

جامعة قاصدي مرباح، ورقلة - الجزائر

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير  
قسم العلوم المالية والمحاسبة



مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي، الطور الثاني

الميدان: علوم اقتصادية، علوم التسيير وعلوم تجارية

فرع علوم مالية ومحاسبة، تخصص مالية المؤسسة

بعنوان:

تسيير عناصر الاحتياج في رأس المال

العامل على ربحية المؤسسة

دراسة قياسية لشركة اتصالات الجزائر - ورقلة - خلال الفترة

2019-2015

من إعداد الطالبين: أحمد ياسين بركة ونصر الدين بلمزوزي

نوقشت وأجيزت علناً بتاريخ: 2022/06/11

أمام اللجنة المكونة من السادة:

أ.د/ دادن عبد الغفور (أستاذ، جامعة ورقلة) رئيساً

د/صديقي صافية (أستاذة محاضر "أ"، جامعة ورقلة) مشرفاً ومقرراً

د/زغود تبر (أستاذ محاضر "أ"، جامعة ورقلة) مناقشا

السنة الجامعية: 2022/2021





جامعة قاصدي مرباح، ورقلة - الجزائر

كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير  
قسم العلوم المالية والمحاسبة

مذكرة مقدمة لاستكمال متطلبات شهادة ماستر أكاديمي، الطور الثاني

الميدان: علوم اقتصادية، علوم التسيير وعلوم تجارية

فرع علوم مالية ومحاسبة، تخصص مالية المؤسسة

بعنوان:

تسيير عناصر الاحتياج في رأس المال

العامل على ربحية المؤسسة

دراسة قياسية لشركة اتصالات الجزائر - ورقلة - خلال الفترة

2019-2015

من إعداد الطالبين: أحمد ياسين بركة ونصر الدين بلمزوزي

نوقشت وأجيزت علناً بتاريخ: 2022/06/11

أمام اللجنة المكونة من السادة:

أ.د/ دادن عبد الغفور (أستاذ، جامعة ورقلة) رئيسا

د/ صديقي صفيية (أستاذ محاضر "أ"، جامعة ورقلة) مشرفنا ومقرنا

د/ زغود تبر (أستاذ محاضر "أ"، جامعة ورقلة) مناقشا

السنة الجامعية: 2022/2021

## الإهداء

الحمد لله وكفى والصلاة على الحبيب المصطفى وأهله ومن  
وفي أما بعد:

الحمد لله الذي وفقنا لثمين هذه الخطوة في مسيرتنا الدراسية  
بمذكرتنا هذه ثمرة الجهد والنجاح بفضلته تعالى مهداة الى  
الوالدين الكريمين حفظهما الله وأدامهما نورا لدرينا  
لكلى العائلتين الكريمتين التي ساندتنا ولا تزال من إخواننا  
واخواتنا الى رفقاتنا في المشوار الذين قاسمونا لحظاته حفظهم  
الله ووفقهم الى كل قسم علوم المالية ومحاسبة وجميع دفعة  
2022م.

ياسين ونصر الدين

## شكر وتقدير

الحمد لله الذي بنعمته تم الصالحات  
يا رب لك الحمد كما ينبغي لجلال وجهك ولعظيم سلطانك على أن وفقتنا  
وأعنتنا لإنجاز هذا العمل.

نتقدم بالشكر الجزيل إلى الأستاذة/ صديقي صافية  
على تفضلها بالإشراف على هذا العمل وعلى كل ما بذلته من جهد وتوجيه  
ونصح ووقت في سبيل إنجاز هذا العمل، فجزاها الله خير الجزاء وبارك  
الله فيها وفي علمها ووفقها إلى كل خير.

إلى كل من ساهم وساعد في إنجاز هذا العمل من قريب أو بعيد  
شكراً للجميع.

عالجت دراستنا أثر آليات رأس المال العامل على ربحية مؤسسة وذلك من خلال دراسة تطبيقية على شركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015-2019 وتهدف هذه الدراسة إلى مناقشة وحل الإشكالية الرئيسية حيث سعت الدراسة إلى احتساب مكونات إدارة رأس المال العامل، المتمثلة بمتوسط فترة تحويل المخزون، ومتوسط فترة التحصيل ومتوسط فترة السداد كمتغيرات مستقلة، ومؤشرين للربحية هما العائد على الاستثمار وهامش الربح الإجمالي كمتغيرات تابعة وتم استخدام برنامج Excel لدراسة الأثر بين المتغيرات. وتوصلت الدراسة الى وجود علاقة عكسية بين متوسط فترة التحصيل وربحية المؤسسة، فكلما تم تحصيل الأموال الآتية من عمليات خدماتية في وقت أسرع من شأنه التقليل من خسائر المؤسسة والزيادة في قيمة الربحية. ووجود علاقة طردية بين متوسط فترة الدفع وربحية المؤسسة، فكلما ارتفعت فترة الدفع قلة معها الخسائر وزادت الربحية المقاسة بمعدل عائد الاستثمار.

**الكلمات المفتاحية:** رأس المال العامل، متوسط فترة التحصيل، متوسط فترة التخزين، متوسط فترة السداد، العائد على الاستثمار، هامش الربح الإجمالي.

### **Abstract**

Our study dealt the effect of working capital mechanisms on the profitability of a company and through an applied study on the Algiers Telecom Company in the state of Ouargla during the period 2015-2019. Also, this study aims to discuss and solve the main problem where the study sought to calculate the components of working capital represented by average inventory conversion period, average collection period, and average repayment period as independent variables, and two indicators of profitability are return on investment and gross profit margin as dependent variables and Excel was used to study the effect between the variables. The study found an inverse relationship between the average collection period and the profitability of the enterprise. whenever, The faster the collection of funds coming from service operations, the less the institution's losses and the higher the value of profitability. with found a direct relationship between the average repayment period and the profitability of the institution. while the higher the payment period, the fewer losses with it, and the higher the profitability measured by the rate of return on investment.

**Keywords:** working capital, average collection period, average storage period, average repayment period, Return on investment, gross profit margin.

قائمة المحتويات

III	الإهداء.....
IV	الشكر.....
V	ملخص.....
VI	قائمة المحتويات .....
VII	قائمة الجداول .....
VIII	قائمة الأشكال البيانية .....
IX	قائمة الاختصارات والرموز.....
X	قائمة الملاحق .....
أ	المقدمة.....
1	الفصل الأول: المفهوم النظري لإدارة رأس المال العامل وربحية المؤسسة.....
3	المبحث الأول: ماهية إدارة رأس المال العامل والربحية .....
15	المبحث الثاني: الدراسات السابقة حول أثر آليات رأس المال العامل على ربحية المؤسسة .....
21	الفصل الثاني: دراسة ميدانية لأثر آليات رأس المال العامل على ربحية مؤسسة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة.....
23	المبحث الأول: نبذة عن شركة اتصالات الجزائر ب ورقلة والطريقة والأدوات المستخدمة في هذه الدراسة.....
25	المبحث الثاني: عرض وتحليل ومناقشة النتائج.....
41	خاتمة.....
44	المصادر والمراجع .....
48	الملاحق.....
65	الفهرس.....

قائمة الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
18	جدول يوضح الفرق بين الدراسات الحالية والدراسات السابقة	الجدول 1.1
25	متوسط فترة التحصيل	الجدول 1.2
26	متوسط فترة تحويل المخزون	الجدول 2.2
27	متوسط فترة السداد	الجدول 3.2
28	دورة التحويل الى النقدي	الجدول 4.2
29	نسبة السيولة	الجدول 5.2
30	نسبة المديونية	الجدول 6.2
31	نسبة الموجودات المالية	الجدول 7.2
32	نسبة الهامش	الجدول 8.2
33	معدل العائد على حق الملكية	الجدول 9.2
34	معدل العائد على الاستثمار	الجدول 10.2
35	الاستثمار في رأس المال العامل	الجدول 11.2



قائمة الأشكال البيانية

الصفحة	عنوان الشكل	رقم الشكل
5	سياسات الاستثمار في رأس المال العامل	الشكل 1.1
13	أثر إدارة رأس المال العامل على الربحية	الشكل 2.1
26	متوسط فترة التحصيل لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015-2019	الشكل 1.2
27	متوسط فترة تحويل المخزون لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015-2019	الشكل 2.2
28	متوسط فترة السداد لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015-2019	الشكل 3.2
29	دورة التحويل الى النقدية لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015-2019	الشكل 4.2
30	نسبة السيولة لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015-2019	الشكل 5.2
31	نسبة المديونية لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015-2019	الشكل 6.2
32	نسبة الموجودات المالية لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015-2019	الشكل 7.2
33	نسبة الهامش لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015-2019	الشكل 8.2
34	معدل العائد على حق الملكية لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015-2019	الشكل 9.2
35	معدل العائد على الاستثمار لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015-2019	الشكل 10.2
36	نسبة الاستثمار في رأس المال العامل لسنة 2015	الشكل 11.2
36	نسبة الاستثمار في رأس المال العامل لسنة 2016	الشكل 12.2
37	نسبة الاستثمار في رأس المال العامل لسنة 2017	الشكل 13.2
37	نسبة الاستثمار في رأس المال العامل لسنة 2018	الشكل 14.2
37	نسبة الاستثمار في رأس المال العامل لسنة 2019	الشكل 15.2

قائمة الاختصارات والرموز

بلغت العربية	بلغت الأجنبيّة	الاختصار / الرمز
مجموع الموجودات	Financial assets to total assets	<b>FATA</b>
نسبة المديونية	Debt Ratio	<b>DR</b>
نسبة السيولة	Current Ratio	<b>CR</b>
متوسط فترة التحصيل	<i>Average Collection Period</i>	<b>ACP</b>

قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق	رقم الملحق
49	ميزانية لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2016-2015	الملحق 1
51	ميزانية لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2016-2017	الملحق 2
53	ميزانية لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2018-2017	الملحق 3
55	ميزانية لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2019-2018	الملحق 4
57	جدول حسابات النتائج لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2016-2015	الملحق 5
58	جدول حسابات النتائج لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2017-2016	الملحق 6
59	جدول حسابات النتائج لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2018-2017	الملحق 7
60	جدول حسابات النتائج لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2019-2018	الملحق 8
61	جدول التدفقات النقدية للخزينة لسنة 2016-2015	الملحق 9
62	جدول التدفقات النقدية للخزينة لسنة 2017-2016	الملحق 10
63	جدول التدفقات النقدية للخزينة لسنة 2018-2017	الملحق 11
64	جدول التدفقات النقدية للخزينة لسنة 2019-2018	الملحق 12

مقدمة

## توطئة

في ظل التقلبات الاقتصادية التي يشهدها العالم فإن المؤسسة تسعى لرفع كفاءتها وتحسينها من خلال إدارتها لمكونات إدارة رأس المال العامل وهذا لتحسين أدائها المالي، ومن أهم النقاط التي تركز عليها إدارة رأس المال العامل هي إدارة التحويل الى النقدية، إذ تعتبر أداة لتحقيق التوازن داخل المؤسسة من خلال سعيها لتغطية استثماراتها في الأصول المتداولة وهذا من خلال ديونها قصيرة الأجل، وعليه فإن أهم القرارات المتعلقة بإدارة رأس المال العامل هي إعطاء توليفة مثلى لعناصر الموجودات المتداولة وطرق تمويلها. إن هدف المؤسسة في تعظيم الربحية من أهم الأهداف المالية للمؤسسة وهذا قد ينجر عنه عسر مالي فالسيولة لا تقل أهمية عن الربحية وبالتالي تعظيم الربحية على حساب السيولة قد يتسبب في مشاكل خطيرة للمؤسسة، لذا يستوجب على الشركة أن تحتفظ بمستوى أمثل من رأس المال العامل الذي يعظم من ربحيتها ويقلل من خسارتها.

## طرح الإشكالية

تعد إدارة رأس المال العامل من أهم مكونات الإدارة المالية للمؤسسة نظرا لدورها الفعال والواضح في تعظيم الربحية وإدارة رأس مالها العامل بكفاءة، فتسريع دورة المخزون وتحصيل أموالها من عملاءها في وقت أقل من فترة سدادها لديونها، فهذا يؤدي الى زيادة حجم المبيعات وعليه فإن المؤسسة تحقق توازن مالي.

في ظل ما تم ذكره فإن إدارة رأس المال العامل تهدف لتحقيق توليفة مثلى لعناصر موجوداتها المتداولة وطرق تمويل هذه الموجودات المتداولة، مما يجعل دورها بالغ الأهمية أو من العناصر المؤثر في ربحية المؤسسة وعليه يمكن صياغة إشكالية البحث في التساؤل التالي:

ما مدى تأثير مكونات الاحتياج في رأس المال العامل على ربحية مؤسسة اتصالات الجزائر ب ورقة خلال فترة

2015-2019؟

كما يمكن طرح إشكاليات فرعية على النحو الآتي:

- هل يوجد أثر لمتوسط فترة التحصيل على مؤسسة اتصالات الجزائر؟
- هل يوجد أثر لمتوسط فترة تحويل المخزون على مؤسسة اتصالات الجزائر؟
- هل يوجد أثر لمتوسط فترة السداد على مؤسسة اتصالات الجزائر؟

## فرضيات البحث

- الفرضية الأولى: لا يوجد أثر لمتوسط فترة التحصيل على ربحية مؤسسة اتصالات الجزائر ب ورقة.
- الفرضية الثانية: لا يوجد أثر لمتوسط فترة الدفع على ربحية مؤسسة اتصالات الجزائر ب ورقة.
- الفرضية الثالثة: لا يوجد أثر لمتوسط فترة تحويل المخزون على ربحية مؤسسة اتصالات الجزائر ب ورقة.

## مبررات اختيار الموضوع

تم اختيار الموضوع على أساس مزيج من الموضوعية والذاتية، يمكن تلخيصها في العناصر الآتية:

- الرغبة الشخصية كون الموضوع يعد من أهم المواضيع المرتبطة بمجال الدراسة.
- الفضول في التعرف على كيفية تسيير المؤسسة لآليات إدارة رأس المال العامل.
- كون الموضوع المدروس من المواضيع الهامة ضمن مالية المؤسسة.

## أهداف الدراسة وأهميتها

تكمن أهداف الدراسة في:

- معرفة كفاءة إدارة رأس المال العامل وتأثيرها على الربحية.
- التعرف على قيمة التحليل المالي للبيانات المالية للمؤسسة.
- الوصول الى نتائج يمكنها أن تفسر العلاقة بين إدارة رأس المال العامل والربحية.

تكمن أهمية الدراسة في:

- ترجع أهمية الدراسة باعتبار أن إدارة آليات رأس المال العامل من أهم الوسائل التي تسعى المؤسسة لتسييرها بكفاءة وهذا لتعظيم ربحيتها.
- إمداد متخذي القرار وكذا الباحثين والمستثمرين والمحللين بالمعلومات والنتائج التي تخدم مصالحهم كل حسب مجال تخصصه.
- تحليل القوائم المالية وهذا باستخدام مؤشرات تساعد في معرفة نقاط القوى والضعف للمؤسسة.

## حدود الدراسة

تمثل حدود الدراسة في الإطار المكاني والزمني للمؤسسة:

الإطار المكاني، تم إجراء هذه الدراسة التطبيقية في مؤسسة اتصالات الجزائر بـ ورقلة وتمثل الإطار الزمني في دراسة وتحليل القوائم المالية للمؤسسة خلال الفترة من 2015-2019.

## صعوبات البحث

أثناء الدراسة اعترضتنا بعض الصعوبات من بينها:

- موضوع أثر آليات رأس المال العامل على ربحية المؤسسة موضوع متسع يتطلب وقت طويل للاطلاع على كافة جوانبه.
- صعوبة الحصول على القوائم المالية للمؤسسة.
- الوقت القصير والمحدود لإجراء هذا البحث.

- الإجراءات المتخذة من قبل المؤسسة لمكافحة فيروس كورونا.

### هيكل البحث

تم تقسيم البحث الى فصلين حيث يتضمن الفصل الأول الجانب النظري من الدراسة وتم تقسيمه لمبحثين، المبحث الأول مفاهيم عامة حول إدارة رأس المال العامل والربحية أما المبحث الثاني كان تحت عنوان الأدبيات التطبيقية والدراسات السابقة للموضوع، الفصل الثاني جاء بعنوان الجانب التطبيقي للدراسة، تم تخصيصه لدراسة الحالة حيث قسم الى مبحثين المبحث الأول تم فيه ذكر الأدوات والطريقة المستخدمة في الدراسة، أما بالنسبة للمبحث الثاني فقد خصص لعرض النتائج المتوصل اليها ومناقشة النتائج. وفي الأخير الخاتمة لعرض ما توصل إليه من نتائج وتوصيات وآفاق للدراسة.

الفصل الأول :

المفهوم النظري لإدارة رأس المال

العامل وربحية المؤسسة



تمهيد

إن اهتمام الإدارة المالية بكل من رأس المال العامل والربحية أمر مهم بالنسبة للمؤسسة كون رأس المال العامل أداة أساسية في استمرار وتطوير المنشأة حيث هذا الأخير يمكن المؤسسة من التحكم في الأمور الانتاجية والاستغلال العقلاني ولكافة مواردها البشرية والمادية والمالية.

في هذا الفصل سيتم استعراض ماهية ادارة رأس المال العامل وأهمية إدارته في المؤسسات وكذلك مفهوم الربحية ومؤشرات قياسها بالإضافة الى التطرق للدراسات السابقة.

## المبحث الأول: ماهية إدارة رأس المال العامل والربحية

تشكل إدارة رأس المال العامل موضوعاً بالغ الأهمية في اختصاصات الإدارة المالية والمدير المالي في شركات الأعمال، ويعود السبب في هذا الاهتمام إلى أن الجزء الأكبر من قرارات الإدارة المالية والمدير المالي تتركز حول العمليات التشغيلية.

### المطلب الأول: عموميات حول إدارة رأس المال العامل وكيفية حسابه

في هذا المطلب وجب التطرق إلى المفاهيم العامة المتعلقة لكل من رأس المال العامل وإدارته وطرق حسابه.

#### أولاً: تعريفات رأس المال العامل

هناك العديد من التعاريف إلا أنها تشير جميعها إلى معنى واحد وستتطرق إلى أكثرها تداولاً.

#### 1-1 مفهوم رأس المال العامل

"يقصد برأس المال العامل حجم الاستثمار في الموجودات القصيرة الأمد، أي الموجودات المتداولة أي الاستثمار في فقرات النقدية والاستثمارات المؤقتة والذمم المدينة والمخزون السلعي وغيرها من الفقرات المماثلة".

#### 2-1 مفهوم رأس المال العامل

"هو الفرق بين الموجودات المتداولة والمطلوبات المتداولة، وغالباً ما يكون مقدار هذا الفرق مقداراً موجباً، ومن هنا نشأت تسمية صافي رأس المال العامل لتعبر عن هذا الفرق فهو صافي أي خالي من أي التزامات مستحقة خلال السنة ممثلة بالمطلوبات المتداولة. أو هو ذلك الجزء من رأس المال العامل الذي تم تمويله بمصادر تمويل طويلة الأجل قد يكون مقترضاً أو مصادر تمويل مملوكة".<sup>1</sup>

● وفي الأخير يمكن استنتاج تعريف لرأس المال العامل على أنه مؤشر للحكم على الوضعية المالية للمؤسسة، وهو عبارة عن الفائض أو المتبقي الناتج عن تمويل الأصول الثابتة بالأموال الدائمة، حيث أن هذا الفائض سيوجه لتغطية القروض القصيرة الأجل، وهذا يعني أن المنشأة قادرة على مواجهة التزاماتها وضامنة لتوازن هيكلها المالي.

