

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة التعليم العالي و البحث العلمي

جامعة منتوري - قسنطينة
قسم علوم التسيير

رقم التسجيل:

فرع: الإدارة المالية

إشكالية تمويل المؤسسات الصغيرة

"دراسة حالة ولاية قسنطينة"

مذكرة مقدمة استكمالاً لمتطلبات الحصول على شهادة الماجستير في علوم التسيير

أ.د. شمام عبد الوهاب

الحاج علي حليلة

الجامعة	الرتبة	الصفة	اسم الأستاذ
جامعة قسنطينة	أستاذ محاضر	رئيساً	❖ د. مرازقة صالح
جامعة قسنطينة	أستاذ التعليم العالي	مقررًا	❖ أ.د. شمام عبد الوهاب
جامعة قسنطينة	أستاذ محاضر	عضواً	❖ د. بوجعدار خالد
جامعة قسنطينة	أستاذ محاضر	عضواً	❖ د. بلحناشي زليخة

السنة الجامعية: 2008 / 2009



:

المتين

" 2005-2004 "

...."

.19

"...

هذا

:

...



تعد المؤسسات الصغيرة حجر الزاوية للتنمية الاقتصادية والإ. لكن وبتطور الظروف الاقتصادية وزيادة حدة المنافسة للوحدات الإنتاجية، أصبح من الضروري الإهتمام أكثر بهذه المؤسسات وإيجاد السبل الكفيلة برفع كفاءتها الإنتاجية تتميز به من خصائص: كفايلتها للتكيف ومرونتها التي تجعلها فادرة على الجمع بين التنمية الاقتصادية وتوفير مناصب الشغل وجلب التروة يمكن لها ان ترفع التحدي امام المنافسة والتوسع ، وحتى غزو الاسواق الخارجية، وهذا بدعم من الفضاءات الوسيطة بورصات المناولة وغرف التجارة والصناعة، والجمعيات المهنية.

قد تفتنت الكثير من الدول إلى قدرة هذه المؤسسات على الرفع من المستوى الإقتصادي، إذ حظيت بالاولوية ضمن مختلف برامج واستراتيجيات التنمية في البلدان الاكثر تطورا، وعرفت ازدهارا كبيرا حيث تشير الإحصائيات إلى ان هذه الاخيرة تمثل النسبة الاكبر من حيث العدد في كافة البلدان بما فيها الصناعية. وعلى غرار هذه الدول، ادركت الجزائر اهمية ومكانة المؤسسات الصغيرة في اقتصادها إلا انها لم تتوسع كثيرا في هذا الميدان نتيجة للخيار الإقتصادي الذي اتبعته بعد الإ. مباشرة بتوجهها إلى إنشاء المؤسسات الكبرى، لكن بعد التحول الذي عرفته السياسة الاقتصادية الوطنية في نهاية الثمانينات ، وإصدار قانون النقد والفرص في افريل 1990، وإنشاء وزارة المؤسسات الصغيرة والمتوسطة والصناعات التقليدية في جويلية 1993، كل هذا اعطى دعما قويا للتنمية وترقية المؤسسات الصغيرة ، إذ بادرت باتخاذ سلسلة من الإصلاحات تهدف كلها إلى ترقية الإستثمار ودعمه في هذا القطاع مع هذا فإن قطاع المؤسسات الصغيرة مازال هشاً ومعرضا للعديد من الضغوطات التي لا تزال تعرقل تنميته مما يقلل من فعاليته في دفع عجلة التنمية في الجزائر وذلك نتيجة لعدة مشاكل وصعوبات يعاني منها.

ولقد بينت مجموعة من الدراسات والبحوث الميدانية التي اجريت في العديد من الدول الصناعية والنامية ان التمويل هو العائق الاساسي والعامل الرئيسي لبقاء وتطور المؤسسات الصغيرة ، لانه يلعب دورا فعلا في دعم تنافسيتها محليا ودوليا حيث ان عددا كبيرا من المؤسسات الصغيرة تخنفي في المراحل الاولى من نشأتها بسبب صعوبة حصولها على التمويل، إذ ان هذه المؤسسات تعتمد بشكل كبير على اموالها الخاصة والتي عادة ما تمكنها من اجتياز مرحلة الإنشاء دون المرور إلى المراحل الاخرى في اقرب الا. وذلك لمحدودية قدره بحيث تكون دوما في حاجة مستمرة إلى مختلف اشكال التمويل الخارجي (الإقتراض) لتغطية احتياجاتها التمويلية خاصة القروض البنكية باعتبار ان اغلبية المؤسسات الصغيرة غير مؤهلة لدخول البورصة غير انه للحصول على القروض الب. يتوجب عليها

فضلا عن تقديم دراسته جدوى للمشروع ، توفير الضمانات الكافية لتغطيته فيمته الفرض والتي نادرا ما تكون متاحة لدى هذه المؤسسات ، ناهيك عن ان البنوك تجد مشاريع المؤسسات الصغيرة عديمه الاهميه والجدوى الإقتصادية.

ومنه اصبح تمويل المؤسسات الصغيرة يمثل الإنشغال الاهم سواء بالنسبة لاصحاب هذه المؤسسات او للسلطات العمومية في الإقتصاديات المعاصرة، واحد اهم المحاور الاساسية للسياسات الإقتصادية للدول المتقدمة كما هو الشأن بالنسبة للدول النامية.

الجزائر وبالرغم من حداثة عملية التحول الإقتصادي، فقد بدا الشعور باهميه الدور الذي يمكن ان تلعبه المؤسسة الصغيرة في عملية الإقلاع الإقتصادي وذلك امام صعوبه تقويم القطاع العمومي الذي وصلت فيه العديد من المؤسسات إلى اقصى درجات التدهور. كنتيجة لهذه الوضعية باشرت الدولة القيام بسلسلة من الإصلاحات الإقتصادية والتي تتمثل في رغبة اكبر في التحرر الإقتصادي وهو ما يفترض قدرة اكبر للنظام البني على التعامل بصورة متباينه مع تنوع المخاطر مما يسمح بتمويل اسهل للمؤسسات الصغيرة ، فالمؤسسات الصغيرة الجزائرية تعمل ضمن محيط متمس بعدم الإستقرار المتولد عن هذا التحول الإقتصادي وهو ما يتطلب انماط تمويل اكثر مرونة حتى تتمكن من مواجهه محيط متميز بعدم التاكيد.

إلا انه في ظل النظام البني الحالي تجد المؤسسات الصغيرة نفسها الاقل حظا للإلتزامات الكلاسيكية لهذا النظام لذلك عمدت الحكومة الجزائرية إلى التفكير في اليات وميكانيزمات لتاهيل وتطوير هذا القطاع في ضوء التحولات الإقتصادية الراهنة .

ولمحاولة إيجاد إصلاح مالي وبنكي يستجيب اكثر لهذه الخصائص التي تتسم ؛ المؤسسات الصغيرة في الجزائر، يبدو من الضروري فهم الخصائص العامة التي تميز سياسة التمويل التي تعتمدها هذه المؤسسات اي مميزات السلوك التمويلي للمؤسسات الصغيرة في الجزائر، خاصة فيما يتعلق بسلوكها الإتراضي.

إ 4 البحث :

مما سبق نجد ان المؤسسات الصغيرة في حاجه إلى اموال من اجل الحصول على مختلف الالات والتجهيزات اللازمة للعملية الإنتاجية وكذلك الحفاظ على بقاتها وتطوير نشاطها. إلا انها تعاني من نقص كبير في مصادر التمويل التي تتوافق مع ظروفها وطبيعه نشاطها.

ولهذا الغرض يمكن حصر إشكالية هذا البحث في التساؤل الرئيس التالي :

- ادر التتم ويل الم تاحه متطله بات المؤسسات الصغيرة التتم ويليه؟

وتتطلب الإجابة عن هذا التساؤل الإجابة على الاستله الفرعية الآتية :

- ما هي مصادر التمويل المتاحة امام المؤسسات الصغيرة

- ما هي مختلف الشروط التي تفرضها البنوك على المؤسسة من اجل الموافقة على منحها التمويل المطلوب

- كيف لهذه المؤسسات ان تحصل على الاموال اللازمة لسير نشاطها دون اللجوء إلى الفروض البنكية

- ما هو واقع تمويل المؤسسات الصغيرة في الجزائر

- ما مدى قدرة النظام المالي الجزائري على توفير الموارد المالية الملائمة لاحتياجات المؤسسات الصغيرة بولاية قسنطينة والجزائر عموما وذلك بالإعتماد على الفرضيات التالية:

1. المؤسسات الصغيرة في الجزائر تعاني من صعوبات في الحصول على مصادر التمويل الضرورية لاستمرارية نشاطها و/أو توسعها.

2. الشروط التي تفرضها البنوك والمؤسسات المالية على المؤسسات الصغيرة مستعصية.

3. مصادر التمويل المتاحة امام المؤسسات الصغيرة غير كافية لتلبية احتياجاتها التمويلية ولا تتلاءم واحتياجاتها.

4. النظام المالي الجزائري غير قادر على توفير الموارد المالية الملائمة لاحتياجات المؤسسات الصغيرة بولاية قسنطينة والجزائر عموما .

اه داف البحث :

يهدف بحثنا هذا إلى رصد مختلف مصادر التمويل المتاحة امام المؤسسات الصغيرة ، والشروط التي تفرضها البنوك والمؤسسات المالية الاخرى على هذه المؤسسات من اجل منحها التمويل المطلوب ، كذلك معرفة مدى إمكانية لجوء هذه المؤسسات الصغيرة إلى وسائل التمويل الاخرى عدى القروض البنكية، إضافة إلى محاولة إلقاء الضوء على واقع تمويل المؤسسات الصغيرة في الجزائر، ومعرفة مدى قدرة النظام المالي الجزائري على تلبية احتياجات المؤسسات الصغيرة التمويلية بولاية قسنطينة.

اهمية البحث :

شكل موضوع تمويل المؤسسات الصغيرة احد المواضيع الحديثة التي حظيت مؤخرا بكتير من الإهتمام، ولعل هذا الإهتمام من شأنه إبراز الاهمية العلمية والتطبيقية لدراسة مثل هذه المواضيع. الاهمية العلمية، تكمن في إمكانية اعتباره موضوعا جديرا باهتمام الخبراء والباحثين، كذلك فهو يلقي الضوء على مدى اهمية محاولة إيجاد سبل التمويل الاكثر ملائمة مع طبيعته وظروف المؤسسات الصغيرة.

في حين ان الاهمية التطبيقية، تكمن في ان هذا البحث سوف يمكن من رصد مجمل المشاكل التي تواجه إنشاء ونمو المؤسسات الصغيرة، وعلى راسها مشكل التمويل واسباب رفض المؤسسات المالية تمويل هذا النوع من المؤسسات.

اسباب اختيار الموضوع:

يرجع اختيارنا لهذا الموضوع لاسباب موضوعية واخرى شخصية :

فالاسباب الموضوعية تكمن في :

- التطور الكبير الذي شهده دور المؤسسات الصغيرة في تحقيق التنمية الاقتصادية، مما دعى إلى البحث عن مصادر اكثر ملائمة للتمويل.

- صعوبة حصول المؤسسات الصغيرة على الاموال اللازمة من المصادر المختلفة الذي ادى إلى إعاقة تطور نشاطها ونموها.

اما الاسباب الشخصية فتضم :

- تخصص الباحث الإدارة المالية.

- الرغبة في التعرف على مختلف المشاكل التي تواجه نمو المؤسسات الصغيرة، ومن اهمها التمويل ومختلف السبل التي تنتهجها هاته الاخيرة من اجل تجاوزه.

مج وادوات البحث:

لمحاولة الإجابة على التساؤلات المطروحة، ارتأينا ان نعتمد على منهجين :

حيث سيتم اتباع المنهج الوصفي لعرض وتحليل مختلف المعلومات المتعلقة بالموضوع محل

الدراسة، معتمدين في ذلك على مراجع باللغتين العربية والاجنبية ومعلومات اخرى مستقاة من بعض المواقع الإلكترونية، إضافة إلى ابحاث خاصة بالموضوع، ذلك في الفصلين الاول الثاني والثالث.

حين انه سوف يتم اتباع المنهج الإحصائي في تحليل النتائج المتعلقة بالجانب التطبيقي، وذلك من خلال دراسة عينة من المؤسسات الصغيرة بمدينة قسنطينة.

ونستعين في هذا الفصل باستبيان من اجل جمع المعلومات اللازمة للدراسة كذلك المقابلات

الشخصية والوثائق الرسمية لاستكمال الدراسة الميدانية، بالإضافة إلى محاولة التطرق إلى حالات ملموسة تعرضت فيها المؤسسات الصغيرة إلى رفض طلب التمويل، والطرق التي لجأت إليها هاته المؤسسات

من اجل الحصول على الاموال اللازمة لمواصلة نشاطها.

تنظيم البحث:

سوف تتم دراسة هذا الموضوع ضمن اربعة فصول :

ناول في الفصل الاول: مدخل مفاهيمي للمؤسسات الصغيرة، مروراً بمختلف التعاريف التي

اعطيت للمؤسسة الصغيرة والخصائص التي تميزها عن المؤسسة الكبرى، إضافة إلى محاولة إبراز اهمية دورها في تحقيق التنمية الاقتصادية ، تم التعرف على مختلف الصعوبات والعراقيل التي تحول دون نمو

وتطور هذه المؤسسات ، لنخلص إلى التعرف على مختلف احتياجات المؤسسات الصغيرة عبر مراحل نموها.

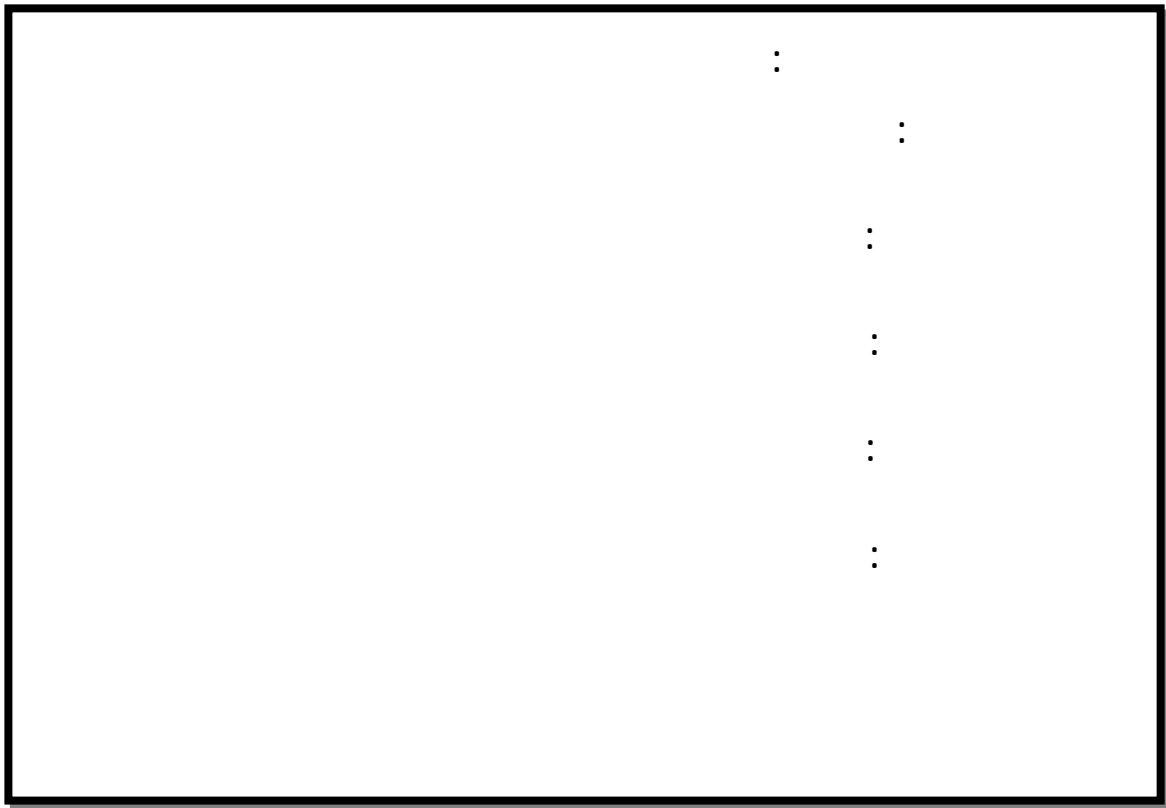
اما الفصل الثاني والتالت ، فنخصصهما لعرض مختلف مصادر التمويل المتاحة امام المؤسسات الاقتصادية ، والشروط التي تفرضها المؤسسات المالية على هذه المؤسسات من اجل الموافقة على منحها التمويل المطلوب، كذلك التعرف على تكلفه مختلف وسائل التمويل المتاحة باعتبار ان تكلفه التمويل تعد عاملا مهما في تحديد الهيكل المالي للمؤسسات الصغيرة .

واخيرا وليس اخرا، ياتي الفصل الرابع لنجعل دراستنا اكثر واقعية، حيث سنتعرض اولا إلى لمحة تاريخية عن واقع المؤسسات الصغيرة في الجزائر، مروراً بعرض لمحة تاريخية عن تطور المؤسسات الصغيرة الجزائرية ، ومصادر التمويل المتاحة امامها بالإعتماد على دراسة ميدانية قمنا بها على مستوى ولاية قسنطينة ؛ مع الإستعانة باستبيان تم توزيعه على عينة عشوائية طبقية محددة حسب معيار عدد العمال ، تم محاولة التعرف على مدى مساهمة وسائل الدعم المالي في تمويل المؤسسات الصغيرة بعد إلقاء الضوء على : عملها والشروط التي تؤهل المؤسسات الصغيرة للإستفادة من خدماتها .

وفي الاخير نختم بحثنا هذا بخلاصة عامه، تضم اهم النتائج التي توصلنا إليها من خلال الفيام بهذه الدراسة، ومحاولة تقديم بعض الإقتراحات التي يمكن اخداها بعين الإعتبار من اجل تطوير وسائل وطرق تمويل المؤسسات الصغيرة الجزائرية بهدف تسهيل نموها وتطورها وبالتالي تحقيق التنمية الاقتصادية.

الصعوبات :

واجهتنا صعوبات كبيرة فيما يتعلق بإيجاد عناوين هذه المؤسسات بسبب تغيير العنوان دون إندار السلطات المعنية بذلك ، كذلك وجدنا نسبة من المؤسسات الوهمية ، إضافة إلى مواجهة صعوبات في الإتصال بمالك المؤسسة او المسير نظرا لتخوف هذه المؤسسات من رقابة الهيئات الحكومية . كذلك وجود مؤسسات ضخمة تنتشط تحت إطار مؤسسة صغيرة بسبب الإخذ بعامل عدد العمال فقط في اختيار العينة الذي يرجع السبب فيه إلى صعوبة تحديد قيمة راسمال المؤسسات لعدم وجود الشفافية إلى صعوبة الحصول على الإحصائيات التي تخدم الدراسة من وسائل الدعم نتيجة لمركزية اتخاذ القرار.



:

:

:

.

.

:

.

.

.

:

.

:

:

- 1

:

:

-

:

-

:

-

:

:

-1-1

Bruch et Hiemenz :

"Association of southeast

;(2)

(1) asian nations"

. 09 01 :

-

. 49 10 :

-

02:

:

(1)

.111 : 1998

.111 :

(2)

-2-1

:

:

.2005/01/01

:(1-1)

:(1-1)

	Σ	Σ		
	$2 \geq$	$2 \geq$	09	01
	$10 \geq$	$10 \geq$	49	10
	$43 \geq$	$50 \geq$	249	50
	$43 <$	$50 <$	250	

Source: Recommandation de la commission des communautés européennes, du 6 mai 2003.

: Grem -3-1

:(2-1)

:(2-1)

Σ		
${}^6_{10} \times 2$	49	01 * PE
${}^6_{10} \times 20$ ${}^6_{10} \times 2$	99	50 ** ME
${}^6_{10} \times 20$	100	*** GE

source : Groupe de recherche en économie et gestion des PME (Grem), les PME.Bilan et perspectives, Édition Économica, Paris, France , 1994, p: 25.

20.000.000

49 01

- * Petite entreprise.
- ** Moyenne entreprise.
- *** Grande entreprise.

50 " : -4-1
 " (1) " 500

% 77

(2)

: -2

":

(3) "

":

: _____ (1)

.01: 2003 28-25

(2)

.233: 2000 02:

(3)

.15 : '2005-2004' :

:

(1) "

(2) :

- :

- :

- :

...

- :

- :

- :

- :

":

(3) "

...

...

2002

01:

(1)

.15:

(2) Bergeron.P.G, La gestion dynamique : concepts,méthodes et applications, 3^{ème} édition,Édition Gaëtan Morin, Quebec , Canada ,2001,p:782 ,783.

