



جامعة قاصدي مرباح _ ورقلة
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير
مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي
الميدان: علوم اقتصادية وتجارية و علوم التسيير
الشعبة: علوم مالية ومحاسبية
تخصص: مالية مؤسسة
بغنوان:

أثر تسيير قيمة الضرائب في اتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية دراسة حالة عينة من المؤسسات الاقتصادية خلال الفترة 2013-2011

من إعداد الطالبة: سمية خراز

نوقشت وأجيزت علنا بتاريخ: 2018/05/09

أمام اللجنة المكونة من السادة:

(_جامعة قاصدي مرباح ورقلة) رئيسا

(_جامعة قاصدي مرباح ورقلة) مشرفا

(_جامعة قاصدي مرباح ورقلة) مناقشا

الدكتور / تمجغدين نور الدين

الدكتور / بوزيد عصام

الدكتور / كويسي محمد

السنة الجامعية: 2018/2017

الشكر وعر فان

أتوجه بجزيل الشكر والعر فان لكل من ساهم في

إنجاز هذا العمل

وبالخصوص للمشرف استاذ بوزريد عصام .

كذلك أتوجه بجزيل الشكر كل من قام

بمساعدتنا من قريب وبعيد الذي لم ييخل

علي .

بوقته وعلمي معنى العطاء ، ومعنى واجب

الأستاذ...

والعملي العلمي بالدعم وساهم ساعد من وكل

والمعنوي

الإهداء

"وقل اعملوا فسيرى الله عملكم ورسوله والمؤمنون"

"أهدي ثمرة جهدي المتواضع إلى كل الذين ساهموا من قريب أو بعيد لإتمام هذا

العمل إلى أعز ما أملك في هذه الدنيا أبي وأمي

كما أهدي على جميع عائلتي من اخوة وأخوات وصديقاتي في الدراسة كل من

قدم لي يد العون.....

الى من زرعوا التفاؤل ودربي وقدموا المساعدات والتسهيلات والأفكار المعلومات ،

دون ان يشعر بدورهم لذلك فلهم مني كل الشكر.

ملخص:

تهدف من هذه الدراسة التعرف على الاثر تسيير قيمة الضريبة في اتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية استنادا دراسة متغيرات اثر الضريبة على الخزينة ونتيجة . تم الدراسة على ثلاث القطاعات وبدراسة عينة من المؤسسات الجزائرية خلال فترة 2011 الى 2013 ، تم استخدام نماذج "بانل" استنادا الى كمتغيرين (نتيجة وخزينة) تابع والضريبة كمتغير مستقل.

وقد توصلت الدراسة الى وجود اثر علاقة طردية بين ضريبة و نتيجة وبينما لا يوجد اثر بين الخزينة والضريبة في اتخاذ القرارات المالية للقطاعات الاقتصادية في محل الدراسة.

الكلمات المفتاحية : خزينة ، التسيير الضريبة، نتيجة ، القرارات مالية .

:Résumé

L'objectif de cette étude est d'effectuer la valeur fiscale de la prise de décision financière dans l'institution économique, de sorte qu'une étude a été axée sur l'impact de l'impôt sur le Trésor et le résultat. L'étude a porté sur trois secteurs et l'étude d'un échantillon d'institutions algériennes au cours de la période 2011 à 2013, les modèles "PANL" ont été utilisés sur la base de deux variables (résultat et trésorerie) et la taxe en tant que variable indépendante

L'étude a révélé qu'il y avait une corrélation entre une taxe entre un résultat et qu'il n'y avait aucun effet entre le Trésor et l'impôt sur la prise de décisions financières des secteurs économiques au lieu d'étude

Mots-clés: trésorerie, administration fiscale, résultat, décisions financières

فهرس المحتويات

الصفحة	العنوان
I	الاهداء
II	الشكر
VI-VII-VII	الفهرس
V	ملخص
IX	قائمة الجداول
XI	قائمة الاشكال
XII	قائمة ملاحق
XII	قائمة المصطلحات
أ- ب - ج	مقدمة
2- 11	الفصل الأول : أدبيات حول اثر التسيير القيمة في اتخاذ القرارات المالية
2	تمهيد
5-2	المبحث الأول : مفاهيم حول التسيير الضريبية في اتخاذ القرارات المالية
2	المطلب الاول : مفهوم تسيير الضريبة
3	المطلب الثاني : أهمية وأهداف الضريبة
3	الفرع الاول :أهمية الضريبة
3	الفرع الثاني :أهداف الضريبة

5-4	المطلب الثالث : حدود وأدوات التسيير الضريبية
4	الفرع الاول : حدود التسيير الضريبية
5-4	الفرع الثاني : ادوات التسيير الضريبية
5- 8	المبحث الثاني : ماهية اتخاذ القرارات المالية
5	المطلب الاول : مفهوم القرارات المالية
5- 6	المطلب الثاني : انواع القرارات المالية
6 -8	المطلب الثالث : نظريات هيكل رأس مال
10 -8	المبحث الثالث : الدراسات السابقة
9-8	المطلب الاول : الدراسات العربية والأجنبية
8	الفرع الأول : الدراسات العربية
10-9	الفرع الثاني : الدراسات الاجنبية
10	المطلب الثاني : نقد الدراسة
11	خلاصة الفصل
33-13	الفصل الثاني : دراسة أثر تسيير القيمة الضريبية في اتخاذ القرارات المالية
13	تمهيد
13	المبحث الاول : تقديم مجتمع و عينة الدراسة
14	المطلب الأول : تقديم مجتمع وعينة الدراسة
14	الفرع الأول : مجتمع الدراسة

14	الفرع الثاني : عينة الدراسة
14	الفرع الثالث : مصادر البيانات
14	الفرع الرابع : متغيرات الدراسة
24- 14	المطلب الثاني : حساب تطور معدلات نمو نتيجة وخزينة والضريبة لعينة من المؤسسات
17-14	الفرع الأول : حساب تطور معدلات نمو خزينة
21 -18	الفرع الثاني : حساب معدلات نمو نتيجة
24-21	الفرع الثالث : حساب معدلات نمو الضريبة
25	المطلب الثالث : صياغة نموذج الدراسة
32-26	المبحث الثاني : عرض ومناقشة نتائج المتوصل إليها
25	المطلب الأول : عرض نتائج الدراسة
26-25	الفرع الأول : نتائج التمثيل البياني لمتغيرات الدراسة
28 - 27	الفرع الثاني : نتائج الاحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة
28	المطلب الثاني : نتائج تقدير بانل
29-28	الفرع الأول : نتائج تقدير نموذج الانحدار التجميعي اثر متغيرات الدراسة
29 - 30	الفرع الثاني : نتائج اختبارات المفاضلة بين نماذج دراسة عينة
30 - 32	المطلب الثالث : تحليل نتائج ومناقشتها
30	الفرع الاول:تحليل نتائج المفاضلة بين النماذج
32- 31	الفرع الثاني : تحليل نتائج نموذج تقدير الانحدار التجميعي

32	خلاصة الفصل :
34	الخاتمة
37- 36	قائمة المراجع
40 - 39	قائمة الملاحق

قائمة الجداول

رقم الجدول	عنوان الجدول	الصفحة
(1)	يبين الجدول تصنيف المؤسسات حسب القطاعات	13
(1-1)	يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة SPA BAYAT CONSTRUCTION خلال الفترة 2011 الى 2013	14
(2-1)	يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة التنقيب خلال الفترة 2011 الى 2013	15
(3-1)	يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة SPA GEPCO خلال الفترة 2011 الى 2013	15
(4-1)	يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة OILFIELD خلال الفترة 2011 الى 2013	15
(5-1)	يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة SOS ALGERAIN خلال الفترة 2011 الى 2013	16
(6-1)	يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة SPA ALPHA COMPUTRES خلال الفترة 2011 الى 2013	16
(7-1)	يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة SPA DIED OUREGLA خلال الفترة 2011 الى 2013	16
(8-1)	يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة SPA ENTERPRISE NATIONALE DE TRAVAEUX AUX PUIT خلال الفترة 2011 الى 2013	17
(9-1)	يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة SPA star aviation خلال الفترة 2011 الى 2013	17
(10-1)	يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة WESP خلال الفترة 2011 الى 2013	17

18	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو نتيجة لمؤسسة SPA BAYAT CONSTRUCTION خلال الفترة 2011 الى 2013	(1-2)
18	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو نتيجة لمؤسسة SPA ALPHA computer خلال الفترة 2011 الى 2013	(2-2)
18	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو نتيجة للمؤسسة التنقيب خلال الفترة 2011 الى 2013	(3-2)
19	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو نتيجة للمؤسسة SPA GEP CO خلال الفترة 2011 الى 2013	(4-2)
19	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو نتيجة للمؤسسة ALGERIAN OIL FIELD SERVICES خلال الفترة 2011 الى 2013	(5-2)
19	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو نتيجة للمؤسسة SOS ALEGERIA خلال الفترة 2011 الى 2013	(6-2)
20	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو نتيجة للمؤسسة SPA DIED خلال الفترة 2011 الى 2013	(7-2)
20	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو نتيجة للمؤسسة SPA GEP COS خلال الفترة 2011 الى 2013	(8-2)
20	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو نتيجة ENTERPRISE NATIONAL DE TRAVAX PUIITS خلال الفترة 2011 الى 2013	(9-2)
21	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو نتيجة للمؤسسة WESP خلال الفترة 2011 الى 2013	(10-2)
21	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو الضريبة SPA BAYAT CONSTRUCTION خلال الفترة 2011 الى 2013	(1-3)
21	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو الضريبة SPA ALPHA compture خلال الفترة 2011 الى 2013	(2-3)
22	لمؤسسة التنقيب يبيّن الجدول تطور معدلات نمو الضريبة خلال الفترة 2011 الى 2013	(3-3)
22	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة SPA star	(4-3)

	aviation خلال الفترة 2011 الى 2013	
22	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة ALGERIAN OIL FIELD SERVICES خلال الفترة 2011 الى 2013	(5-3)
23	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة SOS ALEGERIA خلال الفترة 2011 الى 2013	(6-3)
23	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة SPA DIED خلال الفترة 2011 الى 2013	(7-3)
24-23	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة SPA GEP COS خلال الفترة 2011 الى 2013	(8-3)
24	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة ENTERPRISE NATIONAL DE TRAVAX PUI TS خلال الفترة 2011 الى 2013	(9-3)
25	يبيّن الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة WESP خلال الفترة 2011 الى 2013	(10-3)
27	نتائج الاحصاء الوصفي لمتغيرين الضريبة وخزينة	(أ-1)
27-28	نتائج الاحصاء الوصفي للمتغيرين الضريبة ونتيجة	(ب-2)
28	نتائج تقدير نموذج الانحدار التجميحي اثر الضريبة على الخزينة	(1-3)
29	نتائج تقدير نموذج الانحدار التجميحي اثر الضريبة على نتيجة	(2-3)
30	نتائج اختبار مضاعف لاغرنج LM لمتغيرين خزينة وضريبة	(1-2)
30	نتائج اختبار مضاعف لاغرنج LM لمتغيرين ضريبة ونتيجة	(2-2)

قائمة الاشكال

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
26	يبين الشكل التمثيل البياني للمتغير الضريبة مع نتيجة	(1-أ)
26	يبين الشكل التمثيل البياني متغير الضريبة مع خزينة	(2-ب)

قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان ملاحق	رقم الملاحق
39	يبين الملاحق نموذج الانحدار التجميعي للمتغيرين الضريبة وخزينة	01
39	يبين الملاحق نموذج لاغرنج LM للمتغيرين الضريبة وخزينة	02
40	يبين الملاحق نموذج نتائج الاحصاء الوصفي للدراسة للمتغيرين الضريبة وخزينة	03
40	يبين الملاحق نموذج الانحدار التجميعي للمتغيرين الضريبة ونتيجة	04
41	يبين الملاحق نموذج لاغرنج LM للمتغيرين للضريبة ونتيجة	05
41	يبين الملاحق نموذج نتائج الاحصاء الوصفي للدراسة متغيرين الضريبة ونتيجة	06
43- 42	يبين الملاحق بيانات الضريبة وخزينة ونتيجة	07

قائمة مصطلحات

اسم مصطلح بالعربية	مصطلح باللغة الاجنبية	الرمز
الضريبة	Impôt	IMPOT
نتيجة	Résultat	RESLUT
الخزينة	Trésorerie	Tréso
مجلس معايير المحاسبة المالية	Financial Accounting Standards Board	FASB

توطئة:

تعتبر الضريبة من أهم المصادر المالية للدولة التي توفرها للخزينة العامة للدولة ، ولها دور مهم من أجل تحقيق أهداف الاقتصادية والمالية والاجتماعية والسياسية ، ولقد أصبح هذا موضوع مهم لبعض الباحثين وهذا ما لاحظوا بأن تسيير المحاسبة المالية وتسيير ضريبة ليست بالمستقلة .