#### ثانياً: أنواع رأس المال العامل وكيفية حسابه

بعد تعريف رأس المال العامل لابد من الإشارة إلى أنواعه وطريقة حسابه:

#### ● أنواعه:

<sup>1</sup> حمزة محمود الزبيدي، الإدارة المالية المتقدمة، مؤسسة الوراق للنشر وتوزيع، الطبعة الثانية 2008، ص 229-231.

1- رأس المال العامل الدائم : هو الحد الأدنى من الموجودات المتداولة (النقد والاستثمارات المؤقتة والمخزون السلعي) اللازم وجودها داخل المؤسسة لمواصلة عملياتها التشغيلية اليومية، ولهذا فهو دائم طالما أن المؤسسة مستمرة في نشاطها التشغيلي ولا يمكن الاستغناء عنه.

2- رأس المال العامل المؤقت (المتقلب): هو الجزء الذي يزيد على رأس المال العامل الدائم، يتكون لمواجهة توسع معين بسبب التقلبات الموسمية والطارئة.<sup>1</sup>

• كيفية حسابه: لتحقيق المؤسسة توازنا مالي لابد من تغطية ديونها القصيرة الأجل بواسطة أصولها المتداولة وهذا من منظور أسفل الميزانية، أما من منظور أعلى الميزانية فيجب أن تغطي المؤسسة احتياجاتها طويلة الأجل عن طريق مواردها طويلة الأجل، ويحسب رأس المال العامل وفق الطريقتين التاليتين:

$$\text{من أعلى الميزانية} = \text{الأموال الدائمة} - \text{الأصول الثابتة}$$

$$\text{من أسفل الميزانية} = \text{الأصول المتداولة} - \text{ديون قصيرة الأجل}^2$$

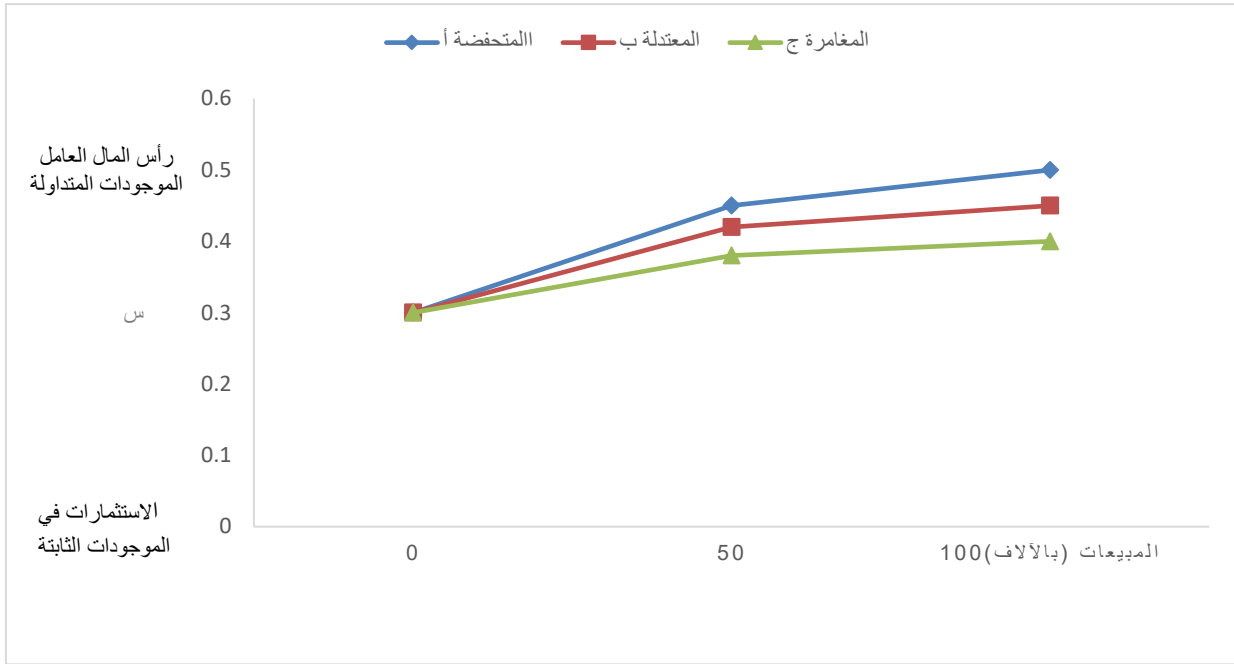
### ثالثا: سياسات الاستثمار في رأس المال العامل

يحدد الفكر المالي المعاصر وجود عدة سياسات يمكن أن تلجأ إليها الإدارة المالية لتحديد حجم الاستثمار في رأس المال العامل. فهناك ثلاث سياسات بديلة هي السياسة المتحفظة والسياسة المعتدلة وأخيرا لسياسة المغامرة.

<sup>1</sup> حمزة محمود الزبيدي، أساسيات الإدارة المالية، مؤسسة الوراق لنشر وتوزيع عمان شارع الجامعة الأردنية مقابل كلية الزراعة، الطبعة الأولى 2006، ص 191-192.

<sup>2</sup> الياس بن ساسي ويوسف قريشي التسيير المالي (الإدارة المالية)، دار وائل للنشر، مطابع المركزية عمان-الأردن، الطبعة الثانية 2011 ص 56-57.

الشكل رقم (1.1) بعنوان: سياسات الاستثمار في رأس المال العامل



من إعداد الطالبين بالاعتماد على كتاب حمزة محمود الزبيدي

أ- سياسة الاستثمار المتحفظة: تعد هذه السياسة أكثر تحفظاً تجاه حجم الاستثمار في رأس المال العامل (الأصول المتداولة) باعتباره الاستثمار الذي من خلاله تسعى المؤسسة لمواجهة التزاماتها المستحقة، لهذا تهتم هاته السياسة بزيادة الاستثمار وبمبالغ كبيرة في مكونات رأس المال العامل كالنقدية والاستثمارات المؤقتة والمخزون السلعي والذمم المدينة وهذا لمواجهة الارتفاع المتوقع في المبيعات. وبالتالي كلما توفقت الإدارة المالية ارتفاع في المبيعات، فإن قرارها دائماً هو زيادة الاستثمار في مكونات رأس المال العامل لتحقيق النمو.

ب- سياسة الاستثمار المعتدلة: تعطي هذه السياسة صورة الاستثمار المعتدل في مكونات رأس المال العامل وهذا لمواجهة الاحتياجات المتزايدة في المبيعات. وتشير هذه العلاقة أن النمو المتوقع في المبيعات لا يحتاج إلى حجم معتدل من الأصول المتداولة.

ت- سياسة الاستثمار المغامرة: تكمن أهمية هذه السياسة في تخفيض حجم الاستثمار في رأس المال العامل استجابة للنمو المتوقع في المبيعات وبسبب ظروف معينة أو أهداف أخرى فإن الإدارة المالية تستلزم حجماً قليلاً من الموجودات المتداولة استجابة للنمو المتوقع في المبيعات، وهذا من خلال تقليل رصيد النقدية إلى حده الأدنى وكذا رصيد الذمم المدينة من خلال اتباع سياسة متشددة بخصوص البيع الآجل، بالإضافة إلى أنها لا تحتفظ بمخزون أكثر من الحدود المقررة.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> حمزة محمود الزبيدي، أساسيات الإدارة المالية، مرجع سبق ذكره، ص 182- 183- 184.

رابعاً: تعريف إدارة رأس المال العامل وأهميتها

"يقصد بإدارة رأس المال العامل، إدارة كل الجوانب المتعلقة بإدارة الموجودات المتداولة والمطلوبات المتداولة من تخطيط وتنظيم ورقابة واتخاذ القرار".<sup>1</sup>

#### ● أهمية إدارة رأس المال العامل

تكمن أهمية إدارة رأس المال العامل في:<sup>2</sup>

- كلما زادت كفاءة الإدارة المالية في إدارة رأس المال العامل، سيؤدي الى رفع كفاءة العمليات التشغيلية لها.
- تعد من أكبر اهتمامات الإدارة المالية والمدير المالي نظراً لعدم ثبات وتقلب الموجودات المتداولة والمطلوبات المتداولة الأمر الذي أخذ وقتاً وجزء أكبر من الإدارة المالية.
- حجم الاستثمارات المتداولة يقارب نصف الاستثمارات في القيمة الكلية للموجودات في المؤسسة، كون الأول يتميز بالسرعة والدوران، فإن الموجودات المتداولة وما تتطلبه من قرارات تأخذ حيزاً من اهتمامات الإدارة المالية.
- المؤسسات الصغيرة تسعى الى تجنب الاستثمار في الموجودات الثابتة لكنها لا تستطيع تجنب الاستثمار في النقدية والذمم المدينة والمخزون السلعي والتي تشكل مجموعها رأس المال العامل، فالقدرة المحدودة للشركة الصغيرة في الوصول الى مصادر تمويل طويلة الأجل تجعل الإدارة المالية لهاته الشركة تفكر في الاعتماد على الائتمان التجاري والقروض قصيرة الاجل.
- تعود أهمية رأس المال العامل بالنسبة للإدارة المالية الى كون القرارات الخاصة به لا يمكن تأجيلها، قياساً بإمكانية تأجيل الاستثمارات الثابتة، حيث أن تأجيل الاستثمارات المتداولة قد يلحق بالشركة الضرر الجسيم.
- اكتسب رأس المال العامل حيزاً مهماً في عمل الإدارة المالية، وحتى عناصره (النقدية، والذمم المدينة، والمخزون السلعي) هي أيضاً اكتسبت اهتماماً خاصاً في استراتيجية الإدارة المالية وقراراتها وخططها الاستثمارية قصيرة الأجل.

#### خامساً: أنواع نسب إدارة رأس المال العامل

توجد ثلاث نسب مهمة لإدارة رأس المال العامل هي:

- **نسبة رأس المال العامل أو النسبة الحالية:** يعد مؤشر للكشف عن الصحة المالية للشركة، حيث يدل على قدرتها على الالتزام بالوفاء المالي قصير الأجل، على الرغم من اختلاف الأرقام حسب الصناعة، وتدل نسبة رأس المال العامل الى ما دون الواحد بشكل عام إلى أن الشركة تواجه مشكلة في الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل.

<sup>1</sup> حمزة محمود الزبيدي، الإدارة المالية المتقدمة، مؤسسة الوراق لنشر وتوزيع عمان شارع الجامعة الأردنية مقابل كلية الزراعة، الطبعة الثانية 2008، ص 229.

<sup>2</sup> حمزة محمود الزبيدي، مرجع تم ذكره سابقاً، ص 172-173.

وهذا يعني أن ديون الشركة المستحقة في العام المقبل لن تتم تغطيتها بواسطة أصولها السائلة، وفي هذه الحالة قد تضطر المؤسسة الى اللجوء الى بيع الأصول أو تأمين الديون طويلة الأجل أو اختيار تمويل آخر لتغطية ديونها قصيرة الأجل. وتعتبر نسب رأس المال العامل من 1,2 الى 2 مرغوبة، لكن النسبة الأعلى من 2 تشير الى أن الشركة لا تستخدم أصولها بفعالية لزيادة الارادات.

ويتم حسابها بالطريقة التالية:

### الأصول المتداولة / المطلوبات المتداولة

● **نسبة المجموعة أو التحصيل:** نسبة التحصيل هي مؤشر لقياس مدى إدارة الشركة لحساباتها المدينة. يتم حساب نسبة التحصيل كمنتج لعدد الأيام في فترة محاسبية مضروبة في متوسط مبلغ الذمم المدينة الدائنة مقسومة على إجمالي مبلغ صافي مبيعات الائتمان خلال الفترة المحاسبية.

ويوفر حساب هذه النسبة متوسط عدد الأيام التي تستغرقها المؤسسة لتلقي الدفع بعد إجراء عملية بيع الائتمان. إذا كانت إدارة الفواتير الخاصة بالشركة فعالة في محاولات التجميع ودفع العملاء فواتيرها في الوقت المناسب، فتكون نسبة التحصيل أقل. كلما انخفضت نسبة تحصيل الشركة، زاد كفاءتها في التدفق النقدي.

● **نسبة معدل دوران المخزون:** العنصر الأخير في إدارة رأس المال العامل هو إدارة المخزون. للعمل بأقصى قدر من الكفاءة والحفاظ على مستوى عالي من رأس المال العامل بشكل مريح يجب على الشركة الاحتفاظ بمخزون كاف لتلبية احتياجات العملاء مع تجنب المخزون غير الضروري الذي يربط رأس المال العامل. عادة ما تقيس الشركات مدى كفاءة هذا التوازن من خلال مراقبة معدل دوران المخزون، وتكشف نسبة دوران المخزون، المحسوبة على أنها إيرادات مقسومة على تكلفة المخزون، ومدى سرعة بيع مخزون الشركة وتجديدها. تشير النسبة المنخفضة نسبياً مقارنة بأقران الصناعة إلى أن مستويات المخزون مرتفعة بشكل مبالغ، بينما قد تشير النسبة المرتفعة نسبياً إلى مستويات المخزون غير الكافية.<sup>1</sup>

### سادساً: إدارة دورة التحول الى النقدية

تشكل النقدية والاستثمارات قصيرة الأجل الحيز الأكبر من مكونات السيولة، ولهذا فإنها تعتبر الحامي الأول الذي تلجأ إليه الإدارة لمواجهة احتياجاتها وتجنب المخاطر المالية.

بسبب هاته الأهمية فقد اهتمت الإدارة المالية بهذا الجانب من الموجودات وأعطته وقتاً وجهداً كبيراً ومارست عملية إدارية شاملة أملاً في تجنب المشاكل التي من الممكن أن تتعرض لها بسبب عدم توفرها في الزمن المطلوب وبالكمية المطلوبة وفيما يلي سنستعرض أهم مؤشرات دورة التحول الى النقدية حيث يعد كل من متوسط فترة المخزون، متوسط فترة التحصيل ومتوسط فترة الدفع من آليات رأس المال العامل المؤثرة في الربحية.

<sup>1</sup> حنين عنوم، إدارة رأس المال العامل، 2019، <https://e3arabi.com>، تاريخ الاطلاع 2022/03/11، على الساعة 09:00.

## 1. متوسط فترة التحصيل

يقصد بمتوسط التحصيل متوسط الفترة الزمنية التي تمضي منذ إتمام صفقات البيع الى أن يتم تحصيل قيمتها. يحسب متوسط فترة التحصيل بالطريقة التالية:

$$\text{متوسط فترة التحصيل (ACP)} = \frac{\text{عدد الأيام} \times \text{إجمالي الذمم}}{\text{صافي المبيعات الآجلة}}$$

## 2. متوسط فترة تحويل المخزون

هو متوسط الفترة التي تمضي منذ دخول البضاعة للمخازن حتى يتم تحصيل قيمتها، ويمكن تجزئة تلك الفترة الى فترتين: الفترة الأولى هي متوسط فترة التخزين وتمثل فترة بقاء البضاعة المشتراة في المخازن حتى يتم بيعها، والفترة الثانية تمثل متوسط الفترة من بيع البضاعة حتى تحصيل قيمتها. يمكن حساب متوسط فترة تحويل المخزون بالعلاقة التالية:

$$\text{متوسط فترة التخزين}^1 = \frac{\text{عدد الأيام} \times \text{رصيد المخزون}}{\text{تكلفة البضاعة المباعة}}$$

## 3. متوسط فترة الدفع (التسديد)

يقصد بفترة السداد الفترة الممتد من تاريخ تكوين الحسابات الدائنة، أي من تاريخ الشراء بالأجل الى تاريخ تسديد قيم تلك الحسابات، أي أن فترة الدفع تتعلق بقدرة الإدارة على تسديد التزاماتها المستحقة عليها. ويعطى قانون حسابها بالطريقة التالية:

$$\text{متوسط فترة الدفع}^2 = \frac{\text{عدد الأيام} \times \text{الحسابات الدائنة}}{\text{المشتريات الآجلة}}$$

## 4. دورة التحويل الى النقدية

هي الفترة الزمنية الممتد من بداية عملية الإنتاج الى تاريخ الحصول على النقد من بيع المنتجات النهائية ويتم حسابها كما يلي:

$$\text{دورة التحويل الى النقدية} = \text{متوسط فترة التحصيل} + \text{متوسط دوران المخزون (الأيام)} - \text{متوسط فترة الدفع}$$

بالإضافة الى أن هناك نسب لها تأثير على سيولة المؤسسة وهيكلها المالي وهي كالاتي:

نسبة السيولة CR: تعد نسبة السيولة مؤشر تقليدي لقياس سيولة الشركة، وتحسب النسبة بقسمة الموجودات المتداولة على المطلوبات المتداولة وفق الصيغة التالية:

$$\text{نسبة السيولة} = \frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$$

<sup>1</sup> منير إبراهيم هندي، الإدارة المالية (مدخل تحليلي معاصر)، المكتب العربي الحديث الإسكندرية، الطبعة السادسة 2007، ص 77-79.

<sup>2</sup> حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي، الوراق للنشر والتوزيع عمان-الأردن، الطبعة الثانية 2011، ص 169-171.

نسبة المديونية DR: يطلق على نسبة المديونية بنسبة الرفع المالي كذلك، وتعبر عن مدى استخدام القروض في الهيكل المالي للمؤسسة. وتحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{نسبة المديونية} = \text{مجموع المطلوبات} \div \text{مجموع الموجودات}$$

$$\text{نسبة الموجودات المالية الى مجموع الموجودات (FATA)} = \text{الموجودات المالية} \div \text{مجموع الموجودات}^1$$

### المطلب الثاني: مفاهيم حول الربح والربحية ونسبها ومؤشراتها

من أكثر الموضوعات التحليلية التي تهتم بها الإدارة المالية في المؤسسة هو الربحية، فتحقيقها هو بالضرورة تحسين في الأداء التشغيلي ويعكس كفاءة الإجراءات والسياسات والقرارات التي اتخذتها الإدارة المالية. وفي هذا المطلب سنعرض مفهوم الربح والربحية والفرق بينهما وكذا مؤشراتها.

### أولاً: تعريف الربح والربحية

يمكن تعريف الربح أنه كمقدار يستخرج ويظهر في قائمة الدخل لمنشأة الأعمال، وبين الربحية وهي نسبة هذا المقدار الى عناصر التشغيل داخل المنشأة. وما يهمنا في هذا الجزء ليس الربح وإنما يهمنا الربحية باعتبارها مؤشر في تقييم الأداء لأنها توضح كفاءة الأداء التشغيلي لإدارة المنشأة، كون الربحية هي صورة وحصيلة للكثير من القرارات والسياسات التشغيلية للإدارة.<sup>2</sup>

### ثانياً: الفرق بين الربحية والربح

يمكن الإشارة الى أنه يوجد فرق بين الربح والربحية فعلى الرغم من استخدام المصطلحين بالتبادل، فإن الربح والربحية ليس متماثلين على الرغم من أن كلاهما مقياس محاسبي يستخدم لتحليل الأداء المالي لشركة، لكن هناك اختلافات واضحة بين الاثنين وعليه لا بد من معرفة الفرق بين الربح والربحية لتحديد ما إذا كانت الشركة سليمة مالياً أو مستعدة للنمو، لذلك يجب على المستثمرين أولاً أن يفهم ما يميز ربح الشركة عن الربحية. فالربح هو رقم مطلق يحدده مقدار الدخل أو الإيرادات التي تتجاوز التكاليف أو النفقات التي تقوم بها الشركة، ويتم احتسابها كإجمالي إيرادات مطروحة منها إجمالي المصروفات وتظهر في بيان إيرادات الشركة، بغض النظر عن حجم أو نطاق العمل أو الصناعة التي تعمل فيها، فإن هدف الشركة دائماً هو تحقيق الربح، في حين ترتبط الربحية ارتباطاً وثيقاً بالربح ولكن مع اختلاف رئيسي واحد، حيث أن الربح هو مبلغ مطلق فإن الربحية هي قيمة نسبية، فهو المقياس المستخدم لتحديد نطاق ربح الشركة فيما يتعلق بحجم النشاط التجاري، بينما الربحية هي مقياس الكفاءة وفي النهاية نجاحها أو فشلها، بمعنى آخر هو قدرة الأعمال على إنتاج عائد على الاستثمار بناء على مواردها مقارنة باستثمار بديل، على الرغم من أن الشركة يمكنها تحقيق ربح فإن هذا لا يعني بالضرورة أن الشركة مربحة.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> حمد عبد الحسين راضي، العلاقة بين إدارة رأس المال العامل وربحية في شركات، مجلة القاسية للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد 11 العدد 4، سنة 2009، ص 23-24.