(3) Belletante.B,Levratto.N,Paranque.B, Diversité économique et modes de financement des PME, Édition L'Harmattan. , Paris, France, 2001, p: 24.

: -3

: (1)

: -1-3

: -

: -

: -2-3

: -3-3

...

:
: (3-1)

(1)

.58: 2000 02:

: (3-1)

10	01	20	01	09	01	
100	10	200	20	49	10	
500	100	2	200	250	50	

2001/12/12 : 1422 27 : 18-01 : _____

. 05 : i 2001/12/15 : 77 : _____

:

:

.

.

.

:

-1

(1) ...

(2) :

: -

. 29: (1)

i2005 01: _____ (2)

.130,129 :

- :

- :

- :

- :

· :

- 1-1 :

· (1)

- 1-1-1 :

(2)

(3) :

-

-

-

-

2001 : 11.

(1)

30;29 : (2)

121 : (3)

(1) :

-2-1-1

(3)

(2)

(4)

(1) : 122;123 .

(2) Benaibouche.R, **Entreprise et droit d'entreprise, la nouvelle technique de la gestion**, Édition Casbah, Algérie, 2001,p:82.

(3) : 123 .

(4) : (551;552;560;561) 2000

:141-193.

- :

- :

-3-1-1 :

(1) :

• :

• :

(2) : -

" " : -

: -

: -

: -

(1) Benaibouche. R, Op. cit , p: 84.

.143 : 563 : _____ (2)

- 4-1-1

(1)

-

-

-

-

- 2-1

: * (SARL)

- 1-2-1

(2)

-

-

.232 : 795

(1)

* Société à responsabilité limitée

(2) Cohen. E , Dictionnaire de gestion, 2^{ème} édition, Édition de la découverte , Paris, France, Mars 2000,p :340

			" "	
		(1)		...
			:	-
(2)	1000			100.000
			:	-
				(3)
			:	-2-2 -1
	(4)		:	-
			:	-
			:	-
			:	-
				(5)
"			:	-
(6)			:	"
			:	-
				-
(7)				-
. 30 :	2004			(1)
		.145 :	566 :	(2)
			.30 :	(3)
(4)	Benaibouche . R, Op. cit, p: 82.			
		. 146 :		(5)
			. 149 :	(6)
			. 303 :	(7)

: - 1- 2

Inputs

Outputs

":

(1) " ...

: - 2-2

:

(2)

: -1-2-2

:

-2-2-2

(3)

(4)

: - 3-2

(5)

(1) Bergeron.P.G , Op. cit , p:796.

01: _____ (2)

. 49 : 2007

.22 : 2003 01: i _____ (3)

01: _____ (4)

.21: 2002

. (5)

.10: 1989

: -3

(1):

: -1-3

: -2-3

: -3-3

: -4

(2):

: -1-4

:

:

1996 : 12 13.

2000 : 220 - 226.

02 :

(1)

(2)

·
- 2-4
:

·

·
:

·

:

:

:

-

(1)

:

-

(2)

:

-

"

"

(3)

:

-

(1)

2005-2004 : .30

.27 :

(2)

.26 :

(3)

(1)

- :

(2)

- :

(3)

-

(4)

- :

...

(5)

- :

(1) : .26

(2)

1999 : .22

(3) : .31

(4) : .21

(5)

2002

01 : i _____

: .316 j315

(1) :

-
-
-
-
-

-

" "

:

(2)

"

:

-

"

:

-

.

:

(3)

-

.315 :

(1)

.206 :

(2)

.30-29 :

(3)

(1)

-

:

-

(2)

:

-

(3)

:

" Small is Beautiful" Schumacher

:

- 1

:

:

-

(1)

.162 : 2003

02 :

.31 :

(2)

(3) Marchesnay.M, C.Fourcad ,**Gestion de la P.M.E/P.M.I** , Édition Nathan , Paris, France, 1990, p: 222.

(1)

: -

(2)

(3)

: -

(4)

: -

: _____ (1)

.09 : 2001 14-13

: _____ (2)

.06 : 2006 14-13

_____) (3)

: (_____

.06-05 : 2006 14-13

.06 : (4)

				(1)	
				:	-
				:	-2
				(2) :	
				% 60	% 70
					-
				17,6	-
					% 66
					-
				% 85	% 35
				% 50	% 95
				% 35	% 60
					% 81
				.06 :	(1)
					(2)
					-
				:	
02:	2006	14-13			
					.06 04
					-
				:	
				.07 06 :	2006 14-13

% 70 -

% 35 -

% 56 % 60 : -

% 26 -

% 53

: (4-1)

: (4-1)

%	%		
% 48,0	% 53,7	% 99,7	
% 34,9	% 65,7	% 99,7	
% 30,0	% 67,2	% 99,9	
% 61,8	% 69,0	% 99,9	
% 40,5	% 49,0	% 99,7	
% 27,1	% 73,8	% 99,3	

25: 2004 03 :

% 63 % 99,7

% 40

% 69 % 99,9

% 61,8

:

*

(1)

،**" ENSR"

:(5-1)

* Mensfield 1962, Hall 1987, Sunne Roberts, Sammuelson 1989, Andretche 1991.

⁽¹⁾ Commission européenne, **Les PME en Europe**, Observatoire des PME européennes, Rapport N° : 07, 2003, p: 17.

** ENSR: European Network for SME research.

:

: -1-1

(1) :

-

؛

-

-

-

-

:

-2-1

(2) :

-

-

؛

.34 :

- :

(1)

.128 :

-

. 66 65:

- :

(2)

.128 125:

-

.34 :

-

-

-

؛

-

-

-

-

-

؛

-

-

.

:

- 2

..

(1)

(1)

:

-

- 3

:

(1) :

-

-

-

؛

-

؛

-

-

-4

:

:

. (Impôts sur les benifices des sociétés IBS) •

. (Impôts sur le revenue globale IRG) •

. (la taxe sur l'activité professionnelle TAP) •

. (Le versement forfaitaire VF) •

. (La taxe sur la valeur ajoutée TVA) •

.120 :

- :

(1)

.66 :

-

(1)

(2)

: -5

(3)

-

-

-

-6

(4)

: -7

" "

(5)

-8

(1)

.162 : 2002 01:

.115 : (2)

.22 21 : (3)

.221 : (4)

.72 : (5)

(1)

: - 9

(2) :

-

-

-

-

-

؛

-

.33 32 : (1)

: (2)

.03 : -

- Viquerat.T, **Initiation à la gestion de crise des petites entreprises, Dynamiques d'entreprises**, Édition L'Harmattan ,Paris , France,1999, p:142.

.222 : -

.71 : -

-

.147: 2005

05 :

؛

-

-

؛

-

-

؛

-

-

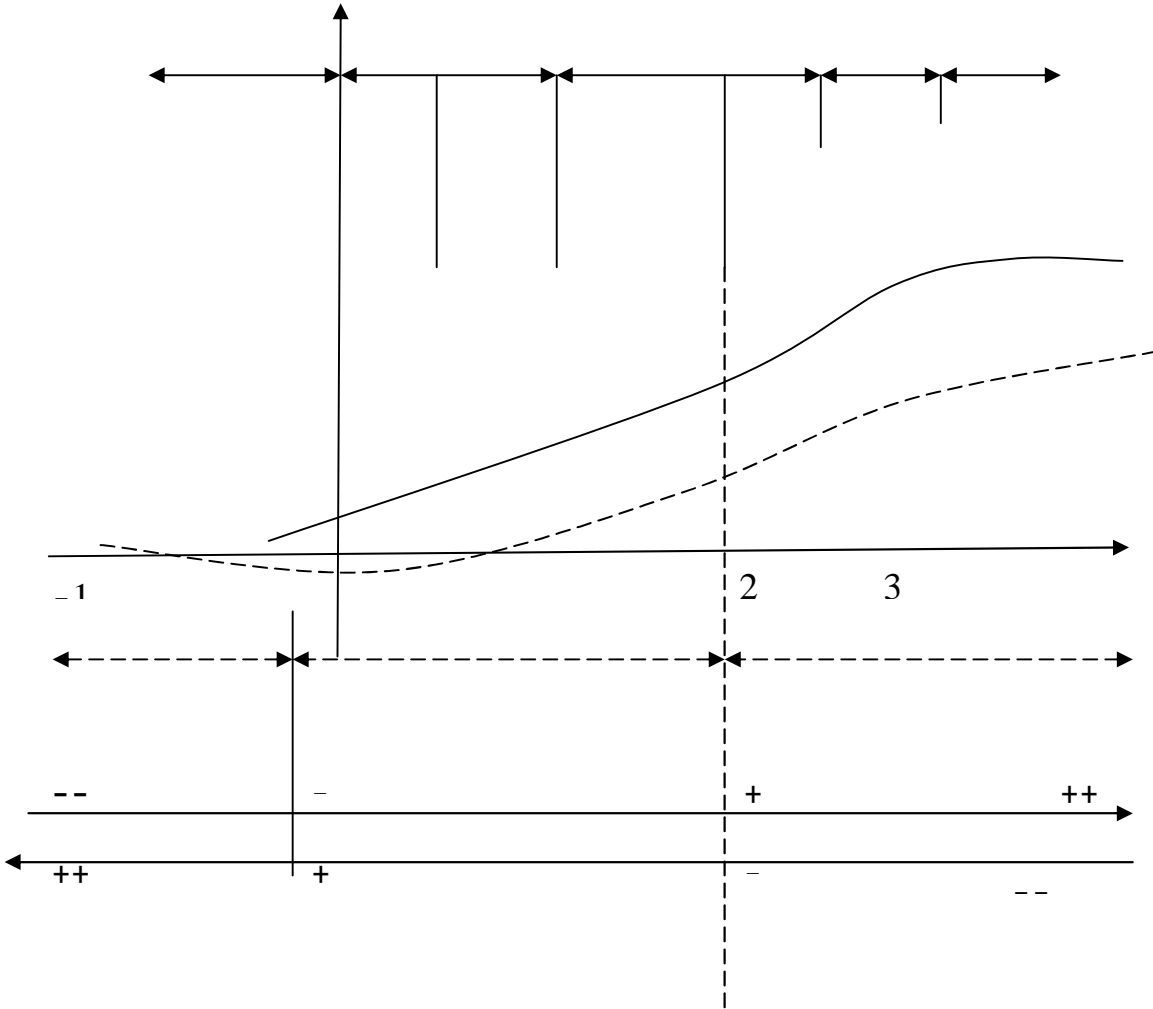
؛

-

:

:

: (1-1)



Source: Lachmann.J. Financer l'innovation des PME , Édition Economica ,paris,France, 1996, p: 18.

" La phase de conception " :

:

.

:

(1)

" Le démarrage " :

.

.

(2)

(1)

1996 : .31

(2)

.133 :

"La phase de croissance" :

:(1)

" La phase de la maturité " :

(2)

" La phase de déclin " :

:

-

(1) Lachmann.J, Op. cit , p: 21.

-

-

(1)

.236 :

(1)

:



:

:

:

:

:

:

:

:

:

-1

:

-1-1

(1)

(2)

(3)

:

-2-1

()

()

:

.353: 2002

(1)

(2) Capiez .A, Éléments de gestion financière, 4^{ème} édition, Édition Masson, Paris, France, 1995, p: 222.

(3) Lassegne.P, Gestion de l'entreprise et comptabilité, 9^{ème} édition, Édition Dollaz, Paris, France, 1983, p: 473 ,474.

: -

(1):

$$\text{.() pr\u00e9l\u00e8vements - =}$$

(2):

$$\text{- =}$$

(3):

:

-3-1

-

-

-

-

(4)

-

(1) Bouguaba.A, Analyse et \u00e9valuation de projet, 2^{eme} \u00e9dition, \u00c9dition Berti , Alger, Alg\u00e9rie, 2005,p: 155.

(2) Ibid , p: 155.

(3) Vizzavona.P, Gestion financi\u00e8re, 8^{eme} \u00e9dition , \u00c9dition Berti, Alger, Alg\u00e9rie, 1993, p:83.

(4) Dayan.A et autres, Manuel de gestion, Volume: 02 , \u00c9dition Ellipess , Paris, France, 1999, p:166.

(1) :

-

-

-

-

-

.

-4-1

-1-4-1

(2)»

(1) voir :

-Pilverdier.J, Latreyete, **Finance d'entreprise**, 2^{ème} édition, Édition Économica, Paris, France, 1984, p: 315.

- Bouyakoub.F, **L'entreprise et le financement bancaire** ,_Édition Casbah , Alger, Algérie , 2000, P: 251.

(2) Dayan.A et autre, Op. cit, p: 165

: - 2-4-1

(1) ...

-3-4-1

":
": (2)"
/
(3)"

()
()

.24: 1990 ICM 01: _____ (1)

_____ (2)

.350 : 2004 (3)

.55 : 1997

:

:

-

:

-

:

-

:

-

:

-

.

.

(1) :

:

-

:

-

:

-

:

-

:

-

(1)

.227-225 : 2001

)
(

% 30

% 50

% 15

:

-

:

-

:

-

:

-

:

-

:

-1-

:

-

:

-

-

.

-

- 2 -

:

:

-

-

-

-

:

-2

(1) :

. ()

:

•

•

-3

(2)

⁽¹⁾ Bouguaba.A, Op. cit, p: 155.

01:

(2)

.92 : 2002

:

(1) " "

: -1

(2) :

: -2-1

: :

: •

: •

: -

: -

: -

" : -1-2-1

(3) "

: :

: -1-

(4)

: -2-

(1) Teulié.J, Topsacalian.P, **Finance** , 2^{ème} édition, Édition Vuibert, Paris, France ,1997,p :229.

. 198: (2)

i

08 : 1999

(4) Peyrard.P , **La bourse**, 4^{ème} édition, Édition Vuibert, Paris, France, 1996, P: 23.

" 45 715 : : -3-

(1)"

: -4-

: -5-

:

(2):

: -6-

: -7-

: -8-

: -

715 :

(3):

40

-

(1)

.74 : 1997

(2)

.12 11 : 1999

(3) Gitman.L, Jøehnk.M, **Investissement et marchés financiers**, 9^{ème} édition , Édition Pearson éducation, France, 2005, P:11.

-

-

:

•

•

•

•

•

*

:

-

**

-

-

.

:

-

:

-

-

*

.

:

**

:

-

:

-

.

-

:

•

.

•

:

-

-

-

-

:

-2-2-1

":

(1) "

(2):

(1)

.23 : 1999
(2) Depallens.G, Gestion financière de l'entreprise, 8^{ème} édition, Édition Sirey , Paris, France,1983, p :146 .

(1)

:

(2) :

(3) :

⁽¹⁾ Navette.P, **Finance d'entreprise et théories des options**, Édition Économica , collection gestion, Paris, France, 1998. p:34.

(2)

.453 : 2003

(3)

.60 : 1998

•

•

:

:

-

:

-1-

•

:

-2-

•

:

-3-

•

:

-4-

•

:

-5-

(1)

:

-

:

02:

(1)

.55 : 1998

-

-

-

-

(1)

:

(2) :

-

•

•

•

-

- 2

:

.121 :

(1)

(2)

.30 :

:

:

:

:

-1

60 30

":

":

(1)"

(2)"

:

:

(3)

.110 : 1996

02:

(1)

(2)

.37 : 2006-2005

(3)

.423 : 2001

-

-

(1): : -1-1

: -

: -

(% 5 % 1)

: -

: -2-1

(2) :

: - 1-2-1

: -2-2-1

: -3-2-1

: -4-2-1

.168 : 2002

.148 147 :

(1)

(2)

-5-2-1

(1) :

-3-1

: ()

-1-3-1

" " "

: ()

-2-3-1

()

()

" "

" "

-4-1

(2) :

: 1 •

$$\mathbf{Kef} = \frac{S}{1-S} \times \frac{360}{Dc - De}$$

.....(1-2)

: S :

: Dc

: De

.121:

(1)

.31 :

(2)

10

35

10/2

% 2

: 2 •

35

.(% 34,56)

-2

(1)

(2)

(3)

(1) Arzano.R, **Le financement de la petite entreprise en Afrique**, Édition L'Harmattan, Paris, France, 1995, p: 43.

(2) Courrent.J-M , Sammut.S , **Élaborer son dossier financier de création**, 3^{ème} édition, Édition Dunod , France, 2006, p: 45.

(3) Bouyakoub.F , **L'entreprise et le financement bancaire** , Op.cit , p: 19.

: - 1-2
: -1-1-2

.

(1)

: -2-1-2

()

(2):

: -

: -

: -

: -

: -

.

⁽¹⁾ Ibid, p: 20.

⁽²⁾

-3-1-2

*

:

(1)

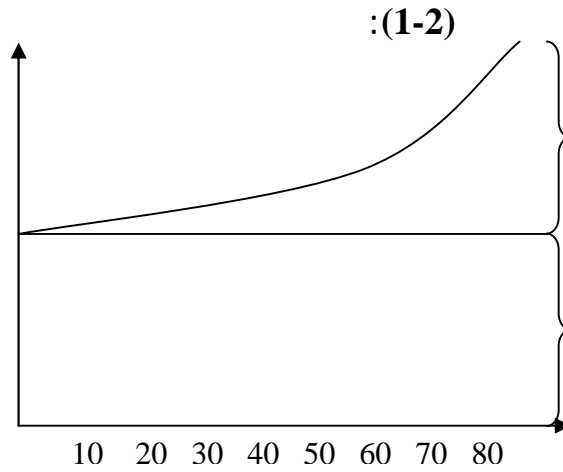
:

-

:

-

(1-2)



.130 :

: _____

(1-2)

+

+

=

*

01:

(1)

.408 : 1998

:

:

-

(1)

:

-

:

(2)

.

.

(3)

:

(4).

:

-

-

-

(1) Bouyakoub.F, Op. cit, p: 225.

.333 :

(2)

(3) Bouyakoub.F,Op. cit, p: 226,227.

2000

:

(4)

.42 41 :

: -2-2

:

.	/	=
---	---	---

: -3-2

:

: -1-3-2

(2) :

(1)

•

.

•

:" Les facilités de caisses "

-2-3-2

(3)

:" Le découvert bancaire "

-3-3-2

⁽¹⁾ Courrent.J-M, Sammut.S , Op. cit, p: 49.

.44 :

(2)

⁽³⁾ Courrent.J-M, Sammut.S , Op. cit, P: 48.

" : (1)

(2)

(3) :

$$I = K \frac{(ia)}{12} + Dec_p \frac{B}{12} Dec_{max} \bullet C \dots\dots\dots(2-2)$$

: K

: ia

: Dec_p

:Dec_{max}

:C

: B

(4)

:" **Crédit par signature** " -4-3-2

" Caution "

(5)

(6)

:" **Ligne de crédit** " -5-3-2

.84 : 1992 02 : _____ (1)

.62 : 2001 _____ (2)

. 204 : _____ (3)

.60 : 2001 _____ (4)

⁽⁵⁾ Bouyakoub.F, Op. cit , p: 244.

.72 : _____ (6)

(1)

(2)

(3) :

% 20 % 10

-

-

-

:

-6-3-2

- -

(4):

:

-

% 3 % 1

-

% 4 % 2

-

.421 :

(2001) i _____ (1)

.153 :

_____ (2)

.34 :

_____ (3)

.170 :

_____ (4)

-

()

:

-

:

:

-

-

-

.

:

-

-

.

:

:

-1

7 2

% 70

(1)

(2)

(1) Courrent.J-M, Sammut .S, Op. cit, P: 50.

.96 : 2000

(2)

(1)

$$\begin{aligned}
 & : -1-1 \\
 & : \\
 & : \\
 & : C_0 \\
 & : A_t \\
 & : RB_t \\
 & : M_t \\
 & : i \\
 & : n \\
 & : (1-2)
 \end{aligned}$$

: (1-2)

$C_0 = C_0$	-	T_0
$C_1 = C_0 - RB_1$	$A_1 = C_0 (i + RB_1)$	T_1
$C_2 = C_1 - RB_2$	$A_2 = C_1 (i + RB_2)$	T_2
$C_3 = C_2 - RB_3$	$A_3 = C_2 (i + RB_3)$	T_3
$C_{p-1} = C_{p-2} - RB_{p-1}$	$A_{p-1} = C_{p-2} (i + RB_{p-1})$	T_{p-1}
$C_p = C_{p-1} - RB_p$	$A_p = C_{p-1} (i + RB_p)$	T_p
$C_{p+1} = C_p - RB_{p+1}$	$A_{p+1} = C_{p+0} (i + RB_{p+1})$	T_{p+1}
$C_n = C_{n-1} - RB_n = 0$	$A_n = C_{n-1} (i + RB_n)$	T_n

Source : G.Charreaux, **Gestion financière**, Édition Litec, Paris, France,1994, p: 546.