تتميز بيئة الاعمال اليوم بالمنافسة العالية مما أدى من خلال ذلك خفض التكاليف وتحسين كفاءة عملياتها ، كما تعتبر المؤسسة كيان متغير مستمر ، ويأتي هذا التغير نتيجة التطور في أنشطتها واتجاه القرارات التي يتم اتخاذها وأحيانا تسعى الادارة لتعظيم قيمة المؤسسة لتعظيم قيمة المؤسسة ، بحيث أصبح المسير يفكر في كيفية استغلال هذا المتغير ذات الطبيعة القانونية المالية بما يحقق أهداف المساهمين .

1-الإشكالية :

بناء على ما سبق يمكننا صياغة الإشكالية كالتالي:

ما مدى تأثير التسيير القيمة الضريبة في اتخاذ القرارات المالية ؟

ومن أجل الإلمام بمختلف جوانب الموضوع توصلنا الى التساؤلات الفرعية التالية:

1. ما هي علاقة الضريبة بالقرارات المالية ؟
2. هل تؤثر الضريبة على الخزينة المؤسسة؟
3. ما مدى تأثير الضريبة على نتيجة أنشطة استغلال؟

2-الفرضيات:

لإجابة على هذه الأسئلة ، يتم عرض الفرضيات الأولية الآتية:

1. الضريبة لها علاقة طردية بالقرارات المالية
2. تؤثر الضريبة على الخزينة المؤسسة ؛
3. الضريبة تؤثر على نتيجة أنشطة استغلال المؤسسة.

3-مبررات اختيار الموضوع:

- 1) الميول الشخصي لدراسة الموضوع؛
- 2) ارتباط بالموضوع بمجال التخصص؛

3) محاولة معرفة دور الضريبة في اتخاذ القرارات المالية .

4- أهمية البحث :

تكمن هذه الدراسة من خلال معرفة أثر التسيير القيمة الضريبة في اتخاذ القرارات المالية ، وكذلك نكتشف عن مدى تأثير الضريبة على الخزينة ، ومدى أهمية استخدام القوائم المالية ومحاولة كيفية تخفيض التكاليف وتحسين الاداء في جميع المجالات.

5- أهداف البحث:

تظهر أهمية البحث من أهمية التساؤلات المطروحة في إشكالية البحث من خلال وذلك من خلال:

✓ محاولة معرفة مدى تأثير التسيير القيمة الضريبة في اتخاذ القرارات المالية؛

✓ تحسين الكفاءة الربحية وتحسين أداء المؤسسة؛

✓ اعطاء الاسباب والاقتراحات من أجل تفادي مؤسسة الاقتصادية من الخسارة.

6- حدود الدراسة:

الحدود المكانية: عينة من المؤسسات الاقتصادية.

الحدود الزمانية: الفترة الممتدة من 2011 إلى 2013.

7- منهج البحث وأدوات الدراسة المستخدمة :

قصد دراسة موضوع وتحليله وبلوغ اهداف ، بحيث يتم استخدام المنهج الوصفي في الجانب النظري من البحث أما الجانب التطبيقي الذي يتم اسقاط الجانب النظري فسوف يتم اتباع الاسلوب دراسة الحالة الاعتماد على الاساليب الاحصائية التي تساعد على تفسير العلاقة بين متغيرات الدراسة ، أما الأدوات المستخدمة متمثلة في برنامج معالجة الجداول Excel ، لمعالجة المعطيات التي تكون في شكل الجدول وبعتماد برنامج Eviews في معالجة بيانات.

8- مرجعية الدراسة:

في هذه الدراسة تم الاعتماد على مجموعة من المراجع الممكنة لحل الاشكالية المطروحة من أهمها مقالات والرسائل وملتقيات علمية.

9- هيكل البحث:

لإجابة على اشكالية الدراسة المطروحة تم تناول الموضوع في مقدمة ، والفصلين جانب النظري وجانب التطبيقي.

- سيتناول الفصل الأول وذلك من تقسيمه إلى المبحثين بتطرق في الأول وباختصار إلى مفاهيم

الأساسية النظرية حول التسيير القيمة الضريبة ، بينما الفصل الثاني مفاهيم حول مفاهيم القرارات

المالية ، بينما خصص المبحث الثالث الدراسات السابقة التي تم اعتماد عليها في دراستنا وما نراه ما

يتميز دراستنا عن هذه الدراسات، بينما الفصل الثاني سيكون للدراسة معتمدة ومجموع المتغيرات المستقلة والمتغير التابع، وما هي الأساليب الإحصائية المناسبة للكشف عن العلاقة الضمنية باتخاذ القرارات المالية التي تتخذها المؤسسة، أما المبحث الثاني فقد خصص لتقديم نتائج الدراسة كمرحلة أولى ثم تفسير هذه النتائج والإجابة على فرضيات الدراسة.

الفصل الأول

أدبيات حول مفاهيم التسيير

الضريبة واتخاذ القرارات مالية

تمهيد:

في إطار العولة الاقتصادية في تحرير التجارة والشبكات المعلومات، بحيث يعتبر التسيير القيمة هو أحد الأساليب الحديثة التي يكون هدفها الرفع من قيمة المساهمين وتحقيق أهداف المصلحة والذي يسعى إليه مسيري المؤسسات.

يعتبر ضريبة جزء من استراتيجية للمؤسسات، وهي بالتالي يعني المؤسسات الاقتصادية ملزمة بالضريبة وهي العبء لا تتحمل بكامله ويعتبر الضرائب من المتغيرات الموجودة في المؤسسة والتي لا مفر منها، والتي ركزت العديد من الدراسات مدى تأثير الضرائب في اتخاذ القرارات المالية للمؤسسة.

سنحاول في هذا الفصل ضبط بعض المفاهيم مرتبطة بالتسيير الضريبية واتخاذ القرارات المالية، تم تقديم مجموعة من الدراسات السابقة متعلقة بإشكالية البحث.

المبحث الاول : ماهية التسيير الضريبية

تعتبر الضرائب المفروضة على المؤسسة الاقتصادية وهي مساهمة الزامية التي يتم فرضها على الانشطة والنفقات والوظائف بهدف تمويل النفقات الدولة سنحاول من خلال المبحث اي مفهوم التسيير الضريبي وأدوات وحدود اهميتها وأهدافها.

المطلب الاول : مفهوم التسيير الضريبية

الضريبة تعتبر المصادر الرئيسية في تمويل الموازنة العامة للدولة واستخدام التسيير الضريبي قد تضر المصلحة العامة للمجتمع لتقليل الموارد العامة للدولة وسنوضح من خلال مفهوم تسيير الضريبة.

مفهوم تسيير الضريبة:

ولقد عرف "صابر عباسي" في دراسته بأن التسيير الضريبي على أنه مجموعة الاجراءات التي تقلل من المسؤولية الضريبة للمؤسسة، والتي تمارس ضمن مبادئ الحوكمة الجيدة للمؤسسات، والتي لا تريد التكاليف الاخرى مع تأثيرات هامشية أكبر من تحقيق الوفورات الضريبة، ويقصد به محاولة تخفيض الضريبة والاستفادة من نتيجة القوانين الضريبة والقوانين ذات الصلة ولوائحها التنفيذية والتعليمات التفسيرية والتنفيذية الضريبة، وبالتالي فالتسيير الضريبي تحليل منطقي في الوضع خطة مالية من منظور تحقيق منافع ضريبية لملائمة الاهداف المالية.¹

¹ صابر عباسي، دور التسيير بالقيمة الضرائب في اتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة، أطروحة دكتوراه، جامعة بسكرة، 2015-2016، ص56-57.

ولقد عرف أيضا في دراسته " ان التسيير الضريبية يسعى إلى تحويل النقد السلطات الضريبية الى المؤسسات الاقتصادية ، وهي أنشطة مرغوبة فيها بالرغم من تخفيضها للدخل الخاضع الضريبية ايجاد عن الحد دون التضحية بالدخل المحاسبي ، الفكرة هي تكثيف الأنشطة التي تقلل من الدخل الخاضع الضريبية ."

وعرف أيضا في ابحاثه " التسيير الضريبي عبارة عن مجموعة من العمليات القانونية التي تسمح بتقليل الضريبة المستحقة".

ونستنتج من خلال التعاريف السابقة، بحيث عندما يكون التسيير الضريبية فعال وذلك يؤدي الى زيادة صافي القيمة المساهمين ولكن يجب أن لا يتعلق بالتكاليف الضريبية فقط بل يأخذ بعين الاعتبار التكاليف الاخرى مثل : التكاليف الادارية، تكاليف حوكمة الشركات ، تكاليف العقوبات.....الخ.

المطلب الثاني: أهمية وأهداف تسيير قيمة الضريبة

الفرع الاول :أهمية التسيير الضريبي:

الضرائب من مصادر التمويل الاساسية الانشطة ونفقات الدولة ، وتعتبر ذات اثرا مهما في الاقتصاد الوطني وهي من ادوات السياسة الاقتصادية :

- 1) تركيز على التأثيرات المالية متعلقة بالتوازن المالي و متمثلة في خزينة (رأسمال العامل واحتياجات الرأسمال)؛
- 2) تمويل نفقات الدولة التي ترتبط بموازنة الحكومة وتمويل الخدمات السنة لسنة القادمة؛
- 3) السياسة الضريبية تأثر على المسير في اختيار سياسة مالية تأخذ بعين الاعتبار تفضيل اللجوء الى الاقتراض ؛
- 4) ان زيادة معدل الضريبة على توزيعات الارباح الرأسمالية بحيث يزيد تكلفة الاموال للمؤسسة وبالتالي تنخفض القيمة السوقية للسهم الواحد ؛
- 5) ايجاد التوازن في السياسات المالية وتشجيع الاستثمارات وتشجيع منتجات معينة محلية أو أجنبية.¹

الفرع الثاني : أهداف التسيير الضريبي:

- 1) تسيير والتحكيم في مواعيد الاستحقاق لضمان السيولة اللازمة لتفادي ضغوطات مالية لتحسين وضعية مالية للمؤسسة ؛
- 2) تحقيق الوفورات الضريبية التي تخفض من الوعاء الضريبي؛
- 3) الاستفادة من مزايا الي يمنحها القانون تشجيع الاستثمار حيث تسعى الدولة من خلال سياسة التحريض الضريبي لخلق مناخ مشجع و محفز على الاستثمار .

¹ صابر عباسي و فوزي شعوي ،أثر التسيير الجبائي على الأداء المالي في مؤسسات الاقتصادية ،دراسة عينة، جامعة بسكرة ،جامعة ورقلة ،مجلة الباحث ،العدد 2013/12

المطلب الثالث: حدود وأدوات التسيير الضريبي

يعتبر التسيير الضريبية في مؤسسة الاقتصادية هو سلوك له حدود ، لكن لا يلحق الضرر بأطراف أخرى في اطار أنه سلوك نسبي وليس مطلق ولذلك سنتطرق في هذا المبحث إلى حدود التسيير الضريبي.

الفرع الأول : نظرية التعسف باستعمال الحق والتصرف غير العادي في التسيير :

أولاً: "نظرية التعسف في استعمال الحق في القانون الضريبي :

هو قانون الاجراءات الضريبية يقوم بالتصنيف مخاطر الضريبي استنادا الى اجراءات سوء المعاملة (المادة 24) من قانون الاجراءات الجبائية) .

وبالتالي التعسف في القانون هو التلاعب في الآليات القانونية ،حيث يترك القانون مجالاً لمزيداً من الطرق للحصول على نفس النتيجة والتعسف في استعمال الحق هو التعسف في استخدام الخيارات القانونية.

