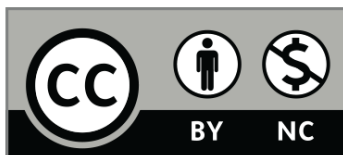


# الدليل المعرفي الإدارة المالية للمؤسسات الصغيرة



Implemented by:

**SEBC**



**CC BY-NC:** This license allows reusers to distribute, remix, adapt, and build upon the material in any medium or format for noncommercial purposes only, and only so long as attribution is given to the creator.

**IT INCLUDES THE FOLLOWING ELEMENTS:**

BY ⓘ - Credit must be given to the creator

NC Ⓢ - Only noncommercial uses of the work are permitted

[www.creativecommons.org/about/cclicenses/](http://www.creativecommons.org/about/cclicenses/)

الدليل المعرفي في  
الإدارة المالية للمؤسسات الصغيرة





## فهرس المحتويات

1.....	توطئة
2.....	مقدمة عن الإدارة المالية
3.....	القسم الأول   فهم الإيرادات
3.....	أنواع الإيرادات والفرق بين الإيراد والنقد
3.....	الاعتراف وتسجيل الإيرادات
3.....	تدريب عملي
5.....	القسم الثاني   فهم التكاليف
5.....	التكاليف المباشرة وغير المباشرة
6.....	تدريب عملي
6.....	حساب التكاليف
6.....	المحتوى النظري
8.....	تدريب عملي   دراسة حالة 1
8.....	تكاليف أخرى هامة
8.....	تدريب عملي   دراسة حالة 1 تتمة
9.....	تدريب عملي   دراسة حالة 1 تتمة
9.....	حساب تكلفة الوحدة
9.....	تدريب عملي   دراسة حالة 1 تتمة
10.....	القسم الثالث   فهم التقارير المالية
10.....	مقدمة عن التقارير المالية
10.....	بيان الدخل
12.....	تدريب عملي   دراسة حالة 2
14.....	تدريب عملي   دراسة حالة 3
15.....	بيان الميزانية
18.....	تدريب عملي   دراسة حالة 2 تتمة
19.....	تدريب عملي   دراسة حالة 3 تتمة
20.....	بيان التدفقات النقدية
23.....	تدريب عملي   دراسة حالة 2 تتمة
24.....	تدريب عملي   دراسة حالة 3 تتمة
25.....	جدول دفعات القرض
26.....	تدريب عملي   دراسة حالة 2
27.....	القسم الرابع   تقييم الوضع المالي



27	النسب المالية وتقييم الربحية
28	تدريب عملي   دراسة حالة 2 تتمة
29	تدريب عملي   دراسة حالة 3 تتمة
29	النسب المالية وتقييم الكفاءة
30	تدريب عملي   دراسة حالة 2 تتمة
30	تدريب عملي   دراسة حالة 3 تتمة
31	النسب المالية وتقييم السيولة
31	تدريب عملي   دراسة حالة 2 تتمة
31	تدريب عملي   دراسة حالة 3 تتمة
31	النسب المالية والملاءة المالية
32	تدريب عملي   دراسة حالة 2 تتمة
32	تدريب عملي   دراسة حالة 3 تتمة
32	تقييم الصحة المالية للمؤسسة
<b>33</b>	<b>القسم الخامس   تقييم الاستثمار</b>
33	فهم قيمة الوقت
33	تدريب عملي
34	صافي القيمة الحالية
34	تدريب عملي   دراسة حالة 4
34	معدل العائد الداخلي
34	تدريب عملي   دراسة حالة 4
35	فترة الاسترداد
35	تدريب عملي   دراسة حالة 4
<b>36</b>	<b>ملحق القوائم المالية</b>
37	قالب لبيان الدخل
38	قالب لبيان الميزانية
39	قالب لبيان تدفق النقدية



## توطئة

تلعب الإدارة المالية دوراً أساسياً في نجاح أي مؤسسة، صغيرة كانت أم كبيرة، كونها تُعنى بالاستخدام الفعّال ليس فقط للأموال الموجودة لدى المؤسسة، بل أيضاً للأموال المتاحة لها.

يعد الهدف الأساسي للإدارة المالية تعظيم الربح المكتسب بجميع الطرق الممكنة (المشروعة طبعاً) وهو معيار مهم لقياس نجاح المشاريع، كما أنه يقلل مخاطر المشروع ويحد من تأثير تغيرات المدخلات مثل التكاليف والظروف الاقتصادية على قدرة العمل على الاستمرار ويساهم في جذب التمويل.