. 91 :

(1)

: -1-1-1

: -

.

-

:

:

$$RB_1 = C_0 \frac{i}{(1+i)^n - 1} \dots\dots\dots(3-2)$$

$$C_0 = A \frac{1-(1+i)^n}{i} \dots\dots\dots(4-2)$$

:

$$A = C_0 \frac{i}{1-(1+i)^n} \dots\dots\dots(5-2)$$

(5-2) (4-2) (3-2) :

: -2-1-1

:

$$RB_1 = RB_2 = \dots\dots\dots = RB_n = C_0 / n$$

-(C₀ / n) i

(1)

: -2-1

-

(2)

(1)

.74,75 : 2004- 2003

(2)

.365 :

-

(1)

-

(2)

-

(3)

:

-3-1

:

:

-1-3-1

.

(4)

:

-2-3-1

(5)

:

:(08 :)

-3-3-1

Organisme de)

(CEPME)

(cautionnement mutuel

.335 : (1)

.36 : (2)

.36 : (3)

⁽⁴⁾ Sigonney.A, La PME et son financement, les éditions d'Organisations, Paris, France, 1994, p:86.

⁽⁵⁾ Ibid, p: 87.

(1) :

(EBE)

4

% 50

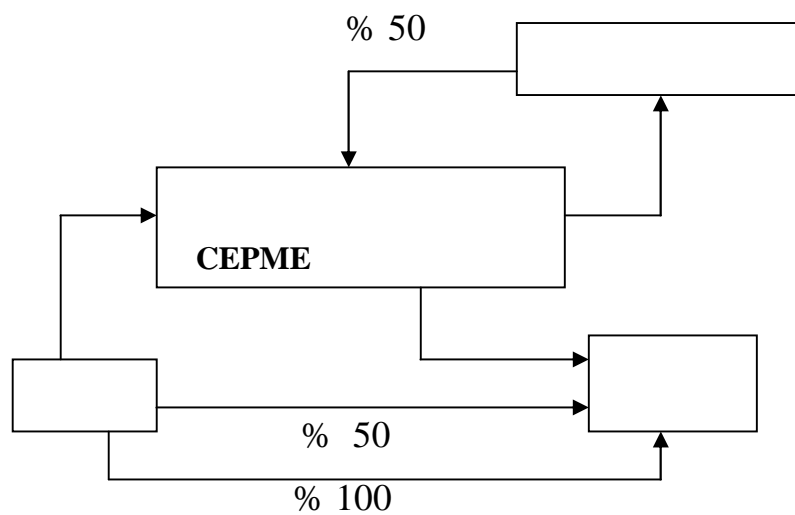
بالتأهيل :

(2-2)

(Article : 08)

(08:)

: (2-2)



Source : A.Sigonney, Op. cit , p: 89 .

⁽¹⁾ Sigonney.A, Op. cit , p:90.

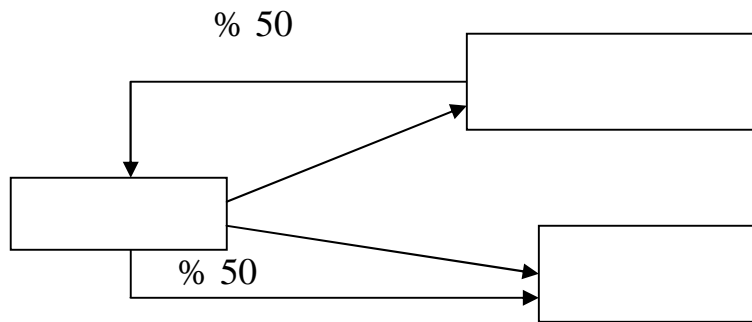
(CEPME)

: **Avalisé**

-4-3-1

: (3-2)

" **Avalisé**" : (3-2)



Source : Sigonney.A, Op, cit, p: 91.

:

-5-3-1

90 60 30 10

(1)

:

-6-3-1

7 2

(2):

:

-

:

-

⁽¹⁾Sigonney.A,Op. cit, p: 91.

⁽²⁾ Ibid, p :99.

-7-3-1

:

:

-

/ (Significatif) -

(1)

:

: -1

." "

":

: -1-1

(2)"

.

"

(3) "

:

:

-2-1

:

-

:

-

*"

"

(1) Ibid, p: 96.

(2) Broutin.A, **Les valeurs mobilière : cotation et statistique financière**, Édition Dunod , Paris, France ,1991, p:174.

(3) Gitman.L , Jœhnik.M, Op. cit; p:12.

:" -
:" -
:" •
:" -
:" -
:" -
:" -
:" •

: -3-1

(1)

(2)

(3)

.24 23 :

. 28 : 2003

(1)

(2)

(3)

. 27 :

	:	-
(1)	:	-
(2)	:	-
:" Obligations à bon de souscription "	:	-
(3)	:	•
(OBSO)	:	•
(OBSA):	:	-
(4)	:	-

(1) Barreau.J , Delahaye.J, **Gestion financière**, 8^{ème} éditions ,Édition Dunod, Paris, France,1998, p: 363.

(2) : 29 .

(3) : 352 .

(4) ، ص: 34 .

: "ORA"

(1)

(2) :

(3) :

-4-1

(1) A.Sigonney, Op. cit, p:57.

.396 :

.352 :

.503 :

.101 :

(1) :

-2

(2) 20

% 70

(3)

(1) Darbelet.M, Isard.L, Scaramuzza.M, **Notion fondamentales de gestion d'entreprise :** Organisation- fonctions et stratégie, Édition Foucher; Paris, France 1998, p: 167.

.75 : (2)

(3) Gremellet.A , Lefebvre.C,Op. cit, p: 204.

(1)

(2)

:

-

-

-

‘

:

.

(1) Arzano.R, Op. cit, p: 53.

.111 :

(2)

:

.

" Factoring "

:

":

(1) "

:

(2):

"Factor"

-

-

-

.

:

:

48

:

-

% 100

:

-

" Assurance crédit "

:

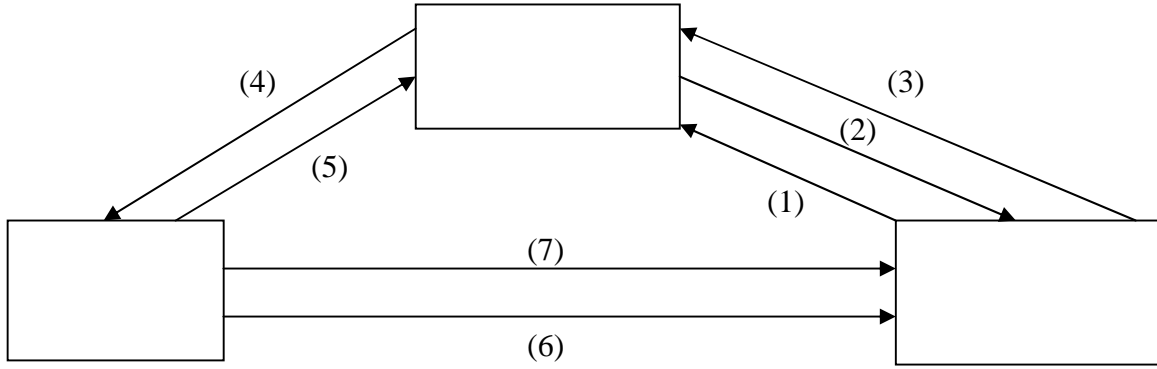
-

: (4-2)

(1) Belletante.B, Leveratto.N, Paranque.B, **Diversité économique et mode de financement des PME**, Édition L'Harmattan , Paris, France, 2001,p:260.

(2) Jude.P, **Technique et Pratique de factoring**, 1^{ère} édition, centre de librairie et éditions techniques clet , France, 1984, p:10.

: (4-2)



.57:

: _____

-1

-2

-3

-4

-5

-6

-7

:

-1

:

(1)

48

24

-

-

:

-

-

⁽¹⁾Hutin.H , La gestion financière d'Organisation, Édition Broché, France, 1998, p: 487.

		-
(1)		
(2)		-
		-
	(3)	
	:	-2
(4)	.	
		-
		-
		-
		-

(1)

.869 : 2003 28-25

(2) Association Française des sociétés financière, **10 questions affacturage 10 réponses**, voir le site : www.asf-france.com/asfcommunication/indexoui/livrefacturage.pdf

(3) Bernet.R. Luc , **L'affacturage**, voir le site:
www.netpme.fr/banque-entreprise/2-L-affacturage.htm

(4) **L'affacturage international**, voir le site :
<http://www.eur-export.com/francais/apptheo/finance/risnp/affacturage.htm#3>

	:	- 3
	(1):	
:	:	-1-3
		-
		-
% 0,7		-
	.	% 2,5
	:	-2-3

. % 1

" Capital-risque " :

: - 1

":

⁽¹⁾ **L'affacturage international**, voir le site :
<http://www.eur-export.com/francais/apptheo/finance/risnp/affacturage.htm#3>

(1)»

: - 2

:

-

-

.

-

: - 3

:

:"Capital d'amorçage " -1-3

(2)

:"Capital de démarrage " -2-3

(3)

:" Capital développement " -3-3

(4)

(1)

:

.53 : 2002 30-29

(2) Encyclopédie libre : www.Fr.Wikipedia.org/wiki/capital-investissement.

(3)

.83 : 2001

(4) Encyclopédie libre : www.Fr.Wikipedia.org/wiki/capital-investissement.

(1)
:Capital transmission ou succession_ -4-3

:
-
-
-
:" Capital retournement " -5-3

(2).
:
-
: Plan d'affaire : -

:
-
:
-4

:
-

(1) .84 :

(2) Barbier.A, Capital risque, Capital investissement et formation à l'entrepreneuriat , voir le site : www.bibliotheque.refer.org/html/for_entre/part4chap3_p223a237.pdf.

(1)

-

-

-

(2)

-

(3)

(4)

-

-

(5)

:

-

-

-

.98;97 : (1)

(2) Barbier.A, **Capital risque, Capital investissement et formation à l'entrepreneuriat**, voir le site : www.bibliotheque.refer.org/html/for_entre/part4chap3_p223a237.pdf.

. www.idbe-egypte.com/doc/nshat.doc : (3)

.98 : (4)

.99: (5)

" Crédit- Bail "

:

(1)

" : : -1

(2) "

" :

(3) "

:

: -

: -

:

()

: •

(-)

: •

()

: •

: -2

:

-

(1) Philipossian.P, **Le crédit-bail et le leasing**, Outils de financement locatifs, Collection finance,Édition Sefied, Paris, France, 1998,p:06.

(2) Piget.P, **Gestion financière de l'entreprise**, Édition Economica, Paris, France,1998,p:513.

(3) Bernet.R. Luc, **Principes de techniques bancaires**, 20^{ème} éditions, Édition Dunod , Paris, France, 1999, p: 213.

-

-

•

•

-

-

-

-

% 75

-3

(1):

:

-1-3

:

-2-3

:

-3-3

01:

:

(1)

.06 05 : 2000

(1)

-4-3

:

(2)

:

:

-4

.

:

:

- 1-4

.

(3)

.

(4)

"

":

:

-2-4

(5) :

-

-

-

.

.559 :

(1)

.562 :

(2)

(3) السيد

.09 : 1998

01 :

.50 :

(4)

.11 10:

(5)

:
:"Sale and lease back " -1-2-4

() ()

(1)

(2)

:"Direct leasing " -2-2-4

()

(3)

1999

04 :

(1)

.182 :

.14 :

(2)

.52 51:

(3)

: (2-2)

: (2-2)

		-1
		-2
		-3
		-4
	:	-5
	*	
	*	
	*	
		-6

.83 :

: _____

: " Leveraged leasing "

-3-4

:

%80 %60

% 40 %20

. (1)

:

-5

:

-1-5

:

% 100

-

-

TVA

-

TVA

TVA

-

؛(2)

.12 :

(1)

(2) **Le crédit- Bail mobilier et immobilier** ,voir le site :
www.APCE.com/index.php?pid=1613&espace=!toc5.

		(1)	-
			-
			-
		(2)	-
	(3) :		-
		•	
		•	
TVA	TVA	•	
			-
	:	•	
15		•	
			-
	(4)		-

.08 : (1)

(2) **Le crédit- bail mobilier et immobilier**, voir le site :
www.APCE.com/index.php?pid=1613&espace=1toc5.

(3)

.15 : 2002 9-8

.341 j 340 :

(4)

:

:

-

(1)

.()

-

(2)

-

.

-

-

(3)

-

(Sociétés

(4)

(Fonds de garantie) de cautions mutuel)

.177 :

i

(1)

(2) Piget.P, Op. cit, p: 516.

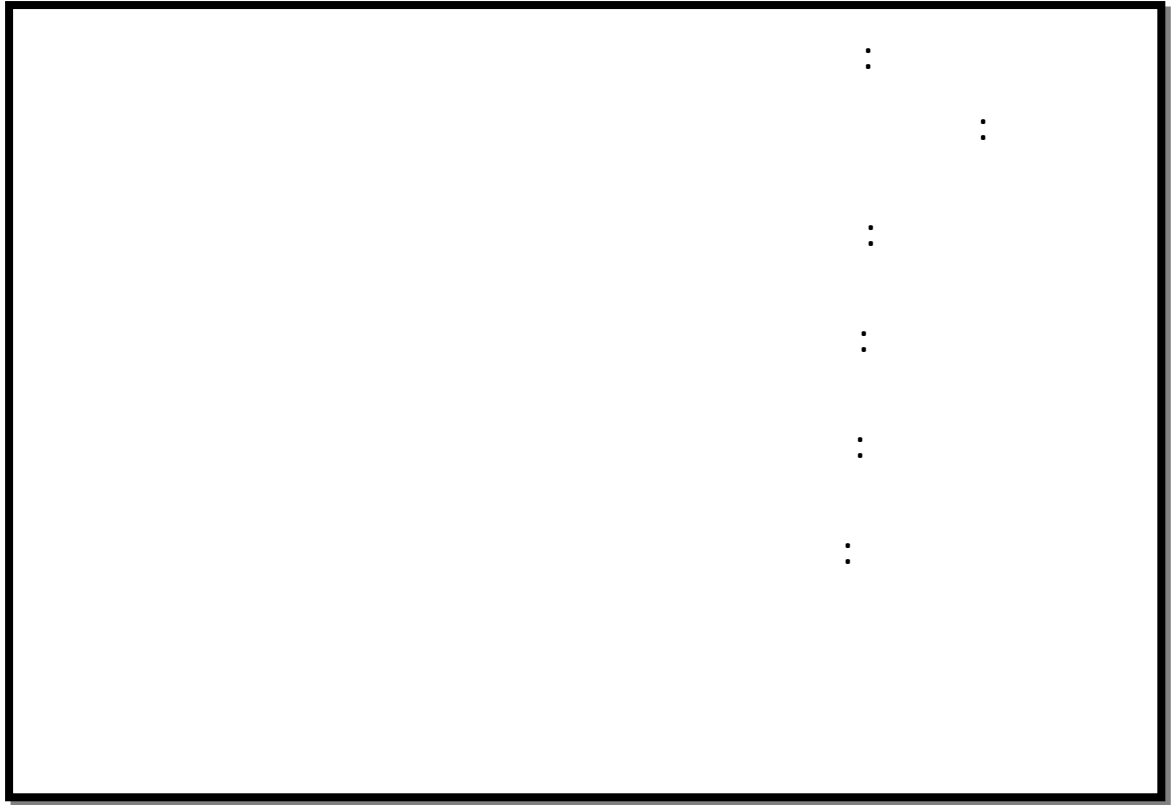
.60 :

(3)

(4) Voir le site : [www.APCE.com / index.php?pi=1613&espace=1toc5](http://www.APCE.com/index.php?pi=1613&espace=1toc5) .

:

()



:

:

:

()

*

*

*

:

*

:

:

:

: -1

(2) :

(1)

-

-

(3) :

:

-2

:

-

:

-

:

-

1999

(1)

.61 60 :

.117:

(2)

.16 :

(3)

: -

: -

: -

: -

.

.

:

: -1

": -1-1

*"

: -1-1-1

(1) :

*

.183 : (1)

$$t = \frac{D}{C_0} \dots\dots\dots(1-3)$$

:D :

:C₀

:t

(1-3)

$$t = \frac{D}{C_0(1-e)} \dots\dots\dots(2-3)$$

:e

-2-1

-1-2-1

$$p_0 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_1}{(1+K)^t} \dots\dots\dots(3-3)$$

.0 :P₀ :

:K

.t

:D_t

:

(3-3)

%0

$$p_0 = \frac{D_t}{K}$$

.....(4-3)

g

(4-3)

$$p_0 = \sum_{t=1}^{\infty} D_0 \frac{(1+g)^t}{(1+K)^t} \dots\dots\dots(5-3)$$

(5-3)

K > g :

$$p_0 = \frac{D_1}{K - g}$$

$$K_e = \frac{D_1}{p_0(1-f)}$$

$$K_e = \frac{D_1}{p_0(1-f)} + g$$

$$P_0 = \sum_{t=1}^n D_0 \frac{(1+g)^t}{(1+K)^t} + \sum_{t=n+1}^{\infty} D_n \frac{(1+g)^{t-n}}{(1+K)^t} \dots\dots\dots(6-3)$$

+ = :

:Medaf

(1)

$$+ :$$

: -

: -

: (β)

$$E(R_{cp}) = R_{SR} + [E(R_M) - R_{SR}] \beta_i \dots\dots\dots(6-3)$$

- : E (R_{cp}) :
- : R_{sr}
- :E (R_m)

. 240 :

(1)

:β

$$\beta_i = \frac{COV_{iM}}{\sigma_M^2} \dots\dots\dots(7-3)$$

-2-1

()

.%20

150

30

12

12

30

.%8

12

%20

$$\frac{\text{الأرباح الموزعة}}{\text{سعر السهم السوقي}} =$$

$$\frac{100 \times \text{الأرباح الموزعة}}{\text{معدل العائد}} =$$

$$\frac{100 \times 12}{20} =$$

$$60 =$$

60 : 150

:

%20

(18)

% 12

.(1)

%20

:1 •

:

x

=

$$\%20 \times 18 =$$

$$3,6 =$$

30

33,6

$$\% 12 = 100 \times \frac{3,6}{30} :$$

:

$+ \quad \underline{\hspace{2cm}} =$

.....(8-3)

:

:

:

:

:

: (8-3)

$$\%12 + \frac{12}{150} =$$

$$\%20 = \%20$$

:

$\underline{\hspace{2cm}} =$
-

.....(9-3)

.194-191 :

(1)

$$\frac{12}{0,12 - 0,20} =$$

$$150 =$$

%20

: 2

• % 6

$$\%6 \times 12 =$$

$$1,08 =$$

$$100 \times \frac{1,08}{30} =$$

$$\% 3,6 =$$

$$\% 3,6 + \frac{12}{150} =$$

$$\% 11,6 =$$

:

180

$$\frac{12}{\%3,6 - \%20} =$$

$$73,17 =$$

%25

:3

240

150

$$\left(-1 \right) \left(+ \frac{\quad}{\quad} \right) =$$

.....(10-3)

% 32

$$(0,32 - 1) \left(\%12 + \frac{12}{150} \right) =$$

%13,6 =

%20 %13,6

-3-1

(Weston & Copland, 1988)

(1)

-2

-1-2

(2) "

":

.84 :

(1)

.75 :

(2)

" : -1-1-2
 (1)" :

$$D = C_0 + \sum_{t=1}^n F \left(\frac{1}{1+Kd} \right)^t \dots\dots\dots(11-3)$$

:D :
 :C₀
 :F
 :K_d

-2-1-2

$$D = C_0 + \sum_{t=1}^n F \left(\frac{1}{1+Kd'} \right)^t + d \left(\frac{1}{1+Kd'} \right)^n \dots\dots\dots(12-3)$$

.n :d :
 . :K_d

$$D = C_0 + \frac{C_1}{1+Kd} + \frac{C_2}{(1+Kd'')^2} + \dots\dots\dots + \frac{C_n}{(1+Kd'')^n} \dots\dots\dots(13-3)$$

C_n i..... i C₂ i C₁ :

:K_d"

- 3

: -1-1

()

: -2-1

(1)

: -3-1

(Hampton)

(2):

-

-

-

-

.36 : (1)

(2) Hampton.J, **Financial decision making** , 3rd édition, Prentice-hall of India-private limited, Newdelhi,1983,pp: 579-583

$$PVCBO = \left[\sum_{t=1}^n \frac{DR_t + M_t}{(1 + K_i)^t} \right] - \left[\sum_{t=1}^n \frac{(I + D + M)T}{(1 + K_i)^t} + \frac{SV}{(1 + K_i)^n} \right] \dots\dots\dots(14-3)$$

: DR_t :

: M_t

: I

: D

: T

: SV

: K_i

.()

.()

(1).