ثانياً : نظرية التصرف غير العادي في التسيير :

هذه نظرية تشبه نظرية التعسف في استعمال الحق ،لأن المكلف لا يقوم بانتهاك أي التزام بالقانون لأنها تختلف عنها في الادارة الضريبية ،لا تقوم بإخفاء الحقيقة وعدم سلامة التصرف ولا يمكن الاحتجاج لعدم الاتقان حساب ضريبة على اعتبار أن الفعل الاقتصادي.لأن تحديد من قرارات التسيير هي صحيحة من ناحية القانونية لكنها لأخذ بعين الاعتبار أثرها الاقتصادي.¹ وعلى المسير الضريبية أن يحدد وبشكل دقيق العمليات التي تقوم بها المؤسسة والتي تصنف ضمن هذه الاعمال وذلك حتى يتم الوقوف على درجة المخاطر الذي يتعرض عليه المؤسسة .²

الفرع الثاني :أدوات التسيير الضريبي

1) وظيفة الضرائب : تعرف على أنها القيام المعاملات او تحولات التي تهدف غلى تخفيض من الدخل الخاضع الضريبة ، ويعرف أيضا على أنه الانحراف في المعاملات أو الابلاغ عن سلوكات وهدفها هو زيادة الدخل المالي ، ويعتبر وظيفة الضرائب داخل هيكل التنظيمي للمؤسسة لتنظيم عملها مثل : إصدار القانون FIN48 في 15 ديسمبر 2006 من طرف FASB ، والذي يتعلق بأهمية الافصاح عن الوضعية الجبائية في التقارير المالية للمؤسسات ، ويعتبر هذا القانون كأخذ الاصلاحات المتعلقة الالتزام بالإفصاح عن الضرائب مدفوعة في القوائم المالية لأصحاب الحكومة في

¹ صابر عباسي ، المرجع السابق ص 64،68

² صابر عباسي ، المرجع السابق ص 56،57

المؤسسات وبالتالي هو معد للتخفيف عن حد الاختلاف بين الدخل المالي الخاضع للضريبة ، وبحيث اغلب المؤسسات تعتبر الوظيفة الضرائب جزء من الوظيفة المالية.¹

(2) **المراجعة الضريبية** : هي مراقبة احترام القوانين الضريبة و مراقبو كفاءة ، وذلك من خلال تأمين أن المؤسسة تتمثل الاحكام القانون الضريبي ، والكفاءة تتمثل في قدرة المؤسسة على استغلال القوانين الضريبة من أجل تحقيق الضريبة أهداف السياسة العامة عن وضعها لنفسها.

- يقدم المراجع الخدمات من خلال مجالين الاول، بحيث الاول الخدمات الضريبية التي تعتبر غير ضرورية اتمام عملية مراجعة مثل : الالتزام الضريبي ، تقديم الالتزامات الضريبية.... الخ والثاني التي تعتبر الخدمات الضريبة ضرورية لعملية المراجعة مثل : مساعدة على مراجعة الاحتياطات الضريبية عند حساب الضريبة على ارباح الشركات في القوائم المالية ،بالإضافة الى تقدير مجموع الضرائب على مدى حياة عمر المؤسسة.²

المبحث الثاني : ماهية اتخاذ القرارات المالية

تعتبر عملية اتخاذ القرارات المالية مهمة وحساسة في ادارة المؤسسة ،ومن أهم القرارات المؤثرة على استراتيجيتها ،وبالتالي سنحاول من خلال هذا المبحث لمختلف أسسها النظرية.

المطلب الأول : مفهوم اتخاذ القرارات المالية

مفهوم اتخاذ القرارات المالية : هي عملية التي يقوم المسير المالي لاتخاذ القرار التي يتم بموجبها بمفاضلة بشكل واع ومدرك بين مجموعة بدائل أو حلول (الأقل أو أكثر لاتخاذ القرار الاختيار واحد منها باعتباره أنسب وسيلة لتحقيق الأهداف في فترة زمنية معينة من البيئة الخارجية والداخلية والموارد متاحة.³

المطلب الثاني : أنواع القرارات المالية

في مجال الدراسات النظرية المالية، القرارات المالية يتم تصنيفها على أنها قرارات استراتيجية التي تؤثر على حياة المؤسسة، وتصنف القرارات المالية إلى قرار التمويل وقرار الاستثمار و توزيع الارباح.

(1) **القرار التمويل** : يعتبر القرار التمويل من أهم القرارات مالية في المؤسسة ، والتي يكون لها أثر كبير على أداء مؤسسة،ومن خلال استخدام مزيج التمويل من الموارد الخارجية والداخلية لتمويل استثماراتها. وبالتالي يعتبر القرار التمويل أكثر مجال حساس ومن المهام الصعبة لمدراء المالية، لأنها تؤثر مباشرة على أداء المؤسسة وهيكلها المالي.⁴

¹ صابر عباسي ،المرجع السابق ص 64

² صابر عباسي ،المرجع السابق ص 68-69

³ أنفال حدة خبيزة ،تأثير الهيكل المالي على استراتيجية المؤسسة الصناعية ،دراسة حالة، أطروحة ماجستير ،جامعة بسكرة،2012-2011،ص391.

⁴ صابر عباسي،المرجع السابق،ص 98.

- (2) القرار الاستثماري: تنقسم قرارات الاستثمار متخذة من طرف مسير المؤسسة إلى قرارات التوسع الداخلي والتي يتم داخل المؤسسة، و قرارات التوسع الخارجي والتي تتم من خلال ادخال كيان جديد على المؤسسة.¹
- قرارات الاستثمار التوسع الداخلي: تنتم هذه القرارات بالجانب الأيمن لميزانية المحاسبية للمؤسسة ممثلاً فيما يعرف الأصول التي يمثل بدورها الاستخدامات هذه المؤسسة لمزاولة نشاطها.²
 - قرارات الاستثمار التوسع الخارجي: تندرج قرارات التوسع الخارجي La croissance externe ضمن قرارات الاستثمار التي تتخذها المؤسسات، إذ لها هي الأخرى تأثيرات على قيمة المؤسسة سواء بالإيجاب أو بالسلب، وتبعاً أيضاً لاختيار بدائل مرتبطة بأنواعها في حد ذاتها بشكل عام فيما بينهما وبين عمليات التوسع الداخلي.³
- (3) القرار سياسة توزيع الأرباح: تشمل سياسة التوزيع في قرار المؤسسة بشأن مفاضلة بين توزيع الأرباح على مساهمين وبين اختيار تلك الأرباح بعرض إعادة استثمارها، بشكل أحد مصادرها التمويلية الهامة التي تعرف بالتمويل الذاتي، نجد أن هذا القرار بشأن توزيع الأرباح وعلاوة على إمكانية تأثيره على المؤسسة له تأثير على حجم تمويل مهم بالمؤسسة ذو تكلفة قليلة بالمقارنة بالمصادر الأخرى، مما يجعل القرارات بشأن توزيع الأرباح من القرارات المالية الهامة

المطلب الثالث: نظرية هيكل رأس المال

أظهرت أدبيات الدراسة اهتمام كبير لكيفية تمويل أنشطة الشركات منذ دراسة Modigliani et Miller 1958 التي وجدت تأثير هيكل رأس مال على قيمة الشركة و كيفية تمويل، وتعرف (هيكل رأس مال) تشمل كل من حقوق ملكية (تمويل داخلي وديون خارجي) ويشير هيكل رأس مال إلى كيفية تمويل الأصول، وتسعى إلى المنشأة من خلال إدارة هيكل مال لتخفيض التكلفة وزيادة الأرباح وميزة التمويل الخارجي (الاقتراض) يهدف إلى تحقيق وفورات ضريبية، وتعظيم نسبة العائد على السهم⁴ ومن نظريات الهيكل رأس المال :

(1) نظرية Miller et Modigliani: تسمى هذه نظرية الأرباح الاستغلال⁵، وتعتمد هذه نظرية السوق المالي وأيضا تسمى نظرية متوازنة (السوق الكفاء)، ومن الفرضيات Miller et Modigliani هي نظرية انعدام الهيكل الأمثل، لا وجود الضرائب، لا وجود تكاليف معاملات مؤسسة، لا تكلفة الإفلاس، يمكن الأفراد

¹ هواري سويبي، تقييم المؤسسة الاقتصادية ودوره في التحولات الاقتصادية في الجزائر، أطروحة دكتوراه، جامعة ورقلة، 2007-2008، ص 215.

² نفس المرجع السابق 215

³ نفس المرجع السابق 216.

⁴ توفيق عبد الحليل، أثر هيكل رأس مال على الأداء الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية، مجلة الأردنية في إدارة الأعمال، المجلد 10، العدد،

2001، 3، ص 391.

⁵ أنفال حدة خبيزة، تأثير الهيكل المالي على استراتيجية المؤسسة الصناعية، دراسة حالة، أطروحة ماجستير، جامعة بسكرة، 2012-2011، ص 392..

والمؤسسات الاقتراض بمعدلات دون مخاطرة ، وقد افترض كل من MM أن قيمة مؤسسة مستقلة عن تمويلها ، لأن قيمة المؤسسة تعتمد على ربحيتها وبالتالي المؤسسة ليس لها هيكل رأس مال أمثل.¹ وفي أبحاث أخرى سنة 1963 Miller et Modigliani يؤكدان على وجود هيكل رأس مال أمثل وهي نظرية التوازن، حيث تتعرض المؤسسة التي تكون هيكلها المالي من أموال خاصة فقط بحيث يتوازن المخاطر الافلاس مع تحقيق الوفورات الضريبية بحيث بناء هذا الهيكل أن يولد عوائد المساهمين. وقد أجريت الأبحاث رفضت العلاقة النظرية هم يجادلون على أن هناك خصائص الأخرى للمؤسسة ذات علاقة مثل :الخيارات المستقبلية ،النمو، تقلب الأرباح ، والتي تؤثر على هيكل مؤسسة لأن العالم الحقيقي يعكس وجود علاقة بين قيمة المؤسسة مع العديد العوامل منها الإفلاس (bankruptcy costs)، تكلفة الوكالة (agency costs)، الضرائب (taxes) ، عدم تماثل المعلومات information asymmetry.....الخ.

(2) نظرية متعددة الأشكال:

- ✓ نظرية الإشارة : يعود الفصل في ظهور هذه نظرية إلى الكاتب ROSS سنة 1977 تقوم هذه النظرية على قاعدة أساسية وهي عدم التماثل التناظر العمودي المعلوماتي الذي تتصف به الأسواق. الواقع أن معلومات التي تثبتها المؤسسات ليست بالضرورة حقيقة وصادقة، ومن ثم فإن هذه النظرية تنطلق من بأنه الامكان المديرين في المؤسسات الأحسن أداء إصدار إشارات (Singaux) خاصة وفعالة غيرها عن مؤسسات أخرى إذن مستوى أقل من الأداء. وخصائية هذه الإشارات أنه سيكون من الصعب تقليدها من طرف مؤسسات ضعيفة. تستند نظرية الإشارة هذه الفكرة إلى فكرتين:
- ✓ نفس معلومة غير موزعة في جميع الاتجاهات حيث أنه بإمكان المديرين في مؤسسة مالية معلومات لا تكون متوفرة لدى المستثمرين؛
- ✓ وحتى إذا كانت تلك معلومات منشورة ومتوفرة لدى الجميع فإن سوف لا تدرك ولا تفهم بنفس الأسلوب والطريقة.²
- ✓ نظرية الالتقاط التدريجي التمويل: يفترض willinasmson1988 أن أطراف التعاقد (المساهمون، المسيروون والمدينون) يتمتعون برشادة محدودة ولكن في واقع اهيازيون بحيث تستطيع الأطراف الأخرى تعبير سلوكها التي تم تعاقد معها، وقد تكون العلاقة التعاقدية مستمرة على مدى طويل، وعندما تتعلق العقد بالتمويل لا يعتبر الديون والرفع رأسمال.³

¹ صابر عباسي ، دور التسيير بالقيمة الضرائب في اتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية ،دراسة حالة ،أطروحة دكتوراه، جامعة بسكرة، 2015-2016، ص.90

² عبد الوهاب دادن، الجدال القائم حول هيكل المؤسسات صغيرة والمتوسطة، مجلة الباحث، جامعة ورقلة، العدد 7 / 2009-2010 ص 319.

³ الياس بن ساسي، يوسف قرشي، التسيير المالي (الإدارة المالية) دروس و تطبيقات، الطبعة الأولى، جامعة ورقلة -الجزائر، 2006، ص 391.

