحوث سبقت فأضاف إليها بعض المستجدات، لإثرائها وبعثها من جديد، وبحوث مقبلة كتمهيد لمواضيع يمكنها أن تكون إشكالية لأبحاث أخرى نذكر منها:

- أثر قرار التمويل على مختلف المؤشرات المالية
- دراسة مقارنة لأثر الربحية والسيولة على الرفع المالي
- أثر القرار المالي على الأداء المالي في المؤسسة الاقتصادية
- إسقاط الدراسة على مؤسسات اقتصادية أخرى
- التحكم في التكاليف وأهميتها في زيادة ربحية المؤسسة

قائمة المراجع

المراجع باللغة العربية

أولاً: الكتب

- 1- أبو حمد رضا صاحب قدوري فائق مشعل، "إدارة المصارف"، ط1، دار ابن الأثير للطباعة والنشر، الموصل، العراق، 2005.
- 2- الحسين علي وآخرون، "الإدارة الحديثة لمنظمات الأعمال البيئية"، ط1، دار الحامد للنشر، عمان، الأردن، 1999.
- 3- الزبيدي حمزة محمود، "التحليل المالي لأغراض تقييم الأداء المالي والتنبؤ بالفشل"، ط2، الوراق للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2011.
- 4- الشخي حمزة، الجزراوي إبراهيم، "الإدارة المالية الحديثة"، ط1، دار صفاء للنشر وتوزيع، عمان، الأردن، 1998.
- 5- العامري محمد إبراهيم، "الإدارة المالية الحديثة"، ط1، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2013.
- 6- المغربي محمد الفاتح، "تمويل والمؤسسات المالية"، الدار الجامعية، القاهرة، مصر، 2017.
- 7- الهواري سيد، "إدارة مالية"، ط6، مكتبة عين شمس، مصر، 1996.
- 8- بن ساسي إلياس، قريشي يوسف، "التسيير المالي"، ج2، دار وائل، الأردن، 2012.
- 9- تيم فايز، "مبادئ الإدارة المالية"، ط2، إثراء للنشر والتوزيع، جامعة الملك سعود، الرياض، المملكة السعودية، 2011.
- 10- حنفي عبد الغفار، "الإدارة المالية المعاصرة (مدخل اتخاذ القرارات)"، المكتب العربي، الإسكندرية، مصر، 1993.
- 11- دادى عدون ناصر، "اقتصاد المؤسسة"، ط1، دار المحمدية العامة، الجزائر، 1993.
- 12- الشباكي سعيدان، "تقنيات المحاسبة العامة-حسب المخطط المحاسبي الوطني"، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2002.
- 13- غنيم حسن عطا، "دراسات في التمويل"، ط1، دار الصفاء للنشر، القاهرة، مصر، 1999.
- 14- كراجة عبد الحليم، ربايعه ياسر السكران، موسي مطر، يوسف عبد الرحيم توفيق، "الإدارة المالية والتحليل المالي"، ط1، دار الصفاء للنشر، عمان، الأردن، 2001.
- 15- كنجو عبود كنجو إبراهيم وهبي فهد، "الإدارة المالية"، ط1، دار المسيرة للنشر والتوزيع، الأردن، 2006.
- 16- لسوس مبارك، "التسيير المالي"، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2004.
- 17- لعوينات جمال، "الإدارة المالية وعملية اتخاذ القرار"، دار هومة للنشر، الجزائر، 2003.
- 18- عباس علي، "الإدارة المالية"، دار إثراء للنشر والتوزيع، الشارقة، الإمارات العربية المتحدة، 2008.

- 19- محرز محمد أحمد، "الحق في منافسة المشروعات"، جامعة القاهرة، منشورات كلية الحقوق، مصر، 1994.
- 20- مليكاوي مولود، "الإستراتيجية والتسيير المالي"، دار هومة للطباعة والنشر والتوزيع، الجزائر، 2018.
- 21- منير إبراهيم، "الأوراق المالية وأسواق المال"، منشأة المعارف للنشر والتوزيع، الإسكندري، مصر، 1999.
- 22- منير شاكر محمد وآخرون، "التحليل المالي مدخل اتخاذ القرارات"، ط3، دار وائل للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2008.

ثانيا: الرسائل الجامعية

- 1- بن عيشة كريمة، بن عيشة مريم، "أثر الهيكل التمويلي على ربحية المؤسسات الاقتصادية- دراسة قياسية للمؤسسات المدرجة في مؤشر CAC40"، تخصص إدارة مالية، جامعة محمد الصديق بن يحي، جيجل، الجزائر، 2018.
- 2- عباد منير، "أثر هيكل رأس المال على ربحية وقيمة الشركة"، رسالة ماجستير، كلية الدراسات العليا جامعة اليرموك، الأردن، 2003.
- 3- فرحاني الزهرة، "اقتصاديات الحجم كعائق لدخول السوق"، رسالة ماجستير، جامعة محمد خيضر بسكرة، 2012.
- 4- دبركان محمود، "سياسة تخفيض العملة وأثرها على ربحية المؤسسة الاقتصادية"، مذكرة ماستر غير منشور، جامعة ورقلة، 2017.
- 5- دانة بسام محمد يوسف، "تحديد العوامل المؤثرة على عائد الأسهم في سوق عمان"، رسالة ماجستير، جامعة الشرق الأوسط، عمان، الأردن، 2008.

ثالثا: المجلات والملتقيات العلمية

- 1- الساعدي علاء عبد الحسين صالح، "ربحية المصارف والعوامل المؤثرة فيها"، المجلة العربية للإدارة، المجلد 35، العدد 1، يوليو 2015.
- 2- زغيب مليكة، بوجهادة إلياس، "قرار التمويل المؤسسة الاقتصادية"، الملتقى الدولي صنع القرار في المؤسسة، جامعة المسيلة، الجزائر، يومي 14، 15 أفريل 2009.
- 3- ساكر محمد العربي، "محاضرات في تمويل التنمية الاقتصادية"، جامعة محمد خيضر، بسكرة، الجزائر، 2006.
- 4- عتارسية إيمان، بن رجيم محمد خميسي، "المتاجرة بالملكية تحت تأثير ربحية المؤسسة"، مجلة الدراسات المالية، جامعة محمد خيضر.

5- قش عبد الله، "بدائل التمويل المؤسسية في ظل العولمة المالية"، مجلة علوم الإنسانية، السنة الرابعة، العدد 32، 02 جانفي 2007

رابعا: التشريعات القانونية

1- المادة 2 من الأمر رقم 96-09 المؤرخ في 10 جانفي 1996 المتعلق بالاعتماد التأجيري، العدد 3 من الجريدة الرسمية 14 جانفي 1996

المراجع باللغة الأجنبية

1-pierre Conso, Farouk hen ici, gestion financière de l'entrepris, 10^{eme} édition.paris .France, 2002.

المواقع الإلكترونية

- 1- www.jps-accounting-forume.com
- 2- <https://cbo.gov.om/ar/pages/monetarypolicy>

الملاحق

الملحق رقم 01:

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Designation de l'entreprise SPA CONDOR ELECTRONCS

Activité : FABRICATION PRODUIT ELECT

Adresse : ZONE D'ACTIVITE DE BORDJ BOU ARRERIDJ

مدىويدة انضرايب و سربا بوردج
مركز انضرايب

الملحق 01

SARL K.M.B
Audite et Commissariat
aux Comptes
ALGER

Exercice clos le 31/12/2012

BILAN (ACTIF) مصلحة الاستقبال والاربعين 2012
الوارد رقم 20

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissements provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS	-	-	-	-
Ecart d'acquisition-Good will positif ou negatif	-	-	-	-
Immobilisation Incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	-	-	-	-
Terrains	789 854 500.00	-	789 854 500.00	697 854 500.00
Bâtiments	5 074 837 241.83	862 195 190.38	4 212 642 051.45	4 489 979 753.55
Autres immobilisations Corporelles	3 863 366 185.32	1 055 266 469.17	2 208 099 716.15	2 263 717 029.41
Immobilisations en concession	550 287 556.23	1 179 792.00	549 107 764.23	-
Immobilisations en cours	578 775 702.13	-	578 775 702.13	20 494 071.06
Immobilisations financières	-	-	-	-
Titres mis en equivalence	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	10 710 000.00	-	10 710 000.00	10 710 000.00
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts et autres actif financiers non courants	64 578 359.64	-	64 578 359.64	57 661 535.86
Impôts differés actifs	21 352 879.62	-	21 352 879.62	-
TOTAL ACTIF NON COURANT	10 963 762 424.77	2 518 641 451.55	8 435 120 973.22	7 540 416 889.88
ACTIFS COURANT	-	-	-	-
Stocks en cours	5 536 491 777.23	-	5 536 491 777.23	5 584 114 355.66
Créances et emplois assimilés	-	-	-	-
Clients	1 453 151 793.36	-	1 453 151 793.36	633 291 372.15
Autres debiteurs	1 034 073 845.38	-	1 034 073 845.38	1 122 927 421.13
Impôts et assimilés	563 943 185.25	-	563 943 185.25	523 315 710.07
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-	-
Disponibilités et assimilés	-	-	-	-
Placements et autres actifs Financiers couran	-	-	-	-
Tresorerie	1 187 373 147.81	-	1 187 373 147.81	356 006 414.39
TOTAL ACTIF COURANT	9 775 033 749.03	-	9 775 033 749.03	8 219 655 273.40
TOTAL GENERAL ACTIF	20 728 796 173.80	2 518 641 451.55	18 210 154 722.25	15 760 072 163.28