100.000 بـ

مثال:

:

:

ب : 40900 دج	-	15 % .	-
.	.	.	-
ب :	-	.	-
.	2000	7,4 %	-
:	-	.	-
.	8000	.	-

. % 40 :

: :

•

•

% 9

(% 40-1)% 15 :

: (1-3)

: (1-3)

22503	24540	16360	40900	1
20663	24540	16360	40900	2
18945	24540	16360	40900	3
62111				

.181 : _____ :

: -

.(+)

: (%15)

1

. 43798 = 100000 / 2,283

•
: (2-3)

: (2-3)

(9)	(8)	(7)	6+5+2	(6)	(5)	(4)	(3)	(2)	(1)	
17421	18998	26800	67000	50000	2000	71202	28797	15000	43798	1
23065	27393	18405	46013	33333	2000	38084	33118	10680	43798	2
27828	36046	9752	24381	16667	2000	-	38084	5714	43798	3
(6176)	(8000)									
62138										

.182 :

_____ :

: (1):

: (2)

: (3)

: (4)

: (5)

: (6)

: (7)

. (- +) : (8)

: (9)

: (6)+(5)+(2)

:

. 62111:

-

. 62138 :

-

Capital Weighted Avrage

.Cost

:

:

(1)

:

-1

(2)

:

. 537 536:

.86 :

(1)

(2)

$$K = \sum_{i=1}^n K_i g_i$$

$$= K_1 g_1 + K_2 g_2 + \dots + K_n g_n \dots \dots (15-3)$$

: K :

·
· : g_i
· : K_i

: -2

:

(1)

:

.89 :

(1)

:

:

(1) :

-

-

-

-

-

K_e

K_D

K

(2)

: (1-3)

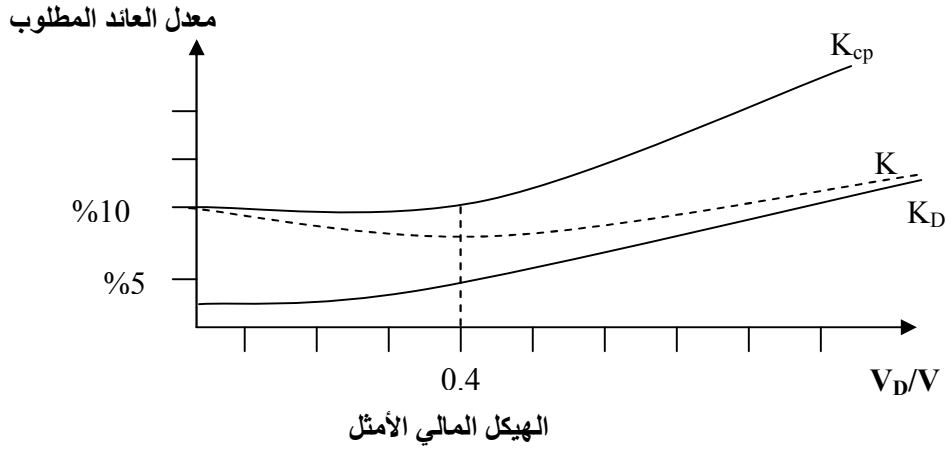
.632 :

.223 :

(1)

(2)

: (1-3)



Source : Vernimmen.P, **Finance d'entreprise**, 5^{ème} édition ,Édition Dalloz, Paris, France, 2002, p: 63.

، (K_{cp}) (K_D)
() ()
،(K)

(K)

%60

%40

"Franco Modigliani et Merton Miller"

:

،(سنة 1958)

:

؛ (سنة 1963)

(1) :

-
-
-
-
-
-

:1958

-1

(2)

(K)

(3)

،(Arbitrage)

(4):

توازن السوق ،

(Y) (X)

:

-1-1

: 20000 و.ن،

(X)

، حيث لا

%5

(Y) : 80.000 و.ن

%10

%12 :

(1)Van Horne.J.C, **Gestion et politique financière** , traduit par : J.F.Brousse, H.Cansard et autres , Tome :01, Édition Dunod, Paris, France, 1972, p:160.

. 230:

(2)

.645 :

(3)

(4)Vernimmen.P, Op. cit, p: 665.

(X) (Y) ، (X) (Y)
: (3-3)

الجدول (3-3): مثال توضيحي لفكرة المراجعة

Y	X	
20.000	20.000	RE :
4.000	0	FFI :(%5)
16.000	20.000	RN:
16.000	20.000	DIV=RN:
%12	%10	K_{cp} :
133.333	200.000	$V_{cp}=DIV/K_{cp}$:
80.000	0	$V_D=FFI/K_D$:
213.333	200.000	$V=V_{cp}+V_D$:
%9,4	%10	$K=RE/V$:
%60	%0	V_D/V_{cp} :

Source : P.Vernimmen, Op. cit, p: 666.

، (Y)
%100 (X)
أن (Y) و (X)
، (Y) %1
1000 و.ن ،
%5 (%60 x 1.333) ،
2.133 = 800 + 1.333 :
(X)
(X)
800 . 213 = % 10 x 2133 :
40 = % 5 x 800:
213 و.ن - 40 و.ن = 173 و.ن .
: (Y) . 160 173

173 - 160 = 13 ون. كما يقدر معدل العائد الجديد على الأموال الخاصة : $12.97\% = 1.333 / 173$.

وباستمرار بيع (Y) (X) ، (Y) (X)

(1) : -2-1 -

M-M

: - 2

،1963

(2)

.650 : (1)

. 242 : (2)

(1)

(2)

(3) (16-3)

$$V_Y = V_X + (V_D \cdot T) \dots \dots (16-3)$$

: (V_Y)

: (V_X)

(V_D·T)

: (T)

(V_D·T)

(Y)

(X)

(Y)

()

⁽¹⁾Vernimmen.P, Op. cit , p: 673.

.651 :

_____ : _____ (2)

.652 : _____ (3)

()
 : (16-3)

$$V_y = V_x + \left[\left(1 - \frac{(1-T)(1-T_{cp})}{(1-T_D)} \right) V_D \right] \dots\dots\dots(17-3)$$

: T_{cp} :
 : T_D

(Y)

)

،1977

(

: 1977 -3
 1977

(1):

:

-

: (18-3)

$$V_y = V_x + 0V_D = V_x \dots\dots\dots(18-3)$$

(Y)

(X)

.678-673 : (1)

$$(Y) \quad (18-3) \quad i (T_D + T_{cp} \neq 0) \quad (T \neq 0) \quad (T_{cp} = T_D = 0):$$

$$V_y = V_x + (T \cdot V_D) \dots \dots (19-3)$$

1963

$$\cdot (T \cdot V_D)$$

$$\cdot (T_{cp} < T_D)$$

: (20-3)

$$V_y = V_x + \left[\left(1 - \frac{(1-T)}{(1-T_D)} \right) V_D \right] \dots \dots (20-3)$$

$$(T) \quad (T_D)$$

$$\cdot (T_D = T)$$

(Y)

، (X)

)

(

:

:

-1

:(1)

.....

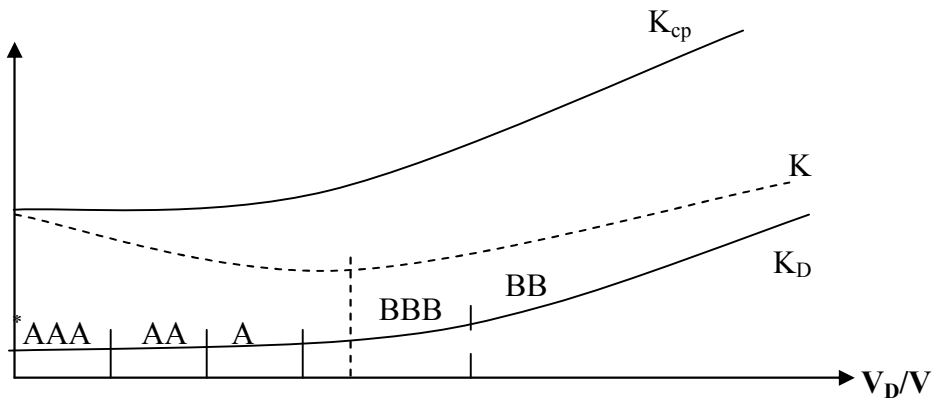
(2)

: (2-3)

⁽¹⁾Teulié.J et Topsacalian.P, Op. cit, pp: 366,367.

. 251: ، _____ (2)

:(2-3)

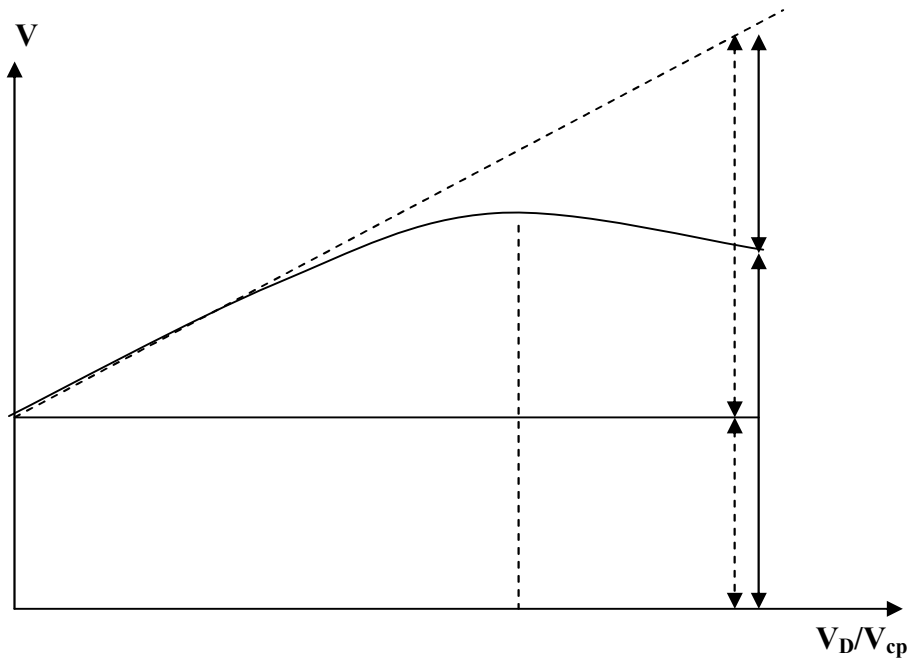


Source: P.Vernimmen, Op. cit , p: 677.

.(K)

: (3-3)

:(3-3)



Source : Vernimmen.P, Op. cit , p: 676.

(Jensen et Meckling)

:

:

- 2

)

(1) "

":

(

()

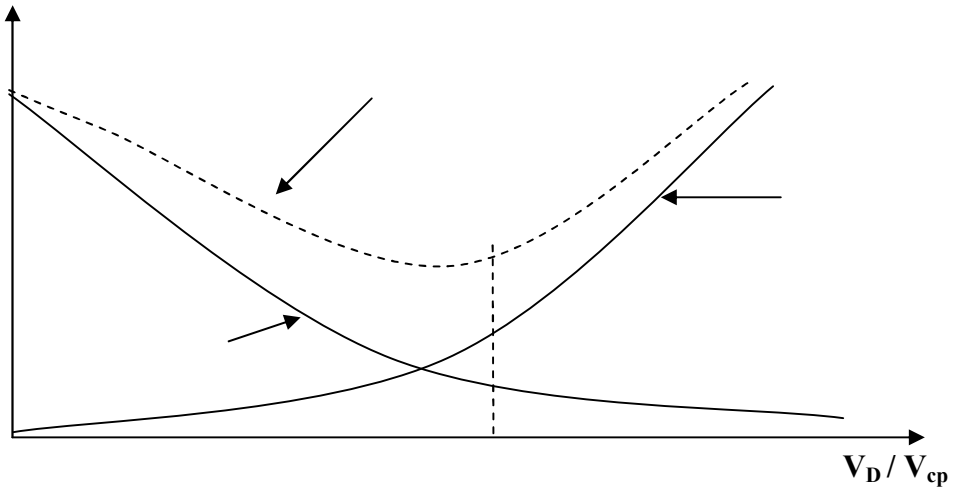
()

: (4-3)

. 17 :

(1)

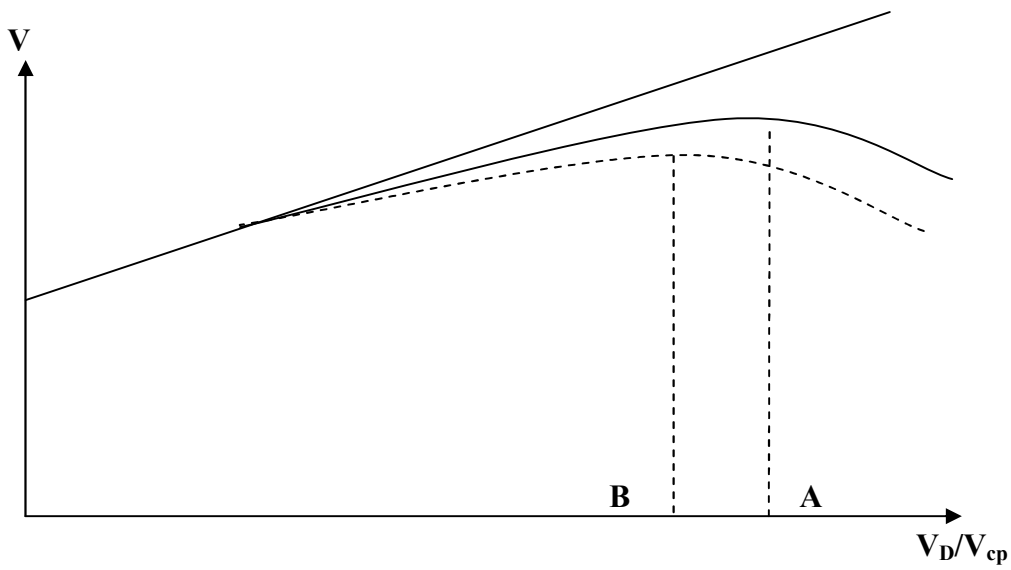
:(4-3)



Source: Teulié.J et Topsacalian.P, Op. cit, pp:369.

: (5-3)

:(5-3)



.673 :

_____ : _____

(A)

(B)

:"La théorie du financement hiérarchique"

-3

G.Donaldson

1961

peacking order theory

(1):

-

-

-

-

Convertibal Bonds

1984 Mayers

1961 Donaldson

()

L'asymétrie d'information

.301 :

i _____ (1)

(1):
()

Mayers

-

-

:
()
()

-

L'asymétrie

d'information

(2)

.Mayers

(1)Teulié.J , Topsacalian.P, Op. cit, p: 370.

.305 :

(2)

:

:

.

()

Brigham et

(Trade of theory)

Gapenski

(1).

-

-

⁽¹⁾Teulié.J, Topsacalian.P, Op. cit, p: 370.

Miller 1977،

30%

3,5%

(1)

1,7%

Miller

(2)

30%

70%

: 674.

(2) Lachman.J, Op. cit, p: 18,19.

(1)

(1)

- 1

: "La Flexibilité Financière "

-1-1

⁽¹⁾Vernimmen.P, Op. cit, p: 845.

(1)

: -2-1

.()

(2)

: -3-1

(3):

-
-

: -4-1

⁽¹⁾Ibid, p: 848.

⁽²⁾Ibid, p: 846.

.613 :

(3)

(1)

: -5-1

% 10

(2)

: -6-1

(Titman and Wessels1982, Titman 1984) 1984 1982

(3)

: -7-1

(4)

03 : _____ (1)

.616 :

.616 : (2)

.614 : _____ (3)

.613 : (4)

(Deangelo et 1980 : -8-1
'Masulis 1980)

(Jensen et Meckling 1976) : -9-1
(1)

(2) : -10-1

(3) : -11-1

(4)

.613 : (1)
.616 : (2)
.617 : (3)

⁽⁴⁾Vernimmen.P, Op. cit, p: 848.

:

:

- 2

: (4-3)

: (4-3)

)
								(
%20	%31	%26	%34	%42	%40	%13	%14	€ 7
%25	%40	%25	%35	%43	%38	%27	%22	40 € 7
								€
%39	%51	%28	%35	%37	%39	%31	%31	€ 40
%32	%42	%27	%35	%38	%39	%28	%30	

Source : Commission européenne, **Observatoire des PME européennes**, rapport N:06; 2000, p: 154.

:

7

40

7

40

:

:

-

: -

(Rivaud-Danset et Dorothée)

(1)

% 50

(Smith 1977)

(2).

-

-

-

⁽¹⁾ Commission européenne, sixième rapport, Op. cit, p: 155.

⁽²⁾ **le financement des PME innovantes dans une économie mondialisée** :2ème conférence de l'OCDE, Op. cit, p: 15. voir le site : www.oecd-istanbul.me2004.org ,

)

(1984

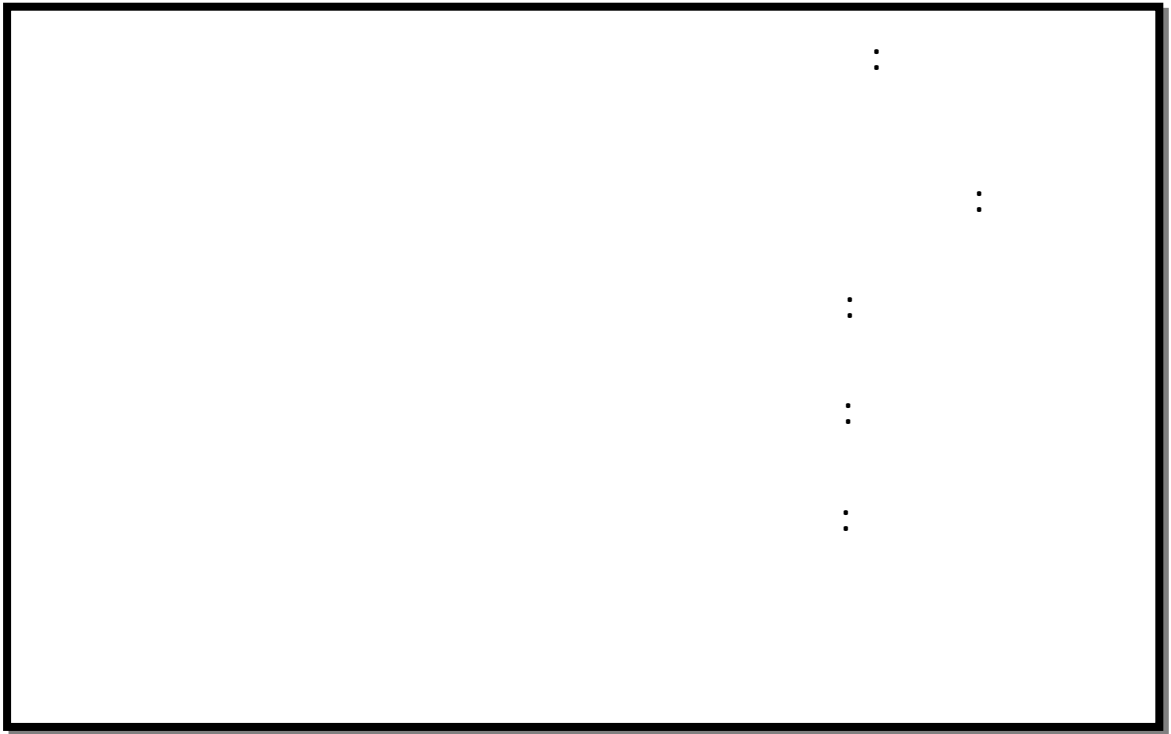
:

:

()

:

.



:

:

:

:

:

1988 1962 :

1988 :

(1):

%80 :1982-1962 - 1

20-62)

-62)

(1962/08/21

(1962/10/22 02

1967

.()

1966

Commission National des Investissements (CNI)

(1) **Pour une politique de développement de la PME en Algérie**, Rapport du conseil national économique et social, 16,17,18 Février 2002 , p :38.

) " " (1976

... :1988-1983 -2

(1989-1985) (1984-1980)

(1982/08/21)

*(AGI)

%30

30

10

* Autorisation Globales d'Importation.

1993

:

-

-

(Agrément)

-

*(APSI)

-

60

-

-

1)

(1995 31 -1994

.1998/04/01 1995/03/31

2003

(2001/08/20

03/01

)

* Agence de Promotion de soutien et de suivi des investissements.