<sup>2</sup> حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي، مرجع سبق ذكره، ص 203.

<sup>3</sup> مروة حمزة، الفرق بين الربح والربحية، 2019/09/06، <https://sotor.com>، تاريخ الاطلاع 2022/04/01، على الساعة 10:30.



ثالثا: نسب ومؤشرات الربحية

**1. نسب الربحية:** من أكثر الموضوعات التحليلية التي تهتم بها الإدارة المالية في شركات الأعمال هو الربحية، فتحقيقها يعني التحسن في الأداء التشغيلي، ويعكس كفاءة السياسات والإجراءات التي اتخذتها الإدارة المالية. كما أن هذه المجموعة من النسب تظهر الآثار المشتركة للسيولة والمديونية وإدارة الموجودات على النتائج التشغيلية لشركة الأعمال.

#### ✓ نسبة الهامش

تُحسب نسبة الهامش من خلال قسمة صافي الربح قبل الفائدة والضريبة على صافي المبيعات وتعبر هذه النسبة عن مستوى ربحية الدينار الواحد من المبيعات ولذلك فكلما زادت النسبة عن المعيار المقارنة كلما زادت ربحية الشركة أي كلما انخفضت كلفة الدينار الواحد من المبيعات.

تُحسب هذه النسبة من العلاقة الآتية:

$$\text{نسبة الهامش} = \frac{\text{صافي الربح قبل الفائدة و الضريبة}}{\text{صافي المبيعات}}$$

#### ✓ معدل العائد على حق الملكية

تشير هذه النسبة عن ربحية الدينار الواحد المستثمر من قبل ملاك الشركة. أي أنها تعكس ربحية الاستثمار الممتلك والمنطق، كلما زادت هذه النسبة كلما عبرة عن كفاءة الإدارة المالية في استغلال أموال الملاك لضمان عائد مرضي لهم ولعكس يحصل عندما تنخفض هذه النسبة دون المعايير المعتمد للمقارنة.

المهم أن هذه النسبة تعتبر أحد أهم النسب المالية التي يتم تداولها في سوق الأوراق المالية لأنها تعكس ربحية السهم الواحد، وتأكيد فان ارتفاع ربحية السهم الواحد لا بد أن تؤثر على تعظيم القيمة السوقية لسهم في سوق.

تُحسب هذه النسبة من خلال العلاقة الآتية:

$$\text{معدل العائد على حق الملكية} = \frac{\text{صافي الربح بعد الفائدة والضريبة}}{\text{حق الملكية}}$$

#### ✓ معدل العائد على الاستثمار

من أكثر المؤشرات التحليلية التي تستخدم في تقييم الأداء في الشركات الأعمال ولتي تهتم الإدارة وملاك والمستثمرين هو مؤشر

معدل العائد على الاستثمار او ما يسمى بل قابلية الإردية *EARNING POWER*.

ويعبر هذا المؤشر عن ربحية الدينار الواحد المستثمر داخل شركة الأعمال وعليه فان ارتفاعه قياسا بالمعيار التاريخي أو الصناعي يعني

كفاءة السياسات التشغيلية المختلفة في شركة الأعمال، بالإضافة الى كفاءة القرارات المالية التي اتخذتها الإدارة المالية ويحسب هذه

المعدل من خلال العلاقة الآتية:

$$\text{صافي الربح قبل الفائدة والضريبة} = \frac{\text{معدل العائد على الاستثمار}^1}{\text{الاستثمار}}$$

### المطلب الثالث: العلاقة بين الربحية ودورة تحويل النقدية وأثر آليات رأس المال العامل على ربحية المؤسسة

عندما تسير إدارة رأس المال العامل مكوناتها المتمثلة في فترة السداد للموردين وتحصيل الذمم المدينة، وفترة الاحتفاظ بالمخزون بشكل كفاء، فهذا قد يرجع على المؤسسة بشكل جيد ويزيد من ربحيتها.

وفي هذا المطلب سنشرح في ذكر العلاقة بين الربحية ودورة تحويل النقدية من جهة وأثر آليات رأس المال العامل على ربحية المؤسسة من جهة أخرى.

#### ❖ علاقة الربحية ودورة تحويل النقدية

تعد دورة تحويل النقدية مؤشرا هاما لإدارة رأس المال العامل للمؤسسات، وهي نتيجة طرح فترة السداد للموردين من مجموع فترة تحصيل الذمم المدينة فترة الاحتفاظ بالمخزون. يمثل هذا المقياس عدد الأيام التي تقضي بين الدفع للمخزون وبيعها للعملاء. توفر دورة تحويل النقدية تقديرا سهلا لاحتياجات التمويل الإضافية فيما يتعلق برأس المال العامل، ويستخدم بشكل شائع لتمثيل الكفاءة في إدارة رأس المال العامل. وان بعض الدراسات توصلت الى وجود علاقة إيجابية بين دورة تحويل النقدية والربحية، والتي يمكن تفسيرها بأن دورة تحويل النقدية الأطول تجذب عددا أكبر من العملاء مما قد يزيد من ربحية الشركة طالما أن فوائد الاحتفاظ بهذا المستوى من رأس المال العامل تفوق تكاليف الفرصة البديلة.

ومع ذلك فإن التأثير الإيجابي لدورة تحويل النقدية على ربحية الشركات ليس مستمر، لأنه في مرحلة ما تكون الآثار السلبية لامتلاك فترات تحصيل أطول (على سبيل المثال، جذب عملاء أقل جدارة ائتمانية يمكن أن يؤدي الى حالات تعسر) وفترات احتفاظ أطول للمخزون (على سبيل المثال، حالة مخزون راكد تؤدي الى ارتفاع تكاليف الاحتفاظ بالمخزون) ستؤدي تلك الزيادة الى الحاجة الى تكلفة إضافية، مما يؤدي الى زيادة احتياجات التمويل. لذلك، يمكن توقع علاقة سلبية بين دورة تحويل النقدية وربحية الشركة، فكلما انخفضت دورة تحويل النقدية زادت الربحية. لذلك أكدت معظم الدراسات على وجود علاقة سلبية بين دورة تحويل النقدية والربحية، فان طول دورة تحويل النقدية يعني بالضرورة احتياجات أكبر لتمويل الأنشطة اليومية، مما سيؤدي الى زيادة التمويل أو تكاليف الفرصة البديلة للموارد مما يؤدي الى انخفاض الربحية.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> حمزة محمود الزبيدي، الإدارة المالية المتقدمة، مرجع سبق ذكره، ص 141-136.

<sup>2</sup> محمد رمضان محمد شعبان، مجلة التجارة والتمويل، كلية التجارة جامعة طنطا، العدد الرابع، ديسمبر 2021، ص 232-233.

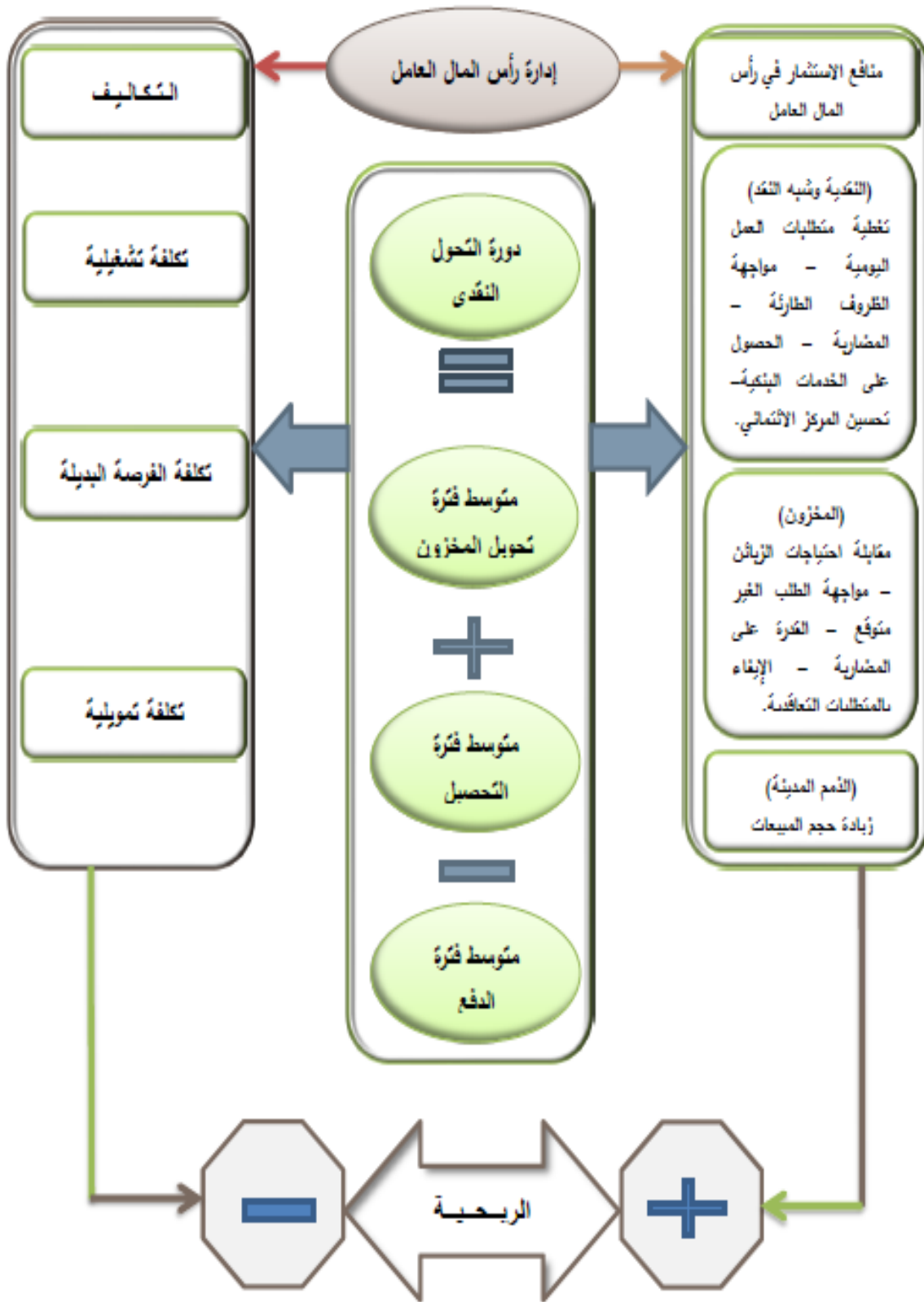
## ❖ أثر آليات رأس المال العامل على ربحية المؤسسة

لقد سبق وأن عرفنا إدارة رأس المال العامل بأنها عبارة عن مجموعة من القرارات الإدارية المتعلقة بالمستويات المستهدفة للاستثمار بكل مكون من مكونات الموجودات المتداولة وكيفية تمويل هذا الاستثمار، من أجل تحقيق التوازن بين السيولة والربحية بما يضمن تعظيم قيمة الشركة، والشكل رقم (2) يوضح ويلخص الأثر المشترك لإدارة مكونات رأس المال العامل على ربحية الشركات.<sup>1</sup>

وقد أخذنا في هذه الدراسة على أن آليات رأس المال العامل هي إدارة مكوناته في المؤسسة وفيما يلي سنوافيكم بكيفية تأثير رأس المال العامل على الربحية بصفة نظرية إضافة إلى ذلك سنتطرق إلى تأثير متوسط التحويل النقدي على الربحية باعتبارها النتيجة النهائية لجمع متوسط فترة المخزون ومتوسط فترة التحصيل مطروح منها متوسط فترة التسديد

<sup>1</sup> محمد زيدان المصري، العلاقة بين إدارة رأس المال العامل وربحية الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، ص49.

الشكل: رقم (2.1) بعنوان: أثر إدارة الاحتياج في رأس المال العامل على الربحية



المصدر: العلاقة بين ادارة رأس المال العامل وربحية الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين، مرجع سبق ذكره،

### فترة التحويل النقدي

دورة التحويل النقدي هي معيار لإدارة رأس المال العامل، بحيث تقيس متوسط عدد الأيام من شراء المواد الأولية الى غاية تحصيل الشركة لأموالها من عملية البيع لمتوجاتها. بحيث كلما زادت الفترة زاد الاستثمار في رأس المال العامل، وقد يؤدي طول فترة التحويل الى النقدي الى زيادة الربحية لأن ذلك يؤدي الى زيادة المبيعات، وكما أن ذلك قد يؤدي الى تخفيض الربحية في حالة كانت التكاليف للاستثمار في رأس المال العامل يفوق منافعه، وتقاس بالطريقة التالية:

$$\text{فترة التحويل النقدي} = \text{متوسط فترة التحصيل} + \text{متوسط فترة التخزين} - \text{متوسط فترة السداد}$$

#### 1. متوسط فترة التخزين

يكون المخزون إما في شكل مواد خام أو سلع شبه مصنعة أو سلع تامة الصنع، والاحتفاظ بمستويات عالية من المخزون ليس دائما مؤشر جيدا للمؤسسة، لأنه قد يؤدي الى ارتفاع تكلفة التخزين بالإضافة الى تقادم. ويتم حسابها على النحو التالي:

$$\text{متوسط فترة التخزين} = (\text{المخزون} \times 365) / \text{تكلفة المبيعات}$$

#### 2. متوسط فترة الدفع

الذمم الدائنة هي المبالغ الواجب على المؤسسة دفعها لموردين السلع والخدمات، وهي نوع من أنواع الائتمان لصالح المؤسسة أي عندما يقدم الموردون هذا النوع من الائتمان فإنه يتم منح المؤسسة نوع من المرونة لإدارة التزاماتها قصيرة الأجل. وتستخدم فترة السداد للتحقق من كفاءة الشركة في سداد التزاماتها قصيرة الأجل. وتحسب بالعلاقة التالية:

$$\text{متوسط فترة السداد} = (\text{الذمم الدائنة} \times 365) / \text{تكلفة البضاعة المباعة}$$

#### 3. متوسط فترة التحصيل

هو المبلغ الذي تحتاج المؤسسة لجمعه من عملائها. والهدف الرئيسي من منح عملية الائتمان التجاري للزبائن هو زيادة عملية البيع. حيث يمكن قياس فعالية وكفاءة التحصيل من خلال عدد أيام التحصيل، فكلما زاد عدد أيام التحصيل فإن هذا المؤشر يدل على عدم فعالية سياسة تحصيل الديون. وتقاس بالطريقة التالية:

$$\text{متوسط فترة التحصيل} = (\text{الذمم المدينة} \times 365) / \text{المبيعات}$$

#### 4. نسبة الدين

هو التزام المؤسسة بدين اتجاه أحد المؤسسات التمويلية، والدين يمكن أن يكون طويل أو قصير الأجل، والديون قصيرة الأجل تعني أن الدين واجب الدفع خلال سنة أو أقل، والديون طويلة الأجل تعني الديون واجبة الدفع بعد أكثر من سنة، ونسبة الديون العالية ليست مؤشر جيد، لأن هذا يؤدي الى زيادة درجة المخاطرة، كما يمكن أن يضعف فرص الحصول على القروض في المستقبل، ويتم قياسها على النحو التالي:

نسبة الديون = (اجمالي الديون / اجمالي الموجودات)  $\times 100$

## 5. حجم الشركة

قد يؤثر حجم الشركة على فعالية الشركة من عدة جوانب، فإذا كانت الشركة كبيرة الحجم في السوق الذي تعمل فيه، فإن هذا يعطيها قوى تفاوضية لعقد صفقات جيدة مع الموردين. ومن جانب آخر يكون المقرضين أكثر اطمئنانا وارتياحا لتقديم القرض لهذه الشركة، ويكون لديها قنوات توزيع قوية تمكنها من الوصول للعملاء بسهولة، وينعكس هذا في قدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح. ويمكن قياسه بالعلاقة الآتية:

حجم الشركة = لوغاريتم اجمالي الموجودات

## 6. نسبة التداول

تعد هذه النسبة مؤشرا تقليديا لقياس سيولة المؤسسة، فهي تعكس قدرة الشركة على الوفاء بالتزاماتها قصيرة الأجل، وتعد السيولة من أهم الأهداف في إدارة المالية فهي تؤثر على درجة تحقيق المؤسسة للربحية وهذا بناء على مستوى الاستثمار في الموجودات المتداولة. ويتم قياسها على النحو الآتي:

نسبة التداول = (الموجودات / المطلوبات المتداولة)<sup>1</sup>

### المبحث الثاني: الدراسات السابقة التي عاجلت أثر آليات رأس المال العامل على ربحية المؤسسة

في هذا المبحث سنذكر أهم الدراسات السابقة التي لها علاقة بموضوع بحثنا ثم التطرق لأوجه الاختلاف والتشابه بين الدراسة الحالية والدراسات السابقة.

#### المطلب الأول: الدراسات السابقة

من أهم الدراسات التي كانت متقاربة لموضوع دراستنا نجد:

#### الدراسات باللغة العربية

### 1) دراسة- راضي 2009- بعنوان: العلاقة بين إدارة رأس المال العامل والربحية في الشركات الصناعية- دراسة تحليلية في عينة من الشركات الصناعية العراقية- 1995-2002

عاجلت هذه الدراسة أثر متغيرات إدارة رأس المال العامل المختلفة المتمثلة بمتوسط فترة التحصيل. معدل دوران المخزون السلعي. متوسط فترة الدفع. دورة التحويل الى النقدية في صافي الربح التشغيلي وفي عينة من الشركات الصناعية العراقية العاملة في القطاعين

<sup>1</sup> عبد الله عويد طويرش، المجلة العربية للإدارة 2018، رأس المال العامل وأثره على الربحية، كلية إدارة الأعمال جامعة الحدود الشمالية المملكة العربية السعودية، ص 95-96.

الخاص والمختلط في الفترة 1993 إلى 2002 وقد استخدمت كل من نسبة الدين -الرفع المالي- وحجم الشركة باللوغاريتم الطبيعي للمبيعات والموجودات المالية إلى إجمالي الموجودات كمتغيرات للسيطرة وخلصت الدراسة إلى النتائج التالية.

- وجود علاقة ارتباط ذو دلالة معنوية سالبة بين إدارة رأس المال العامل وربحية الشركة.

- وجود علاقة ارتباط ذو دلالة معنوية سالبة بين السيولة والربحية.

- وجود علاقة ارتباط ذو دلالة معنوية موجبة بين حجم الشركة وربحيتها.