✓ نموذج Myers1990: هي فرضية السلوكية للمدراء، وهي تعظيم ثروة المؤسسة، وذلك من خلال هذا نموذج بحث عن زيادة حجم الأموال الخاصة والفوائض التنظيمية، ولهذا في حالة الرفع رأسمال يفضل على استئانة اذا كان ضروري اللجوء الى تمويل خارجي ولذلك من أجل تمويل استثمارات تفضيل المؤسسة الاحتفاظ بالأرباح بدلا من اللجوء إلى الرفع من رأس المال وبالتالي مؤسسة تطبق تسلسلا من مصادر التمويل الذاتي ثم الرفع الرأسمال، ثم الاستئانة.¹

✓ خصوصية مبدأ التسلسل:

يفيد هذا المبدأ في اعتبار أن المدراء يطبقون كقاعدة في اتخاذ القرار مبدأ تسلسل التمويل، وأنه في بعض الظروف الجدد محددة (السيناريوهات والإجراءات تختلف حسب المختصين) يطبق المدراء إجراء معين بمجرد بروز وضعية خاصة (استثمار محدد، مشكلة معلومات..).²

المبحث الثاني: الدراسات السابقة

بعد التطرق الى جانب النظري بشكل مختصر في الموضوع دراستنا، سنتحدث في هذا المبحث الى اهم دراسة السابقة، والتعرف على النتائج المتوصل اليها ومناهج المستعملة، ولقد اختلفت دراستنا عن باقي دراسات السابقة، ومن بين أهم دراسة التي لها علاقة بموضوع كما يلي:

المطلب الأول : الدراسات العربية والأجنبية

الفرع الأول: الدراسات العربية :

(1) اطروحات دكتوراه:

أ) صابر عباسي سنة (2016 / 2017) دور التسيير القيمة الضرائب في اتخاذ القرارات المالية في

المؤسسة الاقتصادية

قامت الدراسة محاولة معرفة دور مقارنة التسيير بالقيمة بواسطة الضريبة اشكالية عدوانية السلوك بشكل موسع، ادارة الأرباح بواسطة محددات تسيير الضريبة، باعتباره أخذ سلوكيات التي يتبعها المسيرين من أجل تحقيق مصالح شخصية، وهدف من هذه دراسة إبراز أهمية محددات تسيير الضريبة في تفسير ادارة الارباح ومخاطر الضريبة من أجل وضع اسس علمية للاستفادة منها بقدر الإمكان، وتم التركيز عدوانية الضريبة وإبراز أهمية التسيير مخاطر الضريبة وسلوك ممارسة إدارة الأرباح والعلاقة بين محددات التسيير الخطر الضريبي وقيمة المؤسسات، ومحاولة معرفة سلوك المؤسسات اتجاه الضريبة.

¹ نفس المرجع السابق، ص392.

² نفس مرجع السابق، ص395.

الفرع الثاني: الدراسات الأجنبية :

(1) اطروحات دكتوراه

أ) دراسة (Rebekah Daniele McCarty 2012) **Optimal Tax Risk and Firm Value**

هدف من دراسة هو إيجاد العلاقة بين المخاطر الضريبية و قيمة الشركة ، توصلت الدراسة إلى أهم النتائج أن القيمة المؤسسة تتزايد عندما تصل إلى مخاطر الضريبية بمعدل متناقض قيمة المثلى، كلما تتزايد مخاطر الضريبية تزيد قيمة المؤسسة وكذلك تؤثر على تكلفة الرأسمال.

ب) دراسة (Carlos Eriel Jiménez–anguera 2008)

Tax Environment Changes, and Corporate Governance

حيث قامت دراسة فحص التحريبي لمعرفة كيفية تأثير مستوى عدوانية الضريبة وتقييم السوق التي لها صلة بالتغيرات التي طرأت على البيئة الضريبية ، وقد قامت دراسة تحليل تغيرات قبل وبعد خصم الضرائب للفترة (1997 الى 2005) ، واستخدمت الدراسة الفروق الدخل المالي وقياس عدوانية الضريبة ، وتوصلت الدراسة عندما تكون المؤسسات منخفضة مستويات الرقابة تنخفض قيمة مساهمين بحيث تكون هناك عدوانية الضريبة ، وتشير النتائج أن علاقة الدلالة احصائية بين التغيرات السوقية والاختلافات بين الدخل المالي والضريبة

ج) (Emer Mulligan 2008. **tax planning in practices, afield study of corporations us multinational**)

هدف من الدراسة هو تحقيق أفضل التخطيط الضريبي في ممارسة ، والتركيز على ادارة المخاطر الضريبية ، وتوصلت الدراسة أن تكاليف غير ضريبية يصعب قياسها وتعتبر مهمة في النشاط التسيير الضريبي ، وقد ركزت الدراسة أن المؤسسات تجد صعوبة في تأمين مخاطر خاصة عن التغيرات في القوانين.

(2) مقالات:

أ.دراسة (David A. Guenther, Steven R. Matsunaga*, Brian M. 2013).

Tax Avoidance, Tax Aggressiveness, Tax Risk and Firm Risk

هدف من دراسة تمييز بين مفاهيم تجنب الضرائب والعدوانية الضريبة. ومخاطر الضريبة وقد وجدت الدراسة أن الشركات تجنب العدوانية الضريبة ، وانخفاض معادلات الضرائب الفعالة النقدية ، والاحتياطات مرتفعة

،للاستحقاقات الضريبية التي تزيد من مخاطر الشركة ، وتوصلت النتائج أن هناك علاقة ايجابية إلى حد كبير من المخاطر الضريبية ومخاطر الشركات

ب, (Clive lennox petro lisowwty and jefrey pittman 2012) Tax

Aggressiveness and Accountings Fraud

قامت دراسة ايجاد العلاقة بين التقارير الضريبية العدوانية والاحتيايل المحاسبي للولايات المتحدة الامريكية خلال الفترة (2001-1981) حدثت الدراسة أن المؤسسات العمومية الامريكية أقل تعرضا ارتكاب الاحتيايل المحاسبي.

ج. (André Pinto Coelho Vello ، Antonio Lopo Martinez) Efficient

taux planning an analyse of its relationship with market

قامت دراسة مخاطر السوق التي تؤثر بالكفاءة التخطيط الضريبي للشركات وتحليل العلاقة مخاطر للسوق والكفاءة التي يحققها التخطيط الضريبي، وهدف من دراسة تحفيز مخاطر السوق لدى الشركات وتوصلت النتائج علاقة سلبية بين مخاطر ومؤشر كفاءة التسيير الضريبي للمؤسسات التي لديها حوكمة ، وتحديد متغيرات التي تفسرها المخاطر السوقية للشركات بيتا.

المطلب الثاني:نقد الدراسة

من خلال تحليل الدراسات السابقة نجد ما يلي:

- تركز أغلب الدراسات السابقة مدى استخدام محددات تسيير الضريبية في إدارة الأرباح ، ومدى التسيير الخطر الضريبي و مقارنة بين السلوك المؤسسات الأجنبية والجزائرية ، بحيث تعددت بعض دراسات السابقة متعلقة بهدف إلى دراسة تعظيم الخطر الضريبي وقيمة المؤسسة وعدوانية الضريبية والتغيير في المحيط الضريبي.
- بحيث اعتمدت الدراسات السابقة على دراسة عدوانية الضريبية والتسيير الضريبي واعتمدت على متغير الضريبة وتأثيرها في القرارات المالية للمؤسسات ، واعتمدت على بعض دراسة برنامج Eviews وهي نفسها البرامج في دراستنا.
- من خلال دراسة حددت عينة من المؤسسات اقتصادية مختلفة وهذه الدراسة على عينة من المؤسسات.

خلاصة الفصل:

تطرقنا في هذا الفصل إنجازا على مفهوم التسيير الضريبية في المؤسسات الاقتصادية التي أصبحت يوم لا تعتبر مجرد تكلفة يجب تخفيضها ، وهي أحد متغيرات المؤثرة على قيمة المؤسسة واستراتيجيتها وأثرها على القرارات المالية ، وبالمعرفة أكثر الطبيعة الظاهرة نركز على الجزء الثاني لهذا الفصل على الدراسات السابقة حول الموضوع اختلاف دليل على وجود المواصلة البحث وأهمية الموضوع ، وسنحاول الفصل الثاني بالجزء دراسة تطبيقية حول ما تم واستخلاصه ، مدى تأثير التسيير الضريبية اتخاذ القرارات المالية وعلاقة التأثير بينهما في القرار المالي.

الفصل الثاني

تمهيد :

نحاول في هذا الفصل دراسة تطبيق الجانب النظري حول أثر التسيير القيمة الضرائب في اتخاذ القرارات المالية ، وذلك سيتم في هذا الفصل الإجابة على إشكاليات الدراسة ، ودراسة تأثير القيمة الضريبة في اتخاذ القرارات المالية ، ومن خلال تبني القطاعات الاقتصادية كعينة للدراسة ، وذلك باستخدام مجموعة الأساليب والبرامج الإحصائية ، سنحاول إيجاد تأثير القيمة الضرائب في اتخاذ القرارات المالية ؛

سيكون الفصل الثاني متكون من جزئين ، في الأول نقدم مجتمع وعينة الدراسة وكذلك الأدوات المستخدمة في التحليل، في الجزء الثاني سنعرض نتائج التحليل وتفسيرها .

المبحث الأول : تقديم مجتمع وعينة الدراسة

من خلال البحث التعريف مجموعة من المؤسسات الاقتصادية مختلفة القطاعات ، ومصادر بيانات ، سنتطرق الى الطريقة والأدوات المستخدمة في الدراسة حتى تتمكن من إيجاد قراءة جديدة على تأثير قيمة الضرائب في القرارات المالية .

المطلب الأول : تقديم مجتمع وعينة الدراسة :

الفرع الأول :مجتمع الدراسة

يتم تصنيف المؤسسات حسب القطاعات

الجدول رقم (1) : يبين الجدول تصنيف المؤسسات حسب القطاعات

القطاع العمومي	القطاع الصناعي	القطاع الخدماتي
المؤسسة الوطنية التنقيب	GEPCO	SPA SOS Service
Spa Entreprise	Bayat construction	Médicaux
travaux puits National de	SPA Alpha computers	SPA DIED Ouargla
		Star aviation
		Entreprise de services aux puits.

المصدر : من إعداد طالبة

الفرع الثاني : عينة الدراسة:

تتمثل عينة الدراسة في القطاعات الاقتصادية (القطاع الخدماتي - القطاع العمومي - القطاع الصناعي) وتمت دراسة مكونة من 30 مشاهدة .

وقد تم اختيار عينة الدراسة بناء على:

- توفر معلومات الدراسة متمثلة في (القوائم المالية والتقارير السنوية).
- ان تكون القطاعات مدرجة خلال سنوات دراسة.

الفرع الثالث : مصادر البيانات :

تم جمع بيانات الدراسة تقديم من طرف المؤسسات وذلك بالبيانات متعلقة بالقطاعات قيد الدراسة ، إضافة القوائم المالية تتمتع بمصدقية مقبولة يمكن الاعتماد عليها للقيام بدراستنا التجريبية.

الفرع الرابع: متغيرات الدراسة :

1-المتغيرات التابعة:

- ✓ الخزينة هي عبارة عن نقديات والسيولة المؤسسة ، دراسة خلال الفترة (2011 الى غاية 2012).
- ✓ نتيجة هي الفرق بين مجموع الايرادات والأعباء خلال سنة مالية ، وتتم دراسة الفترة (2011 الى غاية 2012).

المطلب الثاني : حساب تطور معدلات نمو نتيجة والخزينة والضريبة لعينة المؤسسات.

الفرع الأول :حساب تطور معدلات نمو خزينة

الجدول رقم(1-1) : يبين الجدول تطور معدلات نمو خزينة لمؤسسة SPA BAYAT CONSTRUCTION خلال الفترة 2011 الى 2013

2013	2012	2011	السنوات	مبالغ
514955.01	424782.29	4751048.03		خزينة
20	0.21	-0.91		معدل نمو

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : نلاحظ من خلال الجدول (1-1) أن معدلات نمو خلال الفترة 2011 الى 2013 مستقرة ، بحيث بدأ ارتفاع سنة 2012 الى 2013 بـ 0,21 و 20 على التوالي ، ويعود السبب ارتفاع توفر السيولة المؤسسة.

