

المحتويات	
	فهرس محتويات البحث
	قائمة الجداول
	قائمة الأشكال
أ	المقدمة العامة
1	الفصل الأول: الإطار المفاهيمي لمصادر التمويل
2	المبحث الأول: مصادر التمويل الخارجية
2	المطلب الأول: التمويل عن طريق الديون المالية
8	المطلب الثاني: التمويل عن طريق الأموال الخاصة
14	المطلب الثالث: المفاضلة بين الديون والأموال الخاصة
17	المبحث الثاني: التمويل عن طريق التمويل الذاتي.
17	المطلب الأول: المفاهيم المتعلقة بالتمويل الذاتي
24	المطلب الثاني: دور وسياسية التمويل الذاتي
28	المطلب الثالث: أهمية عناصر التمويل الذاتي
33	المبحث الثالث: محددات التمويل الذاتي
33	المطلب الأول: مخصصات الاهتلاك
43	المطلب الثاني: مخصصات المؤنونات
46	المطلب الثالث: النتيجة الصافية
52	الفصل الثاني: النظريات التقليدية و الكلاسيكية الحديثة المفسرة لهيكل رأس المال
53	المبحث الأول: النظريات المفسرة لهيكل رأس المال في ظل غياب الضرائب
53	المطلب الأول: مفهوم أثر الرافعة
61	المطلب الثاني: النظريات التقليدية المفسرة لهيكل رأس المال
67	المطلب الثالث: نظرية مدكلياني وميلر 1958
77	المبحث الأول: النظريات المفسرة لهيكل رأس المال في ظل وجود الضرائب
77	المطلب الأول: نظرية مدكلياني وميلر 1963
88	المطلب الثاني: نظرية ميلر 1977
95	المطلب الثالث: الإنتقادات الموجهة لنظريات مدكلياني وميلر

101	الفصل الثالث: النظريات الحديثة المفسرة لهيكل رأس المال
102	المبحث الأول: نظرية العلاقة التوازنية « Trade off Theory »
103	المطلب الأول: تكلفة الإفلاس
111	المطلب الثاني: مفهوم تكلفة الوكالة
123	المطلب الثالث: المعدل الأمثل للمديونية وفق نظرية الوكالة
131	المبحث الثاني: نظرية عدم تماثل المعلومات
132	المطلب الأول: نظرية الإشارة بالاحتفاظ بجزء من رأس المال
137	المطلب الثاني: نظرية الإشارة حسب روس
146	المطلب الثالث: نظرية ترتيب أفضلية مصادر التمويل (POT)
155	المبحث الثالث: النظريات الحديثة الأخرى المفسرة لهيكل رأس المال
155	المطلب الأول: نظرية القوانين والمالية
160	المطلب الثاني: نظرية تكاليف الصفقات
162	المطلب الثالث: نظريتي تحديد القروض والاقتصاد الضريبي الناجم عن غير المديونية
170	الفصل الرابع: تأثير التشريع الجبائي الجزائري على دعم الموارد المالية الذاتية للمؤسسة
171	المبحث الأول: النجاعة الجبائية للمؤسسة فيما يخص تسيير النتيجة وسياسة المؤونات
171	المطلب الأول: المعالجة الجبائية لسياسة المؤونات
180	المطلب الثاني: الانتقال من النتيجة المحاسبية إلى النتيجة الجبائية
187	المطلب الثالث: المعالجة الجبائية لنتيجة المؤسسة
193	المبحث الثاني: النجاعة الجبائية باختيار طرق الاهتلاك
193	المطلب الأول: قابلية خصم الاهتلاكات
198	المطلب الثاني: مختلف طرق الاهتلاك المنصوص عليها في التشريع الجبائي الجزائري
203	المطلب الثالث: محدودية التشريع الجبائي الجزائري فيما يتعلق بالاهتلاكات
208	المبحث الثالث: أثر تغيير طرق الاهتلاك على قدرة التمويل الذاتي
208	المطلب الأول: حساب أقساط الإهلاك للاستثمارات غير معنية بعملية التغيير