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Designation de l'entreprise : SPA CONDOR ELECTRONCS

Activité : FABRICATION PRODUIT ELECT

Adresse : ZONE D'ACTIVITE DE BORDJ BOU ARRERIDJ

مديرية الضرائب - بوردج بوجوريج
مركز الضرائب
مصلحة الاستقبال والاعلام
رقم الوارد رقم
2012
28

SARL K.M.B
Audit et Commissariat
aux Comptes
Cité Gabouf Bordj El-Bahri - ALGER
Tél : 021 85 22 22 - 15 00

Exercice clos le 31/12/2012

BILAN (PASSIF)

PASSIF	Montant N	Montant N-1
CAPITAUX PROPRES	-	-
Capital émis	2 450 000 000.00	2 450 000 000.00
Capital non appelé	-	-
Primes et Reserves	202 301 624.20	180 249 517.20
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Resultat Net	582 655 577.78	441 042 145.25
Autres Capitaux propres-Report à Nouveau	1 782 005 555.43	573 029 177.93
TOTAL I	5 016 962 757.41	5 644 320 840.38
PASSIF NON COURANT	-	-
Empruns et Dettes Financières	7 897 322 902.60	6 598 898 388.34
Impôts différés et provisionnés	168 811 638.30	-
Autres Dettes non courantes	518 682 360.00	-
Provisions et Produits Constatés d'avance	-	-
TOTAL II	8 584 816 900.90	6 598 898 388.34
PASSIFS COURANTS	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	1 999 094 788.46	2 102 288 241.89
Impôts	267 440 264.42	46 241 943.52
Autres dettes	1 939 613 743.23	3 111 712 417.75
Tresorerie Passives	402 226 267.83	256 610 331.40
TOTAL III	4 608 375 063.94	5 516 852 934.56
TOTAL PASSIF (I+II+III)	18 210 154 722.25	15 760 072 163.28

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'etas financiers consolidés.

NIF 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8
 Designation de l'entrepri SPA CONDOR ELECTRONCS
 Activité : FABRICATION PRODUIT ELECT
 Adresse : ZONE D'ACTIVITE DE BORDJ BOU ARRERIDJ

مديرية الضرائب بـ Bordj
 مركز الضرائب
 مصلحة الاستقبال والاعلام
 28 أبريل 2013
 رقم 218
 الوارد رقم

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

COMPTES DE RESULTAT

Audit et Commissariat
 aux Comptes
 Cité Gaboul, Bordj

DESIGNATION	N		N	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Vente de Marchandises	-	916 077 450.00	-	522 852 650.00
Produits Fabriqués	-	30 861 414 557.96	-	20 579 833 266.97
Production vendue	-	-	-	-
Prestations de services	-	-	-	-
Vente de travaux	-	-	-	-
Prduits Annexes	-	-	-	-
Rabais, remises, ristournes accordées	-	-	1 043 606.60	-
Chiffre d'affaire net des rabais remises et ristou	-	31 777 492 007.96	-	21 101 642 310.37
Production stockée ou destockée	-	-	-	-
Production immobilisée	-	-	-	-
Subvention d'exploitation	-	-	-	-
I. Production de l'exercice	-	31 777 492 007.96	-	21 101 642 310.37
Achats de marchandises vendues	786 764 757.28	-	453 821 952.95	-
Matières premières	25 753 624 994.86	-	20 060 217 643.68	-
Autres approvisionnements	-	-	-	-
Variation des Stocks	299 188 556.50	-	-	3 068 462 451.36
Achat d'études et de prestations de services	-	-	-	-
Autres consommations	95 084 164.94	-	76 761 418.15	-
Rabais ristournes remises obtenues sur Achats	-	115 596.00	-	84 145.29
Sous-traitance Générale	14 951 698.28	-	-	-
SERVICES Location	12 770 260.00	-	38 656 050.00	-
Entretiens réparation et maintenance	23 394 279.50	-	17 860 337.57	-
Prime d'assurance	76 933 121.33	-	73 834 112.06	-
EXTERIEURS Personnel extérieur à l'entreprise	-	-	-	-
Rémunérations d'intermediaires et hono	1 939 149.30	-	2 454 271.39	-
Publicité	165 642 061.68	-	96 765 414.60	-
Déplacements missions et réception	10 622 965.32	-	8 131 534.01	-
Autres services	308 094 997.54	-	337 063 648.93	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services e	-	-	-	-
II. Consommations de l'exercice	27 548 895 410.53	-	18 097 019 786.69	-
III. Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	-	4 228 596 597.43	-	3 004 622 523.68
Charges de personnel	1 495 756 162.70	-	1 077 885 248.41	-
Impôts et taxes et versements assimilés	614 686 256.15	-	416 692 980.49	-
IV. Excédent brut d'exploitation	-	2 118 154 178.58	-	1 510 044 294.78

PRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Audit et Commissariat
Comptes

Désignation de l'entrepri **SPA CONDOR ELECTRONICS**
Cité Galoul, Bordj El Barrage
R.C.N° 08 R.001 056-16/00

Activité: FABRICATION PRODUIT ELECT
Adresse: ZONE D'ACTIVITE DE BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

DESIGNATION	N		N-1	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Produits opérationnels	-	21 185 275.30	-	21 263 918.97
Charges opérationnelles	30 402 699.77	-	15 790 354.94	-
Dotations aux amortissements	678 533 870.92	-	549 059 126.92	-
Provision	-	-	-	-
Reprises de valeur	-	-	-	-
Provision sur pertes de valeur et provisions	-	-	-	-
Résultat opérationnel	-	1 430 402 883.19	-	966 458 731.89
Produits financiers	-	105 771 418.63	-	57 765 311.75
Charges financières	825 269 395.63	-	479 727 568.39	-
Résultat financier	719 497 977.00	-	421 962 256.64	-
I-Résultat ordinaire (N-1)	-	710 904 906.19	-	544 496 475.23
Éléments extraordinaires (produits)	-	-	-	-
Éléments extraordinaires (Charges)	-	-	-	-
III-Résultat extraordinaire	-	-	-	-
Impôts exigibles sur résultats	128 249 328.41	-	103 454 330.00	-
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	-	-	-	-
X- RESULTAT DE L'EXERCICE	-	582 655 577.78	-	441 042 145.25

(*) à détailler sur état annexe

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

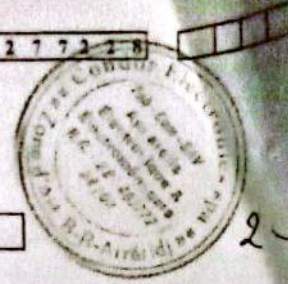
Designation de l'entreprise SPA CONDOR ELECTRONICS

Activite : PRODUCTION ET COMMERCIALI

Adresse : ZONE D'ACTIVITE BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2013

BILAN (ACTIF)



مديرية الضرائب بولاية بوردج
مركز الضرائب
مصلحة
أوردة بوردج

	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-Good will positif ou negatif	-	-	-	-
Immobilisation Incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	-	-	-	-
Terrains	966 854 500.00	-	966 854 500.00	789 854 500.00
Bâtiments	5 286 280 923.03	1 122 862 052.48	4 163 418 870.55	4 212 642 051.45
Autres immobilisations Corporelles	4 496 976 356.64	2 122 128 317.44	2 374 848 039.20	2 208 099 716.15
Immobilisations en concession	508 700 848.23	58 962 129.20	449 738 719.03	549 107 764.23
Immobilisations en cours	1 188 194 801.72	-	1 188 194 801.72	578 775 702.13
Immobilisations financières	-	-	-	-
Titres mis en equivalence	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	10 710 000.00	-	10 710 000.00	10 710 000.00
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts et autres actif financiers non courants	55 545 481.14	-	55 545 481.14	64 578 359.64
Impôts différés actifs	16 014 659.62	-	16 014 659.62	21 352 879.62
TOTAL ACTIF NON COURANT	12 512 277 570.35	3 303 952 499.12	9 225 325 071.23	8 435 120 979.22
ACTIFS COURANT				
Stocks en cours	7 050 682 233.30	-	7 050 682 233.30	5 536 491 777.23
Créances et emplois assimilés	-	-	-	-
Clients	2 003 112 655.36	-	2 003 112 655.36	1 453 151 793.36
Autres débiteurs	582 494 972.53	-	582 494 972.53	1 034 073 845.38
Impôts et assimilés	759 015 498.61	-	759 015 498.61	563 943 185.25
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-	-
Disponibilités et assimilés	-	-	-	-
Placements et autres actifs Financiers couran	-	-	-	-
Tresorerie	2 267 271 051.73	-	2 267 271 051.73	1 187 373 147.61
TOTAL ACTIF COURANT	12 699 563 756.53	0	12 699 563 756.53	8 740 933 749.13
TOTAL GENERAL ACTIF	25 211 841 326.88	3 303 952 499.12	21 887 901 432.70	17 176 054 728.35