الجدول رقم(1-2) : يبين الجدول تطور معدلات نمو خزينة للمؤسسة التنقيب خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ	السنوات		
	2011	2012	2013
خزينة	11027940592	14075385484.81	448557556.01
معدل نمو	0.27	-0.68	-0.44

المصدر : المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : نلاحظ من خلال الجدول (1-2) ان معدلات نمو خزينة خلال الفترة المدروسة من 2011 الى 2013 في انخفاض حيث انخفض سنة 2012 و2013 بـ 0.68% و-0.44% على التوالي ، ومرتفعة سنة 2011 بـ 0.27%.

الجدول رقم(1-3) : يبين الجدول تطور معدلات الخزينة SPA GEPCO خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ	السنوات		
	2011	2012	2013
خزينة	86229739.44	15114862.29	38300623
معدل نمو	0.82	1.5	0.23

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : نلاحظ من خلال الجدول (1-3) الذي يمثل تطور معدلات خلال الفترة المدروسة 2011 الى 2013 في انخفاض خلال الفترة 2013 بـ 0.23% وشهد ارتفاع للفترة 2011 و2012 بـ 0.82%، 1.5% على التوالي ويعود سبب ارتفاع هو توفر في السيولة و تسديد الزبائن في فترة مدة قصيرة.

الجدول رقم(1-4): يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة OILFIELD خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ	السنوات		
	2011	2012	2013
خزينة	228715524.25	170127545.18	163010231.19
معدل نمو	-0.25	-0.04	1

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية

تحليل وتفسير : نلاحظ من خلال الجدول (1-4) شهد تطور في خلال الفترة المدروسة سنة 2011 الى 2013 ، شهد ارتفاع سنة 2013 بـ 1% وانخفض خلال الفترة 2011 و2012 بـ 0.25% و-0.04% يعود السبب انخفاض المؤسسة لم توفر السيولة و انخفاض نشاط مؤسسة خلال الفترة.

الجدول رقم(1-5): يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة SOS ALGERIA خلال الفترة 2011 الى غاية 2012

مبالغ	السنوات		
	2011	2012	2013
خزينة	12977520.73	6227084.26	6280100.43
معدل نمو	-0.52	-1	0.008

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (1-5) تطور معدلات نمو خزينة حيث شهد الفترة مدروسة في تذبذب خلال الفترة 2011 الى 2013 ، يعود ذلك انخفاض في خدمة الزبائن وانخفاض نشاطها.

الجدول رقم(1-6): يبين تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة SPA ALPHA COMPUTRES خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ	السنوات		
	2011	2012	2013
خزينة	2411028.80	277281.98	16757307.80
معدل نمو	0.019	-0.88	59.4

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (1-6) ان تطور معدلات نمو خزينة بحيث شهد خلال الفترة 2011 الى 2013 في حالة تذبذب، حيث شهد ارتفاع خلال سنتين 2011 و 2012 بـ 0.019 و 59.4 على التوالي وشهد انخفاض بشكل كبير سنة 2012 بـ 0,88- ويعود سبب انخفاض المؤسسة سيولة وانخفاض كبير في نشاطها او اسباب اخرى للمؤسسة.

الجدول رقم(1-7) : يبين الجدول تطور معدلات نمو خزينة لمؤسسة SPA DIED OUREGLA خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ	السنوات		
	2011	2012	2013
خزينة	16226700	182109.50	132221.75
معدل نمو	0.12	-0.27	-0.08

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (1-7) ان تطور معدلات نمو خزينة بحيث شهد انخفاض خلال الفترة 2011 الى 2013 ويعود السبب انخفاض هو انخفاض في نقديات والسيولة المؤسسة وتسديد الاستحقاقات الزبائن مدة طويلة من تسديد.

الجدول رقم(8-1) : يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة SPA ENTERPRISE خلال الفترة 2011 الى 2013
NATIONALE DE TRAVAEUX AUX PUIT

مبالغ	السنوات	2011	2012	2013
خزينة		5169324136.100	4314227591.98	1302230711.64
معدل نمو		-0.16	-0.69	0.73

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول (8-1) نلاحظ تطور معدلات نمو خزينة حيث شهد انخفاض خلال الفترة 2011 و2012 بـ 0.16 - و 0,69 - ، وارتفع سنة 2013 بـ 0.73 حيث يعود ارتفاع توفر السيولة و ارتفاع في نشاطها المؤسسة
الجدول رقم(9-1): يبين الجدول تطور معدلات نمو الخزينة لمؤسسة STAR AVIATION خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ	السنوات	2011	2012	2013
خزينة		193509787.45	227312115.94	1617069696
معدل نمو		0.17	6.11	-0.28

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول (9-1) نلاحظ تطور معدلات نمو خزينة خلال الفترة شهد خلال الفترة 2011 الى 2013 في انخفاض بحيث سنة 2013 بـ 0,28- و بحيث ارتفع خلال سنتين 2011 و2012 بـ 0.17 و 6.11 على التوالي ويعود انخفاض في تلك فترة عدم توفر الزبائن وانخفاض في نشاطها.

الجدول رقم(10-1) : يبين الجدول تطور الخزينة لمؤسسة WESP خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ	السنوات	2011	2012	2013
خزينة		32079791.61	76362607.73	6551066.69
معدل نمو		1.3	0.14	-0.08

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول (10-1) شهد تطور معدلات نمو خزينة خلال الفترة 2012 الى 2013 في انخفاض بـ 1.3 و 0.14، -0,08 على التوالي ويعود سبب انخفاض في نشاط المؤسسة .

الفرع الثاني : حساب معدل نمو نتيجة لعينة من المؤسسات:

الجدول رقم(2-1) : يبين الجدول تطور نمو نتيجة لمؤسسة SPA BAYAT CONSTRUCTION خلال الفترة 2011 الى 2013

نتيجة السنوات	2011	2012	2013
نتيجة	7980220.46	2067467.16	2049030.09
معدل نمو	-0.74	-0.008	-24.8

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم(2-1) نلاحظ من خلال حساب نمو معدلات خلال الفترة 2011 الى 2013 بحيث معدلات نمو -0,74 و 0,008 و -24,8 على التوالي ودليل على أن مؤسسة تكاليفها أكبر من إيراداتها.

الجدول رقم(2-2) : يبين الجدول تطور نتيجة لمؤسسة SPA ALPHA computer خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ السنوات	2011	2012	2013
نتيجة	9662234.61	738347.32	6189158.54
معدل نمو	-0.9	7.3	0.16

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (2-2) نلاحظ ان من خلال دراسة معدلات نمو نتيجة حيث شهد انخفاض سنة 2011 بـ 0.9 و ارتفع سنة 2012 و 2013 بـ 7,3 و 0,16 على التوالي بما ان المؤسسة حققت ارباح في سنة 2012 و 2013..

الجدول رقم(2-3): يبين الجدول تطور نمو نتيجة للمؤسسة التقييب خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ السنوات	2011	2012	2013
نتيجة	2188584505	2092646970.60	3645646501.71
معدل نمو	-0.04	0.74	0.83

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول (2-3) نلاحظ ان من خلال دراسة معدلات نمو نتيجة للشركة بحيث في ارتفاع في سنتين 2012 و 2013 بـ 0,74 و 0,83 وانخفض في سنة 2011 بـ -0,04، بحيث ان مؤسسة حققت ارباح معتبرة خلال سنوات.

الجدول رقم(2-4) : يبين الجدول تطور معدلات نمو نتيجة للمؤسسة SPA star aviation خلال الفترة 2011 الى 2013.

2013	2012	2011	السنوات	مبالغ
27888053	134252081.80	108630737.48		نتيجة
-5.8	-0.79	0.2		معدل نمو

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم(2-4) نلاحظ من خلال دراسة معدل نمو نتيجة بحيث شهدت انخفاض سنة 2013 و2012 بـ0,79- و -5,8 ، بحيث ارتفع سنة 2011 بنسبة ضئيلة بـ0,2، ويدل انخفاض تراجع في إيرادات شركة .

الجدول رقم(2-5): يبين الجدول تطور معدلات نمو نتيجة للمؤسسة ALGERIAN OIL FIELD SERVICES خلال الفترة 2011 الى 2013

2013	2012	2011	السنوات	مبالغ
10374853.57	6347449.26	-153568239.23		نتيجة
-10.33%	-0.83	-1.04%		معدل نمو

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (2-5) نلاحظ أن معدلات نمو نتيجة غير مستقرة في سنوات 2011 و2012 و2013 بـ1,04- و -0,83 و -10,33 على التوالي بحيث أن مؤسسة لم تحقق إيرادات خلال نشاطها.

الجدول رقم(2-6) : يبين الجدول تطور معدلات نمو نتيجة للمؤسسة SOS ALEGERIA خلال الفترة 2011 الى 2013

2013	2012	2011	السنوات	مبالغ
-39 027 743,35	-27 437 903,12	4916169,26		نتيجة
-2.4	-0.42	-6.5		معدل نمو

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (2-6) نلاحظ أن معدلات نمو نتيجة للشركة خلال سنوات مدروسة بحيث معدلات نمو في حالة تذبذب خلال سنة 2012 منخفضة بـ0.42- وارتفعت في سنتين 2011 و 2013 بـ6.5- و -2.4 ، بما أن نتيجة سالبة يعني أن المؤسسة تكاليفها أكبر من إيراداتها.

الجدول رقم(2-7) : يبين الجدول تطور معدلات نمو نتيجة لمؤسسة SPA DIED خلال الفترة 2011 الى 2013

السنوات	2011	2012	2013
مبالغ			
نتيجة	-3 025 446,40	-3 003 794,71	722 724.27
معدل نمو	1.9	1.2	17.1

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من الجدول رقم (2-7) نلاحظ أن من خلال معدل نمو نتيجة مدروسة خلال سنوات حيث شهد ارتفاع كبير بنسبة 17.1 ومنخفضة في سنتين 2011 و 2012 بـ 1.9 و 1.2 على التوالي وظهر نتيجة منخفضة يعني مؤسسة تكاليف أكبر من إيراداتها.

الجدول رقم(2-8) : يبين الجدول تطور معدلات نمو نتيجة لمؤسسة SPA GPCOS خلال الفترة 2011 الى 2013

السنوات	2011	2012	2013
مبالغ			
نتيجة	18 797 336,98	74 167 942,63	5 287 288,00
معدل نمو	2.9	6.12	1.9

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول (2-8) نلاحظ أن من خلال معدل نمو نتيجة غير مستقرة بحيث ارتفع سنة 2012 بـ 6,12 وانخفض في سنة 2011 و 2013 بـ 2.9 و 1.9 يعني شركة لم تحقق إيراداتها وارتفاع تكاليفها خلال نشاطها في تلك الفترة.

الجدول رقم(2-9): يبين الجدول تطور معدلات نمو نتيجة لمؤسسة SPA ENTERPRISE NATIONAL DE TRAVAX PUIITS خلال الفترة 2011 الى 2013

السنوات	2011	2012	2013
مبالغ			
نتيجة	1924309978.87	1 180 758 047,71	7 625 234 937,00
معدل نمو	-0.38	5.45	-0.8

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (2-9) نلاحظ من خلال دراسة معدل نمو نتيجة بحيث ارتفع سنة 2012 بـ 5,45 وانخفض سنة 2011 و 2013 بحيث حققت إيرادات معتبرة واما باقي سنوات نتيجة غير مستقرة بالنسبة لنشاطها.

الجدول رقم (2-10): يبين الجدول تطور معدلات نمو نتيجة لمؤسسة WESP خلال الفترة 2011 الى 2013

2013	2012	2011	السنوات
74260210.49	62796767.10	30908581.37	مبالغ
			نتيجة
-0.99%	%0.18	%0.13	معدل نمو

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول (2-10) نلاحظ من خلال دراسة معدلات نمو نتيجة لمؤسسة خلال سنوات شهدت ارتفاع سنتين 2011 و2012 بـ 0.13 و0.18 على التوالي ، وانخفض سنة 2013 بـ -0,99 .

الفرع الثالث : حساب معدل نمو الضريبة لعينة من المؤسسات

الجدول رقم (3-1) : يبين الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة SPA BAYAT

CONSTRUCTION خلال الفترة 2011 الى 2013

2013	2012	2011	السنوات
618 196,01	1 042 605,12	2 266 787,01	مبالغ
			الضريبة
1	-0.40	-0.54	معدل نمو

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (3-1) نلاحظ أن معدلات نمو الضريبة بحيث انخفض سنة 2011 و 2012 بـ -0.54 و 0.40 و شهد ارتفاع في سنة 2013 بـ 1 و دليل على أن المؤسسات حققت ارباح معتبرة في نشاطها في تلك الفترة.