:

-1

2008

: (1-4)

: (1-4)

الرمز	عدد المؤسسات	
01	6	2%
02	0	0%
03	0	0%
04	0	0%
05	18	5%
06	10	3%
07	12	4%
08	98	29%
09	16	5%
10	16	5%
11	4	1%
12	0	0%
13	8	2%
14	2	1%
15	15	4%
16	69	20%
17	6	2%
18	28	8%
19	27	8%
20	3	1%
21	1	0%
22	1	0%
	340	% 100

_____:

%29

98

% 20

- 2

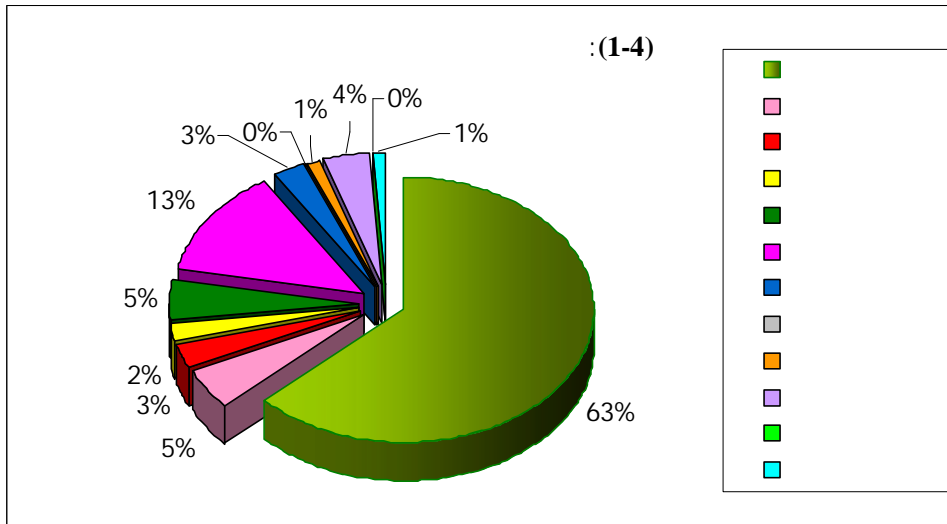
2008

: (2-4)

: (2-4)

%63	217		01
%05	17		02
%03	10		03
%02	06		04
%05	17		05
%13	45		06
%03	09		07
%00	00		08
%01	02		09
%04	13		10
%00	01		11
%01	03		12
%100	340		

_____:



(1-4) (2-4)

% 63

217

%13

2007

- 3

: 2008

2007

2007

2008

: (3-4)

2007

: (3-4)

2008

(%)			
-	-	328	2007
%3	8	336	2007
%1.20	4	340	2008

_____ :

. 2008

% 3

:

- 4

:

-

-

-

:

•

•

•

•

•

-

.

-

-

-

-

-

:

-

-

-

-

-

-

-

()

:

-

-

-

-

-

-

: /

.

.

:

-

:

-

-

:

-
-
-

:()

-

:

-
-

:

. 1994

09

9291

2007

:

-1 :

10 49

-

-

-2 :

70:

340

-

10 49

340

2008

$$\% 20.58 = 100 \times (340 / 70)$$

-

(4-4) :

: (4-4)

01	2%	06		1
04	5%	18		5
02	3%	10		6
04	4%	12		7
20	29%	98		8
03	5%	16	- -	9
03	5%	16		10
02	1%	05		11
03	2%	08		13
01	1%	03		14
03	4%	15		15
14	20%	69		16
03	2%	06		17
03	8%	28		18
03	8%	27		19
01	1%	03		20
70	100%	340		

_____ :

- 3 :

(02 :)

70 58 :

- 70
- 5
- 7
- 58 :
- -4

:

i %31 18
% 26 15

-

%46.6 27

%51

، %34

-

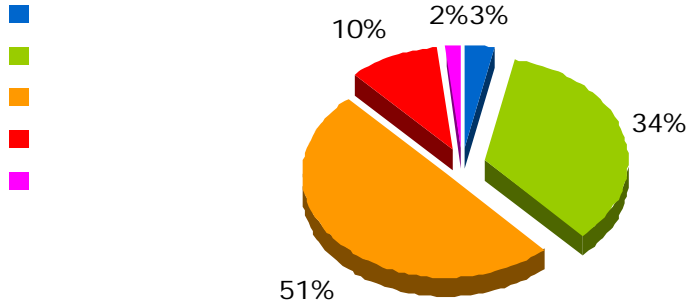
: (5-4) والشكل (2-4)

: (5-4)

%03	02	
%34	20	
% 51	29	
%10	06	
% 02	01	
%100	58	

_____:

الشكل(2-4): الوضعية الحالية للمؤسسة



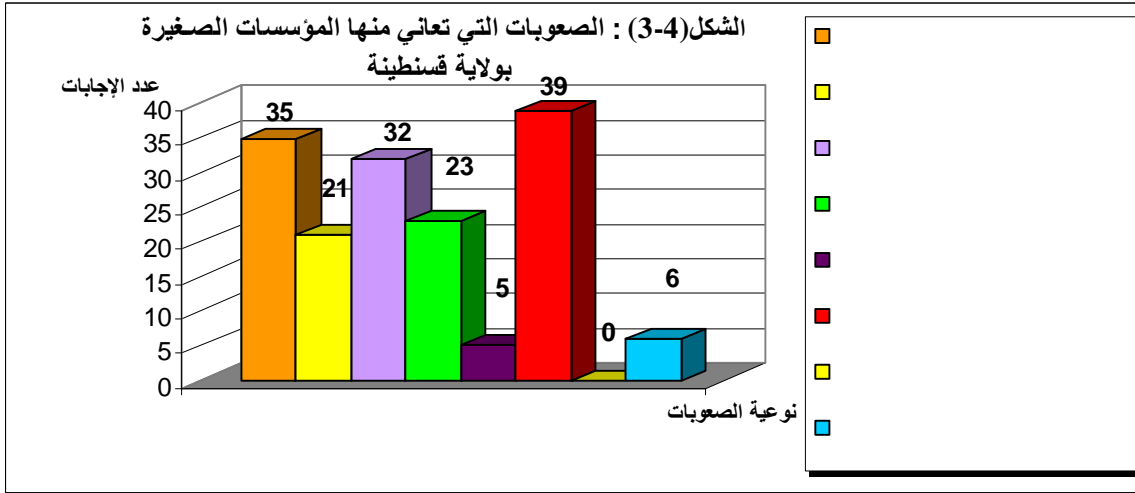
_____:

: (6-4)

: (6-4)

%60.3	35	
%36.2	21	
%55.2	32	
%39.7	23	
%8.6	05	
%67.2	39	
% 00	00	
%10.3	06	
% 100	58	

_____:



39

%67.2

% 60.30

35

":

" /

:

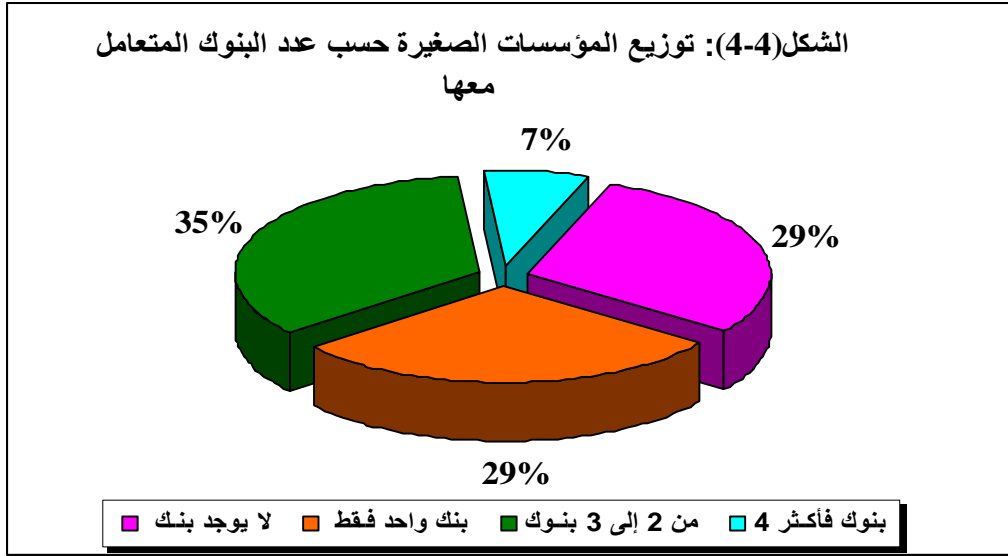
-1-4

1990

-1-1-4

:

(4-4)التالي :



_____:

20 ، % 70.7

41

% 35

-2-1-4

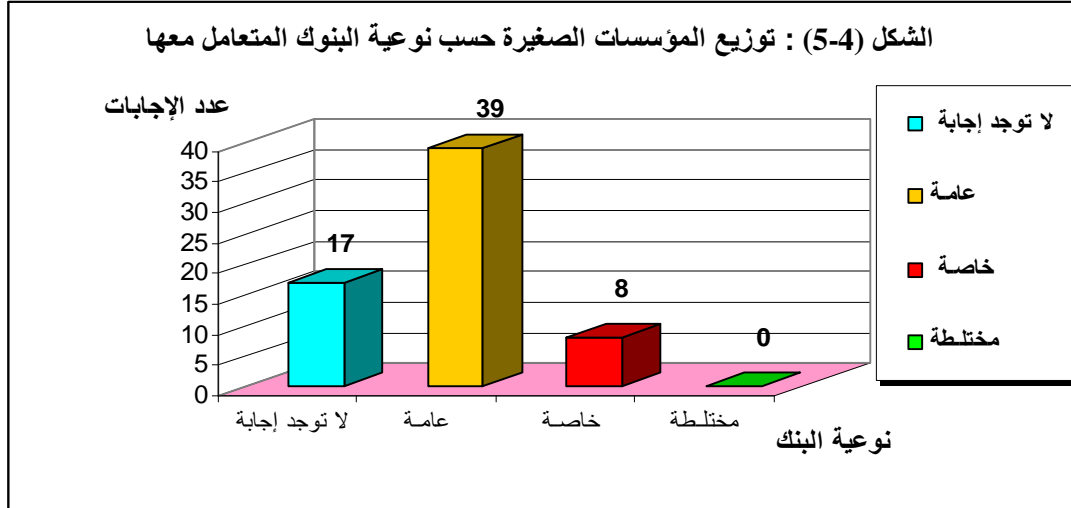
:

(7-4) :

(7-4) :

% 29.3	17	
%67.2	39	
%13.8	08	
%00	00	
%100	58	

_____:



_____ :

(5-4)

(7-4)

%67.2

-3-1-4

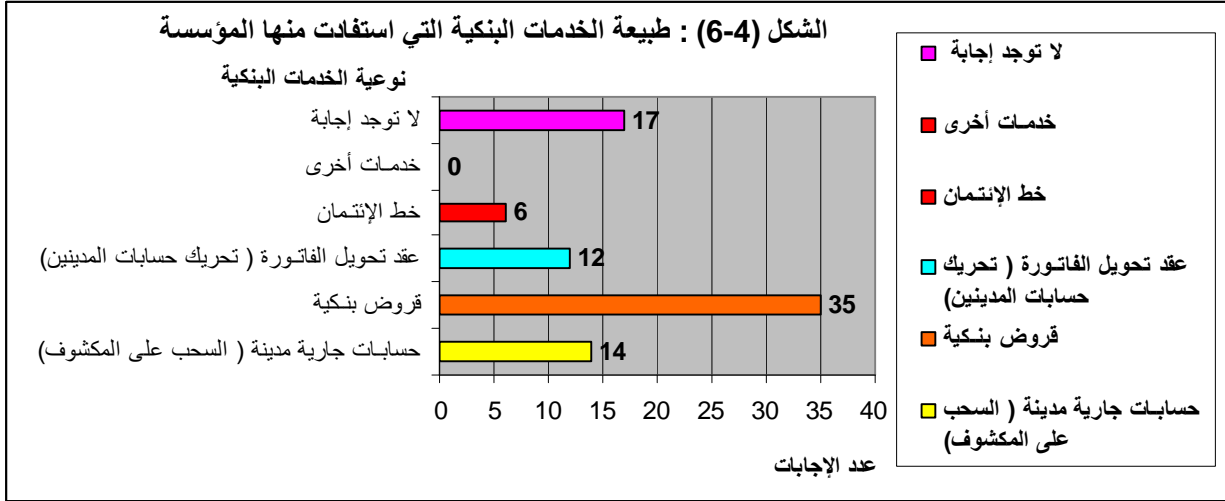
:

:

: (8-4)

% 24.13	14	()
%60.34	35	
%20.68	12	()
%10.34	06	
% 00	00	
%29.3	17	
%100	58	

_____ :

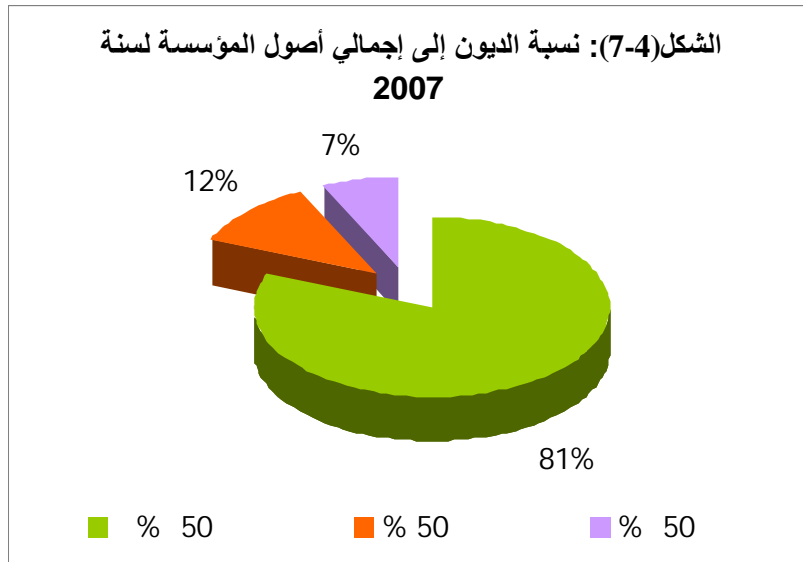


(6-4)

(8-4)

60.34%

-4-1-4

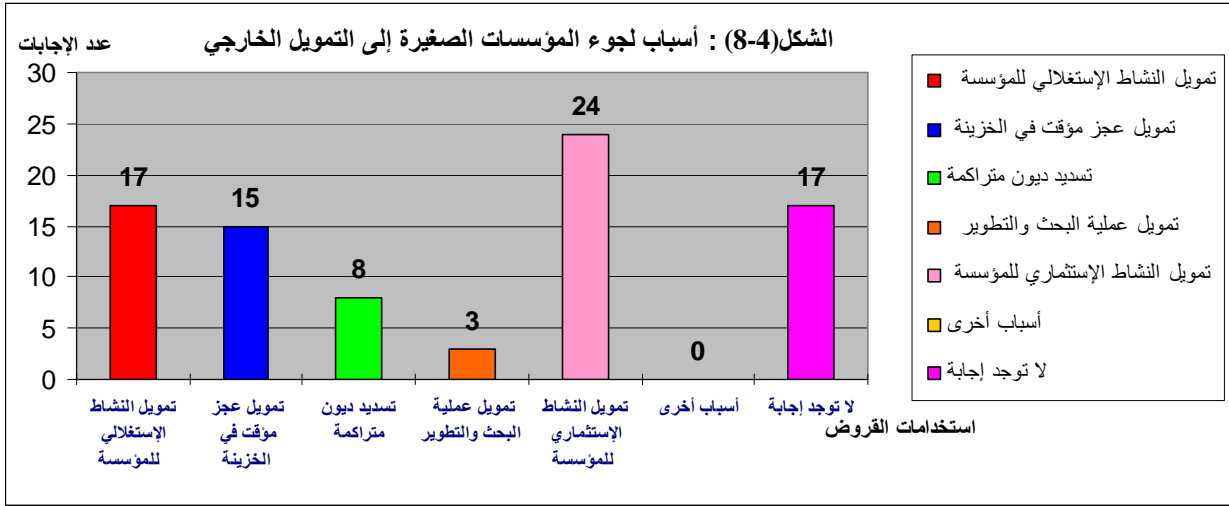


_____ :

: (9-4)

%29.31	17	
%25.86	15	
%13.79	08	
%05.17	03	
%41.37	24	
%00	00	
%29.3	17	
%100	58	

_____:



_____:

: (10-4)

%24.13	14	
%46.55	27	
%29.3	17	
%100	58	

_____:

والأشكال الموضحة أعلاه

، % 50

% 81

i

% 46.55

:

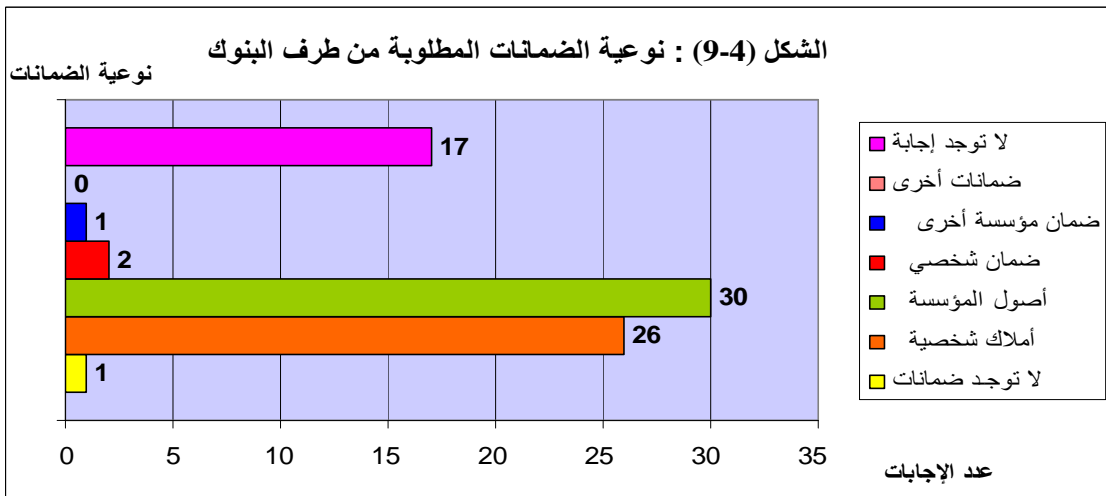
-5-1-4

:

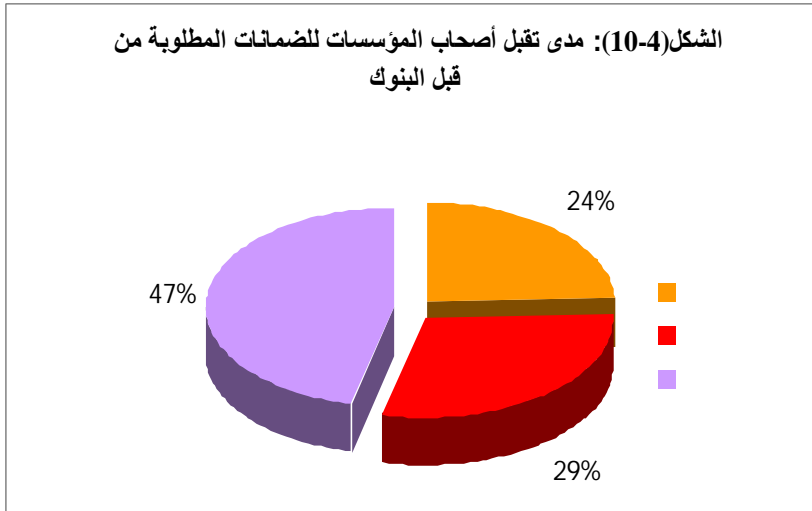
: (11-4)

%01.72	01	
%44.82	26	
%51.72	30	
%03.44	02	
%01.72	01	
%00	00	
% 29.3	17	
%100	58	

_____:



_____:



(11-4) الشكلين (9-4) و(10-4) أعلاه

%51.72

47%

. % 44.82

:

-6-1-4

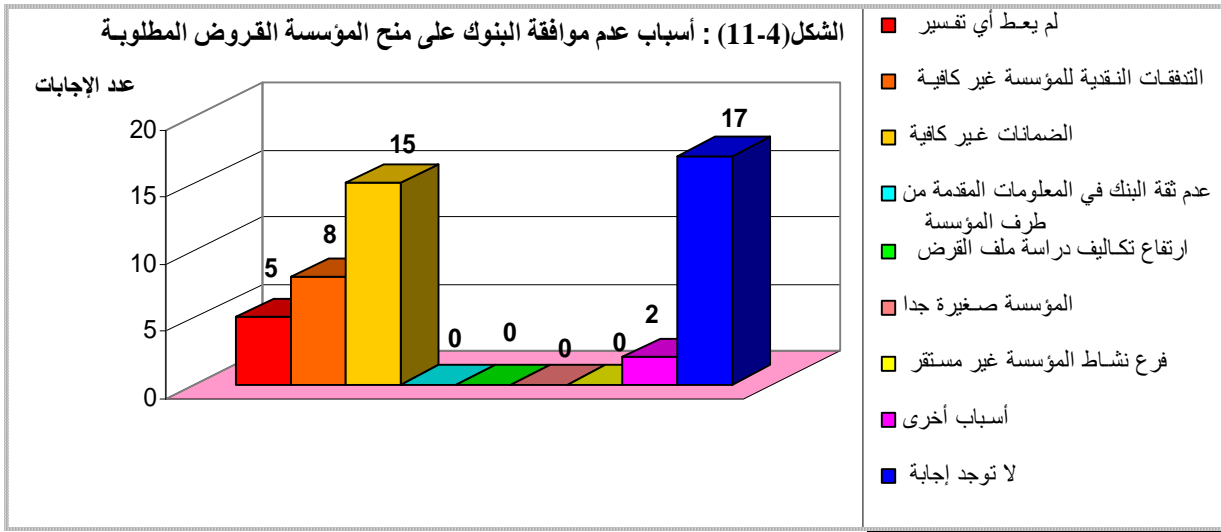
:

(12-4)

(12-4) :

%08.62	05	
%13.79	08	
%25.86	15	
%00	00	
%00	00	
%00	00	
%00	00	
%03.44	02	
%29.3	17	
%100	58	

_____:



_____:

(11-4)

(12-4)

% 25.86

:"

"

- 2-4

: (13-4)

: (13-4)

%63.8	37	
%19	11	
%17.2	10	
%100	58	

_____ :

37

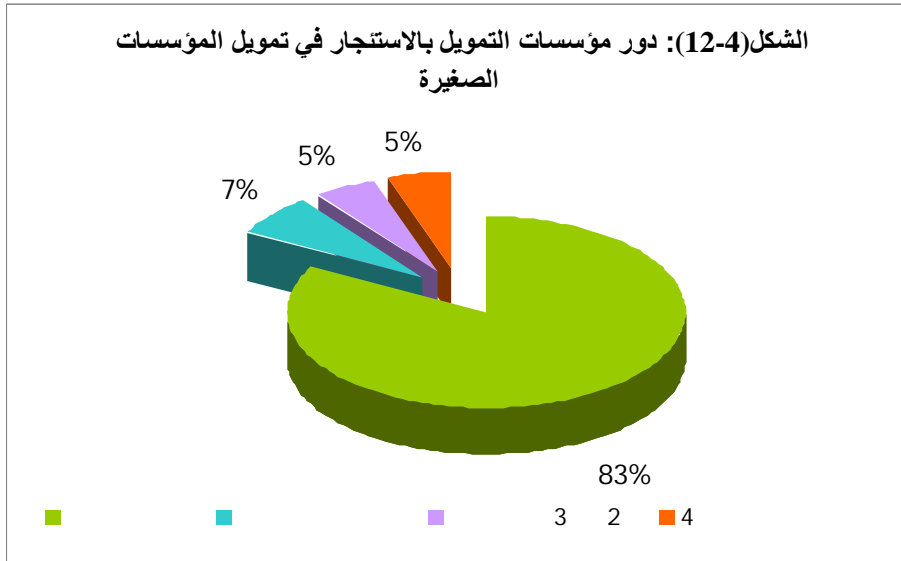
(13-4)

%63.8

-3-4

6

: (12-4)



(12-4)

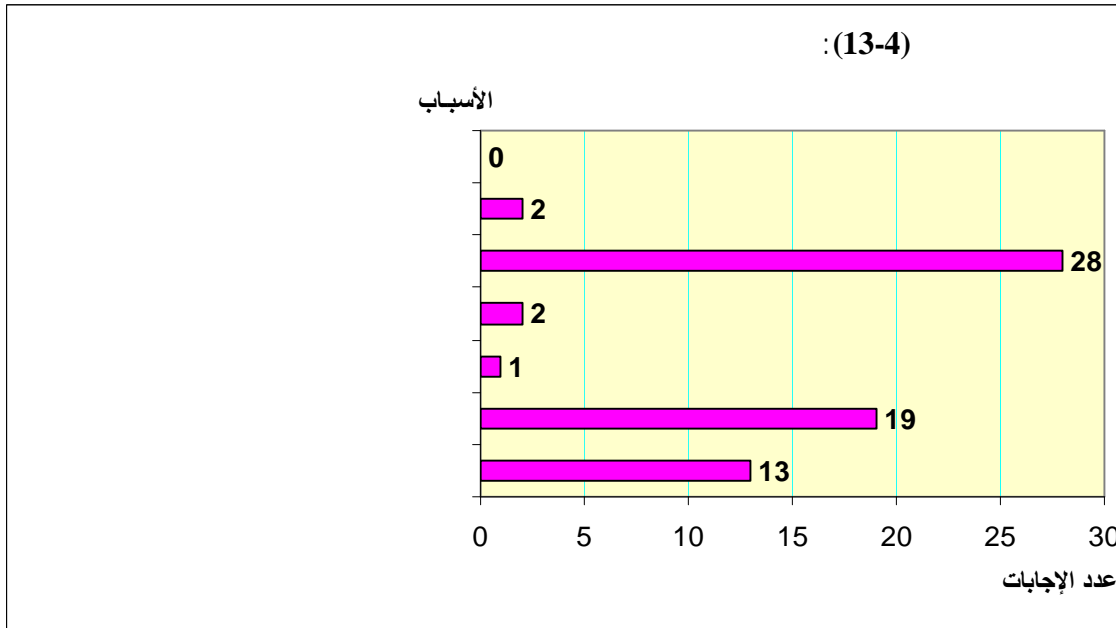
%83

-1-3-4

(14-4)

: (14-4)

%22.41	13	
%32.75	19	
%01.72	01	
%03.44	02	
%48.27	28	
%03.44	02	
%00	00	
%100	58	



(13-4)

(14-4)

%48.27

%22.41

-4-4

(15-4)

:

:(15-4)

%100	%08.62	% 69	%	
	05	40		
%100	% 25.86	% 20.68	%	
	15	12		
%100	% 65.5	%10.34	%	
	38	06		
%100	% 08.62	% 77.6	%	
	05	45		
%100	% 27.58	% 15.5	%	
	16	09		
%100	%63.8	% 6.89	%	
	37	04		
%100	%12.06	%48.3	%	
	07	28		
%100	% 74.13	% 41.37	%	
	43	24		
%100	%13.79	% 10.3	%	
	08	06		
%100	% 12.06	% 31	%	
	07	18		
%100	% 41.37	% 44.8	%	
	24	26		
%100	% 46.55	% 24.13	%	
	27	14		

.

(15-4)

%60.34

% 83

:"

"

:"

."

:

:

:

-1

1994

18

94-211 :

2000

11 :

1421

9

2000-190 :

:

*(PME/PMI)

-

(1):

*PME/PMI : petite et moyenne entreprise / petite et moyenne industrie.

PMI/PME

-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-

)

:

(...

-1-1



-01 03: : -1-3
2001 26 282

(1) :

28 :

:

-2-3

23 :

-

:

•

•

•

•

•

26

55:

03:

2001

03-01

(1)

.08: 2001

	:		-3-3
	:		:
	:		-1-3-3
()	:		
	:		
	:	30	
03-01	:		-2-3-3
:	:		•
	:		-
	:		-
	:		-
	:		•
	:	()	
	:		
	:		-
0,2 %	:		-
	:		-
	:		-
	:		-
	:		

:

10 -

10 -

/ -

ANDI CALPI

: -4-3

(16-4)

. 2008

:(16-4)

2.85%	1.003.618.789	4.78%	305	4.11%	14	2003
9.94%	3.494.776.719	14.77%	942	15.88%	54	2004
11.73%	4.123.582.164	14.72%	939	13.52%	46	2005
15.55%	5.468.199.673	19.5%	1244	19.47%	56	2006
33.23%	11.681.779.925	26.37%	1682	27.64%	94	2007
26.68%	9.379.190.866	19.83%	1265	21.47%	73	2008
100 %	35.151.148.136	100%	6377	100%	340	

. ANDI :_____

				(16-4)	
	94	2006	% 19.47	56	
					2007 % 27.64
			% 21.47		73
			: (ANSEJ)		- 4
			1996		
(1) :					- 1-4
					-
					-
					-
					-
					-
					-
					-
					-
					-
					-
					-
					-
					-
					-

(1) Voir le site d'Internet: <http://www.ansej.org.dz/>

3 : -2-4

-

-

-

ANSEJ

(1) :

40 35 19

•

•

•

•

(2)

-3-4

:

-1-3-4

:(17-4)

% 75	% 25	02
% 80	% 20	1000000 200001

_____:

(3) :

(17-4)

%80 %75

-

52 : 1996 08 297-96 (1)

.17: 1996 11

: 03 : 1996 22 243-96 (2)

.18,17: 1996 11 52

(3) Voir le site d'Internet: <http://www.ansej.org.dz/Download/DepliantANSEJAr.pdf>

%5

-2-3-4

: (18-4)

%70	%70	%5	%5	%25	2000000
%70	%72	%10	%8	%20	10000000 2000001

.2004

:_____

(18-4)

%10 %5

%25 %20

:(19-4)

%80	%95	
%60	%80	

_____:

،(19-4)

%80

%60

302/087

%95

:

.

:

•

: ()

-

:

%5

*

.

%8

*

6

3

*

.

:

-

*

3

6

%7 :

*

-4-4

:

.

:

-

.

:

-

(...

)

:

.

.

-

.

-

.

:

-

.

-

.

-

:

-

.

-

.

-

.

-

:(

)

-5-4

الوزير

(1) 106-03 :

2003	05 :	1424	02	106 - 03:	(1)
1998	9 :	1419	14	200-98	

i

.22 : 2003 09 17 :

-1-5-4 :

-

.

-

.%70

:

-6-4

-

-

: (20-4)

2008

:(20-4)

%		%		%		%		
%3.09	219	%39.77	70	%55.1	589	%56.16	196	
%0.48	03	%0.56	01	%1.12	12	%1.43	05	
%26.59	163	%25	44	%24.88	266	%24.64	86	
%9.95	61	%9.65	17	%6.54	70	%5.73	20	
%4.40	27	%4.54	08	%5.51	59	%5.44	19	
%22.83	140	%20.54	36	%6.82	73	%6.59	23	
%100	613	%100	176	%100	1069	%100	349	

_____:

56.16% من مجموع 349 مؤسسة ، أما نسبة المشاريع الممولة من قبل الوكالة فقد

بلغ 70 مؤسسة من مجموع 176 مؤسسة ، أي ما نسبته 39.77% ؛

.

25 % -
27 % 400.000 100.000

:

•

•

-

-5-5

:

(21-4)

:(21-4)

10 % ()	-	97 %	3 %	/	50.000
20 % ()	-	95 %	5 %	-	100.000
10 % ()	27 %	70 %	3 %	/	100.000
20 % ()	25 %	70 %	5 %	-	400.000
-	90 %	-	10 %	()	30.000

http://www.angem.dz/index_ar.php?categorie=accueil :

_____ :

&page=financement1

-6-5

:

i 2008

: (22-4)

:(22-4)

				:	- :	:	
				-		- ANGEM	
%		%		-			
				ANGEM			
%10.25	08	%12.53	490	374	00	116	الزراعة والصيد البحري
%29.07	139	%17.75	687	662	00	25	بناء و أشغال عمومية
%28.87	138	%42.69	1680	598	02	1080	الصناعة
%37.44	179	%25.16	984	707	07	270	الخدمات
%02.92	14	%01.76	69	42	01	26	صناعات تقليدية
%100	478	%100	3910	2383	10	1517	المجموع

_____:

(22-4)

3910

%42.69

%37.44

47

2315

1425 :

1511 :

:(CNAC) -6

1994
10 04-02
2004 3 : 1424
50 35
(1)
% 10 % 5 5.000.000

"AISS"

: يقدم الصندوق للمستفيدين مجموعة من الإمتيازات

-1-6

تتمثل في النقاط التالية:

-
-
-
-
-
-

.()

-2-6

2004 3 : 1424 10 : 02-04 (1)

.05: 2004 11

03:

02 : -1-2-6

(23-4): هيكل التمويل في حالة استثمار يقل عن 02 مليون دج

%70	%25	% 5	

_____:

5 2 : -2-2-6

(24-4): هيكل التمويل في حالة استثمار يتراوح بين 2 و5 مليون دج

%70	%22	% 8	
%70	%20	% 10	

_____:

: -3-6

:(25-4)

% 90	
% 75	
% 75	
% 50	

_____:

-4-6

.TVA

-
-
-

-5-6

(1) :

) 06

.(

-
-
-
-
-

-6-6

2008

: (26-4)

(1) Voir le site: <http://algeria.smetoolkit.org/algeria/fr/content/fr/1993/Caisse-Nationale-de-Ch%C3%B4mage-CNAC>.

:(26-4)

%		%		%		%	
%01.38	06	%11.87	171	%13.04	274		
%19.35	84	%07.84	113	%07.19	151		
%24.88	108	%20.90	301	%20.38	428		
%50.23	218	%45.48	655	%45.09	947		
%04.14	18	%13.88	200	%14.28	300		
%100	434	%100	1440	%100	2100		

_____:

(26-4)

%45.09

%45.48

:(27-4)

القروض بدون فوائد الممنوحة من طرف الصندوق		الملفات المقبولة							
%		%		%		%		%	
%04.68	18	%04.78	28	%31.52	87	%13.40	180		
%09.89	38	%09.91	58	%03.26	09	%13.92	187		
%26.04	100	%26.15	153	%21.73	60	%21.51	289		
%49.47	190	%49.05	287	%36.23	100	%38.57	518		
%09.89	38	%10.08	59	%07.24	20	%12.58	169		
%100	384	%100	585	%100	276	%100	1343		

_____:

% 80

25

4

:

-1-8

: 2008

2008 31

:(28-4)

17953	8270793893	22356090648	37688915	311

_____:

: (29-4)

:(29-4)

%67.20	209	
%18.00	56	
%01.00	03	
%02.89	09	
%01.00	03	
%09.00	28	
%01.00	03	
%100	311	

_____:

311 %67.20

94 : 150

11 :

Housing Bank

20

:

:

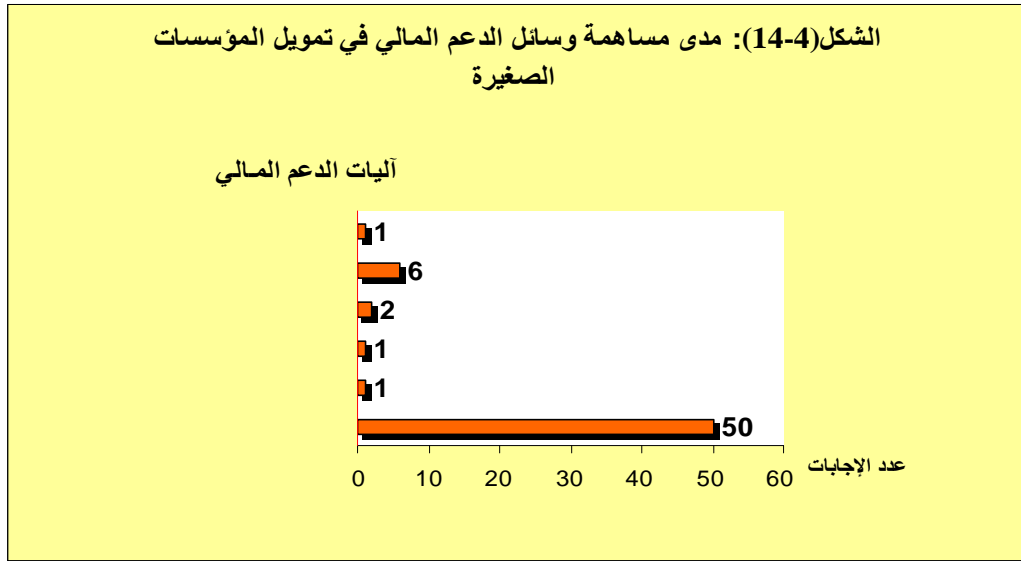
-1

(30-4)

: (30-4)

% 86.20	50	
% 01.70	01	
% 01.70	01	
% 03.44	02	
% 10.30	06	
% 01.70	01	
% 100	58	

_____ :



: _____

:

% 86.2

. %10.3

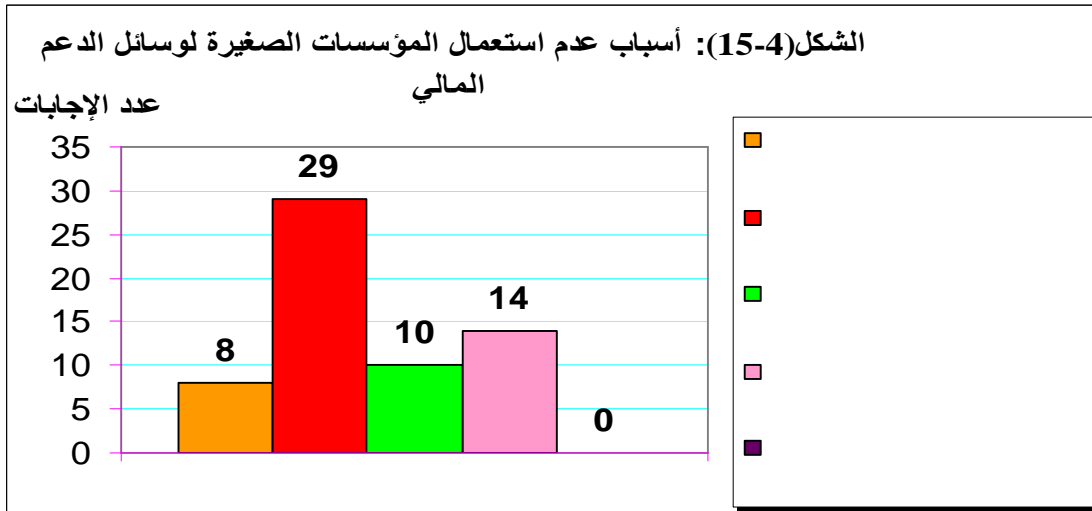
-2

(31-4)

: (31-4)

%16	08	
%58	29	
%20	10	
%28	14	
%00	00	
%100	58	

: _____



% 58

:



:

:

.1

.2

.3

ن

.4

:

-
-
-

.5

.6



% 60.34

.10

% 20.68

%24.13

% 83

.11

.12

07

.13

.1

.2

.3

.4

.5

.6

.7

.8

.9

.10

.11

.12

.13

.14

•	
•	
•	
؛	.15
	.16
؛	.17
نلاحظ اهتمام البنوك	.18
	.19
	.20
	.21



جمهورية الجزائر الديمقراطية الشعبية
République Algérienne Démocratique et Populaire

وزارة المؤسسات الصغيرة والمتوسطة والصناعة التقليدية
Ministère de la Petite et Moyenne Entreprise et de l'Artisanat

الوكالة الوطنية لتطوير المؤسسات الصغيرة والمتوسطة
Agence Nationale de développement de la PME

القانون التوجيهي لترقية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة

La Loi d'orientation sur la promotion
de la petite et moyenne entreprise

قوانين

- وبمقتضى القانون رقم 89 - 02 المؤرخ في أول رجب عام 1409 الموافق 7 فبراير سنة 1989 والمتعلق بالقواعد العامة لحماية المستهلك،

- وبمقتضى القانون رقم 89 - 23 المؤرخ في 21 جمادى الأولى عام 1410 الموافق 19 ديسمبر سنة 1989 والمتعلق بالتقييس، المعدل والمتمم،

- وبمقتضى القانون رقم 90 - 08 المؤرخ في 12 رمضان عام 1410 الموافق 7 أبريل سنة 1990 والمتعلق بالبلدية،

- وبمقتضى القانون رقم 90 - 09 المؤرخ في 12 رمضان عام 1410 الموافق 7 أبريل سنة 1990 والمتعلق بالولاية،

- وبمقتضى القانون رقم 90 - 10 المؤرخ في 19 رمضان عام 1410 الموافق 14 أبريل سنة 1990 والمتعلق بالنقد والقرض، المعدل والمتمم،

- وبمقتضى القانون رقم 90 - 11 المؤرخ في 26 رمضان عام 1410 الموافق 21 أبريل سنة 1990 والمتعلق بعلاقات العمل، المعدل والمتمم،

- وبمقتضى القانون رقم 90 - 25 المؤرخ في 2 جمادى الأولى عام 1411 الموافق 18 نوفمبر سنة 1990 والمتضمن التوجيه العقاري، المعدل والمتمم،

- وبمقتضى القانون رقم 90 - 29 المؤرخ في 14 جمادى الأولى عام 1411 الموافق أول ديسمبر سنة 1990 والمتعلق بالتهيئة والتعمير، المعدل،

- وبمقتضى القانون رقم 90 - 30 المؤرخ في 14 جمادى الأولى عام 1411 الموافق أول ديسمبر سنة 1990 والمتضمن قانون الأملاك الوطنية،

- وبمقتضى القانون رقم 90 - 31 المؤرخ في 17 جمادى الأولى عام 1411 الموافق 4 ديسمبر سنة 1990 والمتعلق بالجمعيات،

- وبمقتضى القانون رقم 90 - 36 المؤرخ في 4 جمادى الثانية عام 1411 الموافق 31 ديسمبر سنة 1990 والمتضمن قانون المالية لسنة 1991، لاسيما المادتين 38 و 65 منه،

قانون رقم 01 - 18 مؤرخ في 27 رمضان عام 1422 الموافق 12 ديسمبر سنة 2001، يتضمن القانون التوجيهي لترقية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة.