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Designation de l'entreprise SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité PRODUCTION ET COMMERCIAL

Adresse ZONE D'ACTIVITE BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2013

BILAN (PASSIF)

SARL K.M.S
Audit et Commissariat
aux Comptes
Cité Galatée, Bordj El-Bahj - ALGER
Rég. 08 11 1000000-11010

PASSIF	Montant N	Montant N-1
CAPITAUX PROPRES	-	-
Capital émis	2 450 000 000.00	2 450 000 000.00
Capital non appelé	-	-
Primes et Reserves	202 301 624.20	202 301 624.20
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Resultat Net	1 585 262 769.07	582 655 577.78
Autres Capitaux propres-Report à Nouveau	2 154 661 133.21	1 782 005 555.43
TOTAL I	6 392 225 526.48	5 016 962 757.41
PASSIF NON COURANT	-	-
Emprunts et Dettes Financières	11 677 586 476.69	7 897 322 902.60
Impôts différés et provisionnés	125 626 739.38	168 811 638.30
Autres Dettes non courantes	450 918 511.03	518 682 360.00
Provisions et Produits Constatés d'avance	-	-
TOTAL II	12 254 131 727.10	8 584 816 900.90
PASSIFS COURANTS	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	1 955 420 116.20	1 999 094 788.46
Impôts	757 479 712.62	267 440 264.42
Autres dettes	494 798 583.14	1 939 613 743.23
Tresorerie Passives	33 845 817.25	402 226 267.83
TOTAL III	3 241 544 229.21	4 608 375 063.94
TOTAL PASSIF (I+II+III)	21 887 901 482.79	18 210 154 722.25

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.

مديرية الضرائب بـجـج
مركز الضرائب
مصلحة الاستقبال والاعلام
الواردة في 30 ابريل 2014

ME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

gation de l'entrepri SPA CONDOR ELECTRONICS

activité : PRODUCTION ET COMMERCIAL
 adresse : ZONE D'ACTIVITE BORDJ BOU-ARRERIDJ

SARL K.M.B
 et Commissariat
 aux Comptes

3 تموز 2014

مديرية الضرائب - برج موريج
 مركز الضرائب - برج موريج
 مصلحة الاستقبال والاعلام
 الوارد رقم 11 بتاريخ

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

COMPTES DE RESULTAT

DESIGNATION	N		N-1	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Vente de Marchandises	-	1 331 040 600.00	-	916 077 450.00
Production vendue	-	42 591 888 499.00	-	30 861 414 557.96
Produits Fabriqués	-	-	-	-
Prestations de services	-	-	-	-
Vente de travaux	-	-	-	-
Prduits Annexes	-	-	-	-
Rabais,remises,ristournes accordées	-	-	-	-
Chiffre d'affaire net des rabais remises en ristou	-	43 922 929 099.00	-	31 777 492 007.96
Production stockée ou destockée	-	1 078 800 494.15	-	-
Production immobilisée	-	-	-	-
Subvention d'exploitation	-	-	-	-
I Production de l'exercice	-	45 001 729 593.15	-	31 777 492 007.96
Achats de marchandises vendues	1 130 543 571.28	-	786 764 757.28	-
Matières premières	38 813 475 589.62	-	25 753 624 994.86	-
Autres approvisionnements	-	-	-	-
Variation des Stocks	-	1 946 301 393.28	299 188 556.50	-
Achat d'études et de prestations de services	-	-	-	-
Autres consommations	109 966 333.62	-	95 084 164.94	-
Rabais ristournes remises obtenues sur Achats	-	-	-	115 596.00
Sous-traitance Générale	-	-	14 951 698,28	-
SERVICES Location	15 029 000,00	-	12 770 260,00	-
Entretiens réparation et maintenance	26 992 539,15	-	23 394 279,50	-
Prime d'assurance	31 803 491,37	-	76 933 121,33	-
EXTERIEURS Personnel extérieur à l'entreprise	-	-	-	-
Rémunérations d'intermediaires et hono	9 891 263,30	-	1 939 149,30	-
Publicité	278 261 187,26	-	165 642 061,68	-
Deplacements missions et réception	26 406 510,77	-	10 622 965,32	-
Autres services	553 015 628.31	-	308 094 997.54	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services e	-	-	-	-
II Charges de l'exercice	39 049 083 721.40	-	27 548 895 410.53	-
III Résultat de l'exercice (I-II)	-	5 952 645 871.75	-	4 228 596 597.43
Charges de personnel	1 947 719 454.19	-	1 495 756 162.70	-
Impôts et taxes et versements assimilés	836 880 739.32	-	614 686 256.15	-
IV Résultat de l'exercice	-	3 168 045 678.24	-	2 118 154 178.58

ADMINISTRATION
 SPA CONDOR ELECTRONICS
 NIF | 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8
 Activité : PRODUCTION ET COMMERCIALI
 Adresse : ZONE D'ACTIVITE BORDJ BOU ARRERIDJ
 Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013
 2014 30
 مديرية الضرائب - برج بوعريجة
 قنصلية الجزائر - حوريرودج
 مصلحة الاستقبال والاعلام
 الموارد البشرية

DESIGNATION	N		P	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Autres produits opérationnels	-	313 822 793.46	-	21 185 275.30
Autres charges opérationnelles	48 891 995.84	-	30 402 699.77	-
Dotations aux amortissements	759 133 906.60	-	678 533 870.92	-
Provision	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	-	-	-
V-Résultat opérationnel	-	2 673 842 569.26	-	1 430 402 583
Produits financiers	-	151 903 028.26	-	105 771 418
Charges financières	895 793 359.45	-	825 269 395.63	-
VI-Résultat financier	-743 890 331.19	-	-719 497 977.00	-
VII-Résultat ordinaire (V+VI)	-	1 929 952 238.07	-	710 904 90
Eléments extraordinaires (produits)	-	-	-	-
Eléments extraordinaires (Charges)	-	-	-	-
VIII-Résultat extraordinaire	-	-	-	-
Impôts exigibles sur résultats	344 689 469.00	-	128 249 328.41	-
Impôts différés (variations) sur résultats ordinai	-	-	-	-
IX - RESULTAT DE L'EXERCICE	-	1 585 262 769.07	-	582 655

(*) à détailler sur état annexe

SARL K.M.B
 Audit et Commissariat
 aux Comptes
 Cité Galoul, Bordj El-Bahri - ALGER
 R.C.M.F. 08/8/000000000000000000

Designation de l'entreprise SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité : PRODUCTION ELECTRONICS

Adresse : ZONE D'ACTIVITE BORDJ BOU ARRERIDJ



مديرية الضرائب بـ Bordj
مركز الضرائب
مصلحة الدخل والاعلام
الوارد رقم 431
الرقم 2015

Exercice clos le 31/12/2014

BILAN (ACTIF)

صالح 3

ACTIF	N			N-1
	Montants Bruts	Amortissements provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS	-	-	-	-
Ecart d'acquisition-Good will positif ou negatif	-	-	-	-
Immobilisation Incorporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	-	-	-	-
Terrains	1 022 933 500.00	-	1 022 933 500.00	966 854 500.00
Bâtiments	6 849 410 360.73	1 433 036 180.05	5 416 374 180.68	4 163 418 870.55
Autres immobilisations Corporelles	4 831 005 764.08	2 613 025 995.29	2 217 979 768.79	2 374 048 039.20
Immobilisations en concession	508 700 848.23	75 269 062.17	433 431 786.06	449 738 719.03
Immobilisations en cours	185 014 068.02	-	185 014 068.02	1 188 194 801.72
Immobilisations financières	-	-	-	-
Titres mis en equivalence	-	-	-	-
Autres participations et créances rattachées	1 870 968 972.74	-	1 870 968 972.74	10 710 000.00
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts et autres actif financiers non courants	787 545 481.14	-	787 545 481.14	55 545 481.14
Impôts différés actifs	10 676 439.62	-	10 676 439.62	16 014 659.62
TOTAL ACTIF NON COURANT	16 066 255 434.56	4 121 331 237.51	11 944 924 197.05	9 225 325 071.26
ACTIFS COURANT	-	-	-	-
Stocks en cours	12 262 460 714.26	-	12 262 460 714.26	7 050 682 233.30
Créances et emplois assimilés	-	-	-	-
Clients	4 080 833 113.24	-	4 080 833 113.24	2 003 112 655.36
Autres débiteurs	1 238 958 678.74	-	1 238 958 678.74	582 494 972.53
Impôts et assimilés	1 104 502 553.59	-	1 104 502 553.59	759 015 498.61
Autres créances et emplois assimilés	15 054 182.89	-	15 054 182.89	-
Disponibilités et assimilés	-	-	-	-
Placements et autres actifs Financiers couran	-	-	-	-
Tresorerie	1 470 394 699.91	-	1 470 394 699.91	2 267 271 051.73
TOTAL ACTIF COURANT	20 172 203 942.63	-	20 172 203 942.63	12 662 576 411.53
TOTAL GENERAL ACTIF	36 238 459 377.19	4 121 331 237.51	32 117 128 139.68	21 887 901 482.79

MPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8

Designation de l'entreprise : SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité : PRODUCTION ELECTRONICS

Adresse : ZONE D'ACTIVITE BORDJ BOU ARRERIDJ



مجلس التجارة والصناعة
بمحافظة البوارج
محافظة البوارج والاعلام
الواردة رقم 29 تاريخ 2016

Exercice clos le

BILAN (PASSIF)

2016

PASSIF	Montant N	Montant N-1
CAPITAUX PROPRES	-	-
Capital émis	2 450 000 000.00	2 450 000 000.00
Capital non appelé	-	-
Primes et Reserves	3 592 225 526.48	202 301 624.20
Ecart de réévaluation	-	-
Ecart d'équivalence	-	-
Resultat Net	2 265 266 488.80	1 585 262 769.07
Autres Capitaux propres-Report à Nouveau	-	2 154 661 133.21
TOTAL I	8 307 492 015.28	6 392 225 526.48
PASSIF NON COURANT	-	-
Empruns et Dettes Financières	17 756 474 297.03	11 677 586 476.69
Impôts différés et provisionnés	74 112 457.38	125 626 739.38
Autres Dettes non courantes	435 791 370.06	450 918 511.03
Provisions et Produits Constatés d'avance	-	-
TOTAL II	18 266 378 124.47	12 254 131 727.10
PASSIFS COURANTS	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	3 211 809 182.80	1 955 420 116.20
Impôts	948 918 384.31	757 479 712.62
Autres dettes	609 301 306.78	494 798 583.14
Tresorerie Passives	773 229 126.04	33 845 817.25
TOTAL III	5 543 257 999.93	3 241 544 229.21
TOTAL PASSIF (I+II+III)	32 117 128 139.68	21 887 901 482.79

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'etas financiers consolidés.

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8

Désignation de l'entrepri SPA CONDOR ELECTRONICS
 Activité : PRODUCTION ELECTRONICS
 Adresse : ZONE D'ACTIVITE BORDJ BOU ARRERIDJ



مديرية الضرائب - Bordj
 مركز الضرائب
 مصلحة الاستقبال والاعلام
 الوارد رقم ١٣٨ بتاريخ 29

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014

COMPTES DE RESULTAT

DESIGNATION	N		N-1	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Vente de Marchandises	-	2 912 584 280,00	-	1 331 040 600,00
Produits Fabriqués	-	44 834 532 705,45	-	42 591 888 499,00
Production vendue	-	-	-	-
Prestations de services	-	-	-	-
Vente de travaux	-	-	-	-
Produits Annexes	-	-	-	-
Rabais, remises, ristournes accordées	-	-	-	-
Chiffre d'affaire net des rabais remises et ristournes	-	47 747 116 985,45	-	43 922 929 099,00
Production stockée ou destockée	-	1 832 108 615,72	-	1 078 800 494,15
Production immobilisée	-	-	-	-
Subvention d'exploitation	-	-	-	-
I- Production de l'exercice	-	49 579 225 601,17	-	45 001 729 593,15
Achats de marchandises vendues	2 861 376 447,20	-	1 130 543 571,28	-
Matières premières	39 234 936 482,17	-	38 813 475 589,62	-
Autres approvisionnements	-	-	-	-
Variation des Stocks	-	2 403 000 479,71	-	1 946 301 393,28
Achat d'études et de prestations de services	-	-	-	-
Autres consommations	105 265 310,18	-	109 966 333,62	-
Rabais ristournes remises obtenues sur Achats	69 374,51	-	-	-
Sous-traitance Générale	-	-	-	-
SERVICES Location	73 145 000,00	-	15 029 000,00	-
Entretiens réparation et maintenance	36 139 560,61	-	26 992 539,15	-
Prime d'assurance	57 055 363,95	-	31 803 491,37	-
EXTERIEURS Personnel extérieur à l'entreprise	-	-	-	-
Rémunérations d'intermédiaires et hono	19 190 753,46	-	9 891 263,30	-
Publicité	412 364 032,76	-	278 261 187,26	-
Déplacements missions et réception	30 081 856,03	-	26 406 510,77	-
Autres services	652 266 160,67	-	553 015 628,31	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services e	-	-	-	-
II- Consommations de l'exercice	41 078 889 861,83	-	19 049 083 721,40	-
III- Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	-	8 500 335 739,34	-	3 952 645 871,75
Charges de personnel	2 553 219 519,40	-	1 947 719 454,19	-
Impôts et taxes et versements assimilés	961 996 736,54	-	836 880 739,32	-
IV- Valeur ajoutée d'exploitation	-	4 985 119 483,40	-	3 168 045 678,24

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8

Designation de l'entrepré SPA CONDOR ELECTRONICS
 Activité : PRODUCTION ELECTRONICS
 Adresse : ZONE D'ACTIVITE BORDJ BOU ARRERIDJ



مديرية الضرائب بولاية بوردج بوزريريدج
 مصلحة الاستقبال والاعتماد
 الوارد رقم 431 بتاريخ 2015

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014

DESIGNATION	N		I	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
		128 789 645.19		313 822 793.46
Autres produits opérationnels	-	-	48 891 995.84	-
Autres charges opérationnelles	64 224 006.45	-	759 133 906.60	-
Dotations aux amortissements	835 254 238.24	-	-	-
Provision	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	-	-	-
V-Résultat opérationnel	-	4 214 430 883.90	-	2 673 842 569.26
Produits financiers	-	115 901 683.71	-	151 903 028.26
Charges financières	1 373 396 071.81	-	895 793 359.45	-
VI-Résultat financier	1 257 494 388.10	-	743 890 331.19	-
VII-Résultat ordinaire (V+VI)	-	2 956 936 495.80	-	1 929 952 288.07
Eléments extraordinaires (produits)	-	-	-	-
Eléments extraordinaires (Charges)	-	-	-	-
VIII-Résultat extraordinaire	-	-	-	-
Impôts exigibles sur résultats	691 670 007.00	-	344 689 469.00	-
Impôts différés (variations) sur résultats ordinai	-	-	-	-
IX- RÉSULTAT DE L'EXERCICE	-	2 265 266 488.80	-	1 585 262 769

(*) à détailler sur état annexe

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 B G 3 5 B

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONIC'S

Activité: PRODUCTION ELECTRONICS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

ملاحق 4

الجمعية العامة لولاية بوردج بوجرير
مجلس المدراء
الاجتماع رقم 464
تاريخ 2016

exercice clos le 31/12/2015



BILAN (ACTIF)

ACTIF	2015		2014	
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	3 689 356	357 363	3 331 993	
Immobilisations corporelles				
Terrains	1 028 933 500		1 028 933 500	1 022 933 500
Bâtiments	7 608 292 228	1 704 634 821	5 903 657 406	5 416 374 160
Autres immobilisations corporelles	5 474 996 064	3 026 341 230	2 448 654 833	2 217 979 768
Immobilisations en concession	508 700 848	90 396 203	418 304 645	433 431 786
Immobilisations encours	633 335 530		633 335 530	185 014 068
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	1 888 018 000		1 888 018 000	1 870 968 972
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	2 674 608 073		2 674 608 073	787 545 481
Impôts différés actif				10 676 439
TOTAL ACTIF NON COURANT	20 020 573 602	4 821 729 619	15 198 843 983	11 944 924 197
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	15 550 519 477		15 550 519 477	12 262 460 714
Créances et emplois assimilés				
Clients	7 368 694 326		7 368 694 326	4 080 833 113
Autres débiteurs	1 115 713 257		1 115 713 257	1 238 958 678
Impôts et assimilés	1 037 206 267		1 037 206 267	1 104 502 553
Autres créances et emplois assimilés	153 271 533		153 271 533	15 054 182
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	1 366 268 558		1 366 268 558	1 470 394 699
TOTAL ACTIF COURANT	26 591 673 420		26 591 673 420	20 172 203 942
TOTAL GENERAL ACTIF	46 612 247 022	4 821 729 619	41 790 517 403	32 117 128 139

PRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 000234010025358

Designation de l'entreprise SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité PRODUCTION ELECTRONICS

Adresse ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2015

BILAN (PASSIF)

	2015	2014
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	2 450 000 000	2 450 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	5 307 492 015	3 592 225 526
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	2 889 426 225	2 265 266 488
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	10 846 918 240	8 307 492 015
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	6 569 960 401	17 756 474 297
Impôts (différés et provisionnés)		74 112 457
Autres dettes non courantes	420 664 229	435 791 370
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	6 990 624 630	18 266 378 124
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	5 514 091 444	3 211 809 182
Impôts	432 899 199	948 918 384
Autres dettes	566 071 621	609 301 306
Trésorerie passif	17 439 912 266	773 229 126
TOTAL III	23 952 974 532	5 543 257 998
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	41 790 517 403	32 117 128 139

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000234010086358

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONIC'S

Activité
Adresse

PRODUCTION ELECTRONICS
ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ABREJIDJ