فهرس محتويات البحث

212	المطلب الثاني: حساب أقساط الإهلاك للاستثمارات المعنية بعملية التغيير
217	المطلب الثالث: حساب قدرة التمويل الذاتي
222	الفصل الخامس: دراسة محددات الرفع المالي لعينة من المؤسسات الجزائرية الخاصة
223	المبحث الأول: الدراسات السابقة حول الموضوع
223	المطلب الأول: الدراسات السابقة المتعلقة بقياس حجم تكاليف الإفلاس
233	المطلب الثاني: الدراسات السابقة المتعلقة بمشكل عدم تماثل المعلومات
238	المطلب الثالث: الدراسات السابقة التي حاولت تفسير السياسة المالية بمختلف النظريات
244	المبحث الثاني: تقديم منهج الدراسة
244	المطلب الأول: معالم عينة الدراسة
253	المطلب الثاني: متغيرات النموذج
256	المطلب الثالث: دراسة وصفية للمتغيرات النموذج
262	المبحث الثالث: تقدير وتحليل نتائج الدراسة
262	المطلب الأول: عرض نتائج واختبارات الدراسة
281	المطلب الثاني: تحليل نتائج لنموذج
286	المطلب الثالث: عرض وتحليل نتائج كل من قطاع الإنتاجي و الخدماتي
298	الخاتمة العامة
306	قائمة المراجع
321	الملاحق

قائمة الجداول

الصفحة	قائمة الجداول
15	الجدول رقم: 01-01: أوجه المقارنة بين الأموال الخاصة والديون من خلال الخصائص
16	الجدول رقم: 02-01: يبين سياسة التمويل في المؤسسة خلال دورة حياة المؤسسة
19	الجدول رقم: 03-01: الفرق بين التدفق النقدي و الهامش الخام للتمويل الذاتي
149	الجدول رقم: 01-03: المعلومات المتاحة لكل من المسيرين والسوق في مختلف المراحل
158	الجدول رقم: 02-03: يوضح نسبة الرسملة في السوق المالي إلى الناتج الداخلي الخام بين سنة 1997-2012
159	الجدول رقم: 03-03: يوضح نسبة إجمالي أصول النظام المصرفي إلى الناتج الداخلي الخام لسنة 2011
166	الجدول رقم: 04-03: يوضح تغير عوائد كل من المساهمين وحملة السندات بدلالة تغير ربح الاستغلال
186	الجدول رقم: 01-04: يحدد سقف خصم بعض أنواع الأعباء المختلفة بالمؤسسة
209	الجدول رقم: 02-04: جدول توضيحي لمعدلات إهلاك التثبيتات
209	الجدول رقم: 03-04: حساب المدة المتبقية للاستثمارات التي تم اقتناؤها خارج فترة الدراسة
210	الجدول رقم: 04-04: حساب أقساط الإهلاك للاستثمارات المتعلقة بالدراسة والتي تم اقتناؤها خارج فترة الدراسة
210	الجدول رقم: 05-04: حساب أقساط الإهلاك للاستثمارات المقصية من عملية تغيير طريقة الإهلاك
211	الجدول رقم: 06-04: حيازة الاستثمارات ما بين (2010-2013)
212	الجدول رقم: 07-04: حساب أقساط الإهلاك الثابت لعينة الدراسة (2010-2013)
213	الجدول رقم: 08-04: حساب أقساط الإهلاك الثابت الإجمالي (2010-2013)
213	الجدول رقم: 09-04: أقساط الإهلاك المتناقص الإجمالية بمختلف الطرق (2010-2013)
214	الجدول رقم: 10-04: حساب مقدار التغير في قسط الإهلاك بمختلف الطرق (2010-2013)
217	الجدول رقم: 11-04: يوضح النتيجة الصافية المحققة من طرف المؤسسة
217	الجدول رقم: 12-04: يوضح النتيجة الصافية باستخدام مختلف طرق الإهلاك