إن رئيس الجمهورية،

- بناء على الدستور، لاسيما المواد 37 و 83 و 119 و 122 و 126 منه،

- وبمقتضى الأمر رقم 66 - 154 المؤرخ في 18 صفر عام 1386 الموافق 8 يونيو سنة 1966 والمتضمن قانون الإجراءات المدنية، المعدل والمتمم،

- وبمقتضى الأمر رقم 75 - 58 المؤرخ في 20 رمضان عام 1395 الموافق 26 سبتمبر سنة 1975 والمتضمن القانون المدني، المعدل والمتمم،

- وبمقتضى الأمر رقم 75 - 59 المؤرخ في 20 رمضان عام 1395 الموافق 26 سبتمبر سنة 1975 والمتضمن القانون التجاري، المعدل والمتمم،

- وبمقتضى الأمر رقم 76 - 105 المؤرخ في 17 ذي الحجة عام 1396 الموافق 9 ديسمبر سنة 1976 والمتضمن قانون التسجيل، المعدل والمتمم،

- وبمقتضى القانون رقم 79 - 07 المؤرخ في 26 شعبان عام 1399 الموافق 21 يوليو سنة 1979 والمتضمن قانون الجمارك، المعدل والمتمم،

- وبمقتضى القانون رقم 83 - 03 المؤرخ في 22 ربيع الثاني عام 1403 الموافق 5 فبراير سنة 1983 والمتعلق بحماية البيئة،

- وبمقتضى القانون رقم 84 - 17 المؤرخ في 8 شوال عام 1404 الموافق 7 يوليو سنة 1984 والمتعلق بقوانين المالية، المعدل والمتمم،

- وبمقتضى القانون رقم 85 - 05 المؤرخ في 26 جمادى الأولى عام 1405 الموافق 16 فبراير سنة 1985 والمتعلق بحماية الصحة وترقيتها، المعدل والمتمم،

المادة 2 : تركز سياسات وتدبير المساعدة والدعم الخاصة بالمؤسسات الصغيرة والمتوسطة على دراسات ملائمة تهدف إلى ترقية تنافسية المؤسسات.

تسخر السلطات العمومية الوسائل الضرورية لذلك.

المادة 3 : يجب على الجماعات الإقليمية في إطار التنمية المحلية أن تبادر، طبقا لمهامها وصلاحياتها، باتخاذ كل التدابير اللازمة من أجل مساعدة ودعم ترقية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة.

تحدد كىقيات تطبيق هذه المادة عن طريق التنظيم.

الفصل الثاني

تعريف المؤسسة الصغيرة والمتوسطة

المادة 4 : تعرف المؤسسة الصغيرة والمتوسطة ، مهما كانت طبيعتها القانونية بأنها مؤسسة إنتاج السلع و/أو الخدمات :

- تشغل من 1 إلى 250 شخصا،

- لا يتجاوز رقم أعمالها السنوي ملياري (2) دينار أو لا يتجاوز مجموع حصيلتها السنوية خمسمائة (500) مليون دينار ،

- تستوفي معايير الاستقلالية.

يقصد، في مفهوم هذا القانون، بالمصطلحات الآتية :

1 - الأشخاص المستخدمون: عدد الأشخاص الموافق لعدد وحدات العمل السنوية بمعنى عدد العاملين الأجراء بصفة دائمة خلال سنة واحدة. أما العمل المؤقت أو العمل الموسمي، فيعتبران أجزاء من وحدات العمل السنوي.

السنة التي يعتمد عليها هي تلك المتعلقة بأخر نشاط حسابي مقل،

2 - الحدود المعبرة لتحديد رقم الأعمال أو مجموع الحصيلة : هي تلك المتعلقة بأخر نشاط مقل مدة اثني عشر (12) شهرا،

- وبمقتضى المرسوم التشريعي رقم 94 - 01 المؤرخ في 3 شعبان عام 1414 الموافق 15 يناير سنة 1994 والمتعلق بالمنظومة الإحصائية،

- وبمقتضى الأمر رقم 95 - 06 المؤرخ في 23 شعبان عام 1415 الموافق 25 يناير سنة 1995 والمتعلق بالمنافسة،

- وبمقتضى الأمر رقم 95 - 07 المؤرخ في 23 شعبان عام 1415 الموافق 25 يناير سنة 1995 والمتعلق بالتأمينات،

- وبمقتضى الأمر رقم 96 - 01 المؤرخ في 19 شعبان عام 1416 الموافق 10 يناير سنة 1996 الذي يحدد القواعد التي تحكم الصناعة التقليدية والحرف،

- وبمقتضى الأمر رقم 96 - 09 المؤرخ في 19 شعبان عام 1416 الموافق 10 يناير سنة 1996 والمتعلق بالاعتماد الإيجاري،

- وبمقتضى الأمر رقم 01 - 03 المؤرخ في أول جمادى الثانية عام 1422 الموافق 20 غشت سنة 2001 والمتعلق بتطوير الاستثمار،

- وبمقتضى الأمر رقم 01 - 04 المؤرخ في أول جمادى الثانية عام 1422 الموافق 20 غشت سنة 2001 والمتعلق بتنظيم المؤسسات العمومية الاقتصادية وتسييرها وخصصتها،

- وبمقتضى القانون رقم 01 - 20 المؤرخ في 27 رمضان عام 1422 الموافق 12 ديسمبر سنة 2001 والمتعلق بتهيئة الإقليم وتنميته المستدامة،

ويعد مصادقة البرلمان،

يصدر القانون الآتي نصه :

الباب الأول

أحكام عامة

الفصل الأول

مبادئ عامة

المادة الأولى : يهدف هذا القانون إلى تعريف المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، وتحديد تدابير مساعدتها ودعم ترقيتها.

يجب على المنظومة الإحصائية الوطنية إعداد تقارير دورية ظرفية تتعلق بالمؤسسات الصغيرة والمتوسطة كما هي محددة أعلاه.

الباب الثاني

تدابير المساعدة والدعم لترقية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة

المادة 11 : تهدف تدابير المساعدة والدعم لترقية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، موضوع هذا القانون، إلى ما يأتي :

- إنعاش النمو الاقتصادي،
- إدراج تطوير المؤسسات الصغيرة والمتوسطة ضمن حركية التطور والتكيف التكنولوجي،
- تشجيع بروز مؤسسات جديدة وتوسيع ميدان نشاطها،
- ترقية توزيع المعلومة ذات الطابع الصناعي والتجاري والاقتصادي والمهني والتكنولوجي المتعلقة بقطاع المؤسسات الصغيرة والمتوسطة،
- تشجيع كل الأعمال الرامية إلى مضاعفة عدد مواقع الاستقبال المخصصة للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة،
- تشجيع تنافسية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة،
- تحسين أداء المؤسسات الصغيرة والمتوسطة،
- الحث على وضع أنظمة جباية قارة ومكيفة للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة،
- ترقية إطار تشريعي وتنظيمي ملائم لتكريس روح التقاؤل وتنمية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة،
- تبني سياسات تكوين وتسيير الموارد البشرية تفضّل وتشجّع الإبداع والتجديد وثقافة التقاؤل،
- تسهيل حصول المؤسسات الصغيرة والمتوسطة على الأدوات والخدمات المالية الملائمة لاحتياجاتها،
- تحسين الأداءات البنكية في معالجة ملفات تمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة،

3 - المؤسسة المستقلة: كل مؤسسة لا يمتلك رأسمالها بمقدار 25٪ فما أكثر من قبل مؤسسة أو مجموعة مؤسسات أخرى لا ينطبق عليها تعريف المؤسسات الصغيرة والمتوسطة .

المادة 5 : تعرّف المؤسسة المتوسطة بأنها مؤسسة تشغل ما بين 50 إلى 250 شخصا، ويكون رقم أعمالها ما بين مائتي (200) مليون وملياري (2) دينار أو يكون مجموع حصيلتها السنوية ما بين مائة (100) وخمسمائة (500) مليون دينار.

المادة 6 : تعرّف المؤسسة الصغيرة بأنها مؤسسة تشغل ما بين 10 إلى 49 شخصا، ولا يتجاوز رقم أعمالها السنوي مائتي (200) مليون دينار أو لا يتجاوز مجموع حصيلتها السنوية مائة (100) مليون دينار.

المادة 7 : تعرّف المؤسسة المصغرة بأنها مؤسسة تشغل من عامل (1) إلى تسعة (9) عمال وتحقق رقم أعمال أقل من عشرين (20) مليون دينار أو يتجاوز مجموع حصيلتها السنوية عشرة (10) ملايين دينار.

المادة 8 : عندما تبتعد مؤسسة، عند تاريخ قفل حصيلتها، عن الحدود المذكورة أعلاه، فإن هذه الحالة لا تكسبها، كما لا تفقدها، صفة المؤسسة طبقا للمواد 5 و6 و7 أعلاه، إلا إذا تكررت هذه الوضعية خلال سنتين ماليتين متتاليتين.

المادة 9 : يمكن، وبصفة استثنائية، مراجعة الحدود المتعلقة برقم الأعمال ومجموع الحصيلة السنوية حسب التغيرات المالية والاقتصادية ذات الأثر المباشر على سعر الصرف.

تحدد كيمييات تطبيق هذه المادة من طريق التنظيم.

المادة 10 : يشكل تعريف المؤسسات الصغيرة والمتوسطة المنصوص عليه في هذا القانون مرجعا في :

- كل برامج وتدابير المساعدة والدعم لصالح هذه المؤسسات،
- إعداد ومعالجة الإحصائيات المتعلقة بالقطاع.

الشراكة بين القطاعين العام والخاص، كما تسهر على توسيع مجال منح الامتياز عن الخدمات العمومية لصالح المؤسسات الصغيرة والمتوسطة.

المادة 17 : يجب على المصالح المعنية في الدولة والهيئات التابعة لها، في مجال إبرام الصفقات العمومية، السهر على تخصيص حصة من هذه الصفقات للمنافسة بين المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، وفق شروط وكيفيات تحدد عن طريق التنظيم.

المادة 18 : تقوم الوزارة المكلفة بالمؤسسات والصناعات الصغيرة والمتوسطة، في إطار تأهيل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، بوضع برامج التأهيل المناسبة من أجل تطوير تنافسية المؤسسات، وذلك بغرض ترقية المنتج الوطني، ليستجيب للمقاييس العالمية.

تحدد كيفيات تطبيق هذه المادة عن طريق التنظيم.

المادة 19 : تقتضي الاستفادة من أحكام هذا القانون تقديم تصريح تشخيصي من طرف المؤسسات المعنية، لدى مصالح الوزارة المكلفة بالمؤسسات الصغيرة والمتوسطة.

تحدد كيفيات تطبيق هذه المادة عن طريق التنظيم.

الفصل الثالث ترقية المناولة

المادة 20 : تعتبر المناولة الأداة المفضلة لتكثيف نسيج المؤسسات الصغيرة والمتوسطة. تحظى المناولة بسياسة ترقية وتطوير بهدف تعزيز تنافسية الاقتصاد الوطني.

المادة 21 : يؤسس مجلس وطني مكلف بترقية المناولة يرأسه الوزير المكلف بالمؤسسات والصناعات الصغيرة والمتوسطة، ويتشكل من ممثلي الإدارات والمؤسسات والجمعيات المعنية بترقية المناولة.

تتمثل المهام الرئيسية للمجلس فيما يأتي :

- اقتراح كل تدبير من شأنه تحقيق إندماج أحسن للاقتصاد الوطني،

- تشجيع بروز محيط اقتصادي وتقني وعلمي وقانوني يضمن للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة الدعم والدفع الضروريين لترقيتها وتطويرها في إطار منسجم،

- ترقية تصدير السلع والخدمات التي تنتجها المؤسسات الصغيرة والمتوسطة .

المادة 12 : تنشأ لدى الوزارة المكلفة بالمؤسسات والصناعات الصغيرة والمتوسطة، مشاتل لضمان ترقية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة.

الفصل الأول الإنشاء

المادة 13 : تتم إجراءات تأسيس وإعلام وتوجيه ودعم ومرافقة المؤسسات الصغيرة والمتوسطة عن طريق مراكز تسهيل تنشأ لهذا الغرض.

تحدد الطبيعة القانونية لهذه المراكز ومهامها وتنظيمها عن طريق التنظيم.

المادة 14 : تنشأ لدى الوزارة المكلفة بالمؤسسات والصناعات الصغيرة والمتوسطة صناديق ضمان القروض، وفقا للتنظيم المعمول به، لضمان القروض البنكية للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة.

تحدد كيفيات تطبيق هذه المادة عن طريق التنظيم.

المادة 15 : تسهر الوزارة المكلفة بالمؤسسات والصناعات الصغيرة والمتوسطة، بالتنسيق مع الهيئات المعنية، على جلب ورصد التمويلات والقروض الممنوحة للقطاع في إطار التعاون الدولي، من أجل توسيع وترقية نسيج المؤسسات الصغيرة والمتوسطة.

تحدد كيفيات تطبيق هذه المادة عن طريق التنظيم .

الفصل الثاني الاستغلال

المادة 16 : يجب على السلطات العمومية في إطار تحسين الخدمات العمومية، تشجيع تطوير

- ديموغرافيتها بمفهوم التأسيس وانتهاء النشاط وتغييره،

- مختلف المكونات الاقتصادية التي تميزها.

تحدد كفاءات الحصول على المعلومات الواردة في هذه البطاقات ووضعها تحت التصرف، بالاشتراك بين الوزارة المكلفة بالمؤسسات والصناعات الصغيرة والمتوسطة والإدارات والهيئات المذكورة في المادة 22 أعلاه.

المادة 24 : يؤسس بنك معطيات خاص بالمؤسسات الصغيرة والمتوسطة، يتمشى والتكنولوجيات المعلوماتية العصرية، وذلك قصد توظيفه في دعم هذه المؤسسات.

تحدد كفاءات تطبيق هذه المادة عن طريق التنظيم.

المادة 25 : في إطار الإعلام والتشاور، وقصد تطوير المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، تنشأ لدى الوزارة المكلفة بالمؤسسات والصناعات الصغيرة والمتوسطة هيئة استشارية تتكوّن من تنظيمات وجمعيات مهنية من ذوي الاختصاص والخبرة.

تحدد كفاءات تطبيق هذه المادة عن طريق التنظيم.

الباب الثالث

أحكام ختامية

المادة 26 : تستفيد المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، موضوع هذا القانون، من الامتيازات والتحفيزات الأخرى المنصوص عليها في التشريع المعمول به.

المادة 27 : تستثنى من مجال تطبيق هذا القانون :

- البنوك والمؤسسات المالية،
- شركات التأمين،
- الشركات المسعّرة في البورصة،
- الوكالات العقارية،

- تشجيع التحاق المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الوطنية بالتيار العالمي للمناولة،

- ترقية عمليات الشراكة مع كبار أرباب العمل سواء أكانوا وطنيين أم أجنب،

- تنسيق نشاطات بورصات المناولة والشراكة الجزائرية فيما بينها،

- تشجيع قدرات المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجزائرية في ميدان المناولة.

تحدد تشكيلة هذا المجلس وتنظيمه وسيره عن طريق التنظيم.

الفصل الرابع

تطوير منظومة الإعلام الاقتصادي حول المؤسسات الصغيرة والمتوسطة

المادة 22 : يجب على الهيئات والمؤسسات والإدارات المذكورة أدناه، تزويد منظومة الإعلام الاقتصادي حول المؤسسات الصغيرة والمتوسطة بمختلف المعلومات المتضمنة في البطاقات التي تحوزها :

ويتعلق الأمر، على وجه الخصوص، ببطاقات :

- المركز الوطني للسجل التجاري،
- الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي،
- الصندوق الوطني لتأمين غير الأجراء،
- الإدارة الجبائية،
- الديوان الوطني للإحصائيات،
- إدارة الجمارك،

- المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، وكل هيئة أخرى يمكن أن تساهم في تزويد هذا الجهاز بالمعطيات اللازمة.

المادة 23 : تتعلق المعطيات المذكورة في المادة 22 أعلاه على الخصوص بما يأتي :

- تعريف المؤسسات وتحديد موقعها،
- حجمها وفق المعايير المحددة في المادة 4 أعلاه،
- قطاع النشاط الذي تنتمي إليه وفق القائمة المعمول بها،

- وبمقتضى الأمر رقم 66-156 المؤرخ في 18 صفر عام 1386 الموافق 8 يونيو سنة 1966 والمتضمن قانون العقوبات، المعدل والمتمم،
- وبمقتضى الأمر رقم 76-80 المؤرخ في 29 شوال عام 1386 الموافق 23 أكتوبر سنة 1976 والمتضمن القانون البحري، المعدل والمتمم،
- وبمقتضى القانون رقم 83-03 المؤرخ في 22 ربيع الثاني عام 1403 الموافق 5 فبراير سنة 1983 والمتعلق بحماية البيئة،
- وبمقتضى القانون رقم 83-17 المؤرخ في 5 شوال عام 1403 الموافق 16 يوليو سنة 1983 والمتضمن قانون المياه، المعدل والمتمم،
- وبمقتضى القانون رقم 84-12 المؤرخ في 23 رمضان عام 1404 الموافق 23 يوليو سنة 1984 والمتضمن النظام العام للغابات، المعدل والمتمم،
- وبمقتضى القانون رقم 84-17 المؤرخ في 8 شوال عام 1404 الموافق 7 يوليو سنة 1984 والمتعلق بقوانين المالية، المعدل والمتمم،
- وبمقتضى القانون رقم 85-05 المؤرخ في 26 جمادى الأولى عام 1405 الموافق 16 فبراير سنة 1985 والمتعلق بحماية الصحة وترقيتها، المعدل والمتمم،
- وبمقتضى القانون رقم 87-05 المؤرخ في 27 جمادى الأولى عام 1407 الموافق 27 يناير سنة 1987 والمتعلق بالتهيئة العمرانية،
- وبمقتضى القانون رقم 87-17 المؤرخ في 6 ذي الحجة عام 1407 الموافق أول غشت سنة 1987 والمتعلق بحماية الصحة النباتية،
- وبمقتضى القانون رقم 88-08 المؤرخ في 7 جمادى الثانية عام 1408 الموافق 26 يناير سنة 1988 والمتعلق بنشاطات الطب البيطري وحماية الصحة الحيوانية،
- وبمقتضى القانون رقم 89-02 المؤرخ في أول رجب عام 1409 الموافق 7 فبراير سنة 1989 والمتعلق بالقواعد العامة لحماية المستهلك،

- شركات الاستيراد والتصدير، ماعدا تلك الموجهة للإنتاج الوطني، عندما يكون رقم أعمالها السنوي المحقق في عملية الاستيراد يقل عن ثلثي ($\frac{2}{3}$) رقم الأعمال الإجمالي أو يساويه.

المادة 28 : ينشر هذا القانون في الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية.

حرر بالجزائر في 27 رمضان عام 1422 الموافق 12 ديسمبر سنة 2001.

عبد العزيز بوتفليقة

★

قانون رقم 01-19 مؤرخ في 27 رمضان عام 1422 الموافق 12 ديسمبر سنة 2001، يتعلق بتسيير النفايات ومراقبتها وإزالتها.

إن رئيس الجمهورية،

- بناء على الدستور، لا سيما المادتان 122 و126 منه،

- وبمقتضى المرسوم الرئاسي رقم 98-158 المؤرخ في 19 محرم عام 1419 الموافق 16 مايو سنة 1998 والمتضمن انضمام الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، مع التحفظ، إلى اتفاقية "بازل" بشأن التحكم في نقل النفايات الخطرة والتخلص منها عبر الحدود،

- وبمقتضى الأمر رقم 66-03 المؤرخ في 4 ذي الحجة عام 1386 الموافق 26 مارس سنة 1966 والمتعلق بالمناطق والأماكن السياحية،

- وبمقتضى الأمر رقم 66-154 المؤرخ في 18 صفر عام 1386 الموافق 8 يونيو سنة 1966 والمتضمن قانون الاجراءات المدنية، المعدل والمتمم،

- وبمقتضى الأمر رقم 66-155 المؤرخ في 18 صفر عام 1386 الموافق 8 يونيو سنة 1966 والمتضمن قانون الاجراءات الجزائية، المعدل والمتمم،

(x)

:

: -

] 30 - 20]

: -

] 40 - 30] ما بين

] 50 - 40] ما بين

] 60 - 50] ما بين

60 سنة فأكثر

: -

.....