**(2) دراسة بوساحة 2020 بعنوان: سياسات إدارة رأس المال العامل والربحية دليل من شركات قطاع التعدين المدرجة في**

**سوق عمان المالي 2018 2019**

عاجلت هذه الدراسة أثر سياسات إدارة رأس المال العامل على ربحية قطاع التعدين المدرجة في سوق عمان المالي المكونة من 10 شركات خلال المدة من 2009-2018 حيث تم استخدام نموذج الانحدار المتعدد لتقدير معاملات الدراسة وذلك بالاعتماد على أسلوب تحليل السلاسل الزمنية المقطعية. وكانت النتائج أن إتباع سياسة محافظة في تمويل رأس المال العامل له أثر إيجابي على الربحية.

**(3) دراسة طويرش 2018 بعنوان: رأس المال العامل وأثره على الربحية دراسة تطبيقية على شركات صناعية الأردنية**

**2018**

عاجلت هذه الدراسة العلاقة بين إدارة رأس المال والربحية لشركات الصناعية الأردنية في سوق عمان المالية خلال الفترة من 2003 إلى 2012 وعلى عينه المكونة من 48 شركة صناعية حيث تتم دراسة أثر متغيرات رأس المال العامل دورة تحويل إلى النقدي فترة التحصيل متوسط فترة التخزين. متوسط فترة السداد بضعف متغيرات الضابطة نسبة الدين. نسبة التداول. حجم الشركة على ربحية الشركات الصناعية باستخدام العائد على الموجودات العائد على الحقوق الملكية. باستخدام منهجية البيانات الطويلة. بارتباط والانحدار المتعدد. حيث أظهرت نتائج. وجود علاقة سالبة وذات دلالة حسابية بين متغيرات رأس المال العامل وربحية الشركات.

**(4) دراسة "كلاش" 2010 بعنوان: إدارة رأس المال العامل وتأثيرها على ربحية المنشأة دراسة تحليلية على المنشآت الصناعية**

عاجلت هذه الدراسة أثر سياسة رأس المال العامل على ربحية المنشأ. مكونة من 5 منشأة في الفترة الممتدة من 2001 إلى 2007 حيث تم استخدام كل من نسبة الأصول المتداولة إلى إجمالي الأصول ونسبة الخصوم المتداولة إلى إجمالي الأصول ونسبة الخصوم المتداولة إلى الأصول المتداولة لتحليل سياسة تمويل رأس المال العامل ولقياس كفاءة إدارة رأس المال العامل ومكوناته الأساسية وأشارت النتائج إلى أن المنشآت العامة في قطاع الصناعات الغذائية تستطيع أن تعزز من مستوى الربحية من خلال تحسين كفاءة إدارة رأس المال العامل وأشارت النتائج كذلك إلى أنه لا توجد علاقة ارتباط معنوية بين سياسة الاستثمار في رأس المال العامل وسياسة تمويل رأس المال العامل ومؤشرات الربحية.

5) دراسة "مسودة" و "خشان" 2016 بعنوان: أثر إدارة رأس المال العامل على ربحية الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية

عالجت هذه الدراسة أثر إدارة رأس المال العامل المتمثلة في مكوناتها على ربحية الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية المدرجة في بورصة عمان في الفترة 2008-2013 على عينة المكونة من 750 شركة صناعية حيث تم استخدام هامش الربح ومعدل العائد على الأصول ومعدل العائد على حقوق الملكية كانت النتائج الدراسة في تفسير جميع المتغيرات المستقلة لإدارة رأس المال العامل والمتغيرات الضابطة نسبة 48.2-38.7 من تباين كل من هامش الربح التشغيلي ومعدل العائد على الأصول على التوالي ولم تستطع جميع المتغيرات من تفسير التباين في معدل العائد على حقوق الملكية.

الدراسات باللغة الأجنبية

6) دراسة AL. SHUBIRI, 2009 بعنوان: efficiency of working capital management and corporate profitability: a case of Jordanian industrial companies

عالجت هذه الدراسة العلاقة بين إدارة رأس المال العامل وربحية الشركات الصناعية المدرجة في بورصة عمان وجرت الدراسة على عينة مكونة من 59 شركة في الفترة 2004 إلى 2007 حيث تم استخدام نسب المديونية وحجم الشركة مقاس بحجم المبيعات ونسبة نمو المبيعات كمتغيرات مستقلة وقد تم اختيار فرضيات الدراسة باستخدام معادلة الانحدار المتعدد واختيار الانحدار البسيط وكانت النتائج وجود علاقة ذو دلالة إحصائية بين جميع متغيرات الدراسة على إدارة رأس المال العامل وربحية الشركات.

7) دراسة (Pimplapure –kulkani,2011) بعنوان: Working capital management IMPACT of profitability

عالجت هذه الدراسة العلاقة بين مكونات إدارة رأس المال العامل وربحية الشركة حيث جرت هذه الدراسة في بمرات النفطية الهندية في الفترة من 2005 إلى 2010 حيث تم استخدام نسبة التداول السريع ونسبة التداول ونسبة الأصول المتداولة إلى إجمالي الأصول المتداولة إلى المبيعات ومعدل دوران النقدية ومعدل دوران رأس المال العامل كمتغيرات مستقلة واستخدام العائد على الاستثمار كمتغير تابع وتوصلت النتائج إلى وجود علاقة عكسية بين الربحية وكل من نسبة التداول ونسبة التداول السريع ونسبة الأصول المتداولة إلى إجمالي الأصول.

8) دراسة "Hamid" et al, 2017 بعنوان: Relationship between Working Capital Management and Profitability: A case Study from Textile Sector of Pakistan

عالجت هذه الدراسة العلاقة بين إدارة رأس المال العامل وربحية الشركات، حيث تم اختيار عينة مكونة من 92 شركة من قطاع المنسوجات في باكستان خلال الفترة من 2006-2014، وقد استخدم معامل الارتباط والانحدار الخطي لتحليل البيانات، وكانت النتائج المتوصل إليها وجود أثر سلبي بين إدارة رأس المال العامل وربحية الشركات، وأظهرت كذلك وجود علاقة طردية بين حجم الشركة وربحيتها.



المطلب الثاني: ما يميز الدراسات السابقة عن الحالية

(1) أوجه التشابه والاختلاف

الجدول رقم (1.1): جدول يوضح الفرق بين الدراسات الحالية والدراسات السابقة

الأوجه الدراسات	أوجه التشابه	أوجه الاختلاف
الدراسة 1	دراسة كانت على العلاقة بين إدارة رأس المال العامل وربحية المؤسسة واستخدام أدوات حديثة في معالجة إشكالية البحث.	فترة الدراسة الحالية كانت في الفترة من 2015-2019 أما الدراسة السابقة فكانت من 1995-2002 أقيمت الدراسة على عينة من الشركات العراقية أما دراسة الحالية كانت على شركة واحدة وهي اتصالات الجزائر ب ورقلة.
الدراسة 2	امتازت الدراسة الحالية والدراسة السابقة بمحدثة الدراسة.	عالجت الدراسة السابقة سياسات إدارة رأس المال العامل على الربحية بينما عالجت الدراسات الحالية الآليات. العينة المدروسة في الدراسات السابقة 10 شركات بينما الحالية مؤسسة واحدة.
الدراسة 3	عالجت كلتا الدراستين متغيرات رأس المال العامل المتمثلة في فترة التحصيل وفترة التخزين وفترة السداد.	فترة الدراسة السابقة كانت من 2003-2012 بينما الحالية 2015-2019. أقيمت الدراسة السابقة على شركات صناعية أردنية بينما الحالية على شركة اتصالات الجزائر.
الدراسة 4	كان موضوع الدراستين إدارة رأس مال العامل وأثره على الربحية حساب نفس المؤشرات المالية.	فترة الدراسة السابقة من 2001-2007 بينما الحالية من 2015-2019. خمس مؤسسات بنسبة لدراسة السابقة بينما الحالية كانت المؤسسة واحدة.
الدراسة 5	عالجت هذه الدراسة نفس الموضوع في كلتا الدراستين واستخدمت نفس المؤشرات.	العينة المأخوذة من الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية بينما الدراسة الحالية العينة هي اتصالات الجزائر ب ورقلة وفترة الدراسة بنسبة لدراسة السابقة 2008-2013 والحالية كانت 2015-2019.
الدراسة 6	الدراسة كانت حول العلاقة بين إدارة رأس المال العامل والربحية.	العينة مكونة من 59 شركة في دراسة السابقة بينما الحالية شركة واحدة. الدراسة الحالية دراسة حديثة بنسبة للقوائم المالية اما السابقة قديمة نوعا ما.
الدراسة 7	كانت كلا الدراستين على معرفة أثر آليات رأس المال العامل على الربحية. قياس نفس المؤشرات.	فترة الدراسة كانت 2005-2010 للدراسة السابقة بينما الحالية من 2015-2019. العينة أخذت من شركات هندية بالنسبة للدراسة السابقة أما الحالية من اتصالات الجزائر ب ورقلة.
الدراسة 8	كلا الدراستين عالجا إدارة رأس المال العامل وربحية الشركة.	العينة مأخوذة من شركات باكستانية للدراسة السابقة أما الحديثة فكانت من اتصالات الجزائر ب ورقلة.

المصدر: من اعداد الطالبين

## (2) ما يميز الدراسات السابقة عن الدراسة الحالية

تتميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة كونها جاءت لدراسة أثر آليات إدارة رأس المال العامل على الربحية هدفت لمعرفة أثر آليات إدارة رأس المال العامل على ربحية اتصالات الجزائر بورقلة بحيث تناولت معظم الدراسات السابقة مكونات رأس المال العامل وأثرها على الربحية بدون التطرق إلى الآليات المتبعة لإدارة رأس المال العامل بالإضافة إلى تطبيقها على قطاع مختلف عن القطاع الذي تم دراسته في هذه الدراسة كما امتازت هذه الدراسة بجدائة البيانات التي تم تغطيتها في الفترة بين 2015 الى 2019.

### خلاصة الفصل:

تناولنا في هذا الفصل المفهوم النظري لإدارة رأس المال العامل وربحية المؤسسة، أين توصلنا الى أن من أهم أهداف المؤسسات هوى تعظيم الربحية وأهمية آليات رأس المال العامل للمؤسسة لتحقيق ذلك وأن هناك ارتباط مؤثر وبشكل قوي بين آليات رأس المال العامل وربحية المؤسسة والفرق بين دراسات السابقة ودراستنا الحالية.

**الفصل الثاني: دراسة ميدانية في  
مؤسسة اتصالات الجزائر بولاية  
ورقلة**

## تمهيد

بعد أن تناولنا في الفصل الأول المفاهيم المتعلقة بإدارة رأس المال العامل، وكذا الربحية وأهمية إدارة رأس المال العامل على الربحية في المؤسسة، وفي هذا الفصل سنحاول اختبار مدى توافق الجانب النظري مع الجانب التطبيقي أي معرفة تأثير آليات رأس المال العامل على ربحية المؤسسة محل الدراسة وهذا للحصول على إجابة للإشكالية المطروحة.

ولمعرفة الجانب التطبيقي أكثر وجب التطرق في هذا الفصل لعينة الدراسة وكذا الأدوات الإحصائية والبرامج المستخدمة في معالجة المعطيات، وأيضا عرض النتائج وتحليلها ومناقشتها والحلول المقترحة للإشكالية محل الدراسة، وعليه تم تقسيم هذا الفصل الى مبحثين: المبحث الأول سنذكر الطريقة والأدوات المستخدمة في هذه الدراسة، أما المبحث الثاني فسنعرض النتائج ونحللها ونناقشها.

المبحث الأول: نبذة عن شركة اتصالات الجزائر ب ورقلة والطريقة والأدوات المستخدمة في هذه الدراسة

في هذا المبحث سنتعرف على شركة اتصالات الجزائر وستتطرق الى أهم الطرق والأدوات التي ساهمت في إعطاء حل للإشكالية، ويتضمن أيضا عينة الدراسة ومنهجية الدراسة ومصادر جمع البيانات والأدوات والبرامج المستخدمة في هذه الدراسة.

### المطلب الأول: نبذة عن شركة

في هذا المطلب سيتم التعرّيج بنشأة اتصالات الجزائر وكذا الإطار القانوني لها، وكذلك التعريف بالمديرية العملية لورقلة وهذا من أجل أخذ فكرة حول المؤسسة ونوع نشاطها.

#### ● نشأة اتصالات الجزائر

بسبب التسارع الذي تشهده تكنولوجيا الإعلام والاتصال قامت الدولة الجزائرية منذ 1999 بتعديلات في القطاع البريد والمواصلات وقد كان هذا بسن قانون جديد للقطاع في شهر أوت 2000 م، حيث جاء القانون لفصل أنشطة البريد عن أنشطة الاتصال حيث الأول ممثل في " بريد الجزائر " والثاني في اتصالات الجزائر.

نص القرار 3/2000 المؤرخ في 05 أوت 2000 على استقلالية اتصالات البريد والمواصلات حيث تم بموجب هذا القرار إنشاء مؤسسة بريد الجزائر التي تكفلت بتسيير قطاع البريد، وكذلك مؤسسة اتصالات الجزائر التي حملت على عاتقها مسؤولية تطوير شبكة اتصالات في الجزائر مستقلة في تسيير عن وزارة البريد هذه الأخيرة أوكلت لها مهمة المراقبة.

#### ● الإطار القانوني

هي مؤسسة عمومية اقتصادية حديثة النشأة، تأسست بموجب القانون 3/2000 المؤرخ في 05 اوت وقد فرض هذا القانون لمؤسسة اتصالات الجزائر نظاما أساسيا لمؤسسة عمومية المسماة ب اتصالات الجزائر شركة ذات أسهم برأسمال قدره خمسون ألف دينار جزائري بدأت رسميا نشاطها منذ 01 جانفي 2003، لها مواقع متعددة ومديريات عملياتية منفصلة تشرف على نشاطها تمارس في مواقع جغرافية مختلفة تعمل تحت وصايتها 13 مديرية جهوية وهي: الجزائر العاصمة، الشلف، وهران، قسنطينة، سطيف، بشار، ورقلة، الاغواط، البليدة، تيزي وزوو، تلمسان، باتنة. ومن بين المديريات اخترنا المديرية العملية . ورقلة.

#### ● تعريف بالوحدة العملية

مؤسسة اتصالات الجزائر عبارة عن شركة محتكرة من طرف الدولة فهي إدارة عمومية وفي نفس الوقت مؤسسة خدماتية ذات طابع تجاري، وتعتبر ثالث وحدة تنظيمية، حيث تقوم بجملة من المهمات والتنسيق بين كل الوكالات التجارية التابعة لها. تسعى الدولة الى توزيع وزيادة مهامها وسلطتها لتمكين من تسيير أنشطتها بنفسها دون العودة الى المديرية الإقليمية مما يؤدي الى زيادة الإنتاجية وتحسين الأداء الكلي للمؤسسة، وهي تقوم بتسيير ثلاث وكالات تجارية وهي حاسي مسعود، تقرت، تماسين. وهي تحتوي على دوائر ومصالح رئيسية هامة جدا، وتقع هذه الوحدة في شارع " روابح عبد الرحمان ورقلة".

• مهام وأهداف مؤسسة اتصالات الجزائر المديرية العملية بـ ورقلة

مهامها:

- تقديم خدمات الهاتف النقال.
- تقديم خدمات الإنترنت: -السلكي ADSL- اللاسلكي 4G.
- صيانة الخطوط الهاتف الثابت.

اهدافها:

- ✓ إيصال خدمة الإنترنت لكل الأفراد والمنازل على التراب الوطني.
- ✓ تطوير خدمة الإنترنت ومسايرتها مع متطلبات والتطور التكنولوجي مثل (4G او ADSL) سرعة التدفق العالي.
- ✓ تطوير الجانب الفني والتسيير من اجل التحسين في الأداء داخل المؤسسة.

المطلب الثاني: الطريقة المستخدمة في الدراسة

في هذا المطلب يتم التطرق للمجتمع المدروس وهي شركة اتصالات الجزائر بـ ورقلة وأيضا منهج الدراسة بالإضافة الى مصادر جمع البيانات.

مجتمع الدراسة

يتمثل مجتمع الدراسة في مؤسسة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة، كما أخذت عينة من هذه الدراسة مكونة من القوائم المالية للشركة خلال المدة من 2015-2019.

منهج الدراسة

تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي المبني على دراسة تحليلية للقوائم المالية المقدم من شركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة الزمنية 2015-2019.

مصادر جمع البيانات

للوصول الى الأهداف المسطر وهي اختبار فرضيات الدراسة وتحليلها تم الاعتماد على القوائم المالية لمؤسسة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة، وتم الحصول عليها بالذهاب للمؤسسة مباشرة، وكذلك تم الاعتماد على المصادر أخرى من خلال الاطلاع على الكتب والمجلات والمقالات والدراسات السابقة ومواقع الإنترنت ذات العلاقة بموضوع الدراسة وكذلك الأبحاث المنشورة لتغطية الجانب النظري من الدراسة.

المطلب الثالث: الأدوات الإحصائية المتبعة في الدراسة

لغرض حساب متغيرات الدراسة المتمثلة في مكونات إدارة النقدية التي تشمل متوسط فترة التحصيل ومتوسط فترة المخزون ومتوسط فترة السداد وفترة التحويل للنقدية والربحية وضبطها قمنا باستخدام (Microsoft Excel).

المبحث الثاني: عرض وتحليل ومناقشة النتائج

تعكس القوائم المالية صورة المؤسسة بالنسبة للمستثمرين والمتعاملين معها وهذا للاطلاع على المعلومات اللازمة لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة، سنتطرق في هذا المبحث عرض وتحليل ومناقشة القوائم المالية للفترة المنجزة ما بين 2015 – 2019 وفقا للمتغيرات المدروسة.

المطلب الأول: عرض النتائج وتحليلها

أولاً: عرض نتائج متغيرات رأس المال العامل ونسب الربحية

في هذا المطلب سيتم عرض نتائج متغيرات رأس المال العامل ونسب الربحية التي تم ذكرها في الفصل النظري وحسابها وتحليلها كما هو مبين في الجداول التالية:

الجدول رقم (1.2): يوضح متوسط فترة التحصيل

2019	2018	2017	2016	2015	القانون	السنوات المؤشر
1141.747766	1034.978739	904.705452	1059.081463	612.5883855	عدد الأيام × إجمالي الذمم ÷ صافي المبيعات الأجلة	متوسط فترة التحصيل

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قوائم المالية للمؤسسة



الشكل رقم (1.2): التمثيل بياني يمثل متوسط فترة التحصيل لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015 الى

2019



المصدر: من اعداد الطالبين بالاستعانة ببرنامج EXCEL

من خلال الجدول وتمثيل البياني الوارد أعلاه يتضح لنا أن نتيجة متوسط فترة التحصيل التي سجلت أقصر فترة المقدر ب 612 يوم لسنة 2015 ثم ارتفعت كثيرا بمقدار 447 يوم وسجلت 1059 يوم لسنة 2016 ثم شهدنا نزول وكانت ب 904 يوم لسنة 2017 و1034 يوم لسنة 2018 وسجلت اقصى ارتفاع في سنة الأخيرة ب 1141 يوم لسنة 2019 ان ارتفاع متوسط فترة التحصيل يدل على ان شركة تستغرق وقتا أطول لتحصيل قينة المبيعات الآجلة من زبائنها وهذا يدل على عدم كفاءة الذمم المدينة.