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

مدیریت مشاوران اویا بروج بوجریج
مرکز مشاوران بروج بوجریج
ال بوجریج

COMPTES DE RESULTAT

2016
2014

RUBRIQUES	2015		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)		
Ventes de marchandises				2 912 584 280
Production vendue				44 834 532 705
Produits fabriqués		4 566 253 381		
Prestations de services		68 232 605 354		
Vente de travaux		577 792 589		
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				47 747 116 985
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		73 378 651 325		1 832 108 615
Production stockée ou déstockée		6 532 964 989		
Production immobilisée		37 964 750		
Subventions d'exploitation				49 579 225 601
I-Production de l'exercice		79 947 581 066		
Achats de marchandises vendues	4 137 606 317		2 861 376 447	
Matières premières	60 416 303 957		39 234 936 482	
Autres approvisionnements				
Variations des stocks	1 783 598 842			2 403 000 479
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	107 927 209		105 265 310	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	3 140 059		69 374	
Services extérieurs				
Sous-traitance générale			73 145 000	
Locations			36 139 560	
Entretien, réparations et maintenance	39 470 530		57 055 363	
Primes d'assurances	66 963 137			
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	23 536 148		19 190 753	
Publicité	728 536 474		412 364 032	
Déplacements, missions et réceptions	41 147 665		30 081 856	
Autres services	1 232 185 457		652 266 160	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	68 580 415 800		41 078 889 861	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		11 367 165 265		8 500 335 739

la suite sur la page suivante

.....

FORMULE DESTINEE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONIC'S

Activité: PRODUCTION ELECTRONICS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015

COMPTE DE RESULTAT/.

2016

RUBRIQUES	2015		2014	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	3 034 594 750		2 553 219 519	
Impôts et taxes et versements assimilés	1 163 438 753		961 996 736	
IV-Excédent brut d'exploitation		7 169 131 762		4 985 119 483
Autres produits opérationnels		70 865 719		128 789 645
Autres charges opérationnelles	759 349 118		64 224 006	
Dotations aux amortissements	683 032 976		835 254 238	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		5 797 615 386		4 214 430 883
Produits financiers		245 150 034		115 901 683
Charges financières	2 363 065 652		1 373 396 071	
VI-Résultat financier	2 117 915 618		1 257 494 388	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		3 679 699 768		2 956 936 495
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	790 273 542		691 670 007	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 889 426 225		2 265 266 488

(*) A détailler sur état annexe à joindre

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000234010086358

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTRONIQUES

Adresse

ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARERIDJ

Exercice clos le

31/12/2016



ملحق 5

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2016			2015
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	192 708 242	3 546 763	189 161 479	3 331 933
Immobilisations corporelles				
Terrains	1 028 933 500		1 028 933 500	1 028 933 500
Bâtiments	8 098 649 760	2 277 852 813	5 820 796 947	5 903 657 406
Autres immobilisations corporelles	6 523 447 655	3 148 953 405	3 374 494 249	2 448 654 833
Immobilisations en concession	508 700 848	105 523 344	403 177 504	418 304 845
Immobilisations encours	2 378 843 984		2 378 843 984	833 335 530
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	2 551 767 000		2 551 767 000	1 888 018 000
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	3 900 214 915		3 900 214 915	2 674 608 073
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	25 183 265 906	5 535 876 325	19 647 389 560	15 198 843 983
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	18 344 434 671		18 344 434 671	15 550 519 477
Créances et emplois assimilés				
Clients	10 695 411 104		10 695 411 104	7 368 694 326
Autres débiteurs	5 939 617 892		5 939 617 892	1 115 713 257
Impôts et assimilés	1 692 122 376		1 692 122 376	1 037 206 267
Autres créances et emplois assimilés				153 271 533
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	3 644 303 086		3 644 303 086	1 366 268 558
TOTAL ACTIF COURANT	40 315 889 132		40 315 889 132	26 501 673 420
TOTAL GENERAL ACTIF	65 499 155 039	5 535 876 325	59 963 276 713	41 700 517 403

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 000234010086358

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité:

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTRONIQUES

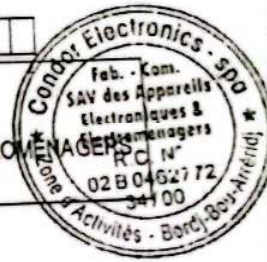
Adresse:

ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le

31/12/2016

BILAN (PASSIF)



	2016	2015
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	2 450 000 000	2 450 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	7 766 918 240	5 507 492 015
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	3 675 426 906	2 889 426 225
Autres capitaux propres - Report à nouveau	354 293 611	
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	14 256 638 758	10 846 918 240
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	3 624 613 002	6 569 960 401
Impôts (différés et provisionnés)	68 361 270	
Autres dettes non courantes	577 958 088	420 664 229
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	4 270 932 360	6 990 624 630
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	12 848 118 430	5 514 091 444
Impôts	1 497 957 347	432 899 199
Autres dettes	2 767 446 254	566 071 621
Trésorerie passif	24 322 185 561	17 439 912 266
TOTAL III	41 435 707 594	23 952 974 532
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	59 963 278 713	41 790 517 403

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8

Designation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité:

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS

Adresse:

ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

COMPTE DE RESULTAT



RUBRIQUES	2016		2015	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		4 492 273 519		4 566 253 381
Production vendue		82 777 533 133		68 232 605 354
Produits fabriqués				
Prestations de services				577 792 589
Vente de travaux		1 630 273 477		
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				73 376 651 325
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		88 900 080 130		6 532 964 989
Production stockée ou déstockée		1 752 006 284		37 964 750
Production immobilisée		40 072 845		
Subventions d'exploitation				79 947 581 066
I-Production de l'exercice		90 692 159 260		
Achats de marchandises vendues	4 189 495 521		4 137 606 317	
Matières premières	69 568 870 796		60 416 303 957	
Autres approvisionnements	268 523 081			
Variations des stocks			1 783 598 842	
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	124 036 002		107 927 209	
Rabais: remises, ristournes obtenus sur achats		20 819 545	3 140 059	
Services extérieurs				
Sous-traitance générale	416 567 401			
Locations	457 771 344			
Entretien, réparations et maintenance	107 174 770		39 470 530	
Primes d'assurances	102 818 136		66 963 137	
Personnel extérieur à l'entreprise	5 971 200			
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	68 021 030		23 536 148	
Publicité	810 483 621		728 536 474	
Déplacements, missions et réceptions	149 861 202		41 147 665	
Autres services	1 403 135 019		1 232 185 457	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	77 651 809 582		68 580 415 800	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		13 040 249 677		11 367 165 265

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8

Designation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activite:

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAIS ELECTROMENAGERS

Adresse:

ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le

31/12/2017

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2017			2016
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif	16 599 359	7 696 602	8 902 756	189 161 479
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles	1 028 933 500		1 028 933 500	1 028 933 500
Terrains	12 319 715 980	2 858 429 326	9 461 286 654	5 820 796 947
Bâtiments	7 912 802 841	3 871 102 596	4 041 700 245	3 374 494 249
Autres immobilisations corporelles	637 730 835	120 650 485	517 080 350	403 177 504
Immobilisations en concession	2 534 504 921		2 534 504 921	2 378 843 984
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence	4 875 868 000		4 875 868 000	2 551 767 000
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés	3 408 515 254		3 408 515 254	3 900 214 915
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	32 734 670 692	6 857 879 010	25 876 791 682	19 647 389 580
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	19 349 815 573		19 349 815 573	18 344 434 671
Créances et emplois assimilés	9 718 135 143		9 718 135 143	10 695 411 104
Clients	4 876 042 337		4 876 042 337	5 939 617 892
Autres débiteurs	953 907 019		953 907 019	1 692 122 376
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants	3 477 927 505		3 477 927 505	3 644 303 086
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT	38 375 827 579		38 375 827 579	40 315 889 132
TOTAL GENERAL ACTIF	71 110 498 272	6 857 879 010	64 252 619 261	59 963 278 713

E A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8

.treprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS
ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le

31/12/2017

BILAN (PASSIF)

	2017	2016
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis		
Capital non appelé	4 277 000 000	2 450 000 000
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	10 966 638 758	7 766 918 240
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	4 289 366 131	3 675 426 906
Autres capitaux propres - Report à nouveau	260 963 167	364 293 611
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	19 793 968 056	14 256 638 758
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	4 257 859 736	3 624 613 002
Impôts (différés et provisionnés)	100 241 818	68 361 270
Autres dettes non courantes	589 759 934	577 958 088
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	4 947 861 489	4 270 932 360
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	7 855 555 664	12 848 118 430
Impôts	561 398 009	1 497 957 347
Autres dettes	1 617 447 890	2 767 446 254
Trésorerie passif	29 476 388 150	24 322 185 561
TOTAL III	39 510 789 715	41 435 707 594
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	64 252 619 261	59 963 278 713

LINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 000234010086358

l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS
ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2017		2016	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		2 114 826 110		4 492 273 519
Production vendue	Produits fabriqués	85 830 642 035		82 777 533 133
	Prestations de services			1 630 273 477
	Vente de travaux	1 511 063 027		
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés	23 954 607			88 900 080 130
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		89 432 578 565		1 752 006 284
Production stockée ou déstockée	1 545 263 570			40 072 845
Production immobilisée		97 333 003		
Subventions d'exploitation				90 692 159 260
I-Production de l'exercice		87 984 645 999		
Achats de marchandises vendues	2 005 637 249		4 189 316 901	
Matières premières	65 954 422 760		69 568 546 974	
Autres approvisionnements	291 405 466		269 025 523	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services			124 036 002	
Autres consommations	132 912 610			20 819 545
Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats		119 003 738		
Services extérieurs	Sous-traitance générale	367 615 870	416 567 401	
	Locations	765 729 518	457 771 344	
	Entretien, réparations et maintenance	80 246 880	107 174 770	
	Primes d'assurances	88 028 120	102 818 136	
	Personnel extérieur à l'entreprise	150 333 248	5 971 200	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	549 740 326	68 021 030	
	Publicité	1 016 751 519	810 483 621	
	Déplacements, missions et réceptions	197 171 775	149 861 202	
Autres services	1 602 845 279		1 403 135 019	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	73 083 836 888		77 651 909 582	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		14 900 809 110		13 040 249 677
Charges de personnel	4 432 440 874		3 811 489 275	
Impôts et taxes et versements assimilés	873 694 715		980 719 709	
IV-Excédent brut d'exploitation		9 594 673 520		8 248 040 692
Autres produits opérationnels		505 422 449		182 327 902
Autres charges opérationnelles	1 028 460 328		364 024 204	

... la suite sur la page suivante

DÉSIGNATION A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 1 0 0 8 6 3 5 8

L'entreprise:

SPA CONDOR ELECTRONICS

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS
ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

COMPTE DE RESULTAT ..J..

RUBRIQUES	2017		2016	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Dotations aux amortissements	1 306 875 543		1 375 971 751	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				6 690 372 638
V-Résultat opérationnel		7 764 760 098		197 107 854
Produits financiers		453 341 406		
Charges financières	2 888 538 749		2 216 231 552	
/I-Résultat financier	2 435 197 343		2 019 123 697	
/II-Résultat ordinaire (V+VI)		5 329 562 754		4 671 248 941
Éléments extraordinaires (produits) (*)				
Éléments extraordinaires (charges) (*)				
/III-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	1 069 529 657		1 012 912 352	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		29 333 034		17 090 317
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		4 289 366 131		3 675 426 906

) A détailler sur état annexe à joindre

30 AVR 2018



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 9

Designation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS

Adresse

ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2018

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2018			2017
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				8 902 756
Immobilisations incorporelles	59 821 989	19 779 962	40 042 026	
Immobilisations corporelles				
Terrains	1 302 293 500		1 302 293 500	1 028 933 500
Bâtiments	15 426 113 414	3 622 618 252	11 803 495 162	9 461 286 654
Autres immobilisations corporelles	9 663 418 596	4 879 732 907	4 783 685 688	4 041 700 245
Immobilisations en concession	720 570 482	142 671 119	577 899 363	517 080 350
Immobilisations encours	5 036 286 579		5 036 286 579	2 534 504 921
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 927 925 800		5 927 925 800	4 875 868 000
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	465 232 646		465 232 646	3 408 515 254
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	38 601 663 008	8 664 802 242	29 936 860 766	25 876 791 682
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	22 331 584 142		22 331 584 142	19 349 815 573
Créances et emplois assimilés				
Clients	12 578 862 815	276 421 675	12 302 441 140	9 718 135 143
Autres débiteurs	7 514 822 938		7 514 822 938	4 876 042 337
Impôts et assimilés	277 515 931		277 515 931	953 907 019
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	4 691 668 652		4 691 668 652	3 477 927 505
TOTAL ACTIF COURANT	47 394 454 481	276 421 675	47 118 032 805	38 375 827 579
TOTAL GENERAL ACTIF	85 996 117 489	8 941 223 917	77 054 893 572	64 252 619 261



ADMINISTRATION N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

FORME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Denomination de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2018



BILAN (PASSIF)

	2018	2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé	14 676 968 056	10 966 638 758
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)	5 813 011 475	4 289 366 131
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		260 963 167
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)	24 766 979 532	19 793 968 056
TOTAL I		
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	7 035 035 755	4 257 859 736
Impôts (différés et provisionnés)	70 908 784	100 241 818
Autres dettes non courantes	745 293 820	589 759 934
Provisions et produits constatés d'avance	7 851 238 360	4 947 861 489
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	5 981 469 687	7 855 555 664
Impôts	394 373 697	561 398 009
Autres dettes	2 498 142 487	1 617 447 890
Trésorerie passif	35 562 689 806	29 476 368 150
TOTAL III		
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	77 054 893 572	64 252 619 261

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



PRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0000234048277228

Nomination de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité
Adresse

30 AIN

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS
ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2018		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)		
Ventes de marchandises		2 255 266 343		2 114 826 110
Production vendue		90 695 776 358		85 830 642 035
Produits fabriqués				
Prestations de services				1 511 063 027
Vente de travaux		1 351 086 091		
Produits annexes			23 954 607	
Rabais, remises, ristournes accordés	24 898 547			89 432 576 565
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		94 287 230 245		
Production stockée ou déstockée		111 757 725	1 545 263 570	
Production immobilisée		156 269 519		97 333 003
Subventions d'exploitation				87 984 845 999
I-Production de l'exercice		94 555 257 489		
Achats de marchandises vendues	1 638 531 570		2 005 637 249	
Matières premières	68 807 569 508		65 954 422 760	
Autres approvisionnements	337 477 158		291 405 466	
Variations des stocks	903 000			
Achats d'études et de prestations de services	243 292 961		132 912 610	
Autres consommations				119 003 738
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		33 274 156		
Sous-traitance générale	1 241 450 066		367 615 870	
Locations	925 346 347		765 729 518	
Entretien, réparations et maintenance	41 802 808		80 246 880	
Primes d'assurances	116 439 532		88 028 120	
Personnel extérieur à l'entreprise	160 227 404		150 333 248	
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	781 120 375		549 740 326	
Publicité	1 184 027 395		1 016 751 519	
Déplacements, missions et réceptions	228 425 994		197 171 775	
Autres services	1 623 688 190		1 602 845 279	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				73 083 836 888
II-Consommations de l'exercice	77 297 028 155			
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		17 258 229 334		14 900 809 110
Charges de personnel	5 339 617 318		4 432 440 874	
Impôts et taxes et versements assimilés	873 941 933		873 694 715	
IV-Excédent brut d'exploitation		11 044 670 081		9 594 673 520
Autres produits opérationnels		139 209 033		505 422 449
Autres charges opérationnelles	479 834 040		1 028 460 328	

.. la suite sur la page suivante

DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0000234046277228

de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS
ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

COMPTE DE RESULTAT ./../

RUBRIQUES	2018		2017	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Dotations aux amortissements	1 826 541 349		1 306 875 543	
Provision	276 421 675			
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		8 601 082 049		7 764 760 098
Produits financiers		437 080 011		453 341 406
Charges financières	2 686 431 806		2 888 538 749	
VI-Résultat financier	2 249 351 794		2 435 197 343	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		6 351 730 254		5 329 562 754
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	568 051 813		1 069 529 657	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		29 333 034		29 333 034
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		5 813 011 475		4 289 366 131

(*) A détailler sur état annexe à joindre



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le

31/12/2019

8 ملحق

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2019			2018
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	960 247 895	34 414 763	925 833 131	40 042 026
Immobilisations corporelles				
Terrains	17 356 695 000		17 356 695 000	1 302 293 500
Bâtiments	19 268 693 668	4 565 157 582	14 703 536 085	11 803 495 162
Autres immobilisations corporelles	10 421 836 087	6 011 566 774	4 410 269 312	4 783 685 688
Immobilisations en concession	720 570 482	161 245 007	559 325 475	577 899 363
Immobilisations encours	2 410 246 008		2 410 246 008	5 036 286 579
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 928 915 800		5 928 915 800	5 927 925 800
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	434 832 968		434 832 968	465 232 646
Impôts différés actif	27 046 123		27 046 123	
TOTAL ACTIF NON COURANT	57 529 084 034	10 772 384 129	46 756 699 905	29 936 860 766
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	18 625 167 685	1 121 023 634	17 504 144 050	22 331 584 142
Créances et emplois assimilés				
Clients	12 517 138 553	905 858 229	11 611 280 323	12 302 441 140
Autres débiteurs	9 234 599 852		9 234 599 852	7 514 822 938
Impôts et assimilés	474 837 877		474 837 877	277 515 931
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	3 005 684 620		3 005 684 620	4 691 668 652
TOTAL ACTIF COURANT	43 857 428 590	2 026 881 864	41 830 546 725	47 118 032 805
TOTAL GENERAL ACTIF	101 386 512 624	12 799 265 993	88 587 246 630	77 054 893 572