قائمة الجداول

218	الجدول رقم: 04-13: قيمة قدرة التمويل الذاتي بطريقة الاهتلاك الثابت
218	الجدول رقم: 04-14: قيمة قدرة التمويل الذاتي بمختلف الطرق
224	الجدول رقم: 05-01: القيمة السوقية للمؤسسات العينة حسب دراسة Warner 1977
225	الجدول رقم: 05-02: نسبة تكاليف الإفلاس من القيمة الاجمالية للمؤسسة وفق دراسة Warner 1977
227	الجدول رقم: 05-03: قياس حجم تكاليف الإفلاس المباشرة وغير مباشرة وفق دراسة Altman 1984
229	الجدول رقم: 05-04: تقدير احتمال الوقوع في الإفلاس وفق دراسة Altman 1984
230	الجدول رقم: 05-05: المقارنة بين القيمة الحالية لتكاليف الإفلاس و القيمة الحالية للاقتصاد الضريبي الناجم عن فوائد الديون وعقود الإيجار المرسمة في الزمن « $t=2$ » وفق دراسة Altman 1984
230	الجدول رقم: 05-06: المقارنة بين القيمة الحالية لتكاليف الإفلاس و القيمة الحالية للاقتصاد الضريبي الناجم عن فوائد الديون وعقود الإيجار المرسمة في الزمن « $t=1$ » وفق دراسة Altman 1984
249	الجدول رقم: 05-07: المقارنة بين نموذج الآثار الثابتة والآثار العشوائية
251	الجدول رقم: 05-08: يوضح التوزيع الجغرافي للمؤسسات المكونة لعينة الدراسة
252	الجدول رقم: 05-09: يوضح التوزيع الجغرافي للمؤسسات المكونة لعينة الدراسة حسب قطاع النشاط
252	الجدول رقم: 05-10: يوضح التوزيع الجغرافي للمؤسسات المكونة لعينة الدراسة حسب الشكل القانوني
257	الجدول رقم: 05-11: يوضح متوسط الموارد المالية في العينة
258	الجدول رقم: 05-12: يبين بعض الإحصائيات المتعلقة بمتغيرات النموذج
260	الجدول رقم: 05-13: يوضح مصفوفة الارتباطات الثنائية
265	الجدول رقم: 05-14: يوضح معاملات النموذج الأولي باستخدام مختلف نسب الرفع المالي
266	الجدول رقم: 05-15: يوضح معاملات النموذج النهائي باستخدام مختلف نسب الرفع المالي
272	الجدول رقم: 05-16: مجال استخدام مختلف اختبارات جذر الوحدة في برنامج « Stata 11 »
273	الجدول رقم: 05-17: نتائج اختبار جذر الوحدة لمتغيرات النموذج
275	الجدول رقم: 05-18: يوضح معامل تضخم التباين و مؤشر درجة التساهل لمتغيرات المستقلة لنموذج

قائمة الجداول

287	الجدول رقم: 05-19: يوضح مصفوفة الارتباطات الثنائية لمؤسسات القطاع الخدماتي
288	الجدول رقم: 05-20: يوضح معاملات النموذج الأولي باستخدام عينة المؤسسات الخدماتية
289	الجدول رقم: 05-21: يوضح معاملات النموذج النهائي باستخدام عينة المؤسسات الخدماتية
291	الجدول رقم: 05-22: يوضح مصفوفة الارتباطات الثنائية للقطاع الإنتاجي
292	الجدول رقم: 05-23: يوضح معاملات النموذج الأولي باستخدام عينة المؤسسات الإنتاجية
293	الجدول رقم 05-24: يوضح معاملات النموذج النهائي باستخدام عينة المؤسسات الإنتاجية
296	الجدول رقم: 05-25: يوضح نتائج هذه الدراسة مقارنة بالنتائج المتحصل عليها في الدراسة التي قام بها (Rajan & Zingales 1995)