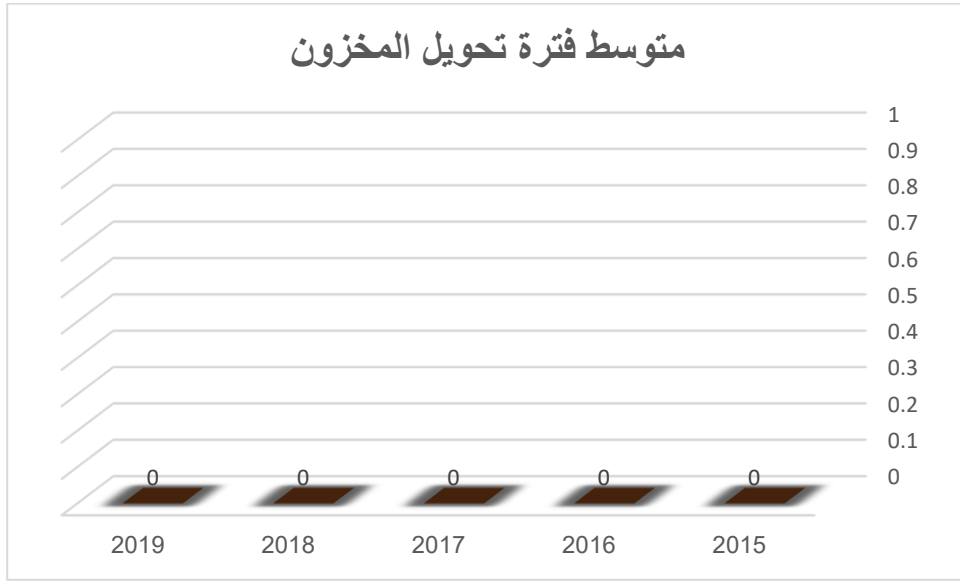
الجدول رقم (2.2): يوضح متوسط فترة تحويل المخزون

السنوات	2019	2018	2017	2016	2015	القانون	المؤشر
	0	0	0	0	0	عدد الأيام × رصيد المخزون ÷ تكلفة البضاعة المباعة	متوسط فترة تحويل المخزون

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قوائم المالية للمؤسسة

الشكل رقم (2.2): التمثيل بياني يمثل متوسط فترة تحويل المخزون لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة

2015 الى 2019



المصدر: من اعداد الطالبين بالاستعانة ببرنامح EXCEL

من خلال قوائم المالية وما تم عرضه في جدول وتمثيل البياني اعلاه يتبين لنا أن مؤسسة لا تملك مخزون ولهذا كانت النتائج صفرية لمتوسط المخزون لشركة.

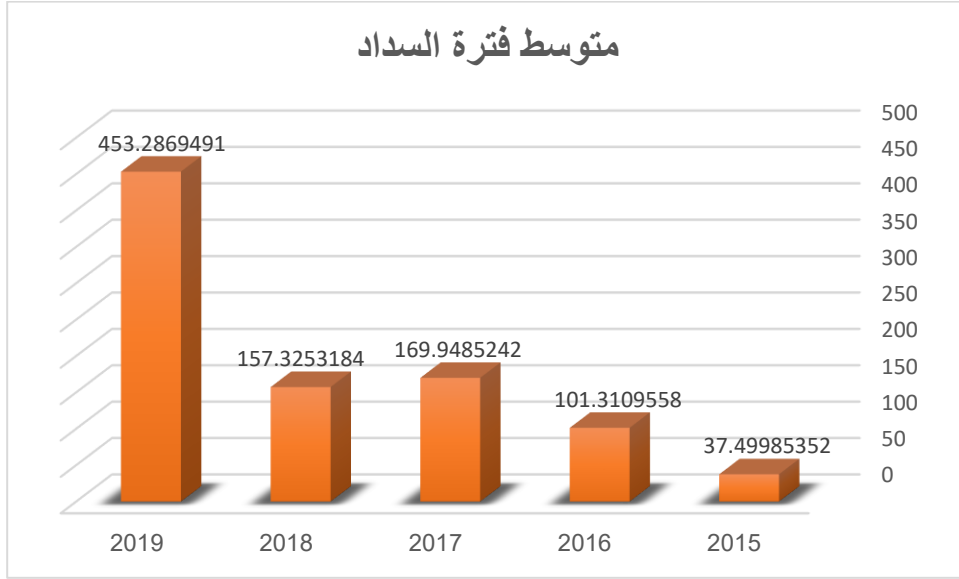
الجدول رقم (3.2): يوضح متوسط فترة السداد

السنوات	المؤشر	2019	2018	2017	2016	2015	القانون
	متوسط فترة السداد	453.286949	157.325318	169.948524	101.310956	37.4998535	عدد الأيام × الحسابات الدائنة ÷ المشتريات الآجلة

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قوائم المالية للمؤسسة

الشكل رقم (3.2): التمثيل بياني يمثل متوسط فترة السداد لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015 الى

2019



المصدر: من اعداد الطالبين بالاستعانة ببرنامح EXCEL

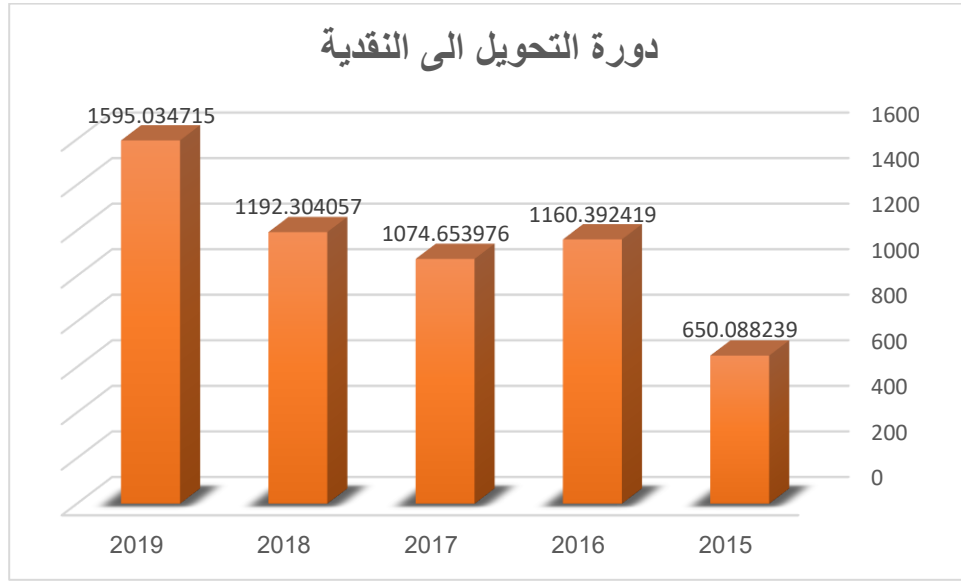
من خلال الجدول وشكل البياني الموضح أعلاه نلاحظ أن متوسط فترة الدفع كان الأدنى سنة 2015 وجاء في حدود 37 يوم لكنه ارتفع سنة 2016 لتصل الى 101 يوم ثم الى 169 يوم لسنة 2017 ثم نخفض قليلا لسنة 2018 وسجلت 157 يوم بينما سجلت سنة 2019 أطول فترة لسداد حيث وصلت الى 453 يوم وهذا يدل على اعتماد المؤسسة على الموردين وبالتالي تستفيد من خلالها وهذا يعد مؤشر جيدا للمؤسسة لكن يجب الانتباه لكيلا يؤثر على السمعة الائتمانية للمؤسسة.

الجدول رقم (4.2): يوضح دورة التحويل الى النقدي

السنوات	المؤشر	2019	2018	2017	2016	2015	القانون
دورة التحويل الى النقدي		1595.034715	1192.304057	1074.65398	1160.392419	650.088239	متوسط فترة التحصيل - متوسط فترة السداد

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قوائم المالية للمؤسسة

الشكل رقم (4.2): التمثيل بياني يمثل دورة التحويل الى النقدية لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015 الى 2019



المصدر: من اعداد الطالبين بالاستعانة ببرنامج EXCEL

كما يبين لنا جدول وشكل البياني كانت فترات التحويل الى نقدية خلال الفترة 2015 الى 2019 إيجابيا حيث ارتفعت من سنة 2015 الى 2019 بشكل كبير وكانت كما يلي: 650 يوم سنة 2015 الى 1595 يوم لسنة 2019 وهي الفترة الأعلى لهذه الفترة وما تم ملاحظته أيضا هو أن الشركة لها فترات كبيرة لدورات النقدية وهذا شيء سلبي لشركة لأنه كلما تأخر تحويل للنقد ينتج عنه عسر مالي وهذا يدل على أنها تعاني من عسر مالي وغير قادرة على تسديد التزاماتها في هذه فترة المدروسة من 2015 الى 2019.

الجدول رقم (5.2): يوضح نسبة السيولة

السنوات	القانون	2015	2016	2017	2018	2019
المؤشر	الموجودات المتداولة ÷ المطلوبات المتداولة	7.115103393	6.717271792	6.54778214	5.735025136	5.6237445

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قوائم المالية للمؤسسة

الشكل رقم (5.2): التمثيل بياني يمثل نسبة السيولة لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015 الى 2019



المصدر: من اعداد الطالبين بالاستعانة ببرنامح EXCEL

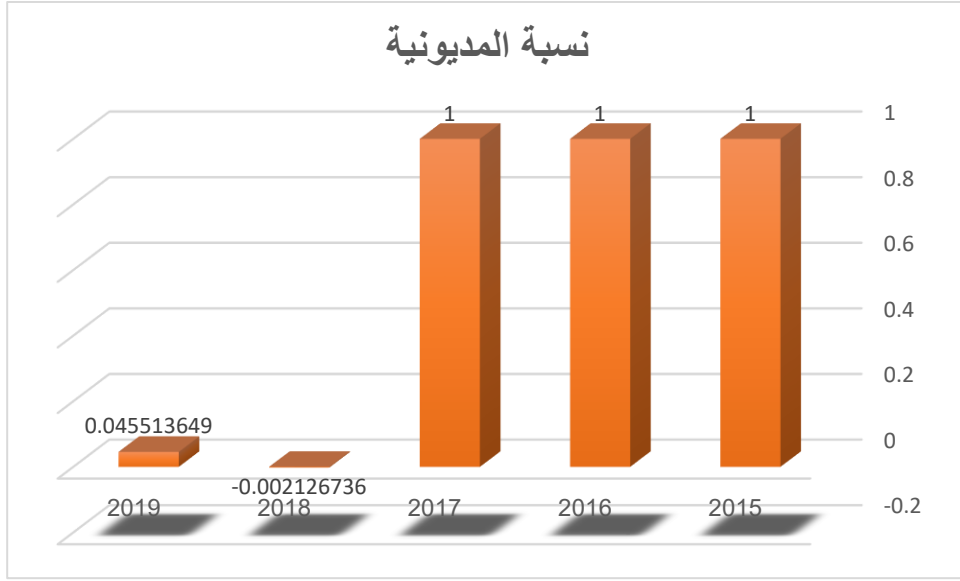
نلاحظ من خلال الجدول وتمثيل البياني أعلاه أن نسبة السيولة للمؤسسة موجبة وكانت ما بين 5.6% الى 7.1% ونلاحظ أنه يتناقص سنة بعد الأخرى خلال فترة الدراسة وهذا يعني أن رأس المال العامل موجب خلال فترة الدراسة ووجود فائض من الأصول المتداولة بعد تغطية كل الديون قصيرة الأجل ومما يدل على أن مؤسسة في وضع مالي جيد على المدى القصير الأمر الذي يسمح لها بتسديد كل التزاماتها على المدى القصير وتحذر من الانخفاض المسجل سنة بعد الأخرى خلال فترة الدراسة.

الجدول رقم (6.2): يوضح نسبة المديونية

السنوات	القانون	2015	2016	2017	2018	2019
المؤشر	مجموع المطلوبات ÷ مجموع الموجودات	1	1	1	-0.00212674	0.045513649

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قوائم المالية للمؤسسة

الشكل رقم (6.2): التمثيل بياني يمثل نسبة المديونية لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015 الى 2019



المصدر: من اعداد الطالبين بالاستعانة ببرنامح EXCEL

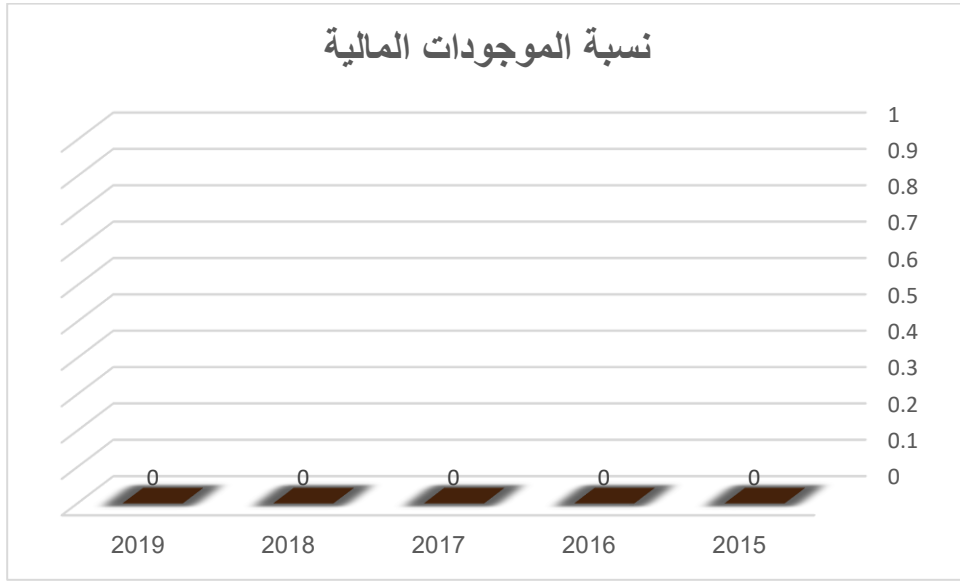
نلاحظ من خلال الجدول وتمثيل البياني أن من 2015 الى 2017 نسبة المديونية للمؤسسة تساوي الواحد وهذا مؤشر جيد اذ يعني أن مجموع الأصول يساوي مجموع الخصوم مما يدل على أن للمؤسسة قدرة في تمويل نفسها بنفسها ونلاحظ تسجيل دون صفر سنة 2018 وعاد للارتفاع سنة 2019 لآكن السنتين الأخيرتين يدلان على أن المؤسسة تحتاج تمويل خارجي لتغطية لعجز.

الجدول رقم (7.2): يوضح نسبة الموجودات المالية

2019	2018	2017	2016	2015	القانون	السنوات المؤشر
0	0	0	0	0	الموجودات المالية ÷ مجموع الموجودات	نسبة الموجودات المالية

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قوائم المالية للمؤسسة

الشكل رقم (7.2): التمثيل بياني يمثل نسبة الموجودات المالية لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015 الى 2019



المصدر: من اعداد الطالبين بالاستعانة ببرنامج EXCEL

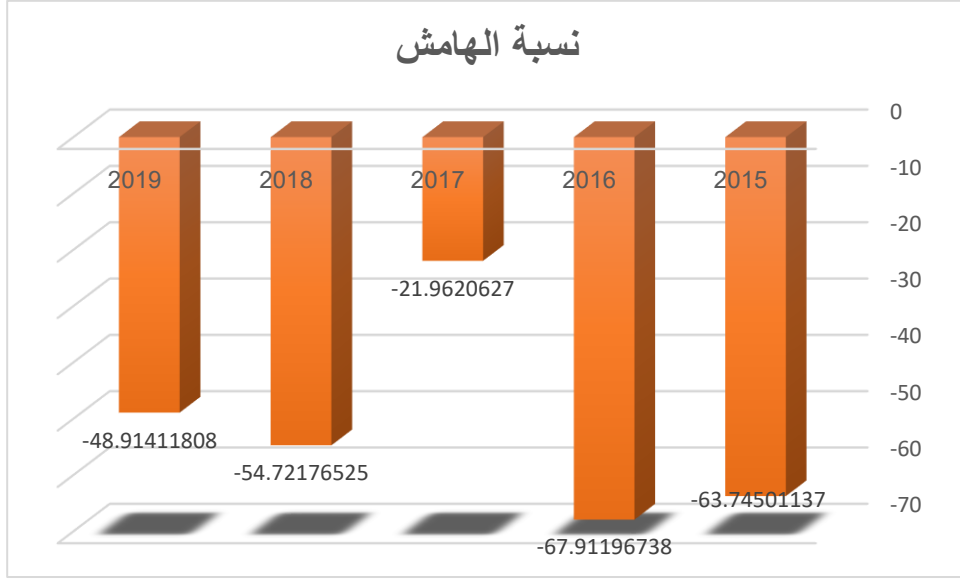
من خلال القوائم المالية للمؤسسة والجدول وتمثيل البياني نلاحظ عدم وجود موجودات المالية للمؤسسة وكانت نتائج صفرية على كل سنوات الدراسة.

الجدول رقم (8.2): يوضح نسبة الهامش

السنوات	القانون	2015	2016	2017	2018	2019
المؤشر	نسبة الهامش	صافي الربح قبل ف وض ÷ صافي المبيعات الأجلة	-63.7450114	-67.9119674	21.9620627	-54.7217652
						-48.9141181

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قوائم المالية للمؤسسة

الشكل رقم (8.2): التمثيل بياني يمثل نسبة الهامش لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015 الى 2019



المصدر: من اعداد الطالبين بالاستعانة ببرنامح EXCEL

من خلال ما تم عرضه من جدول وتمثيل البياني يتبين لنا أن نسبة هامش الربح التشغيلي سالبة وتابعت في ازدياد بسلب سنة 2016 وكانت أعلى نسبة سجلت ب 67% - ثم انخفضت إيجابا وسجلنا 21% - ثم ازداد سلبا وكانت نتيجة سنة 2018 ب54% - ثم انخفاض ملحوظ سنة 2019 وسجلت نسبة 48% - وهذه النتائج التي سجلت راجع الى انخفاض الربح التشغيلي مقارنة بالمبيعات.