ME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0000234046277228

Nom de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

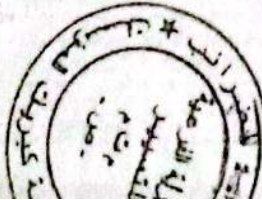
N° d'acte
d'adresseFABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS
ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2019

BILAN (PASSIF)

	2019	2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital versé	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	20 237 979 532	14 676 968 056
Ecart de réévaluation	15 982 401 500	
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	2 391 643 244	5 813 011 475
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	42 889 024 276	24 768 979 532
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	8 945 475 841	7 035 035 756
Impôts (différés et provisionnés)	41 575 750	70 908 784
Autres dettes non courantes	657 326 679	745 293 820
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	9 644 378 271	7 851 238 360
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	8 990 836 450	5 981 469 687
Impôts	558 037 220	394 373 697
Autres dettes	2 399 147 526	2 498 142 487
Trésorerie passif	24 105 822 885	35 562 689 806
TOTAL III	36 053 844 083	44 436 675 679
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	88 587 246 630	77 054 893 572

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés



PRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 000234046277228

Nom de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS
ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		2 133 206 762		2 265 266 343
Production vendue	Produits fabriqués	60 659 453 703		90 695 776 358
	Prestations de services	2 100 840		
	Vente de travaux	3 404 731 603		1 351 086 091
	Produits annexes			
Rabais, remises, ristournes accordés	47 424 188		24 898 547	
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		66 152 068 721		94 287 230 245
Production stockée ou déstockée		499 289 887		111 757 725
Production immobilisée		271 338 720		156 269 519
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		66 922 697 329		94 555 257 489
Achats de marchandises vendues	1 476 437 707		1 638 531 570	
Matières premières	44 312 465 056		68 807 569 508	
Autres approvisionnements	145 421 740		337 477 158	
Variations des stocks			903 000	
Achats d'études et de prestations de services	726 067		243 292 961	
Autres consommations	131 010 114			
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		8 496 082		33 274 156
Services extérieurs	Sous-traitance générale	2 001 071 798	1 241 450 066	
	Locations	913 785 833	925 346 347	
	Entretien réparations et maintenance	108 254 154	41 802 808	
	Primes d'assurances	133 521 605	116 439 532	
	Personnel extérieur à l'entreprise	157 825 124	160 227 404	
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	959 417 241	781 120 375	
	Publicité	833 946 375	1 184 027 395	
	Déplacements, missions et réceptions	144 716 094	228 425 994	
Autres services	1 317 482 946		1 623 688 190	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	52 627 585 777		77 297 028 155	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (VA)		14 295 111 551		17 258 229 334
Charges de personnel	5 182 983 354		5 339 617 318	
Impôts et taxes et versements assimilés	605 477 083		873 941 933	
IV-Excédent brut d'exploitation		8 506 651 113		11 044 670 081

... la suite sur la page suivante

DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

de l'entreprise

SPA CONDOR ELECTRONICS

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS
ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

COMPTE DE RESULTAT ..I..

RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels		854 289 805		139 209 033
Autres charges opérationnelles	449 895 576		479 834 040	
Dotations aux amortissements	3 889 891 152		1 826 541 349	
Provision			276 421 675	
Pertes de valeur		39 506 723		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		5 060 660 913		8 601 082 049
V-Résultat opérationnel		219 917 754		437 080 011
Produits financiers			2 686 431 806	
Charges financières	2 657 278 837		2 249 351 794	
VI-Résultat financier	2 437 361 083			6 351 730 254
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		2 623 299 830		
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	288 035 743		568 051 813	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		56 379 157		29 333 034
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		2 391 643 244		5 813 011 475

(*) A détailler sur état annexe à joindre



IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 000234046277228

Désignation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2020

9. 2020

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2020		2019	
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	965 705 571	136 939 219	828 766 352	925 833 131
Immobilisations corporelles				
Terrains	17 356 695 000		17 356 695 000	17 356 695 000
Bâtiments	18 068 688 964	6 021 545 277	12 047 143 687	14 703 536 085
Autres immobilisations corporelles	11 697 077 858	7 379 348 197	4 317 729 660	4 410 269 312
Immobilisations en concession	720 570 482	179 818 895	540 751 587	559 325 475
Immobilisations encours	4 665 437 637		4 666 437 637	2 410 246 008
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	5 928 915 800		5 928 915 800	5 928 915 800
Autres titres immobilisés	394 011 385		394 011 385	434 832 968
Prêts et autres actifs financiers non courants	20 951 424		20 951 424	27 046 123
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	59 819 054 124	13 717 651 589	46 101 402 535	46 756 699 905
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	20 120 904 191	185 605 074	19 935 299 117	17 504 144 050
Créances et emplois assimilés				
Clients	9 906 018 820	1 100 268 120	8 805 750 700	11 611 280 323
Autres débiteurs	9 572 063 297		9 572 063 297	9 234 599 852
Impôts et assimilés	234 308 520		234 308 520	474 837 877
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	5 785 467 604		5 785 467 604	3 005 684 620
TOTAL ACTIF COURANT	45 618 762 435	1 285 873 194	34 332 889 241	41 830 546 725
TOTAL GENERAL ACTIF	105 437 816 560	15 003 524 784	80 434 291 776	88 587 246 630

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 8 2 7 7 2 2 8

Designation de l'entreprise:

SPA CONDOR ELECTRONICS

Activite:

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS

Adresse:

ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le

31/12/2020

BILAN (PASSIF)

	2020	2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	20 300 950 407	20 237 979 532
Ecart de réévaluation	15 982 401 500	15 982 401 500
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	794 796 103	2 391 643 244
Autres capitaux propres - Report à nouveau	2 328 672 368	
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	43 683 820 379	42 889 024 276
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	20 505 330 116	8 945 475 841
Impôts (différés et provisionnés)	12 242 716	41 575 750
Autres dettes non courantes	642 199 538	657 326 679
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	21 159 772 372	9 644 378 271
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	15 882 806 517	8 990 836 450
Impôts	599 403 428	558 037 220
Autres dettes	2 160 656 535	2 399 147 526
Tresorerie passif	6 947 832 543	24 105 822 886
TOTAL III	25 590 699 024	36 053 844 083
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	90 434 291 776	88 587 246 630

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Désignation de l'entreprise SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPAREILS ELECTROMENAGERS
Adresse ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		694 214 301		2 133 206 762
Production vendue	Produits fabriqués	32 775 990 784		60 659 453 703
	Prestations de services	631 000		2 100 840
	Vente de travaux	1 241 285 521		3 404 731 603
Produits annexes			47 424 188	
Rabais, remises, ristournes accordés	90 724 206			
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		34 621 397 401		66 152 068 721
Production stockée ou déstockée	233 352 431			499 289 887
Production immobilisée		2 844 476		271 338 720
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		34 391 485 446		66 922 697 329
Achats de marchandises vendues	543 784 375		1 476 437 707	
Matières premières	21 520 212 915		44 312 465 056	
Autres approvisionnements	21 933 225		145 421 740	
Variations des stocks			726 067	
Achats d'études et de prestations de services	115 876			
Autres consommations	98 796 719		131 010 114	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				8 496 082
Services extérieurs	Sous-traitance générale	998 674 252		2 001 071 798
	Locations	640 337 601		913 785 833
	Entretien, réparations et maintenance	221 365 873		108 254 154
	Primes d'assurances	93 602 430		133 521 605
	Personnel extérieur à l'entreprise	68 440 230		157 825 124
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	274 720 897		959 417 241
	Publicité	95 981 569		833 946 375
	Déplacements, missions et réceptions	8 660 853		144 716 094
Autres services	873 248 597		1 317 482 946	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	25 459 875 418		52 627 585 777	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		8 931 610 027		14 295 111 551
Charges de personnel	3 433 037 720		5 182 983 354	
Impôts et taxes et versements assimilés	330 423 606		605 477 083	
IV-Excédent brut d'exploitation		5 168 148 700		8 506 651 113

J.. la suite sur la page suivante

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels		680 590 926		854 289 805
Autres charges opérationnelles	681 641 429		449 895 576	
Dotations aux amortissements	3 715 237 339		3 889 891 152	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions		1 378 248 545		39 506 723
I-Résultat opérationnel		2 830 109 403		5 060 660 913
Produits financiers		193 380 924		219 917 754
Charges financières	2 170 129 949		2 657 278 837	
II-Résultat financier	1 976 749 024		2 437 361 083	
II-Résultat ordinaire (V+VI)		853 360 378		2 623 299 830
Éléments extraordinaires (produits) (*)				
Éléments extraordinaires (charges) (*)				
III-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	81 802 610		288 035 743	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire		23 238 335		56 379 157
IV-RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		794 796 103		2 391 643 244

) A détailler sur état annexe à joindre

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Designation de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le: 31/12/2021