قائمة الأشكال

الصفحة	قائمة الأشكال
06	الشكل رقم: 01-01: عملية قرض الإيجار
13	الشكل رقم: 02-01: العلاقة بين عائد الأصل والمخاطرة
15	الشكل رقم: 03-01: المفاضلة بين الديون والأموال الخاصة
22	الشكل رقم: 04-01: تكوين CAF انطلاقا من EBE
24	الشكل رقم: 05-01: تكوين التمويل الذاتي انطلاقا من الفائض الخام للاستغلال
24	الشكل رقم: 06-01: تكوين التمويل الذاتي انطلاقا من النتيجة الصافية
25	الشكل رقم: 07-01: الدور الاقتصادي للتمويل الذاتي
26	الشكل رقم: 08-01: حلقة التمويل الذاتي
36	الشكل رقم: 09-01: يوضح تغير قسط الاهتلاك باستعمال طريقة الاهتلاك الثابت
36	الشكل رقم: 10-01: يبين تغير القيمة المتبقية للاستثمار بطريقة الاهتلاك الثابت
37	الشكل رقم: 11-01: يبين تغير قسط الاهتلاك بطريقة الاهتلاك المتزايد
37	الشكل رقم: 12-01: يبين تغير القيمة المتبقية للاستثمار بطريقة الاهتلاك المتزايد
39	الشكل رقم: 13-01: يبين تغير قسط الاهتلاك بطريقة الاهتلاك المتناقص
39	الشكل رقم: 14-01: يبين تغير القيمة المتبقية للاستثمار بطريقة الاهتلاك المتناقص
61	الشكل رقم: 01-02: العلاقة بين تكلفة الأموال و نسبة المديونية حسب مدخل صافي الربح
62	الشكل رقم: 02-02: العلاقة بين قيمة المؤسسة و نسبة المديونية حسب مدخل صافي الربح
63	الشكل رقم: 03-02: العلاقة بين تكلفة الأموال و نسبة المديونية حسب نظرية صافي ربح العمليات
65	الشكل رقم: 04-02: يوضح العلاقة بين تكلفة رأس المال و نسبة المديونية حسب النظرية التقليدية
66	الشكل رقم: 05-02: يوضح تغير القيمة السوقية للمؤسسة نسبة المديونية حسب النظرية التقليدية
74	الشكل رقم: 06-02: يوضح العلاقة بين معدل العائد للأموال الخاصة و نسبة المديونية في ظل الاقتراح الثاني لنظرية مدكلياني و ميلر 1958
86	الشكل رقم: 07-02: تغير معدل العائد المطلوب على الأموال الخاصة بدلالة تغير معدل المديونية
92	الشكل رقم: 08-02: تأثير قيمة الاقتصاد الضريبي في حالة خضوع مداخيل المستثمرين إلى الضرائب

قائمة الأشكال

94	الشكل رقم: 02-09: توازن سوق السندات
104	الشكل رقم: 03-01: العلاقة بين نسبة الرفع المالي ومعدل العائد الذي يطلبه المساهمين
106	الشكل رقم: 03-02: العلاقة بين نسبة الرفع المالي وتكلفة الأموال في ظل تواجد تكاليف الإفلاس
108	الشكل رقم: 03-03: العلاقة بين نسبة الرفع المالي والقيمة السوقية للمؤسسة في ظل تواجد تكاليف الإفلاس
115	الشكل رقم: 03-04: العلاقة بين نسبة الرفع المالي والقيمة السوقية للمؤسسة في ظل تواجد تكاليف الخطر المالي
125	الشكل رقم: 03-05: يوضح تغير قيمة تكاليف الوكالة الكلية بدلالة تغير نسبة الأموال الخاصة الخارجية إلى مجموع رؤوس الأموال الخارجية
127	الشكل رقم: 03-06: يوضح تغير قيمة تكاليف الوكالة الكلية بدلالة تغير نسبة الأموال الخاصة الخارجية لنسبتين من التمويل الخارجي $K_0$ و $K_1$
129	الشكل رقم: 03-07: يوضح تغير قيمة تكاليف الوكالة الكلية بدلالة تغير نسبة الأموال الخاصة الخارجية لمؤسستين ذات حجم مختلف $(V_1^* > V_0^*)$
144	الشكل رقم: 03-08: يوضح قيمة تعويضات المسير حسب مختلف قيم المديونية
150	الشكل رقم: 03-09: يوضح المجال الذي يكون من صالح المساهمين القدامى قبول تمويل فرصة استثمارية عن طريق إصدار أسهم جديدة
206	الشكل رقم: 04-01: تطور النتيجة دون استعمال طريقة الاهتلاك المؤجل
206	الشكل رقم: 04-02: تطور النتيجة باستعمال طريقة الاهتلاك المؤجل
211	الشكل رقم: 04-03: يبين تطور الحيازة على الاستثمارات ما بين السنوات (2010-2013)
246	الشكل رقم: 05-01: يوضح مختلف نماذج بانل
253	الشكل رقم: 05-02: يوضح نسب توزيع المؤسسات في العينة حسب الشكل القانوني
259	الشكل رقم: 05-03: يوضح توزيع كل من نسبة المديونية المتوسطة والطويلة الأجل والمديونية قصيرة الأجل في العينة المدروسة
287	الشكل رقم 05-04: يوضح توزيع كل من متغير نسبة المديونية المتوسطة والطويلة الأجل متغير الضمانات بالنسبة للمؤسسات الخدمائية