الجدول رقم (9.2): يوضح معدل العائد على حق الملكية

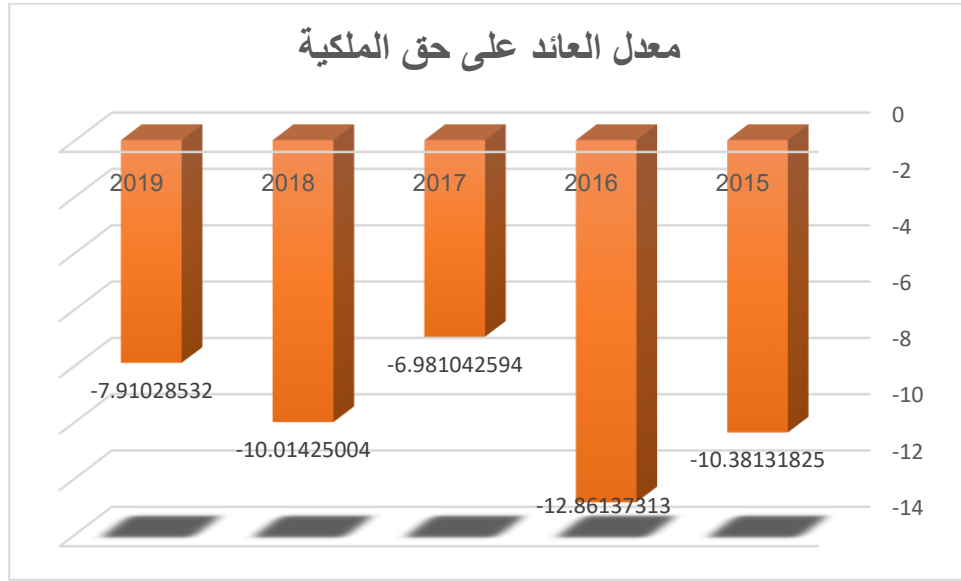
2019	2018	2017	2016	2015	القانون	السنوات المؤشر
-7.91028532	-10.01425	6.98104259	-12.8613731	-10.3813183	النتيجة الصافية ÷ حقوق الملكية	معدل العائد على حق الملكية

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قوائم المالية للمؤسسة



الشكل رقم (9.2): التمثيل بياني يمثل معدل العائد على حق الملكية لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة

2015 الى 2019



المصدر: من اعداد الطالبين بالاستعانة ببرنامح EXCEL

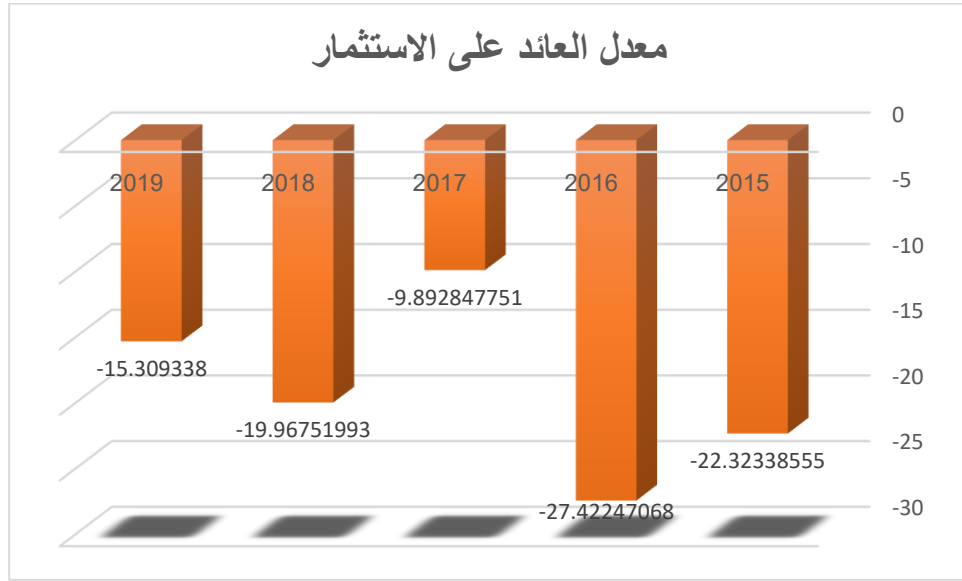
كان معدل العائد على حق الملكية لشركة خلال الفترة المدروسة من 2015 الى 2019 سالبا وشهدت سنة 2016 أعلى عائد سلبي بمعدل 12% - وكانت النسبة المنخفضة سنة 2017 بنسبة 6% - وهذا يكون بأحد الأسباب اما كون النتيجة الصافية سالبة لدى الشركة أو ارتفاع في حقوق الملكية وما لاحظناه في قوائم المالية هو أن نتيجة الصافية سالبة طوال الفترة المدروسة أي من سنة 2015 الى 2019 إذا راجع لنتيجة الصافية السالبة لشركة.

الجدول رقم (10.2): يوضح معدل العائد على الاستثمار

السنوات	المؤشر	2019	2018	2017	2016	2015	القانون
	معدل العائد على الاستثمار	-15.309338	-19.9675199	-9.89284775	-27.4224707	-22.3233855	النتيجة الصافية ÷ الاستثمارات

المصدر: من اعداد الطالبين بالاعتماد على قوائم المالية للمؤسسة

الشكل رقم (10.2): التمثيل بياني يمثل معدل العائد على الاستثمار لشركة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة خلال الفترة 2015 الى 2019



المصدر: من اعداد الطالبين بالاستعانة ببرنامح EXCEL

شهدنا من خلال بيان وجدول الموضح أعلاه أن معدل العائد على الاستثمار كان سالبا طوال الفترة المدروسة كما نرى أن سنة 2015 سجلت 22% وسنة 2016 سجل ارتفاع سلبي قليل حيث كانت بمعدل 27%- وسجلت انخفاض إيجابي سنة 2017 كانت بمعدل 9%- ثم تبعها ارتفاع سلبي لسنة 2018 حيث سجلت 19%- ثم انخفاض إيجابي قليل سنة 2019 لتسجل 15%- ترجع هذه المعدلات السلبية في معدل العائد على الاستثمار التي شهدناها الى انخفاض النتيجة الصافية مقارنة بالاستثمارات لشركة.

ثانيا: إستراتيجيات الاستثمار في رأس المال العامل ونسب الاستثمار فيه

الجدول رقم (11.2): يوضح الاستثمار في رأس المال العامل

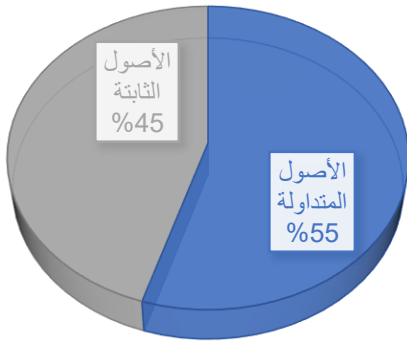
2019	2018	2017	2016	2015	السنوات المؤشر
3775175864	3674939953	3451418561	4045813255	3925587815	الأصول المتداولة
3648458468	3306915183	3207155540	3244831827	3233034374	الأصول الثابتة
7423634332	6981855136	6658574101	7290645082	7158622189	مجموع الأصول

المصدر: من اعداد الطالبين بالاستعانة بالقوائم المالية وبرنامح EXCEL

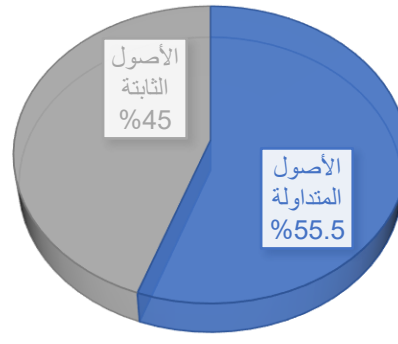
إستراتيجية المتحفظة

من خلال الجدول أعلاه رقم (12) نلاحظ أن الشركة اتبعت استراتيجية المتحفظة واستثمرت بمستوى عال في الأصول المتداولة خلال كامل فترة الدراسة الممتدة من 2015 الى 2019 قدر حجم الأصول المتداولة ما يقارب 3925587815 مليار دينار جزائري سنة 2015 بنسبة 55% من إجمالي الأصول و 4045813255 سنة 2016 بنسبة 55.5% من إجمالي الأصول وهي تعد النسبة الأعلى خلال فترة الدراسة وكان حجم الاستثمار سنة 2017 بقيمة 3451418561 أي بنسبة 52% وسنة 2018 قدر بـ 3674939953 أي بنسبة 53% وسنة 2019 كان 3775175864 بنسبة 51%.

الشكل رقم (11.2): يبين نسبة الاستثمار في رأس المال العامل لسنة 2015



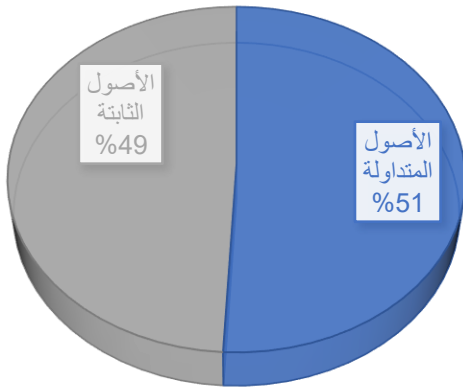
الشكل رقم (12.2): يبين نسبة الاستثمار في رأس المال العامل لسنة 2016



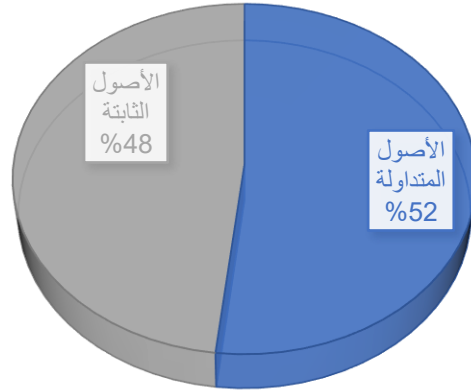
إستراتيجية المجازفة

بينما اتبعت إستراتيجية المجازفة وذلك بتقليل في لاستثمار في أصولها المتداولة لإجمالي الأصول وكانت سنة 2017 و2019 هي سنوات الأقل خلال فترة الدراسة حيث بلغت سنة 2017 ب3451418561 أي بنسبة 52% وسنة 2019 ب377517586 بنسبة 51% وهي نسبة الأقل لشركة خلال فترة الدراسة وهذا يدل على أن شركة لها قدرة بالتنبؤ بتدفقاتها النقدية المستقبلية.

الشكل رقم (14.2):نسبة الإستثمار في رأس المال العامل لسنة 2019



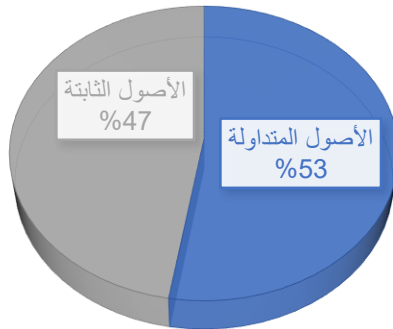
الشكل رقم (13.2):نسبة الإستثمار في رأس المال العامل 2017



استراتيجية المعتدلة

كما اتبعت الإستراتيجية المعتدلة في سنة 2018 واستثمرت في أصولها المتداولة مبلغ 3674939953 مليار دينار بنسبة 53% حيث تبين أن شركة حاولت الاعتدال في استثمارها في الأصول المتداولة لتحوط من مخاطر السيولة.

الشكل رقم (15.2):نسبة الإستثمار في رأس المال العامل 2018



المطلب الثاني: مناقشة النتائج

بعد التطرق في المطلب الأول إلى عرض النتائج وتحليلها سيتم في هذا المطلب مناقشة مختلف النتائج المتحصل عليها.

1. من خلال نتائج الجدول رقم 2 المتمثل في متوسط فترة التحصيل لمؤسسة اتصالات الجزائر بورقلة مقاس بعدد الايام كانت قيمته في السنة الأولى حوالي 612 يوم وارتفع ليبلغ أقصى قيمة له وهي 1141 يوم، ها وان دل فانه يدل على عدم تحصيل المؤسسة لديونها من زبائنها في الوقت اللازم الأمر الذي يجعل من إدارة التحصيل إدارة ضعيفة، وعليه إضاعة فرصة استثمار هاته الأموال المحجوزة لدى الزبائن وبالتالي يؤدي إلى التأثير في سيولتها وربحيتها بالسلب، ويمكن أيضا أن تكون سياسة منح الائتمان ضعيفة في المنشأة الأمر الذي يؤدي إلى عدم ثقة الموردين لتمويل الشركة.

2. من خلال نتائج الجدول رقم 3 المتمثل في متوسط فترة تحويل المخزون وجود قيم معدومة دلالة على أن مؤسسة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة مؤسسة تنشط في قطاع خدماتي أي لا يوجد لديها مخزون معتبر.

3. من خلال النتائج المتوصل إليها في الجدول رقم 4 المتمثل في متوسط فترة السداد حيث كانت في السنة الأولى حوالي 37 يوم لترتفع إلى أن تصل في السنة الأخيرة ل 453 يوم، وبالتالي التأخير في الدفع للموردين إذ يعتبر أمر ايجابي وفي مصلحة الشركة إذا كان الاتفاق مع الموردين في تمديد هاته الفترة، وعليه لا يظهر الشركة في صورة المتعثرة في السداد ومنه فالمؤسسة تكون في وضع أكثر أمان من الوقوع في عسر مالي والإيفاء بديونها في الوقت المناسب في حالة كان التحصيل اقل من وقت الدفع.

4. توصلت نتائج الجدول رقم 5 والمتمثل في دورة التحويل إلى النقدية، إلى أن قيم هذه الدورة في السنة الأولى كانت حوالي 575 يوم إلى غاية 688 يوم في السنة الأخيرة وهذا من تاريخ الخدمة إلى غاية تحصيل الخدمات الآجلة إلى سداد التزاماتها ويعد هذا الرقم مرتفع بشكل كبير دلالة على التأخر في التحصيل لذمها المدينة من زبائنها وعدم الإيفاء بمسئولياتها في أجلها المطلوبة، وبالتالي بطئ الشركة في تحويل دورة النقدية وهذا يدل على ضعف وعلى كفاءة الإدارة النقدية في تحويل أصولها المتداولة إلى سيولة تمكنها من دفع التزاماتها قصيرة الأجل.

5. توصلت النتائج من خلال الجدول رقم 6 المتمثل في نسبة السيولة إلى النسب التالية: 7.11%، 6.71%، 6.54%، 5.79%، 5.62%، على الترتيب وجود انخفاض في نسبة السيولة وهذا راجع لنقصان إما في الموجودات المتداولة أو ارتفاع في المطلوبات المتداولة، ويعد انخفاض هذه النسبة إلى ضعف المؤسسة في استخدام أصولها المتداولة لتغطية التزاماتها قصيرة الأجل، الأمر الذي يؤدي إلى عدم التوفيق في منح الائتمان للموردين والمقرضين وبالتالي عدم تمويل استثماراتها قصيرة الأجل.

6. من خلال الجدول رقم 7 توصلت نتائج نسبة المديونية إلى ما نسبته 100% خلال السنوات من 2017/2015 وها راجع إلى قدرة المؤسسة على تغطية مجموع موجوداتها سواء الثابتة أو المتداولة بواسطة مطلوباتها الثابتة أو المتداولة، وهذا يعني إن نسبة التمويل الداخلي تكفي المؤسسة في حالة العجز.

7. من خلال الجدول رقم 8 توصلت النتائج إلى وجود كل قيم الموجودات المالية في حالة منعدمة وهذا راجع إلى عدم امتلاك مؤسسة اتصالات الجزائر بورقلة لسندات واسهم.
8. من خلال الجدول رقم 9 توصلت النتائج إلى أن نسبة الهامش كانت كل قيمها سالبة، وهذا راجع لتحقيق المؤسسة صافي أرباح سالب وعليه تم تحقيق خسارة بنسبة 63.74% في سنة 2015 بما يعادل خسارة 0.63 لكل دينار من المبيعات وهذا في أغلب السنوات المدروسة، وهذا يؤدي بالمؤسسة لعدم السيطرة على تكاليفها.
9. من خلال الجدول رقم 10 نجد إن النتائج المتحصل عليها جميعها سالبة ومتقاربة بحوالي 10-10%، أي أن نسبة الخسائر المحققة من حقوق الملكية مرتفعة فان DA100 من حقوق الملكية تحقق خسارة بقيمة DA10، وبالتالي فان المؤسسة حققت خسائر معتبرة الأمر الذي يؤدي بالمستثمرين إلى عدم الاستثمار وكذلك عدم ثقة الموردين بوفاء المؤسسة.
10. من خلال الجدول رقم 11 توصلت النتائج إلى تحقيق معدلات سالبة في معدل عائد الاستثمار بحوالي 22.32-22.32% سنة 2015، وبالتالي تحقيق لخسائر في عوائد الأموال المستثمرة وهذا ينطبق على باقي السنوات، وعليه فان كفاءة الاستثمار لم ترتقي للتطلعات المنتظرة ومنه يجب على المؤسسة التقليل من حجم استثماراتها.

خلاصة الفصل:

حاولنا من خلال هذا الفصل دراسة آليات رأس المال العامل على ربحية المؤسسة وذلك بالاعتماد على الهامش الإجمالي والعائد على الاستثمار كمتغيرات تابع لتعبير عن ربحية المؤسسة لكل سنة و اعتمدنا أيضا على متوسط فترة التحصيل ومتوسط فترة تحويل المخزون ومتوسط فترة السداد كمتغيرات مستقلة و قمنا بتطبيق الجانب النظري من خلال دراسة التطبيقية التي عملناها على مؤسسة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة وكان هذا من خلال تحليل القوائم المالية واستخدام أدوات تطبيق Excel وتطبيقها على قوانين المتغيرات المدروسة وتبين لنا من خلال الدراسة أن هناك علاقة بين كل آليات رأس المال العامل وربحية المؤسسة.

خاتمة



حاولنا من خلال هذه الدراسة معرفة آليات رأس المال العامل على ربحية المؤسسة اتصالات الجزائر بور قلة، حيث كانت إشكالية البحث حول "ما هو أثر آليات رأس المال العامل على ربحية مؤسسة اتصالات الجزائر بور قلة" خلال الفترة من 2015-2019، من خلال البحث تبين لنا بشكل واضح إن هدف الإدارة المالية هو تحقيق توازن مالي داخل المؤسسة وهذا من خلال إدارة رأس مالها العامل بكفاءة بغية تحقيق تدفقات نقدية سريعة وموجبة، كما تهدف الى تعظيم الربحية من خلال العوائد المتأتية من عملية الاستثمار، ترجع المكانة التي تحضها بها الإدارة المالية إذ تعتبر القلب النابض في كل مؤسسة كونها مرآة تعكس الوضعية المالية للمؤسسة أمام الموردين والمستثمرين وجميع المتعاملين معها في كل القطاعات، حيث تسعى للتقليل من الأخطار المالية والاستغلال الأمثل للموارد المتاحة ومعرفة نقاط القوة والضعف داخل المؤسسة وخارجها لمواجهة المنافسين ومواكبة الاقتصاد العالمي.

ومن خلال ما تم التطرق له في الفصل النظري والفصل التطبيقي يمكن استخلاص النتائج التي من شأنها أن تدعم الفرضيات إما بالإثبات أو الرفض، وكذلك تقديم مجموعة من التوصيات والأفاق التي من يمكن للمؤسسة العمل بها لتحسين أدائها المالي.

## 1. نتائج البحث

تم اختبار الفرضيات من خلال الجزء التطبيقي وهذا من خلال تحليل للقوائم المالية، أما النتائج فكانت:

**الفرضية الأولى:** كان نص هذه الفرضية هو " لا يوجد أثر لمتوسط فترة التحصيل على ربحية مؤسسة اتصالات الجزائر بور قلة " تم نفي صحة هذه الفرضية اي توجد علاقة عكسية بين متوسط فترة التحصيل وربحية المؤسسة، فكلما تم تحصيل الأموال المتأتية من عمليات خدمتية في وقت أسرع من شأنه التقليل من خسائر المؤسسة والزيادة في قيمة الربحية.

**الفرضية الثانية:** كان نص هذه الفرضية هو " لا يوجد أثر لمتوسط فترة الدفع على ربحية مؤسسة اتصالات الجزائر بور قلة" تم نفي صحة هذه الفرضية فالنتائج بينت انه توجد علاقة طردية بين متوسط فترة الدفع وربحية المؤسسة، فكلما ارتفعت فترة الدفع قل معها الخسائر وزادت الربحية المقاسة بمعدل عائد الاستثمار.

**الفرضية الثالثة:** كان نص هذه الفرضية هو " لا يوجد أثر لمتوسط فترة دوران المخزون على ربحية مؤسسة اتصالات الجزائر بور قلة " لا يمكن نفي اثبات صحة هذه الفرضية لان المؤسسة محل الدراسة تتعامل عن طريق خدمات في مجال الاتصالات والانترنت وبالتالي لا تملك مخزون يمكن قياس تأثيره.

## 2. توصيات الدراسة

1. تسريع التحصيل من الزبائن وتأخير الدفع للموردين للحصول على سيولة كافية.

2. العمل على خلق توليفة مثلى من مكونات رأس المال العامل التي تحافظ من خلالها على التوازن بين مواردها والتزاماتها.