الجدول رقم (3-2): يبين الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة SPA ALPHA compture

خلال الفترة 2011 الى 2013

2013	2012	2011	السنوات
4 064 443,00	3 824 20200	3 726 37900	مبالغ
			الضريبة
-0.5	0.06	0.02	معدل نمو

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (3-2) نلاحظ ان من خلال دراسة معدلات نمو الضريبة بحيث ارتفع خلال السنتين 2011 و2012 بمعدلات نمو 0.02 و0.06 وشهد انخفاض في سنة 2013 بـ 0.5- ودليل انخفاض قيمة ضريبة خلال سنتين 2013 و 2014 و ناتج تراجع في ارباح مؤسسة.

الجدول رقم(3-3) : يبين الجدول معدلات نمو تطور الضريبة المؤسسة التقيب خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ	السنوات	2011	2012	2013
الضريبة		732232623	127162398900	75032872300
معدل نمو		-0.74	4.9	-0.7

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (3-3) نلاحظ أن معدل نمو الضريبة خلال سنوات 2011 و 2012 و 2013 بـ 0.02 و 0.06 و -0,55 على التوالي حيث ارتفاع خلال 2011 و 2012 دليل على أن مؤسسة حققت رقم الأعمال معتبرة.

الجدول رقم(3-4) : يبين الجدول تطور نمو معدلات الضريبة لمؤسسة SPA star aviation خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ	السنوات	2011	2012	2013
الضريبة		79327250.47	86760308.44	19018280
معدل نمو		0.09	-0.78	1

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية

تحليل وتفسير : من خلال الجدول (3-4) خلال فترة الدراسة سنتين 2011 و 2012 و 2013 ان معدلات نمو الضريبة في تلك السنوات في ارتفاع من سنة 2011 و 2013 بـ 0,09- و -0,78، 1، على التوالي ودليل أن مؤسسات حققت ارباح متغيرة في نشاطها وانخفاض في مصاريف مالية .

الجدول رقم(3-5) : يبين الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة ALGERIAN OIL FIELD SERVICES خلال الفترة 2011 الى 2013

مبالغ	السنوات	2011	2012	2013
الضريبة		64486910.56	43529424.30	500000
معدل نمو		-0.32	-0.98	0

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم(3-5) نلاحظ من خلال دراسة أن معدلات نمو الضريبة للمؤسسة في حالة تذبذب ، ان معدل نمو الضريبة سنة 2011 بـ0.32- اقل من سنة 2012 بـ0.98- اما في سنة 2013 منعدمة ودليل على أن المؤسسة لم تحقق ارباح في تلك الفترة ، فإن مؤسسة في حالة خسارة .

الجدول رقم(3-6): يبين الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة **SOS ALEGERIA** خلال الفترة

2011 الى 2013

2013	2012	2011	السنوات / مبالغ
500000	500000	1946513.16	الضريبة
1	0	-0,74	معدل نمو

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم(6-1) نلاحظ أن معدلات نمو الضريبة في سنة 2011 مرتفعة بـ0.74- وبحيث معدومة سنة 2012 وارتفعت بـ1 سنة 2013 ونفسر ان مؤسسة خلال سنة 2012 و2013 نفس مبلغ الضريبة وذلك أنها لم تحقق ارباح خلال نشاطها.

الجدول رقم(3-7) : يبين الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة **SPA DIED** خلال الفترة 2011 الى

2013

2013	2012	2011	السنوات / مبالغ
0	500000	500000	الضريبة
0	-1%	0	معدل نمو

المصدر : من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (3-7) نلاحظ من خلال دراسة معدلات نمو الضريبة، بحيث شهد سنة 2011 و 2013 بمعدلات نمو ضريبة معدومة ودليل على ان مؤسسة لم تدفع ضريبة لأنها تعرضت للخسارة .

الجدول رقم(3-8): يبين الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة **SPA GEPCOS** خلال الفترة 2011

الى 2013

2013	2012	2011	السنوات	مبالغ
392020500	1208778700	10770889.02		الضريبة
1.07	0.67	11.1		معدل نمو

المصدر: من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم(3-8) نلاحظ من خلال دراسة معدلات نمو الضريبة خلال سنتين 2011 و2013 ارتفاع معدلات نمو بـ 11.1 و 1.07 على التوالي وانخفاض في سنة 2012 بـ 0.67 ودليل على أن المؤسسة في حالة ارتفاع الضريبة التي تدفعها المؤسسة عندها تحقق ارباح معتبرة .

الجدول رقم(3-9): يبين الجدول تطور معدلات نمو الضريبة SPA ENTERPRISE

NATIONAL DE TRAVAX PUIITS خلال الفترة 2011 الى 2013

2013	2012	2011	السنوات	مبالغ
215166983800	8744341600	1128925860		الضريبة
0.83	-0.75	6.7		معدل نمو

المصدر: من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (3-9) نلاحظ أن من خلال دراسة أن معدلات ضريبة خلال سنوات 2011 و 2012 و 2013 بحيث ارتفع سنة 2011 وانخفض بـ -0.75 و 0.83 على التوالي . ونتيجة انخفاض تراجع في الارباح مؤسسة.

الجدول رقم(3-10) : يبين الجدول تطور معدلات نمو الضريبة لمؤسسة WESP خلال الفترة 2011 الى

2013

2013	2012	2011	السنوات	مبالغ
25131476.86	20987659.04	10691820.76		الضريبة
%1	%0.19	%0,96		معدل نمو

المصدر: من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.

تحليل وتفسير : من خلال الجدول رقم (3-10) : نلاحظ من خلال دراسة معدلات نمو الضريبة للمؤسسة في حالة تذبذب بحيث ارتفع سنة 2011 و 2013 بـ 0.96 و 1 على التوالي وانخفض سنة 2012 بـ 0.19 ودليل على المؤسسة استفادت من الامتيازات الجبائية.

المطلب الثالث : صياغة نموذج الدراسة

تم اختيار نتيجة وخزينة لمتغيران استجابة (تابع) للمؤسسات الاقتصادية ، بينما الضريبة متغير مستقل ، وبينما دراسة متوفرة بياناتها وهي 10 المؤسسات خلال الفترة 2011 الى 2013، بحيث نستخدم قاعدة بيانات مدمجة بعدد $n=3$ متمثلة من 10 مؤسسات الاقتصادية من مختلف القطاعات مدروسة بهدف تحقيق غرض الدراسة وتكون عدد مشاهدات مستخدمة في عينة الدراسة 30 مشاهدة .

يتم تحديد الشكل الرياضي للنموذج كالتالي :

$$\text{TRESO} = \text{IMPOT}_0 + \text{IMPOT}_1 + \text{IMPOT}_2 + \dots + \text{IMPOT}_t \dots\dots\dots(1)$$

$$\text{RESLUT} = \text{IMPOT}_0 + \text{IMPOT}_1 + \text{IMPOT}_2 + \dots + \text{IMPOT}_t \dots\dots\dots(2)$$

حيث:

Impôt : يمثل الضريبة

trésor : يمثل خزينة

t : الخطأ عشوائي

المبحث الثاني : عرض النتائج ومناقشتها المتوصل إليها

- بعد التعرف على متغيرات الدراسة ، سنحاول معرفة إذا كان هناك أثر الضريبة في الخزينة ونتيجة في المؤسسات الاقتصادية ، سنتطرق من خلال الى مجموعة من النتائج المتوصل إليها سنقوم بتحليلها ومناقشتها من أجل الوصول النتائج الدراسة .

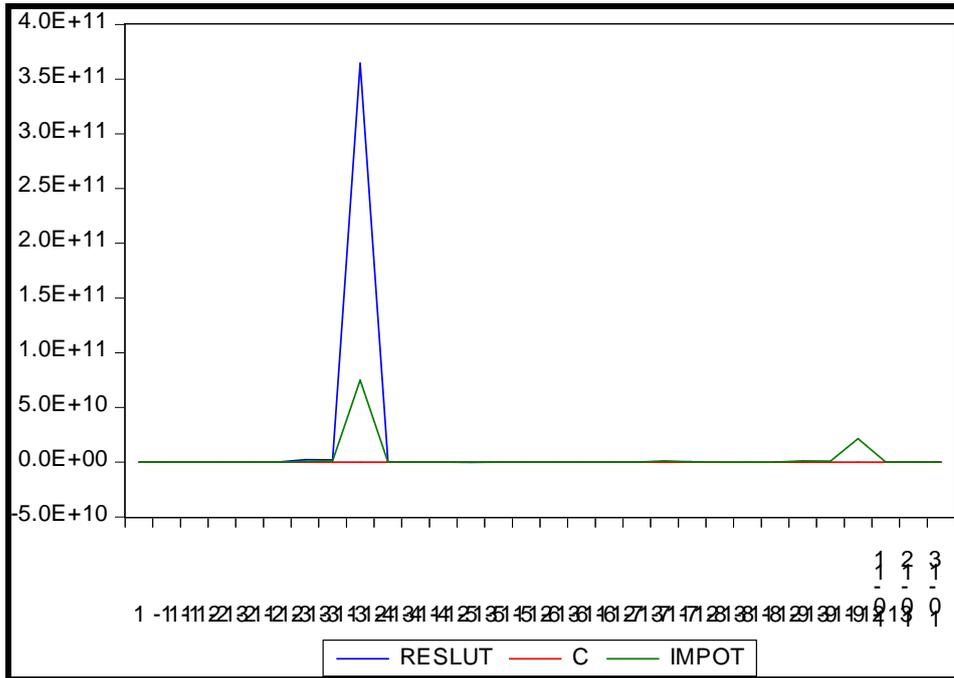
المطلب الأول: عرض نتائج الدراسة

بعد جمع المعطيات الخاصة بالدراسة تحليلها وسنتطرق في هذا الفرع العرض نهائي للمعطيات:

الفرع الاول : نتائج التمثيل البياني لمتغيرات الدراسة

سنحاول الاعتماد على التمثيل البياني لـ 30 مشاهدة بواسطة متغيرات مدروسة فإذا ظهر في التمثيل البياني خط مستقيم فقد تكون هناك علاقة خطية ، وإذا غير على خط مستقيم فتكون علاقة غير خطية ، بحيث يبين التمثيل البياني كالتالي :

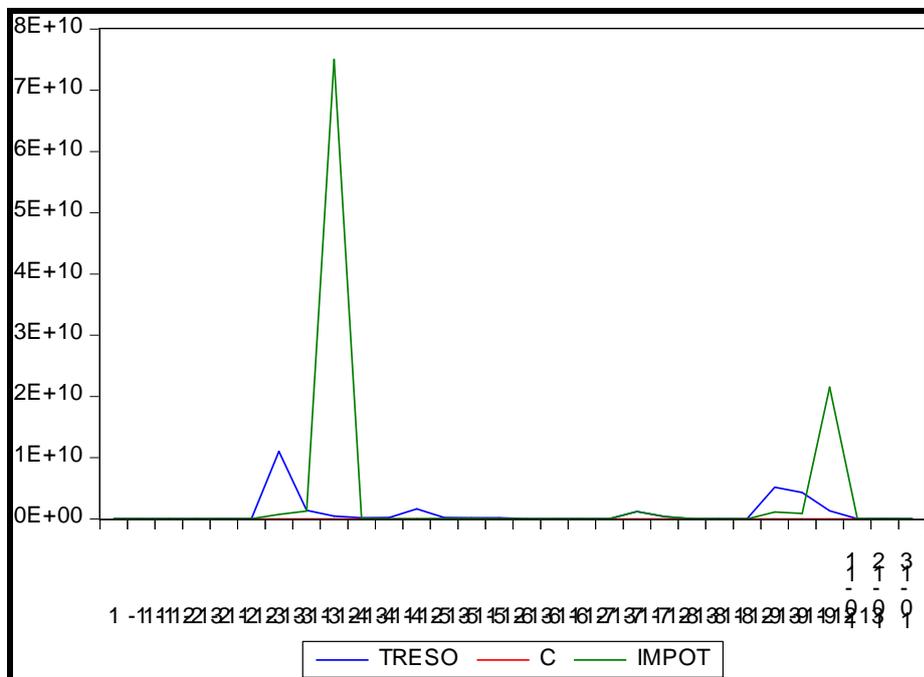
الشكل (أ-1) التمثيل البياني للمتغير الضريبة مع نتيجة



EvIEWS 9

:

الشكل رقم (أ-2) التمثيل البياني متغير الضريبة مع خزينة



EvIEWS 9

:

من خلال الشكل التمثيل البياني (1-أ) نلاحظ أن المتغير التابع نتيجة مع متغير مستقل الضريبة بحيث ظهر في الشكل غير خطية ونقول أنّها علاقة غير خطية بين متغيرين و الشكل البياني (2-أ) نلاحظ ان متغير التابع خزينة مع متغير مستقل الضريبة بحيث ظهر الشكل غير خطية بما ان ليس هناك علاقة خطية بينهما .