: -

: -

*

.....

.....

: *

: 1

:

: 2

:

-

" "

.....

.....

:

-

" "

.....

.....

:

-

:

-

:

-

:

-

.....

:

: 3

-

-

-

-

-

-

-

-

: 4

-

-

-

-

..... :
[] [] : 5

. 14 " "
: " "

: 6
[] -
[] 3 2 -
[] 4 -

[] [] [] : 7

: 8
[] -
[] -
[] -
[] -

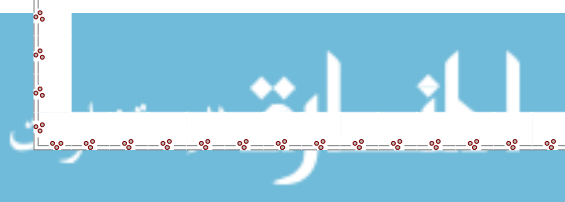
..... : 9

[] -
[] -
[] -
[] -
[] -

..... : 10
[]
[]
[]

: 11
[] -
[] -
[] -

.....



[]

[]

: 12

" "

[]

-

[]

-

[]

-

[]

-

[]

-

[]

-

[]

-

.....

" "

[]

-

[]

-

2007

: 13

[]

% 50

-

[]

% 50

-

[]

% 50

-

: 14

[]

[]

: 15

[]

-

[]

-

[]

-

.....

[]

[]

: 16

:" "

: 17

[]

-

[]

3 2

-

[]

4 -



: " "

: 18

-

-

-

-

-

-

.....

: 19

: 20

: 21

: " "

-

-

-

-

..... -
: 22

(ANSEJ) -

(CNAC) -

(FGAR) -

..... -
: " "

- : 23

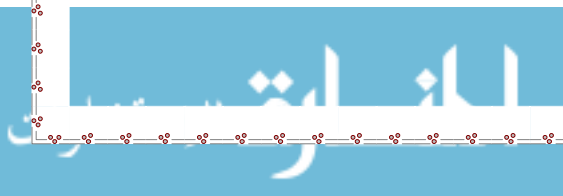
-

-

-

..... -
: 24

.....
.....





.I _____ :

- _____ :

01 : i _____ .1

.2002

.2000 _____ .2

_____ : _____ .3

.2004 _____ .4

.2003 _____ .5

.1999 _____ .6

01: _____ .7

.2002 _____ .8

02 : _____ .9

.1992 _____ .10

_____ : _____ .11

.1998 01: _____ .12

_____ : _____ .13

.2000 _____ .14

.2003 _____ .15

01: _____ .16

.2005 _____ .17

01: _____ .18

.2007 _____ .19

.2001

. 2001

.2000 02 : _____ .20

01: _____ .21

.2003

_____ :	_____	.16
_____ .1999	_____	_____
_____	_____	.17
_____	_____	.1999
_____	_____	.18
_____	_____	.1999
02: _____	_____	.19
_____ .1998	_____	_____
04 : _____	_____	.20
_____ .1999	_____	_____
_____	_____	.21
_____ .1999	_____	_____
_____	_____	.22
_____ .2002	_____	_____
.2001 _____	_____	.23
.2002 _____	_____	.24
.2001 _____	_____	.25
_____ .	_____ .	.26
_____ .1989	_____	_____
_____	_____	.27
_____ .2001	_____	_____
02: _____ :	_____	.28
_____ .1998.	_____	_____
_____	_____	.29
_____ .1996	_____	_____
01: _____	_____	.30
_____ .2002	_____	_____
_____	_____	.31
_____ .2001	_____	_____

	01:	_____:	.32
		.2000	
		_____	.33
		.1997	
ICM	01:	_____:	.34
		.1990	
	.1996	_____	.35
		_____	.36
		.2004	
	.2001	_____	.37
	.1998	_____	.38
	02:	_____	.39
		.1996	
		_____:	
		:	•
		_____	.1
	.2001	.	
		_____	.2
	.2006-2005		
		:	•
		_____	.1
		.2004- 2003	
		_____	.2
		- -	
		.2002	
		_____	.3
		:	
		.2005-2004	

_____	.4
.2005-2004 :	
_____	.5
.1997	
_____	.1
.1998 01 :	
_____	.2
.2002 01:	
_____	.3
.2000 02:	
_____	.4
.2005 05 :	
_____	.5
.2000 02:	
_____	.6
03 :	
_____	.7
.2003 02 :	
_____	.1
i _____	
_____	.2
.2006 14-13	
_____	.2
9-8	
_____	.2002

				.3
		:	_____	
14-13				
				. 2006
			_____	.4
		:		
	.2002	30-29		.5
		-		
		:		
			.2006 14-13	
		)	_____	.6
		:	(_____	
			.2006 14-13	
		:	_____	.7
	.2001	14-13		
			_____	.8
		:	_____	
			.2006 14-13	
			: _____ -	
		:	_____	.1
			.2003 28-25	
			_____	.2
	.2003	28-25		

:_____ -

	<u>1994</u>	<u>18</u>	<u>211-94</u>	.1			
			.2000	16	42:		
55:		<u>2001</u>	<u>03-01</u>	.2			
			.2001	26			
	<u>1996</u>	<u>08</u>	<u>297-96</u>	.3			
			.1996	11	52 :		
	<u>2003</u>	<u>05 :</u>	<u>1424</u>	<u>02</u>	<u>106 - 03:</u>	.4	
<u>9 :</u>	<u>1419</u>	<u>14</u>	<u>200-98</u>				
					1998		
17 :							
					.2003	09	
<u>2004</u>	<u>22 :</u>	<u>1424</u>	<u>29</u>	<u>14-04</u>		.5	
					.2004	25	06 :
<u>2004</u>	<u>22 :</u>	<u>1424</u>	<u>29</u>	<u>15-04</u>		.6	
					.2004	25	06 :
<u>2004</u>	<u>3 :</u>	<u>1424</u>	<u>10 :</u>	<u>02-04</u>		.7	
03:							
					.2004	11	
		<u>1996</u>	<u>22</u>	<u>243-96</u>		.8	
					.1996	11	52 :
<u>2001/12/12 :</u>	<u>1422</u>	<u>27 :</u>	<u>18-01</u>			.9	
77 :							
					.2001	15 :	
.2002							.10

2001	21	1422	4	16-01	.11
2001	20	1422		03-01	
. 2001	24	62 :			

: -

1. نشاط رأسمال المخاطر، أنظر في الموقع الإلكتروني: www.idbe-egypte.com/doc/nshat.doc

2. http://www.angem.dz/index_ar.php?categorie=accueil&page=financement1.

3. http://www.fgar.dz/index.php?option=com_content&task=view&id=18&Itemid.=29.

4. <http://www.ansej.org.dz/>.

a-Les ouvrages:

1. Arzano.R, **Le financement de la petite entreprise en Afrique**, Édition L'Harmattan, Paris, France, 1995.
2. Barreau.J , Delahaye.J, **Gestion financière**, 8^{ème} éditions ,Édition Dunod, Paris, France, 1998.
3. Belletante.B, Leveratto.N, Paraque.B, **Diversité économique et mode de financement des PME**, Édition L'Harmattan , Paris, France, 2001.
4. Benaibouche. Rachid , **Entreprise et droit d'entreprise, la nouvelle technique de la gestion**, Édition Casbah, Algérie, 2001.
5. Bergeron.P.G, **La gestion dynamique : concepts,méthodes et applications** , 3^{ème} édition,Édition Gaëtan Morin, Quebec , Canada ,2001.
6. Bernet.R. Luc, **Principes de techniques bancaires**, 20^{ème} édition, Édition Dunod , Paris, France, 1999.
7. Bouguaba.A, **Analyse et évaluation de projet**, 2^{ème} édition, Édition Berti , Alger, Algérie, 2005.
8. Bouyakoub.F, **L'entreprise et le financement bancaire** ,_Édition Casbah , Alger, Algérie , 2000.
9. Broutin.A, **Les valeurs mobilière : cotation et statistique financière**, Édition Dunod , Paris, France ,1991.
10. Capiiez .A, **Éléments de gestion financière**, 4^{ème} édition, Édition Masson, Paris, France,1995.
- 11.Charreaux.G, **Gestion financière**, Édition Litec, Paris, France.1994.
12. Cohen. E , **Dictionnaire de gestion** , 2^{ème} édition, Édition de la découverte , Paris, France, Mars 2000.
13. Courrent.J-M , Sammut.S , **Élaborer son dossier financier de création**, 3^{ème} édition, Édition Dunod , France, 2006.
14. Darbelet.M, Isard.L, Scaramuzza.M, **Notion fondamentales de gestion d'entreprise** : Organisation- fonctions et stratégie, Édition Foucher; Paris, France 1998.
15. Dayan.A et autres, **Manuel de gestion**, Volume: 02 , Édition Ellipess , Paris, France, 1999.
16. Depallens.G, **Gestion financière de l'entreprise**, 8^{ème} édition, Édition Sirey , Paris, France,1983.
17. Gitman.L, Joehnk.M, **Investissement et marchés financiers**, 9^{ème} édition , Édition Pearson éducation, France, 2005.
18. Hampton.J, **Financial decision making** , 3rd édition, Prentice-hall of India-private limited, Newdelhi,1983.
19. Hutin.H , **La gestion financière d'Organisation**, Édition Broché, France, 1998.

20. Jude.P, **Technique et Pratique de factoring**, 1^{ère} édition, centre de librairie et éditions techniques clet , France, 1984.
- 21.Lachmann.J,**Financer l'innovation des PME**,Édition Economica ,paris,France, 1996.
- 22.Lassegne.P, **Gestion de l'entreprise et comptabilité**, 9^{ème} édition, Édition Dollaz, Paris, France, 1983.
- 23.Marchesnay.M, C.Fourcad ,**Gestion de la P.M.E/P.M.I** , Édition Nathan , Paris, France, 1990.
- 24.Navette.P, **Finance d'entreprise et théories des options**, Édition Économica , collection gestion, Paris, France, 1998.
25. Peyrard.J , **La bourse**, 4^{ème} édition, Édition Vuibert, Paris, France, 1996.
26. Philipossian.P, **Le crédit-bail et le leasing**, Outils de financement locatifs, Collection finance,Édition Sefied, Paris, France, 1998.
27. Piget.P, **Gestion financière de l'entreprise**, Édition Economica, Paris, France,1998.
28. Pilverdier.J, Latreyete, **Finance d'entreprise**, 2^{ème} édition, Édition Économica, Paris,France,1984.
29. Sigonney.A, **La PME et son financement**, les éditions d'Organisations, Paris, France, 1994.
30. Teulié.J, Topsacalian.P, **Finance** , 2^{ème} édition, Édition Vuibert, Paris, France ,1997.
31. Van Horne.J.C, **Gestion et politique financière** , traduit par : J.F.Brousse, H.Cansard et autres , Tome :01, Édition Dunod, Paris, France, 1972.
32. Vernimmen.P, **Finance d'entreprise**, 5^{ème} édition ,Édition Dalloz, Paris, France, 2002.
33. Viquerat.T, **Initiation à la gestion de crise des petites entreprises, Dynamiques d'entreprises**, Édition L'Harmattan ,Paris , France,1999.
34. Vizzavona.P, **Gestion financière**, 8^{ème} édition , Édition Berti, Alger, Algérie, 1993.

b- Autres documents:

1. Commission européenne, **Les PME en Europe**, Observatoire des PME européennes, Rapport N° : 07, 2003.
2. Commission européenne, **Observatoire des PME européennes**, rapport N° :06, 2000.
3. Commission européenne,**La démographie des entreprises en Europe**, Observatoire des PME européennes, Rapport n° : 05, 2002.
4. Groupe de recherche en économie et gestion des PME (Grempe), **les PME.Bilan et perspectives** , Édition Économica, Paris, France , 1994.
5. **pour une politique de développement de la PME en Algérie**,Rapport du conseil national économique et social,16,17,18 Février2002 .

6. **Recommandation de la commission des communautés européennes** , du 6 mai 2003.

c- Les sites d'Internet:

1. Association Française des sociétés financière, **10 questions affacturage 10 réponses**, voir le site :
www.asf-france.com/asfcommunication/indexoui/livrefacturage.pdf.
2. Barbier. A, **Capital risque, Capital investissement et formation à l'entrepreneuriat**, voir le site :
www.bibliotheque.refer.org/html/for_entre/part4chap3_p223a237.pdf.
3. Bernet. R. Luc , **L'affacturage**, voir le site:
www.netpme.fr/banque-entreprise/2-L-affacturage.htm.
4. **Encyclopédie libre** : www.Fr.Wikipedia.org/wiki/capital-investissement.
5. **Le crédit- Bail mobilier et immobilier** , voir le site :
www.APCE.com/index.php?pid=1613&toc5.espace=1.
6. **L'affacturage international**, voir le site :
<http://www.eur-export.com/francais/aptheo/finance/risnp/affacturage.htm#3>.
7. **le financement des PME innovantes dans une économie mondialisée** :2ème conférence de l'OCDE, voir le site : **www.oecd-stanbul.rne2004.org**.
8. <http://algeria.smetoolkit.org/algeria/fr/content/fr/1993/Caisse-Nationale-de-Ch%C3%B4mage-CNAC>.

:

02	.....	:
02	.....	:
03	.....	:
03	.....	:
03	.....		-1
05	.....		-2
07	.....		-3
08	.....	:
08	.....		-1
14	.....		-2
16	.....		-3
16	.....		-4
17	.....	:
18	.....	:
21	.....	:
21	.....		-1
23	.....		-2
25	.....	:
32	.....	:
34	..... "La phase de conception "	:	
34	....." Le démarrage"	:	
35	....."La phase de croissance"	:	
35	....."La phase de la maturité "	:	
35	....." La phase de déclin "	:	
37	.....	:
39	.....	:
39	.....	:
40	.....	:
40	.....	:
40	.....		-1
46	.....		-2
46	.....		-3

47	.....	:
47	.....		- 1
53	.....		- 2
54	.....	:
54	.....	:
54	.....		- 1
57	.....		- 2
64	.....	:
64	.....		- 1
70	.....	:
70	.....		- 1
74	.....		- 2
76	.....	:
76	..... " Factoring"	:	
77	.....		- 1
78	.....		- 2
79	.....		- 3
79	..... " Capital-risque "	:	
79	.....		- 1
80	.....		- 2
80	.....		- 3
81	.....		- 4
83	..... " Crédit- Bail"	:	
83	.....		- 1
83	.....		- 2
84	.....		- 3
85	.....		- 4
88	.....		- 5
91	.....	:
93	.....	:
93	.....	:
94	.....	:
94	.....	:
94	.....		- 1

94	.....	-2
95	.....	:
95	.....	-1
102	.....	-2
103	.....	-3
108	.....	:
108	.....	:
108	.....	-1
109	.....	-2
109	.....	:
109	.....	:
110	.....	:
110	.....	:
111	....."Franco Modigliani et Merton Miller"	:
112	..... وميلر 1958	-1
114	.....	-2
116	.....1977	-3
118	.....	:
118	.....	-1
120	.....	-2
122	..... " La théorie du financement hiérarchique"	-3
124	.....	:
126	.....	:
126	.....	-1
130	.....	-2
133	.....	:
135	.....	:
135	.....	:
136	.....	:
136	.....	:
136	.....1982-1962	-1
137	.....1988-1983	-2
138	.....2003 1988	-3
140	.....	:
140	.....	-1

141	.....	-2
142	2007	-3
	2008	
143	.....	-4
146	.....	:
147	.....	:
147	.....	-1
147	.....	-2
148	.....	-3
149	.....	-4
163	.....	:
163	.....	-1
165	..... CALPI	-2
165	..... ANDI	-3
169	..... ANSEJ	-4
175	..... ANGEM	-5
179	..... CNAC	-6
183	.....	-7
183	..... Fonds de Garantie des crédits de la PME	-8
185	.....	:
185	.....	-1
186	.....	-2
188	.....	:
189	.....	:
196	.....	:
210	.....	:
221	.....	:
225	.....	:
227	.....	:

:

04		1-1
04		2-1
08		3-1
24		4-1
26		5-1
65		1-2
87		2-2
106		1-3
107		2-3
113		3-3
130		4-3
140		1-4
141		2-4
143	2007	3-4
		2008
148		4-4
150		5-4
150		6-4
152		7-4
153		8-4
155		9-4
155		10-4
156		11-4
158		12-4
159		13-4
160		14-4

162		15-4
168		16-4
170		17-4
171		18-4
172		19-4
174		20-4
177		21-4
178		22-4
180	هيكل التمويل في حالة استثمار يقل عن 02 مليون دج	23-4
180	هيكل التمويل في حالة استثمار يتراوح بين 2 و5 مليون دج	24-4
180		25-4
182		26-4
182		27-4
184	2008 31	28-4
184		29-4
185		30-4
186		31-4

:

الصفحة	عنوان الشكل	الرقم
33		1-1
59		1-2
68	(08:)	2-2
69	Avalisé	3-2
77		4-2
111		1-3
119		2-3
119		3-3
121		4-3
121		5-3
142		1-4
150		2-4
151		3-4
152		4-4
153		5-4
154		6-4
154	2007	7-4
155		8-4
156		9-4
157		10-4
158		11-4
160		12-4
161		13-4
186		14-4
187		15-4

_____:

()

_____:

Résumé :

Les petites entreprises (PE) jouent un rôle essentiel au sein des économies modernes, car elles contribuent activement dans la création de nouveaux emplois et la diminution du taux du chômage. Les PE sont aussi la source de l'innovation technologique, du développement économique et de l'augmentation de la production mondiale de produits et de services, car ces entreprises à travers un climat d'investissement fiable et des moyens appropriés puissent poursuivre leur croissance et leur évolution.

Dans ce domaine, la politique économique en Algérie a connue des mutations profondes a partir des années 90, l'Etat a donner une grande importance et une priorité absolue a la promotion des PE par la mise en place de structures destinées a épaulé ce secteur, et l'adoption d'une politique monétaire visant a assurer un financement spécifique a ce type d'entreprise.

Malgré l'importance de ces entreprises ; le problème du financement continu a être un handicap majeur a leur développement. Les banques ne leurs accordent pas la même attention qu'elle accordent généralement aux grandes entreprises , en particulier dans les pays en voie de développement , car elles ne disposent pas d'un système d'information fiable et capable de les aider a apprécier la situation de ces entreprises et a évaluer leurs capacité de remboursement , ce qui augmente le risque pour les banques et les conduisent a refuser la demande de crédit ; même en présence de garanties suffisantes et malgré les dispositifs mises en place par les gouvernements a cet effet , comme c'est le cas en Algérie.

Malheureusement, on constate que l'Etat algérien est entrain de supporter des charges financières supplémentaires sans aucune incidence positive sur l'amélioration de la qualité du financement des PE, ni sur le l'assouplissement de la politique des banques dans le domaine du crédit, aussi il serait préférable de s'orienter vers d'autres modes de financements jusque la marginalisés comme : le crédit-bail, capital-risque...

Les mots clés :

Petite entreprise, le développement, les handicaps, le financement, l'appui

Abstract:

Small Firms are one of the main pillars of the economy of any country as long as they play an important role in creating jobs and reducing unemployment. These small firms take part in the Technological Innovations, economic development and the contribution to global production of goods, services. The capacity of owners to participate in the achievement of development by the presence of a sound investment climate; strengthened by appropriate means support activity allow these companies to continue their growth and development.

In this respect, the Algerian economic policy has seen profound changes in the early 90s, when the state gave more importance to support the growth and promotion of small Firms through the creation of mechanisms to support these businesses and adopt a monetary policy aimed at ensuring the necessary funding for this type of firms.

Despite the importance of small companies; The problem of finance is a major handicap to development and growth as banks or other financial institutions do not give them the same attention they give to large firms, especially in developing countries as it does not have an information system capable of assessing the situation of the company and its ability to pay which increases the risk of banks who prefer to withhold the bank loan despite the guarantees and the modes of support that has been available to small firms by the Algerian Government.

Notably, the Algerian Government has to bear an additional burden with no positive impact on the financial behavior of small firms' behavior of commercial banks. Therefore, the preferable method is to give more importance to other marginalized modes of financing, such as: leasing, venture capital ...

Key words:

Small firms , Development , handicaps , financing , support.