3. العمل على الرفع من كفاءة الإدارة المالية.

4. عدم التوسع في نشاطها الاستثماري لتقليل حجم المخاطر.

5. السعي لتحقيق أكبر عوائد من الاستثمار الأمر الذي من شأنه تعظيم ربحية المؤسسة.

### 3. أفاق الدراسة

يمكن للباحث التعمق أكثر في الموضوع من خلال دراسة شاملة لكل المتغيرات الأمر الذي من شأنه تمييز البحث العلمي وتوسيع العينة لتشمل أكثر من مؤسسة وفي قطاعات مختلفة، وعليه يمكن أن نذكر أهم العناصر التي من شأنها إثراء البحث في المستقبل  
مثل:

- ✓ استخدام متغيرات حديثة من شأنها الإلمام بالموضوع أكثر.
- ✓ توسيع دائرة البحث لتشمل كل القطاعات الاقتصادية.
- ✓ استخدام أدوات حديثة في معالجة البحث.

## المصادر والمراجع

- 1 حمزة محمود الزبيدي، الإدارة المالية المتقدمة، مؤسسة الوراق لنشر وتوزيع عمان شارع الجامعة الأردنية مقابل كلية الزراعة، الطبعة الثانية 2008.
- 2 الياس بن ساسي ويوسف قريشي التسيير المالي (الإدارة المالية)، دار وائل للنشر، مطابع المركزية عمان-الأردن، الطبعة الثانية 2011.
- 3 حمزة محمود الزبيدي، التحليل المالي، الوراق لنشر والتوزيع عمان- الأردن، الطبعة الثانية 2011.
- 4 منير إبراهيم هندي، الإدارة المالية (مدخل تحليلي معاصر)، المكتب العربي الحديث الإسكندرية، الطبعة السادسة 2007.
- 5 حمزة محمود الزبيدي، أساسيات الإدارة المالية، مؤسسة الوراق لنشر وتوزيع عمان شارع الجامعة الأردنية مقابل كلية الزراعة، الطبعة الأولى 2006.
- 6 حمد عبد الحسين راضي، العلاقة بين إدارة رأس المال العامل وربحية في شركات، مجلة القادسية للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد 11 العدد 4، سنة 2009.
- 7 محمد رمضان محمد شعبان، مجلة التجارة والتمويل، كلية التجارة جامعة طنطا، العدد الرابع، ديسمبر 2021.
- 8 محمد زيدان المصري، العلاقة بين إدارة رأس المال العامل وربحية الشركات الصناعية المدرجة في بورصة فلسطين.
- 9 عبد الله عويد طويرش، المجلة العربية للإدارة 2018، رأس المال العامل وأثره على الربحية، كلية إدارة الأعمال جامعة الحدود الشمالية المملكة العربية السعودية.
- 10 راضي أحمد (2003)، العلاقة بين إدارة رأس المال العامل والربحية في الشركات، دراسة تحليلية في عينة من الشركات الصناعية العراقية للفترة 1995-2002 مجلة قاسم للعلوم الإدارية والاقتصادية، المجلد 11، العدد 4.
- 11 سناء مسودة ونزار محمد خشان، أثر آليات رأس المال العامل على ربحية الشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية، مجلة جامعة الخليل للبحوث، المجلد 11 العدد 2، سنة النشر 2016.
- 12 بوساحة فائزة، يحيى نعيمة، سياسات إدارة رأس المال العامل والربحية: دليل من شركات قطاع التعدين المدرجة في سوق عمان المالي للفترة (2018-2009)، مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية، المجلد 14 العدد 2.

- 1 Pimplapure –kulkani,2011 Working capital management IMPACT of profitability.
- 2 AL. SHUBIRI ,2009 EFFICIENCY OF WORKING CAPITAL MANGEMENT AND CORPORATE PROFITABILITY: a case of Jordanian industrial companies.
- 3 Hamid" et al, 2017 Relationship between Working Capital Management and Profitability : A case Study from Textile Sector of Pakistan

- 1 <https://e3arabi.com>، حنين عتوم، إدارة رأس المال العامل، تاريخ النشر 2019،
- 2 <https://sotor.com>، مروة حمزة، الفرق بين الربح والربحية، تاريخ النشر 2019/09/06،

الملاحق

ALGERIE TELECOM SPA			
RN Num: 5 Cinq Maisons Mohammadia			
RC : 02B18083			
IF : 000 216 001 808 337 16001			
AI : 16293838021			
		Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2016	
DRT DOT_OUARGLA		EDITE LE :15-AVR-19 14:34:11	
P A S S I F	Note	N	N - 1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
CAPITAL EMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITATION)		0,00	0,00
CAPITAL NON APPELE		0,00	0,00
PRIMES ET RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES(1))		0,00	0,00
ECART DE REEVALUATION		0,00	0,00
ECART D'EQUIVALENCE(1)		0,00	0,00
RESULTAT NET (RESULTAT NET PART DU GROUPE)( I)		- 888 456 171,13	- 721 722 728,16
AUTRES CAPITAUX PROPRES		0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU		7 576 801 185,33	7 328 618 919,87
<b>PART DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE(1)</b>			
<b>PART DES MINORITAIRES(1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>6 688 345 014,20</b>	<b>6 606 896 191,71</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IMPOTS (DIFFERES ET PROVISIONNES)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES DETTES NON COURANTES		0,00	0,00
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILISES D'AVANCE		0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHE		96 384 624,50	57 710 483,71
IMPOT		462 222 283,13	470 414 859,16
AUTRES DETTES		43 693 160,07	23 600 654,37
TRESORERIE PASSIF		0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>602 300 067,70</b>	<b>551 725 997,24</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>7 290 645 081,90</b>	<b>7 158 622 188,95</b>
<b>(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDE.</b>			

ALGERIE TELECOM SPA

RN Num: 5 Cinq Maisons Mohammadia

RC : 02B18083

IF : 000 216 001 808 337 16001

AI : 16293838021

**BILAN ACTIF**

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2016

DRT

DOT\_OUARGLA

EDITE LE : 15-AVR-19 14:34:11

<b>A C T I F</b>	Note	<b>N Brut</b>	<b>N Amort-Prov.</b>	<b>N Net</b>	<b>N - 1 Net</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
<b>ECART D"ACQUISITION OU GOODWILL</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		7 886 409 205,36	4 641 577 378,68	3 244 831 826,68	3 233 034 373,79
<b>IMMOBILISATIONS EN COURS</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>					
TITRES MIS EN EQUIVALENCE - ENTREPRISE ASSOCIEES		0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES		0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES IMMOBILISES		0,00	0,00	0,00	0,00
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS		0,00	0,00	0,00	0,00
IMPOTS DIFFERES ACTIF		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		7 886 409 205,36	4 641 577 378,68	3 244 831 826,68	3 233 034 373,79
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>STOCKS ET EN COURS</b>		51 329 897,92	1 835 077,61	49 494 820,31	73 495 080,28
<b>CREANCE ET EMPLOIS ASSIMILES</b>					
CLIENTS		3 802 894 597,22	0,00	3 802 894 597,22	3 800 075 232,17
AUTRES DEBITEURS		293 163,70	0,00	293 163,70	331 413,65
IMPOTS		5 475 807,34	0,00	5 475 807,34	1 184 752,92
AUTRES ACTIFS COURANTS		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DISPONIBILITES ET ASSIMILES</b>					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS		0,00	0,00	0,00	0,00
TRESORERIE		187 654 866,65	0,00	187 654 866,65	50 501 336,14
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		4 047 648 332,83	1 835 077,61	4 045 813 255,22	3 925 587 815,16
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		11 934 057 538,19	4 643 412 456,29	7 290 645 081,90	7 158 622 188,95



ALGERIE TELECOM SPA

RN Num: 5 Cinq Maisons Mohammadia

RC : 02B18083

IF : 000 216 001 808 337 16001

AI : 16293838021

**BILAN ACTIF**

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2017

DRT

DOT\_OUARGLA

EDITE LE : 15-AVR-19 14:34:12

<b>A C T I F</b>	Note	N Brut	N Amort-Prov.	N Net	N - 1 Net
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
<b>ECART D'ACQUISITION OU GOODWILL</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		8 172 751 832,42	4 965 596 292,39	3 207 155 540,03	3 244 831 826,68
<b>IMMOBILISATIONS ENCOURS</b>		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>					
TITRES MIS EN EQUIVALENCE - ENTREPRISE ASSOCIEES		0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES		0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES TITRES IMMOBILISES		0,00	0,00	0,00	0,00
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS		0,00	0,00	0,00	0,00
IMPOTS DIFFERES ACTIF		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		8 172 751 832,42	4 965 596 292,39	3 207 155 540,03	3 244 831 826,68
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>STOCKS ET ENCOURS</b>		44 838 962,62	3 455 918,66	41 383 043,96	49 494 820,31
<b>CREANCE ET EMPLOIS ASSIMILES</b>					
CLIENTS		3 358 102 768,36	0,00	3 358 102 768,36	3 802 894 597,22
AUTRES DEBITEURS		350 685,58	0,00	350 685,58	293 163,70
IMPOTS		6 258 010,98	0,00	6 258 010,98	5 475 807,34
AUTRES ACTIFS COURANTS		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DISPONIBILITES ET ASSIMILES</b>					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS		0,00	0,00	0,00	0,00
TRESORERIE		45 324 052,28	0,00	45 324 052,28	187 654 866,65
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		3 454 874 479,82	3 455 918,66	3 451 418 561,16	4 045 813 255,22
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		11 627 626 312,24	4 969 052 211,05	6 658 574 101,19	7 290 645 081,90

ALGERIE TELECOM SPA  
 RN Num: 5 Cinq Maisons Mohammadia  
 RC : 02B18083  
 IF : 000 216 001 808 337 16001  
 AI : 16293838021

## BILAN PASSIF

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2017

DRT DOT\_OUARGLA

EDITE LE : 15-AVR-19 14:34:12

P A S S I F	Note	N	N - 1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
CAPITAL EMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITATION)		0,00	0,00
CAPITAL NON APPELE		0,00	0,00
PRIMES ET RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES(1))		0,00	0,00
ECART DE REEVALUATION		0,00	0,00
ECART D'EQUIVALENCE(1)		0,00	0,00
RESULTAT NET (RESULTAT NET PART DU GROUPE)( I)		- 449 138 600,95	- 888 456 171,13
AUTRES CAPITAUX PROPRES		0,00	0,00
REPORT A NOUVEAU		6 580 600 087,81	7 576 801 185,33
<b>PART DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE(1)</b>			
<b>PART DES MINORITAIRES(1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>6 131 461 486,86</b>	<b>6 688 345 014,20</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IMPOTS (DIFFERES ET PROVISIONNES)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
AUTRES DETTES NON COURANTES		0,00	0,00
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILISES D'AVANCE		0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHE		116 119 822,41	96 384 624,50
IMPOT		389 285 746,06	462 222 283,13
AUTRES DETTES		21 707 045,86	43 693 160,07
TRESORERIE PASSIF		0,00	0,00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>527 112 614,33</b>	<b>602 300 067,70</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>6 658 574 101,19</b>	<b>7 290 645 081,90</b>

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDE.

Algérie Télécom - SPA

Route Nationale N°5 Cinq Maisons Mohammadia

RC : 18083B02

IF : 000216299033049

AI : 16293838021

**BILAN ACTIF**

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2018

DOT

DOT\_OUARGLA

EDITE LE : 18-AVR-21 09:33:55

<b>A C T I F</b>	Note	<b>N Brut</b>	<b>N Amort-Prov.</b>	<b>N Net</b>	<b>N - 1 Net</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
<b>ECART D'ACQUISITION OU GOODWILL</b>		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		8 556 331 095.99	5 249 415 912.79	3 306 915 183.20	3 207 155 540.03
<b>IMMOBILISATIONS EN COURS</b>		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>					
TITRES MIS EN EQUIVALENCE - ENTREPRISE ASSOCIEES		0.00	0.00	0.00	0.00
AUTRES PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES		0.00	0.00	0.00	0.00
AUTRES TITRES IMMOBILISES		0.00	0.00	0.00	0.00
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
IMPOTS DIFFERES ACTIF		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		8 556 331 095.99	5 249 415 912.79	3 306 915 183.20	3 207 155 540.03
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>STOCKS ET EN COURS</b>		51 903 966.33	1 073 434.29	50 830 532.04	41 383 043.96
<b>CREANCE ET EMPLOIS ASSIMILES</b>					
CLIENTS		3 484 485 023.98	0.00	3 484 485 023.98	3 358 102 768.36
AUTRES DEBITEURS		204 963.79	0.00	204 963.79	350 685.58
IMPOTS		7 384 724.14	0.00	7 384 724.14	6 258 010.98
AUTRES ACTIFS COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DISPONIBILITES ET ASSIMILES</b>					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
TRESORERIE		132 034 708.61	0.00	132 034 708.61	45 324 052.28
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		3 676 013 386.85	1 073 434.29	3 674 939 952.56	3 451 418 561.16
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		12 232 344 482.84	5 250 489 347.08	6 981 855 135.76	6 658 574 101.19

Algérie Télécom - SPA

Route Nationale N°5 Cinq Maisons Mohammadia

RC : 18083B02

IF : 000216299033049

AI : 16293838021

**BILAN PASSIF**

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2018

DOT DOT\_OUARGLA

EDITE LE :18-AVR-21 09:33:55

<b>P A S S I F</b>	Note	N	N - 1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
CAPITAL EMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITATION)		0.00	0.00
CAPITAL NON APPELE		0.00	0.00
PRIMES ET RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES(1))		0.00	0.00
ECART DE REEVALUATION		0.00	0.00
ECART D'EQUIVALENCE(1)		0.00	0.00
RESULTAT NET (RESULTAT NET PART DU GROUPE)( I)		- 656 163 925.84	- 449 138 600.95
AUTRES CAPITAUX PROPRES		0.00	0.00
REPORT A NOUVEAU		526 548.00	- 385 635 215.58
<b>PART DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE(1)</b>			
<b>PART DES MINORITAIRES(1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>- 655 637 377.84</b>	<b>- 834 773 816.53</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>		0.00	0.00
<b>IMPOTS (DIFFERES ET PROVISIONNES)</b>		0.00	0.00
AUTRES DETTES NON COURANTES		0.00	0.00
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILISES D'AVANCE		0.00	0.00
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHE		149 637 418.34	116 119 822.41
IMPOT		394 306 086.87	389 285 746.06
AUTRES DETTES		96 845 308.30	21 707 045.86
TRESORERIE PASSIF		0.00	0.00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>640 788 813.51</b>	<b>527 112 614.33</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>- 14 848 564.33</b>	<b>- 307 661 202.20</b>

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDE.

Algérie Télécom - SPA

Route Nationale N°5 Cinq Maisons Mohammadia

RC : 18083B02

IF : 000216299033049

AI : 16293838021

**BILAN ACTIF**

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2019

DOT

DOT\_OUARGLA

EDITE LE : 18-AVR-21 09:42:55

<b>A C T I F</b>	Note	<b>N Brut</b>	<b>N Amort-Prov.</b>	<b>N Net</b>	<b>N - 1 Net</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)</b>					
<b>ECART D'ACQUISITION OU GOODWILL</b>		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		8 955 236 363.64	5 306 777 895.80	3 648 458 467.84	3 306 915 183.20
<b>IMMOBILISATIONS ENCOURS</b>		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>					
TITRES MIS EN EQUIVALENCE - ENTREPRISE ASSOCIEES		0.00	0.00	0.00	0.00
AUTRES PARTICIPATIONS ET CREANCES RATTACHEES		0.00	0.00	0.00	0.00
AUTRES TITRES IMMOBILISES		0.00	0.00	0.00	0.00
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
IMPOTS DIFFERES ACTIF		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		8 955 236 363.64	5 306 777 895.80	3 648 458 467.84	3 306 915 183.20
<b>ACTIF COURANT</b>					
<b>STOCKS ET ENCOURS</b>		82 736 475.64	2 112 646.40	80 623 829.24	50 830 532.04
<b>CREANCE ET EMPLOIS ASSIMILES</b>					
CLIENTS		3 665 865 046.68	0.00	3 665 865 046.68	3 484 485 023.98
AUTRES DEBITEURS		878 097.61	7 475 134.33	- 6 597 036.72	204 963.79
IMPOTS		8 203 972.20	0.00	8 203 972.20	7 384 724.14
AUTRES ACTIFS COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DISPONIBILITES ET ASSIMILES</b>					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS		0.00	0.00	0.00	0.00
TRESORERIE		27 080 052.76	0.00	27 080 052.76	132 034 708.61
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		3 784 763 644.89	9 587 780.73	3 775 175 864.16	3 674 939 952.56
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		12 740 000 008.53	5 316 365 676.53	7 423 634 332.00	6 981 855 135.76

Algérie Télécom - SPA  
Route Nationale N°5 Cinq Maisons Mohammadia  
RC : 18083B02  
IF : 000216299033049  
AI : 16293838021

## BILAN PASSIF

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2019

DOT DOT\_OUARGLA

EDITE LE : 18-AVR-21 09:42:55

P A S S I F	Note	N	N - 1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
CAPITAL EMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITATION)		0.00	0.00
CAPITAL NON APPELE		0.00	0.00
PRIMES ET RESERVES (RESERVES CONSOLIDEES(1))		0.00	0.00
ECART DE REEVALUATION		0.00	0.00
ECART D'EQUIVALENCE(1)		0.00	0.00
RESULTAT NET (RESULTAT NET PART DU GROUPE)( I)		- 558 367 029.96	- 656 163 925.84
AUTRES CAPITAUX PROPRES		0.00	0.00
REPORT A NOUVEAU		594 727.10	526 548.00
<b>PART DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE(1)</b>			
<b>PART DES MINORITAIRES(1)</b>			
<b>TOTAL I</b>		<b>- 557 772 302.86</b>	<b>- 655 637 377.84</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>IMPOTS (DIFFERES ET PROVISIONNES)</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
AUTRES DETTES NON COURANTES		0.00	0.00
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILISES D'AVANCE		224 356 778.95	0.00
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		<b>224 356 778.95</b>	<b>0.00</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHE		113 422 972.41	149 637 418.34
IMPOT		407 510 243.06	394 306 086.87
AUTRES DETTES		150 357 486.10	96 845 308.30
TRESORERIE PASSIF		1 506.73	0.00
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>671 292 208.30</b>	<b>640 788 813.51</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>337 876 684.39</b>	<b>- 14 848 564.33</b>

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDE.