الفرع الثاني : نتائج الاحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

الجدول رقم (أ-1) بين نتائج الاحصاء الوصفي لمتغيرين الضريبة وخزينة

	TRESO	IMPOT
Mean	9354429908.272	3415309760,89166
Median	54221200	10731355
Maximum	11027940592	75032872300
Minimum	132221.8	0.000000
Std. Dev.	226784400.39	14079632214,377
Skewness	3.396742	4.678311
Kurtosis	14.64638	23.98093
Jarque-Bera	227.2369	659.6824
Probability	0.000000	0.000000
Sum	28063289768.18	102451192826,75
Sum Sq. Dev.	1.492011034018	5.74884552471
Observations	30	30

المصدر : من اعداد طالبة باعتماد على برنامج 9 EVIEWS

من خلال الجدول اعلاه نلاحظ ان عدد المشاهدات 30 والعينة ذات توزيع الطبيعي من القيمة Prob تساوي 0.0000 اقل من 0,05 ، بحيث قدرت Mean للخزينة والضريبة بـ 9354429908.272 و 3415309760,89166 على التوالي ، وقيمة Median تساوي (54221200، 10731355).

الجدول رقم (ب-2) بين نتائج الاحصاء الوصفي للمتغيرين الضريبة ونتيجة

	RESLUT	IMPOT
Mean	13702750325,71	34 15039760.89
Median	18797337	10731355
Maximum	3.65E+11	750302872300
Minimum	-153568239.23	0.000000
Std. Dev.	7012271957.77	14079632214.37

Skewness	4.902381	4.678311
Kurtosis	25.03517	23.98093
Jarque-Bera	654.3923	659.6824
Probability	0.000000	0.000000
Sum	369974257.77	102451192826.75
Sum Sq. Dev.	1.284728823095	5.748845
Observations	30	30

المصدر : من اعداد طالبة باعتماد على برنامج 9 EViews

نلاحظ من خلال الجدول اعلاه ان عدد المشاهدات وان العينة دراسة ذات توزيع الطبيعي من القيمة Prob تساوي

0.0000 اقل من مستوى معنوية 0,05 وقدرت Mean للنتيجة وضريبة (13702750325,71)

، (34 15039760.89) على التوالي ، وقدرت Median للنتيجة وضريبة (10731355، 18797337)

على التوالي.

المطلب الثاني : نتائج تقدير نماذج بانل

بعد تعرفنا على علاقة متغير مستقل و متغيرات التابع يتم تقدير باستخدام نماذج سلاسل زمنية مقطعية الطولية التالية وهي

نموذج الانحدار التجمعي PEM ونموذج التأثيرات الثابتة FEM ونموذج التأثيرات العشوائية REM وعليه تلخيص من

خلال تطبيق الطريقة مناسبة لكل نموذج على برنامج Eviews بعد ادخال نتائج وعرضها نلاحظ من خلال نتائج كما يلي :

الفرع الأول :: نتائج تقدير نموذج الانحدار التجمعي اثر متغيرات الدراسة

الجدول رقم (3-1) نتائج تقدير نموذج الانحدار التجمعي اثر الضريبة على الخزينة

PRM	المعامل	متغيرات
943166514.3	معامل c	C
0.0383	Prop	
-0.00226161	معامل Impot	Impot
0.9413	Prop	
0.000197		R-squared
0.005526		f-statistic
0.941268		Prob(f-statistic)

المصدر : من اعداد طالبة باعتماد على برنامج 9 Eviews

يبين الجدول اعلاه أن القيم الاحتمالية لمعاملات الجزئية والكلية لنموذج PRM أقل من 0.05 ، اي نموذج مقبول احصائيا بحيث أن نلاحظ ان معامل ثابت اقل من 0,05 ، بحيث ان معامل الثابت لا يؤثر في نماذج ككل وذات معنوية احصائية.

الجدول رقم (2-3) نتائج تقدير نموذج الانحدار التجميعي اثر الضريبة على نتيجة

متغيرات	المعامل	PRM
C	معامل c	-88067160.5
	Prop	0.0197
Impot	معامل Impot	4.867268
	Prop	0.0000
R-squared		0.9993
f-statistic		39003.45
Prob(f-statistic)		0.0000

المصدر : من اعداد طالبة باعتماد على برنامج 9 EVIEWS

يبين الجدول اعلاه أن القيم الاحتمالية لمعاملات جزئية والكلية لنموذج PR M اقل من 0.05 ، اي نموذج مقبول نلاحظ أن معامل ثابت اكبر او يساوي 0.05 ، كما أن معامل الضريبة ذات اشارة موجبة ذات معنوية احصائية ، بالنسبة للثابت C في نموذج له معنوية احصائية .

الفرع الثاني : نتائج اختبارات المفاضلة بين نماذج دراسة عينة

بعد تقديم النماذج مدروسة سوف نتقل إلى استخدام الاساليب الاختيار بين نماذج الثلاثة من خلال الاسلوب اختبار مضاعف لاغرنج LM

1) نتائج المفاضلة بين نموذجين الانحدار التجميعي والآثار الثابتة والآثار عشوائية.

من أجل تحديد نموذج ملائم لتحليل البيانات هذه الدراسة تم استخدام LM للمفاضلة بين نموذج ملائم لتحليل البيانات هذه الدراسة تم استخدام LM للمفاضلة بين نموذج الانحدار التجميعي ومن جهة نموذجي التأثيرات الثابتة والعشوائية من جهة أخرى وكانت النتائج كما يلي:

الجدول رقم (1-2) نتائج اختبار مضاعف لاغرنج LM لمتغيرين خزينة وضريبة

	Test Hypothesis		
	Cross- section	Time	Both
Breusch-Pagan	1.474271 (0.2247)	0.311381 (0.5768)	1.785653 (0.1815)

المصدر : من اعداد طالبة باعتماد على برنامج Eviews9

من خلال الجدول رقم (2-1) اعلاه نلاحظ نتائج ترفض الفرضية العدم (التأثيرات الثابتة و نموذج العشوائية)، وبالتالي نموذج ملائم للبيانات مدروسة هو نموذج الانحدار التجميعي حيث لاحظنا ان نتيجة اختبار للمقاطع بلغت 1,4742 باحتمال 0.2247. ونموذج ملائم هو الانحدار التجميعي.

الجدول رقم (2-2) نتائج اختبار مضاعف لاغرنج LM لمتغيرين ضربية ونتيجة

	Test Hypothesis		
	Cross- section	Time	Both
Breusch-Pagan	3.051028 (0.0807)	0.022667 (0.8803)	3.073694 (0.0796)

المصدر: من اعداد طالبة باعتماد على برنامج EIEWS 9

يبين نتائج أعلاه الى ان نموذج فرضية العدم مرفوضة (الاثار الثابتة وعشوائية) ، بحيث أن النموذج التجميعي هو ملائم للبيانات مدروسة للمقاطع بلغت 3.051028 باحتمال (0.0807) اكبر من 0,05. مما يفسر نموذج التجميعي هو ملائم للدراسة.

المطلب الثالث: تحليل نتائج ومناقشتها

يعتبر هذا المطلب جوهر للدراسة التي يكتسبها ،بعد التطرق للجانب النظري في الفصل الاول والجانب التطبيقي في الفصل الثاني الذي حدد فيه ادوات وتحليل معطيات والبيانات وإجراء مختلف الحسابات عليها ؛
يكمن اهمية هذا المطلب في انه سيقدم تحليلا للنتائج والدراسة ومناقشتها واختبار مدى صحة الفرضيات .

الفرع الاول: تحليل نتائج المفاضلة بين نماذج

- بعد عرض النتائج مفاضلة نماذج انه خلال الجدول رقم (2-1) يظهر ان القيمة الاحتمالية لاختبار LM كانت اكبر من 0,05 ، وعليه نرفض الفرضية العدمية (نموذج الاثار عشوائية والثابتة) القائلة بان نموذج الانحدار التجميعي هو ملائم للدراسة ، هذا يدل على انه يوجد اثار خاصة لكل قطاع من قطاعات .

نتستج مما سبق ان نموذج الانحدار التجميعي ملائم للدراسة اثر التسيير القيمة الضرائب في اتخاذ القرارات مالية في القطاعات الاقتصادية.

- بعد عرض النتائج مفاضلة بين نماذج انه خلال الجدول رقم (2-2) يظهر ان القيمة الاحتمالية لاختبار LM كانت اكبر من 0,05 ، وعليه نرفض الفرضية العدمية (نموذج الانحدار التجميعي) القائلة بان نموذج التأثيرات هو ملائم للدراسة ، هذا يدل على انه يوجد اثار خاصة لكل قطاع من قطاعات
- نستنتج مما سبق ان نموذج الانحدار التجميعي هو نموذج ملائم لدراسة اثر التسيير القيمة الضرائب في اتخاذ القرارات المالية وهذا يعني وجود خصائص مترتبة لعينة من قطاعات.

الفرع الثاني : تحليل نتائج نموذج تقدير الانحدار التجميعي

1) نتائج نماذج تقدير الانحدار التجميعي :

- من خلال الجدول رقم (01) يبين نتائج أن اختبار معنوية الاحصائية ما هو معنوي أو غير معنوي ، بحيث نجد احتمال المعامل الثابت 0.0383 نجد أنها أقل من 0.05 مما يشير أن لها معنوية الإحصائية بينما احتمال ضريبة يساوي 0,9413 أكبر من 0.05 فانه لا توجد علاقة ذات معنوية احصائية بين الخزينة والضريبة.
- بالنسبة لاختبار فيشر ان قيمة F بعلاقة خزينة تساوي 0.005526 وباحتمال يساوي 0.941268 هي اكبر من 0,05 بحيث الضريبة ليس لها تأثير على الخزينة ونفسر أن متغير مستقل لا يفسر للمتغير التابع بـ 0.05 % ، وبعد اختبار المعامل الاحصائية للمعالم الذي يقوم بدراسة العلاقة بين متغير تابع ومستقل
- نلاحظ أن معامل التحديد من خلال نموذج أن متغير مستقل الضريبة لا يفسر الخزينة بـ 0,000197 % بنسبة ضئيلة جدا ، يدل أن المتغير خزينة لا يؤثر بشكل كبير على متغير مستقل ، بحيث لا توجد معنوية بين خزينة والضريبة
- من خلال ملحق رقم (04) يبين نموذج الانحدار التجميعي وهو ملائم للدراسة ، ونرى أن نتائج تقدير الانحدار التجميعي بحيث نجد احتمال المعامل الثابت (0.0197) أقل من 0,05 مما يشير إلى أن هذه متغيرات المعامل لها معنوية احصائية ،بينما احتمال معامل الضريبة تساوي (0,0000) أقل من 0,05 مما يدل تواجد معنوية احصائية بين الضريبة ونتيجة؛

- بالنسبة لاختبار فيشر نلاحظ أن قيمة F الخاصة العلاقة الضريبة ونتيجة تساوي 39003.45 واحتمال تساوي 0,0000 اقل من 0,05 اي نموذج مقبول وله دلالة إحصائية معنوية، وبالتالي أن الضريبة لها تأثير بشكل كبير في نتيجة لاتخاذ القرارات مالية ، بحيث نجد أن متغير مستقل يفسر في المتغير التابع بنسبة كبيرة .
- بالنسبة معامل التحديد R^2 بلغت 0.999818 أي ان الضريبة تفسر نتيجة بـ 99.98% وهي نسبة جيدة وهذا ما يفسر قدرة تفسيرية كبيرة جدا، وبما ان توجد معنوية احصائية للضريبة ونتيجة من ممكن أن نقول كلما ارتفعت الضريبة بمقدار وحدة واحدة ينتج عنها زيادة بـ 4.886 من نتيجة.