قائمة المختصرات

المختصر	المعنى باللغة الوطنية	المعنى باللغة الأجنبية
<b>AF</b>	التمويل الذاتي	Autofinancement
<b>AI</b>	نظرية عدم تماثل المعلومات	Asymmetric information
<b>BFR</b>	احتياجات رأس مال العامل	Besoin en Fonds de Roulement
<b>BVE</b>	القيمة الدفترية للأموال الخاصة	Book Value of Equity
<b>CAF</b>	قدرة التمويل الذاتي	Capacité d'autofinancement
<b>CF</b>	التدفق النقدي	Cash - flow
<b>CIDTA</b>	قانون الضرائب المباشرة و الرسوم المماثلة	Code des impôts Directs et taxes assimilées
<b>DDB</b>	طريقة اهتلاك مجموع مضاعف الاهتلاك الخطي	Double Decting balance
<b>DMLT</b>	ديون متوسطة وطويلة الأجل	Dettes à Moyen et Long Termes
<b>DPS</b>	حق الأولوية عند الاكتتاب	Droit préférentiel de souscription
<b>DTL</b>	الرافعة المجمعة	Degree of Total Leverage
<b>EBE</b>	فائض الخام للاستغلال	Excédent Brut d'Exploitation
<b>EBIT</b>	نتيجة الاستغلال قبل الفوائد والضريبة	Earnings Before Interest and Taxes
<b>EURL</b>	شركة ذات مسؤولية محدودة ذات الشخص الوحيد	Entreprise Unipersonnelle à Responsabilité Limitée
<b>FEM</b>	نموذج الآثار الثابتة	Fixed effect model
<b>FL</b>	الرافعة المالية	Financial Leverage
<b>FS</b>	الإشارة المالية	Financial Signal
<b>GLS</b>	المربعات الصغرى المعممة	Generalized Least Squares
<b>HT</b>	بدون رسوم	Hors Taxes
<b>IBS</b>	الضريبة على أرباح الشركات	Impôt sur les Bénéfices des Sociétés
<b>IRG</b>	الضريبة على الدخل الإجمالي	Impôt sur le Revenu Global
<b>LF</b>	مؤسسة هيكلها المالي يحتوي على ديون	Levered Firm
<b>LSDV</b>	المربعات الصغرى للمتغيرات الصورية	Least-Squares Dummy Variables
<b>MBA</b>	الهامش الخام للتمويل الذاتي	Marge brute d'Autofinancement
<b>MEDAF</b>	نموذج تقييم الأصول المالية	Modèle d'Evaluation Des Actifs Financiers

قائمة المختصرات

Modigliani–Miller	مدكلياني و ميلر	<b>MM</b>
Market Value of Equity	القيمة السوقية للأموال الخاصة	<b>MVE</b>
Net Operating Income	صافي ربح العمليات	<b>NOI</b>
Operating Leverage	الرفع التشغيلي	<b>OL</b>
Pooled OLS method	نموذج البيانات المدمجة	<b>POLSM</b>
Pecking Order theory	نظرية ترتيب أفضلية مصادر التمويل	<b>POT</b>
Random effect model	نموذج الآثار العشوائية	<b>REM</b>
Return on Assets	المردودية الاقتصادية	<b>ROA</b>
Return on Equity	المردودية المالية	<b>ROE</b>
Société à Responsabilité limitée	شركة ذات مسؤولية محدودة	<b>SARL</b>
Système Comptable Financier	النظام المحاسبي المالي	<b>SCF</b>
Société en Nom Collectif	شركة التضامن	<b>SNC</b>
Société Par Actions	شركة ذات أسهم	<b>SPA</b>
Sum-of-Years Digits	طريقة الإهلاك مجموع أرقام السنوات	<b>SYD</b>
Taxe sur l'Activité Professionnelle	الرسم على النشاط المهني	<b>TAP</b>
Taxe Foncière	الرسم العقاري	<b>TF</b>
Trade off Theory	نظرية التوازن	<b>TOT</b>
Taux de Rentabilité Interne	معدل العائد الداخلي للاستثمار	<b>TRI</b>
Toutes Taxes Comprises	كل الرسوم محسوبة	<b>TTC</b>
Taxe sur la Valeur Ajoutée	الرسم على القيمة المضافة	<b>TVA</b>
Unlevered Firm	مؤسسة هيكلها المالي لا يحتوي على ديون	<b>UF</b>
Valeur Nette Comptable	القيمة الصافية المحاسبية	<b>VNC</b>