ALGERIE TELECOM SPA		COMPTE DE RESULTAT	
RN NUM: 5 Cinq Maisons Mohammadia		( Par nature )	
RC : 02B18083		Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2016	
IF : 000 216 001 808 337 16001			
AI : 16293838021			
DRT	DOT_OUARGLA	EDITE LE :17-AVR-19 10:21:26	
	Note	N	N - 1
VENTE ET PRODUITS ANNEXES		1 310 244 851,67	1 132 202 681,68
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		0,00	0,00
PRODUCTION IMMOBILISEE		27 366 355,80	16 337 515,70
SUBVENTIONS D"EXPLOITATION		0,00	0,00
<b>I - PRODUCTION DE L"EXERCICE</b>		<b>1 337 611 207,47</b>	<b>1 148 540 197,38</b>
ACHATS CONSOMMES		- 398 806 605,64	- 395 715 751,07
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 325 620 736,15	- 169 285 675,26
<b>II - CONSOMMATION DE L"EXERCICE</b>		<b>- 724 427 341,79</b>	<b>- 565 001 426,33</b>
<b>III VALEUR AJOUTEE D"EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>613 183 865,68</b>	<b>583 538 771,05</b>
CHARGES DE PERSONNEL		- 1 088 265 923,07	- 1 049 104 582,48
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 26 591 545,44	- 22 983 053,64
<b>IV EXCEDENT BRUT D"EXPLOITATION</b>		<b>- 501 673 602,83</b>	<b>- 488 548 865,07</b>
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS		15 880 513,20	17 499 347,66
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 6 200 691,47	- 19 312 497,45
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 398 457 773,99	- 245 411 751,77
REPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		638 498,83	14 051 038,47
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>- 889 813 056,26</b>	<b>- 721 722 728,16</b>
PRODUITS FINANCIERS		0,00	0,00
CHARGES FINANCIERES		0,00	0,00
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>- 889 813 056,26</b>	<b>- 721 722 728,16</b>
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0,00	0,00
IMPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		- 19 369,04	0,00
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 354 130 219,50</b>	<b>1 180 090 583,51</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>- 2 243 962 644,80</b>	<b>- 1 901 813 311,67</b>
<b>VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>- 889 832 425,30</b>	<b>- 721 722 728,16</b>
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		1 376 254,17	0,00
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		0,00	0,00
<b>IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>1 376 254,17</b>	<b>0,00</b>
<b>X RESULTAT NET DE L"EXERCICE</b>		<b>- 888 456 171,13</b>	<b>- 721 722 728,16</b>
PART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (1)		0,00	0,00
<b>XI - RESULTAT NET DE L"ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		0,00	0,00
<b>PART DU GROUPE (1)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

ALGERIE TELECOM SPA  
 RN NUM: 5 Cinq Maisons Mohammadia  
 RC : 02B18083  
 IF : 000 216 001 808 337 16001  
 AI : 16293838021

**COMPTE DE RESULTAT**  
**( Par nature )**

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2017

DRT

DOT\_OUARGLA

EDITE LE :17-AVR-19 10:21:37

	Note	N	N - 1
VENTE ET PRODUITS ANNEXES		1 444 668 559,04	1 310 244 851,67
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		0,00	0,00
PRODUCTION IMMOBILISEE		20 650 637,62	27 366 355,80
SUBVENTIONS D"EXPLOITATION		0,00	0,00
<b>I - PRODUCTION DE L"EXERCICE</b>		<b>1 465 319 196,66</b>	<b>1 337 611 207,47</b>
ACHATS CONSOMMES		- 298 429 182,43	- 398 806 605,64
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 233 219 241,16	- 325 620 736,15
<b>II - CONSOMMATION DE L"EXERCICE</b>		<b>- 531 648 423,59</b>	<b>- 724 427 341,79</b>
<b>III VALEUR AJOUTEE D"EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>933 670 773,07</b>	<b>613 183 865,68</b>
CHARGES DE PERSONNEL		- 902 871 998,30	- 1 088 265 923,07
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 28 891 155,26	- 26 591 545,44
<b>IV EXCEDENT BRUT D"EXPLOITATION</b>		<b>1 907 619,51</b>	<b>- 501 673 602,83</b>
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS		8 700 125,80	15 880 513,20
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 2 528 297,13	- 6 200 691,47
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 325 710 716,82	- 398 457 773,99
REPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		352 253,93	638 498,83
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>- 317 279 014,71</b>	<b>- 889 813 056,26</b>
PRODUITS FINANCIERS		0,00	0,00
CHARGES FINANCIERES		0,00	0,00
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>- 317 279 014,71</b>	<b>- 889 813 056,26</b>
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0,00	0,00
IMPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		- 135 520 160,55	- 19 369,04
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 474 371 576,39</b>	<b>1 354 130 219,50</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>- 1 927 170 751,65</b>	<b>- 2 243 962 644,80</b>
<b>VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>- 452 799 175,26</b>	<b>- 889 832 425,30</b>
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		3 660 574,31	1 376 254,17
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		0,00	0,00
<b>IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>3 660 574,31</b>	<b>1 376 254,17</b>
<b>X RESULTAT NET DE L"EXERCICE</b>		<b>- 449 138 600,95</b>	<b>- 888 456 171,13</b>
PART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (1)		0,00	0,00
<b>XI - RESULTAT NET DE L"ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		0,00	0,00
PART DU GROUPE (1)		0,00	0,00

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.



Algérie Télécom - SPA  
Route Nationale N°5 Cinq Maisons Mohammadia  
RC : 18083B02  
IF : 000216299033049  
AI : 16293838021

**COMPTE DE RESULTAT**  
**( Par nature )**

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2018

DRT

DOT\_OUARGLA

EDITE LE :18-AVR-21 09:26:24

	Note	N	N - 1
VENTE ET PRODUITS ANNEXES		1 206 666 022.83	1 444 668 559.04
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		0.00	0.00
PRODUCTION IMMOBILISEE		22 973 605.71	20 650 637.62
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		0.00	0.00
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>1 229 639 628.54</b>	<b>1 465 319 196.66</b>
ACHATS CONSOMMES		- 445 805 556.28	- 298 429 182.43
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 226 182 154.84	- 233 219 241.16
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		<b>- 671 987 711.12</b>	<b>- 531 648 423.59</b>
<b>III VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>557 651 917.42</b>	<b>933 670 773.07</b>
CHARGES DE PERSONNEL		- 859 549 911.70	- 902 871 998.30
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 24 555 076.46	- 28 891 155.26
<b>IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>- 326 453 070.74</b>	<b>1 907 619.51</b>
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS		14 106 872.96	8 700 125.80
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 3 499 312.77	- 2 528 297.13
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 346 963 522.17	- 325 710 716.82
REPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		2 500 084.37	352 253.93
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>- 660 308 948.35</b>	<b>- 317 279 014.71</b>
PRODUITS FINANCIERS		0.00	0.00
CHARGES FINANCIERES		0.00	0.00
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>- 660 308 948.35</b>	<b>- 317 279 014.71</b>
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.00
IMPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		174 965.51	- 135 520 160.55
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 246 246 585.87</b>	<b>1 474 371 576.39</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>- 1 906 380 568.71</b>	<b>- 1 927 170 751.65</b>
<b>VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>- 660 133 982.84</b>	<b>- 452 799 175.26</b>
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		3 970 057.00	3 660 574.31
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		0.00	0.00
<b>IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>3 970 057.00</b>	<b>3 660 574.31</b>
<b>X RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>- 656 163 925.84</b>	<b>- 449 138 600.95</b>
PART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (1)		0.00	0.00
<b>XI - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		0.00	0.00
PART DU GROUPE (1)		0.00	0.00

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

Algérie Télécom - SPA  
Route Nationale N°5 Cinq Maisons Mohammadia  
RC : 18083B02  
IF : 000216299033049  
AI : 16293838021

**COMPTE DE RESULTAT**  
**( Par nature )**

Exercice clos le : 31-DECEMBRE-2019

DRT

DOT\_OUARGLA

EDITE LE :18-AVR-21 09:41:59

	Note	N	N - 1
VENTE ET PRODUITS ANNEXES		1 141 909 249.23	1 206 666 022.83
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		0.00	0.00
PRODUCTION IMMOBILISEE		41 927 502.45	22 973 605.71
SUBVENTIONS D"EXPLOITATION		0.00	0.00
<b>I - PRODUCTION DE L"EXERCICE</b>		<b>1 183 836 751.68</b>	<b>1 229 639 628.54</b>
ACHATS CONSOMMES		- 205 439 471.56	- 445 805 556.28
SERVICES EXTERIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		- 199 426 011.27	- 226 182 154.84
<b>II - CONSOMMATION DE L"EXERCICE</b>		<b>- 404 865 482.83</b>	<b>- 671 987 711.12</b>
<b>III VALEUR AJOUTEE D"EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>778 971 268.85</b>	<b>557 651 917.42</b>
CHARGES DE PERSONNEL		- 962 367 881.77	- 859 549 911.70
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		- 23 083 184.98	- 24 555 076.46
<b>IV EXCEDENT BRUT D"EXPLOITATION</b>		<b>- 206 479 797.90</b>	<b>- 326 453 070.74</b>
AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS		62 601 807.97	14 106 872.96
AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES		- 15 721 992.13	- 3 499 312.77
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		- 398 993 487.17	- 346 963 522.17
REPRISE SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		38 630.71	2 500 084.37
<b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>- 558 554 838.52</b>	<b>- 660 308 948.35</b>
PRODUITS FINANCIERS		0.00	0.00
CHARGES FINANCIERES		0.00	0.00
<b>VI RESULTAT FINANCIER</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>		<b>- 558 554 838.52</b>	<b>- 660 308 948.35</b>
IMPOTS EXIGIBLES SUR RESULTATS ORDINAIRES		0.00	0.00
IMPOTS DIFFERES (VARIATIONS) SUR RESULTATS ORDINAIRES		187 808.56	174 965.51
<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>1 246 477 190.36</b>	<b>1 246 246 585.87</b>
<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>- 1 804 844 220.32</b>	<b>- 1 906 380 568.71</b>
<b>VII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>- 558 367 029.96</b>	<b>- 660 133 982.84</b>
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (A PRECISER)		0.00	3 970 057.00
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (A PRECISER)		0.00	0.00
<b>IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		<b>0.00</b>	<b>3 970 057.00</b>
<b>X RESULTAT NET DE L"EXERCICE</b>		<b>- 558 367 029.96</b>	<b>- 656 163 925.84</b>
PART DANS LES RESULTATS NETS DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE (1)		0.00	0.00
<b>XI - RESULTAT NET DE L"ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
DONT PART DES MINORITAIRES (1)		0.00	0.00
PART DU GROUPE (1)		0.00	0.00

(1) A UTILISER UNIQUEMENT POUR LA PRESENTATION D'ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.

ALGERIE TELECOM SPA		TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	
RN N°: 5 Cinq Maisons Mohammadia		(Méthode direct)	
RC : 02B18083		Période du 01 Janvier 2016 au 31 Décembre 2016	
IF : 000 216 001 808 337 16001		Edité le : 17-AVR-19 10:28:57	
AI : 16293838021			
DR DOT_OUARGLA			
	Note	EXERCICE N	EXERCICE N - 1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissement reçue des clients		1 217 510 057,24	0,00
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		- 1 255 355 247,78	- 1 255 355 247,78
Intérêts et autres frais financiers payés		0,00	0,00
Impôts sur les résultats payés		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>		- 37 845 190,54	- 1 255 355 247,78
flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>		- 37 845 190,54	- 1 255 355 247,78
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorp		- 357 818 488,62	- 357 818 488,62
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorp		0,00	0,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		0,00	0,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		0,00	0,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		0,00	0,00
dividendes et quote-part de résultats reçus		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>		- 357 818 488,62	- 357 818 488,62
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0,00	0,00
Dividendes et autres distributions effectués		0,00	0,00
Encaissements provenant d'emprunts		0,00	0,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		0,00	0,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi li			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		- 395 663 679,16	- 1 613 173 736,40
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		101 002 672,28	271 236 503,18
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		- 294 661 006,88	- 1 341 937 233,22
<b>Variation de trésorerie de la période</b>			
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>		<b>395 663 679,16</b>	

ALGERIE TELECOM SPA  
 RN N°: 5 Cinq Maisons Mohammadia  
 RC : 02B18083  
 IF : 000 216 001 808 337 16001  
 AI : 16293838021  
 DR DOT\_OUARGLA

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (Méthode direct)

Période du 01 Janvier 2017 au 31 Décembre 2017

Edité le : 17-AVR-19 10:27:18

	Note	EXERCICE N	EXERCICE N - 1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissement reçue des clients		638 029 883,02	1 217 510 057,24
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		- 879 804 405,54	- 879 804 405,54
Intérêts et autres frais financiers payés		0,00	0,00
Impôts sur les résultats payés		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>		- 241 774 522,52	337 705 651,70
flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>		- 241 774 522,52	337 705 651,70
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorp		- 445 133 147,42	- 445 133 147,42
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorp		0,00	0,00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		0,00	0,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		0,00	0,00
Intérêts encaissés sur placements financiers		0,00	0,00
dividendes et quote-part de résultats reçus		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>		- 445 133 147,42	- 445 133 147,42
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0,00	0,00
Dividendes et autres distributions effectués		0,00	0,00
Encaissements provenant d'emprunts		0,00	0,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés		0,00	0,00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		0,00	0,00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi li			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		- 686 907 669,94	- 107 427 495,72
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		375 309 733,30	101 002 672,28
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		- 311 597 936,64	- 6 424 823,44
<b>Variation de trésorerie de la période</b>			
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>		<b>686 907 669,94</b>	

Algérie Télécom - SPA Route Nationale N°5 Cinq Maisons Mohammadia RC : 18083B02 IF : 000216299033049 AI : 16293838021 DR DOT_OUARGLA		<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>	
		Période du 01 Janvier 2018 au 31 Décembre 2018	
		Edité le : 18-AVR-21 09:37:45	
	Note	EXERCICE N	EXERCICE N - 1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissement reçue des clients		531 373 517.20	638 029 883.02
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		- 865 003 073.78	- 865 003 073.78
Intérêts et autres frais financiers payés		0.00	0.00
Impôts sur les résultats payés		0.00	0.00
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>			
flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)		0.00	0.00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>			
		- 333 629 556.58	- 226 973 190.76
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorp		- 427 817 635.62	- 427 817 635.62
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorp		0.00	0.00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		- 43 840 880.44	- 43 840 880.44
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		0.00	0.00
Intérêts encaissés sur placements financiers		0.00	0.00
dividendes et quote-part de résultats reçus		0.00	0.00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>			
		- 471 658 516.06	- 471 658 516.06
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0.00	0.00
Dividendes et autres distributions effectués		0.00	0.00
Encaissements provenant d'emprunts		0.00	0.00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés		0.00	0.00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>			
		0.00	0.00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi li			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>			
		- 805 288 072.64	- 698 631 706.82
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		90 648 104.56	375 309 733.30
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		- 714 639 968.08	- 323 321 973.52
<b>Variation de trésorerie de la période</b>			
		- 805 288 072.64	- 698 631 706.82
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>		<b>805 288 072.64</b>	

Algérie Télécom - SPA Route Nationale N°5 Cinq Maisons Mohammadia RC : 18083B02 IF : 000216299033049 AI : 16293838021 DR DOT_OUARGLA			
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b> Période du 01 Janvier 2019 au 31 Décembre 2019 Edité le : 18-AVR-21 09:43:56			
	Note	EXERCICE N	EXERCICE N - 1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Encaissement reçue des clients		1 253 875 989.12	531 373 517.20
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		- 1 146 269 305.06	- 1 146 269 305.06
Intérêts et autres frais financiers payés		0.00	0.00
Impôts sur les résultats payés		0.00	0.00
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>		107 606 684.06	- 614 895 787.86
flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)		0.00	0.00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>		107 606 684.06	- 614 895 787.86
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorp		- 396 420 004.30	- 396 420 004.30
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorp		0.00	0.00
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		0.00	0.00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		0.00	0.00
Intérêts encaissés sur placements financiers		0.00	0.00
dividendes et quote-part de résultats reçus		0.00	0.00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>		- 396 420 004.30	- 396 420 004.30
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		0.00	0.00
Dividendes et autres distributions effectués		0.00	0.00
Encaissements provenant d'emprunts		0.00	0.00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés		0.00	0.00
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>		0.00	0.00
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi li			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>		- 288 813 320.24	- 1 011 315 792.16
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		264 069 417.22	90 648 104.56
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		- 24 743 903.02	- 920 667 687.60
<b>Variation de trésorerie de la période</b>			
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>		<b>288 813 320.24</b>	

الفهرس

III	الإهداء.....
IV	الشكر.....
V	الملخص.....
VI	قائمة المحتويات .....
VII	قائمة الجداول .....
VIII	قائمة الأشكال البيانية .....
IX	قائمة الاختصارات والرموز.....
X	قائمة الملاحق .....
أ	المقدمة.....
1	<b>الفصل الأول: المفهوم النظري لإدارة رأس المال العامل وربحية المؤسسة.....</b>
2	تمهيد.....
3	<b>المبحث الأول: ماهية إدارة رأس المال العامل والربحية.....</b>
3	المطلب الأول: عموميات حول إدارة رأس المال العامل وكيفية حسابه.....
3	أولاً: تعريفات رأس المال العامل.....
3	ثانياً: أنواع رأس المال العامل وكيفية حسابه.....
4	ثالثاً: سياسات الاستثمار في رأس المال العامل.....
6	رابعاً: تعريف إدارة رأس المال العامل وأهميتها.....
6	خامساً: أنواع نسب إدارة رأس المال العامل.....
7	سادساً: إدارة دورة التحول الى النقدية.....
9	المطلب الثاني: مفاهيم حول الربح والربحية ونسبها ومؤشراتها.....
9	أولاً: تعريف الربح والربحية.....
9	ثانياً: الفرق بين الربحية والربح.....
10	ثالثاً: نسب ومؤشرات الربحية.....
11	المطلب الثالث: العلاقة بين الربحية ودورة تحويل النقدية وأثر آليات رأس المال العامل على ربحية المؤسسة
15	<b>المبحث الثاني: الدراسات السابقة حول أثر آليات رأس المال العامل على ربحية المؤسسة.....</b>
15	المطلب الأول: الدراسات السابقة الدراسة.....
18	المطلب الثاني: ما يميز الدراسات السابقة عن الحالية.....
20	خلاصة الفصل الأول.....
21	<b>الفصل الثاني: دراسة ميدانية في مؤسسة اتصالات الجزائر بولاية ورقلة.....</b>
22	تمهيد.....
23	<b>المبحث الأول: نبذة عن شركة اتصالات الجزائر ب ورقلة والطريقة والأدوات المستخدمة في هذه الدراسة.....</b>



23	المطلب الأول: نبذة عن الشركة .....
24	المطلب الثاني: الطريقة المستخدمة في الدراسة.....
25	المطلب الثالث: الأدوات الإحصائية المتبعة في الدراسة.....
25	المبحث الثاني: عرض وتحليل ومناقشة النتائج.....
25	المطلب الأول: عرض النتائج وتحليلها.....
25	أولاً: عرض نتائج متغيرات رأس المال العامل ونسب الربحية.....
35	ثانياً: إستراتيجيات الاستثمار في رأس المال العامل ونسب الاستثمار فيه .....
38	المطلب الثاني: المناقشة .....
40	خلاصة الفصل .....
41	الخاتمة .....
44	المصادر والمراجع .....
48	الملاحق.....
49	الملحق رقم 1: ميزانية لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2015-2016 .....
51	الملحق رقم 2: ميزانية لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2016-2017 .....
53	الملحق رقم 3: ميزانية لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2017-2018 .....
55	الملحق رقم 4: ميزانية لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2018-2019 .....
57	الملحق رقم 5: جدول حسابات النتائج لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2015-2016 .....
58	الملحق رقم 6: جدول حسابات النتائج لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2016-2017 .....
59	الملحق رقم 7: جدول حسابات النتائج لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2017-2018 .....
60	الملحق رقم 8: جدول حسابات النتائج لشركة اتصالات الجزائر ب ورقة سنة 2018-2019.....
61	الملحق رقم 9: جدول التدفقات النقدية للخزينة لسنة 2015-2016.....
62	الملحق رقم 10: جدول التدفقات النقدية للخزينة لسنة 2016-2017 .....
63	الملحق رقم 11: جدول التدفقات النقدية للخزينة لسنة 2017-2018.....
64	الملحق رقم 12: جدول التدفقات النقدية للخزينة لسنة 2018-2019 .....
65	الفهرس.....