10 ملحق

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2021			2020
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif	1 001 078 663	245 380 648	755 698 014	828 766 352
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles	17 356 695 000		17 356 695 000	17 356 695 000
Terrains	18 068 688 964	6 571 392 636	11 497 296 328	12 047 143 687
Bâtiments	12 573 879 334	8 724 475 745	3 849 403 589	4 317 729 660
Autres immobilisations corporelles	720 570 482	198 392 783	522 177 699	540 751 587
Immobilisations en concession	4 941 869 244		4 941 869 244	4 666 437 637
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence	5 928 915 800		5 928 915 800	5 928 915 800
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés	356 747 170		356 747 170	394 011 385
Prêts et autres actifs financiers non courants	616 289 994		616 289 994	20 951 424
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	61 564 734 654	15 739 641 813	45 825 092 841	46 101 402 535
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	15 583 525 039		15 583 525 039	19 935 299 117
Créances et emplois assimilés	11 006 954 960	722 045 428	10 284 909 532	8 805 750 700
Clients	9 515 721 215		9 515 721 215	9 572 063 297
Autres débiteurs	351 080 420		351 080 420	234 308 520
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants	1 994 658 300		1 994 658 300	5 785 467 604
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT	38 451 939 936	722 045 428	37 729 894 508	44 332 889 241
TOTAL GENERAL ACTIF	100 016 674 591	16 461 687 242	83 554 987 349	90 434 291 776

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 000234046277228

Designation de l'entreprise: SPA CONDOR ELACTRONICS

Activité: FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS

Adresse: ZONE D'ACTIVITE RTE DE MSILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice clos le 31/12/2021

BILAN (PASSIF)

	2021	2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	4 277 000 000	4 277 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	20 336 596 783	20 300 950 407
Ecart de réévaluation	15 982 401 500	15 982 401 500
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	(-1 506 728 563)	794 796 103
Autres capitaux propres - Report à nouveau	3 087 822 095	2 328 672 368
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	42 177 091 816	43 683 820 379
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	19 000 485 469	20 505 330 116
Impôts (différés et provisionnés)		12 242 716
Autres dettes non courantes	627 072 397	642 199 538
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	19 627 557 867	21 159 772 372
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	11 563 535 628	15 882 806 517
Impôts	430 809 147	599 403 428
Autres dettes	2 296 469 983	2 160 656 535
Tresorerie passif	7 459 522 906	6 947 832 543
TOTAL III	21 750 337 666	25 590 699 024
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	83 554 987 349	90 434 291 776

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Designation de l'entreprise: SPA CONDOR ELACTRONICS

Activite
Adresse:FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAIS ELECTROMENAGERS
ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2021		2020	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		1 199 357 743		694 214 301
Production vendue		31 236 444 101		32 775 990 784
Produits fabriqués		199 645		631 000
Prestations de services		1 399 533 136		1 241 285 521
Vente de travaux				
Produits annexes	1 260 773		90 724 206	
Rabais, remises, ristournes accordés		33 834 273 853		34 621 397 401
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes			233 352 431	
Production stockée ou déstockée	7 322 360 428			3 440 476
Production immobilisée		5 378 977		
Subventions d'exploitation				34 391 485 446
I-Production de l'exercice		26 517 292 402		
Achats de marchandises vendues	907 298 141		543 784 375	
Matières premières	16 662 576 015		21 520 212 915	
Autres approvisionnements	119 156 961		21 933 225	
Variations des stocks			115 876	
Achats d'études et de prestations de services			98 796 719	
Autres consommations	142 874 313			
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		2 473 535		
Sous-traitance générale	652 394 360		998 674 252	
Locations	645 967 486		640 337 601	
Entretien, réparations et maintenance	90 991 443		221 365 873	
Primes d'assurances	85 523 873		93 602 430	
Personnel extérieur à l'entreprise	34 063 193		68 440 230	
Remunération d'intermédiaires et honoraires	74 291 852		274 720 897	
Publicité	238 016 280		95 981 569	
Déplacements, missions et réceptions	16 492 449		8 660 853	
Autres services	1 119 567 755		873 248 597	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	20 786 740 588		25 459 875 418	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		5 730 551 814		8 931 610 027
Charges de personnel	3 650 623 554		3 433 037 720	
Impôts et taxes et versements assimilés	294 406 130		330 423 606	
IV-Excédent brut d'exploitation		1 785 522 130		5 168 148 700

... la suite sur la page suivante

DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 0 2 3 4 0 4 6 2 7 7 2 2 8

Nom de l'entreprise: SPA CONDOR ELECTRONICS

FABRICATION COMMERCIALISATION ET SAV APPARAILS ELECTROMENAGERS
ZONE D'ACTIVITE RTE DE M'SILA BORDJ BOU ARRERIDJ

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2021		2020	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Autres produits opérationnels		553 514 652		680 590 926
Autres charges opérationnelles	291 700 978		681 641 429	
Dotations aux amortissements	2 513 365 198		3 715 237 339	
Provision				
Pertes de valeur		571 102 001		1 378 248 545
Reprise sur pertes de valeur et provisions		105 072 607		2 830 109 403
V-Résultat opérationnel		108 332 964		193 380 924
Produits financiers	2 331 104 036		2 170 129 949	
Charges financières	2 222 771 072		1 976 749 024	
VI-Résultat financier	2 117 698 465			853 360 378
VII-Résultat ordinaire (V+VI)				
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire		3 388 615	81 802 610	
Impôts exigibles sur résultats		607 581 286		23 238 335
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				794 796 103
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 506 728 563			

(*) A détailler sur état annexe à joindre

فهرس المحتويات

الصفحة	العنوان
-	الإهداء
-	شكر وعرهان
I	ملخص الدراسة
II	قائمة المحتويات
IV	قائمة الجداول
V	قائمة الأشكال
VI	قائمة الملاحق
أ-ج	مقدمة
من 5 إلى 23	الفصل الأول: قرار التمويل وأثره على مؤشر ربحية المؤسسة
6	المبحث الأول: عموميات حول قرار التمويل
6	المطلب الأول: ماهية التمويل
11	المطلب الثاني: أساسيات القرار التمويلي
13	المبحث الثاني: الربحية في المؤسسة الاقتصادية
13	المطلب الأول: مفاهيم أساسية حول الربحية
17	المطلب الثاني: العوامل المؤثرة على ربحية المؤسسة
19	المطلب الثالث: أثر قرار التمويل على ربحية المؤسسة
20	المبحث الثالث: الدراسات السابقة
20	المطلب الأول: دراسات سابقة باللغة العربية
21	المطلب الثاني: دراسات سابقة باللغة الأجنبية
22	المطلب الثالث: المقارنة بين الدراسة الحالية الدراسات السابقة
23	خلاصة الفصل
من 24 إلى 39	الفصل الثاني قرار التمويل وأثره على مؤشر الربحية في المؤسسة دراسة حالة شركة كوندور
25	المبحث الأول: التعريف بمؤسسة كوندور (SPA CONDOR ELECTRONICS)

25	المطلب الأول: تعريف ونشأة مؤسسة CONDOR
26	المطلب الثاني: البطاقة الفنية لمؤسسة كوندور
26	المطلب الثالث: الهيكل التنظيمي لمؤسسة كوندور
28	المبحث الثاني: دراسة قرار التمويل في مؤسسة كوندور
28	المطلب الأول: مساهمة الأموال الخاصة في التمويل
30	المطلب الثاني: نسبة الرافعة المالية
32	المبحث الثالث: دراسة مؤشر الربحية في مؤسسة كوندور
32	المطلب الأول: مؤشر على المبيعات
35	المطلب الثاني: مؤشر الاستثمارات
39	خلاصة الفصل
41-40	الخاتمة

الملخص:

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة أثر قرار التمويل على ربحية مؤسسة كوندور خلال الفترة الممتدة من 2011_2021، ومن أجل ذلك تم الاعتماد على المنهج الوصفي لوصف البيانات والمعلومات والمنهج التحليلي لتوضيح العلاقة بين مختلف المتغيرات وتحليل مختلف الجداول والأشكال والقوائم والنتائج مع استخدام أداة هي المقابلة والملاحظة داخل المؤسسة طيلة فترة التربص فقد توصلت الدراسة إلى نتائج عدة أهمها

✚ يؤثر قرار التمويل بشكل ايجابي على ربحية المؤسسة

✚ يساهم قرار التمويل بالاعتماد على الأموال الخاصة في الرفع من ربحية المؤسسة

✚ يمكن ان يكون للرافعة المالية أثر ايجابي على النتيجة الصافية للمؤسسة والعكس حسب قدرتها على التحكم في مواردها

الكلمات المفتاحية: قرار التمويل، مصادر التمويل، الربحية، مؤشر الربحية

Abstract:

This study aimed to know the impact of financial decisions on the profits made by condor from 2011 until 2021 which leads to describing the data and information the study employed the descriptive approach to know the impact of the decisions the analytical method was used to clarify the relationship between the various variables in the multiple the study used data collection tools such as interviews observation documents and records which proceeded by analysing the financial statements submitted by the institution and the interview and observation within the institution throughout the internship the study reached the climax of it is findings which were

- ✚ The financial decision impacts the profitability of the corporation positively
- ✚ The positive decision contributes to the reliance on private funds to raise the corporation's profits
- ✚ The positive effect of financial leverage on the net results of the corporation or the opposite depends on the control's ability of it is resources

Key words: financing decision, funding sources, profitability, profitability index