خلاصة الفصل:

تم القيام هذا الفصل بدراسة قياسية لأثر التسيير القيمة في اتخاذ القرارات المالية في القطاعات الاقتصادية ، بحيث قمنا بعرض نتائج حول السلاسل زمنية المقطعية (بانل) والنماذج المكونة لها ، وبحث على نموذج مناسب للدراسة موضوعنا ، وذلك عن طريق اختبارات المفاضلة بين النماذج تم تقدير المعلمات النموذج المختار ، ثم عرض نتائج والدراسة تحليلها ، حيث توصلت الدراسة على انه علاقة بين الضريبة وخزينة ونتيجة علاقة طردية وذات دلالة احصائية.



الخاتمة

الخاتمة::

يعتبر وجود أثر تسيير قيمة الضريبة في اتخاذ القرارات المالية في المؤسسات الاقتصادية التي تتطلع أن تكون من الاستراتيجية تستفيد من التطورات في علم التسيير ،وتعتبر ضمان للاستفادة من مختلف الأنظمة الضريبية بما يحقق أهدافها المالية و محاولة المسيرين في تخفيض الوعاء الضريبي ، ولقد تم التركيز على أثر تسيير قيمة الضريبة في اتخاذ القرارات المالية ومن خلال الإجابة على الإشكالية : ما مدى تأثير تسيير قيمة الضريبة في اتخاذ القرارات المالية ؟ لإجابة على الإشكالية بحيث قسمت الدراسة إلى فصلين عرض الفصل الأول الادبيات النظرية للتسيير الضريبية واتخاذ القرارات مالية ،مفهومها ، حدودها وأدواتها ونظرياتها و اشكالاتها ثم الدراسات السابقة تناولت لهذا موضوع ، اما الفصل الثاني فكان لتطبيق للجانب النظري على العينة من المجتمع الدراسة في الفترة زمنية محددة ، واستخدمت اساليب احصائية حديثة التي تمثلت في سلاسل زمنية المقطعية ما يسمى بـ Panal ونماذجها من اجل الاجابة على الاشكالية واختبار الفرضيات.

1) نتائج اختبار الفرضيات :

- بالنسبة الفرضية الأولى المتمثلة في (تؤثر الضريبة على خزينة) أن هناك علاقة طردية بين الضريبة وخزينة ولا توجد ذات دلالة احصائية عند مستوى معنوية 5 % بين الضريبة الخزينة بحيث عند انخفاض الضريبة بمقدار 0,026- تزيد خزينة بمقدار وحدة واحدة .
- بالنسبة الفرضية الثانية المتمثلة في (تؤثر الضريبة على نتيجة) بحيث توجد علاقة ذات دلالة احصائية بين الضريبة ونتيجة للقطاعات الاقتصادية عند مستوى معنوية 5% حيث كلما زادت الضريبة بمقدار 4.2672 وحدة واحدة فانه يرتفع نتيجة بمقدار وحدة واحدة ونفسر ان هناك علاقة طردية بين الضريبة ونتيجة وهذا يدل تأثير بشكل كبير في نتيجة .

2) توصيات الدراسة:

- اعادة اجراء هذه الدراسة مع توسيع العينة من مختلف القطاعات الاقتصادية ،وتوزيعها الجغرافي والفترة زمنية لإعطاء فرصى لمقارنة.
- ابراز اهمية المسؤولية الاجتماعية اتجاه الضريبة خاصة المؤسسات الكبيرة ، والهدف من وجودها هو خلق القيمة للمجتمع ، وبالتالي الدفع الضريبية بطريقة صادقة وهو مساهمة المجتمع .
- ضرورة استخدام تكنولوجيا في معاملات ضريبة من أجل ضمان دقة الأرقام.

3) آفاق الدراسة:

كغيرها من الدراسات والبحوث، نحتاج لهذه الدراسة الى جهود اضافية خاصة مع كبر حجم مؤسسات فإن آفاق الدراسات هدفها تعمق في البحث اثر التسر القيمة الضريبية ، ومن خلال الاجابة على سؤال التالي : ما مدى تأثير محددات الضريبة على مؤشرات خلق قيمة للمؤسسات؟

قائمة المراجع

قائمة المراجع

العربية:

- 1) الياس بن ساسي، يوسف قريشي، التسيير المالي (الإدارة المالية) دروس و تطبيقات، الطبعة الأولى، جامعة ورقلة - الجزائر، 2006.
- 2) حنفي عبد الغفار، أساسيات التمويل و الإدارة المالية، الدار الجامعية، مصر 2007.
- 3) الحناوي محمد صالح، و آخرون، الإدارة المالية، الدار الجامعية، مصر 2006.

:

- 1) صابر عباسي، دور التسيير بالقيمة الضرائب في اتخاذ القرارات المالية في المؤسسة الاقتصادية، دراسة حالة، أطروحة دكتوراه، جامعة بسكرة، 2015-2016.
- 2) أنفال حدة خبيرة، تأثير الهيكل المالي على استراتيجية المؤسسة الصناعية، دراسة حالة، أطروحة ماجستير، جامعة بسكرة، 2012-2011.
- 3) هوارى سويبي، تقييم المؤسسة الاقتصادية ودوره في التحولات الاقتصادية في الجزائر، أطروحة دكتوراه، جامعة ورقلة، 2007-2008.

المجلات والمقالات:

- 1) صابر عباسي و فوزي شعوبي، أثر التسيير الجبائي على الأداء المالي في مؤسسات الاقتصادية، دراسة عينة، جامعة بسكرة، جامعة ورقلة، مجلة الباحث، العدد 2013/12.
- 2) عبدالوهاب دادن، الجدل القائم حول هياكل المؤسسات صغيرة والمتوسطة، مجلة الباحث، جامعة ورقلة، العدد 2010-2009/ 0.
- 3) توفيق عبد الجليل، أثر هيكل رأس مال على الأداء الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية، مجلة الأردنية في إدارة الأعمال، المجلد 10، العدد، 2001، 3.

4) المراجع الاجنبية

- 1) emer mulligan, **tax planning in practices, afield study of us multinational corporations**, thesis the degree of doctor philosophy, warwick business school, university of warwick, 2008, UK.

- 1) andre pinto coelho vello, antonio lopo martinez, **efficient tax planning: an analysis of its relationship with market risk**, fucap business school, Bresil, 2011.

- 2) David A. Guenther, Steven R. Matsunaga, Brian M. Williams, **Tax Avoidance and Firm Risk**, SSRN, Lundquist College of Business, University of Oregon, Eugene, USA, 2013

- 3) Rebekah Daniel McCarty, **Optimal Tax Risk and Firm Value**, University of Tennessee, Knoxville, USA, Doctor of Philosophy Business Administration, 2012.

- 4) Callos Eriel jnénez – Ancuira, Doctora of philosoHy, University of Florida, 2008.

- 5) Cilve lennox, Prto lisowskyo and Jeffrey Pitma, Reseach Journal of Accounting, vol.00, No.0, 2013, Printed , USA.

قائمة الملاحق

الملحق رقم (01) : يبين ملحق نموذج تقدير بانل (الانحدار التجميعي)

Dependent Variable: TRESO				
Method: Panel Least Squares				
Date: 04/23/18 Time: 21:56				
Sample: 2011 2013				
Periods included: 3				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 30				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.43E+08	4.34E+08	2.174366	0.0383
IMPOT	-0.002262	0.030423	-0.074340	0.9413
R-squared	0.000197	Mean dependent var		9.35E+08
Adjusted R-squared	-0.035510	S.D. dependent var		2.27E+09
S.E. of regression	2.31E+09	Akaike info criterion		46.02037
Sum squared resid	1.49E+20	Schwarz criterion		46.11378
Log likelihood	-688.3055	Hannan-Quinn criter.		46.05025
F-statistic	0.005526	Durbin-Watson stat		1.023490
Prob(F-statistic)	0.941268			

الملحق رقم (02) : يبين الملحق نتائج اختبار نموذج لاغرنج LM

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	1.474271 (0.2247)	0.311381 (0.5768)	1.785653 (0.1815)

الملحق رقم (03) : يبين الملحق نتائج الاحصاء الوصفي للدراسة متغيرين الضربية و خزينة

	TRESO	IMPOT
Mean	9354429908.272	3415309760,89166
Median	54221200	10731355
Maximum	11027940592	75032872300
Minimum	132221.8	0.000000
Std. Dev.	226784400.39	14079632214,377
Skewness	3.396742	4.678311
Kurtosis	14.64638	23.98093
Jarque-Bera	227.2369	659.6824
Probability	0.000000	0.000000
Sum	28063289768.18	102451192826,75
Sum Sq. Dev.	1.492011034018	5.74884552471
Observations	30	30

الملحق رقم : (04) يبين الملحق نموذج تقدير بانل (الانحدار التجميعي)

Dependent Variable: RESLUT				
Method: Panel Least Squares				
Date: 04/24/18 Time: 11:45				
Sample: 2011 2013				
Periods included: 3				
Cross-sections included: 10				
Total panel (unbalanced) observations: 30				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-8.87E+08	3.56E+08	-2.491315	0.0197
IMPOT	4.867269	0.024645	197.4929	0.0000
R-squared	0.999359	Mean dependent var		1.37E+10
Adjusted R-squared	0.999334	S.D. dependent var		7.01E+10
S.E. of regression	1.81E+09	Akaike info criterion		45.54214
Sum squared resid	8.19E+19	Schwarz criterion		45.63813
Log likelihood	-612.8189	Hannan-Quinn criter.		45.57068
F-statistic	39003.45	Durbin-Watson stat		1.360157
Prob(F-statistic)	0.000000			

الملحق رقم (05): يبين الملحق اختبار نموذج لاغرنج L M

Test Hypothesis			
	Cross-	Time	Both
	section		
Breusch-Pagan	3.051028	0.022667	3.073694
	(0.0807)	(0.8803)	(0.0796)

الملحق رقم (06) : يبين الملحق نتائج الاحصاء الوصفي للدراسة متغيرين نتيجة وضريبة

	RESLUT	IMPOT
Mean	13702750325,71	34 15039760.89
Median	18797337	10731355
Maximum	3.65E+11	750302872300
Minimum	-153568239.23	0.000000
Std. Dev.	7012271957.77	14079632214.37
Skewness	4.902381	4.678311
Kurtosis	25.03517	23.98093
Jarque-Bera	654.3923	659.6824
Probability	0.000000	0.000000
Sum	369974257.77	102451192826.75
Sum Sq. Dev.	1.284728823095	5.748845
Observations	30	30

قائمة الملاحق

الملحق رقم (07) : يبين الملحق بيانات الضريبة والخزينة ونتيجة

ENTER	N	IMPOT	RESLUT	TRESO
SPA BYAT	2011	2266787.01	7980220.46	4751048.03
	2012	1042605.12	206746716	424782.29
	2013	618196.01	2049030.09	514955.01
SPA ALPHA	2011	379,00 726 3	9662234.61	2411028.80
	2012	3 824 202.00	738347.32	277281.98
	2013	443,00 064 4	6189158.54	16757307.80
ENFOR	2011	732232623	2188584505	11027940592
	2012	1271623989	2092646970.60	1407538584.81
	2013	75032872300	364564646501.71	448557556.01
SPA STAR	2011	70327250.47	108630737.48	193509787.45
	2012	8676038.44	134252081.80	227312115.94
	2013	19018280	27888053	1617069696
OILFILED SERVICE	2011	64486910.56	-153568239.23	228715524.25
	2012	43529424.30	6347449.26	170127545.18
	2013	500000	10374853.57	163010231.19
SOS ALEGERIAN	2011	1946513.16	4916169.26	12977520.73
	2012	500000	-27 437 903,12	6227084.26
	2013	500000	-39 027 743,35	6280100.43
SPA GEPOS	2011	10770889.02	18797336.98	10770889.02
	2012	1208778700	74167142.63	1208778700
	2013	392020500	528722800	392020500
SPA DIED	2011	500000	(-3025446.40)	16226700

قائمة الملاحق

	2012	500000	(-30003794.71)	182109.50
	2013	0	722724.27	132221.75
SPA ENTP	2011	1128925860	4916169.26	5169324136.100
	2012	874431600	27347903.12	4314227591.98
	2013	21516698380	(-390227743.33)	1302230711.64
WESP	2011	25131476.86	30908581.37	32079791.61
	2012	20987659.04	62796767.10	76362607.73
	2013	10691820.76	74260210.49	6551066.69

المصدر: من إعداد طالبة باعتماد على القوائم المالية.