تتمثل الإدارة المالية للمؤسسات بعدة طرق، مثل التخطيط المالي الذي يحدد المتطلبات المالية للمشروع والاستخدام السليم لأمواله بما ينعكس على الكفاءة التشغيلية، ومثل اتخاذ القرارات المالية ذات التأثير الكبير على العمل لعلاقتها المباشرة مع وظائف المشروع كالتسويق مثلاً، بالإضافة لأهميتها في تأمين التمويل عن طريق تحديد مصادر التمويل الأرخص والأنسب لرفع كفاءة العمل وزيادة الربحية.

سنصب تركيزنا في هذا الدليل على الإدارة المالية للمؤسسات الصغيرة كونها ذات موارد محدودة وهي بحاجة إلى إدارة هذه الموارد بعناية.

كما سنتناول في هذا الدليل أهم المصطلحات والمفاهيم التي يساعدنا فهمها على تحقيق النجاح مثل الإيرادات والتكاليف وجمع المعلومات اللازمة عن طريق فهم التقارير المالية وتقييم الوضع المالي للمؤسسة وتقييم الاستثمارات لاتخاذ القرارات المالية المناسبة وضمان استمرارية العمل وجذب المستثمرين وبالتالي النجاح في عالم الأعمال.



## مقدمة عن الإدارة المالية

**الإدارة المالية:** هي جزء من الإدارة العامة للمؤسسة ويوجد العديد من التعريفات للإدارة المالية وهي المهمة باستخدام الفعّال للأموال المتوفرة للمؤسسة (ليست الموجودة فقط في المؤسسة) لتحقيق أهداف العمل.

الهدف الأساسي للإدارة المالية هو تعظيم الربح المكتسب بجميع الطرق الممكنة (طبعاً المشروعة) وهو الهدف الرئيسي لأي نشاط اقتصادي. الربح هو ما يقيس نجاح العمل. كما أن تعظيم الربح يقلل الخطر على العمل لأنه يحد من تأثير تغيرات المدخلات مثل التكاليف والظروف الاقتصادية على قدرة العمل على الاستمرار ويساعد في زيادة القدرة على جذب التمويل.

تنعكس أهمية الإدارة المالية في:

- التخطيط المالي حيث تساعد في تحديد المتطلبات المالية للعمل والذي يعد جزء أساسي من الإدارة العامة
- تأمين التمويل ويعد تحديد مصادر التمويل الأرخص والأنسب هام جداً لرفع كفاءة العمل وزيادة الربحية
- الاستخدام السليم للأموال لتحسين الكفاءة التشغيلية للعمل
- اتخاذ القرارات المالية التي تؤثر على العمل بشكل عام نظراً لوجود علاقة مباشرة مع وظائف كافة الأقسام (التسعير وتكاليف التسويق ...)
- تحسين الربحية حيث تعتمد بشكل بحت على الفعالية والاستخدام المناسب للأموال من قبل الإدارة
- تعزيز المدخرات من خلال تعزيز الثروة إلى الحد الأقصى



## القسم الأول | فهم الإيرادات

### أنواع الإيرادات والفرق بين الإيراد والنقد

#### طرق المحاسبة:

- محاسبة على أساس النقدية: حيث يتم الاعتراف بالإيرادات والتكاليف فوراً عند قبضها أو دفعها نقداً فقط
- المحاسبة على أساس الاستحقاق: حيث يتم الاعتراف بالإيرادات والتكاليف وتسجيلها عند حدوثها مباشرة.
- المحاسبة على أساس النقدية أسهل لكن المحاسبة على أساس الاستحقاق تعطي صورة أكثر دقة لصحة الحسابات وحالة المؤسسة

### الاعتراف وتسجيل الإيرادات

مبدأ الاعتراف بالإيرادات: يحدد العملية والتوقيت الذي يتم من خلاله تسجيل الإيرادات والاعتراف بها كبنء في السجلات المحاسبية للمؤسسة. الاعتراف بالإيراد يجب أن يحقق الشروط التالية:

أن يكون هناك اتفاق على نقل المخاطر والمنفعة بالسلعة للزبون مثل تسليم البضاعة، ويكون هناك ثقة بشكل مقبول على أن الثمن سيتم تحصيله.

يجب التنويه إلى أن:

- استلام النقد ليس له علاقة بالإيرادات
- إذا كانت لديك شكوك حول إمكانية تحصيل الفاتورة، فلا ينبغي الاعتراف بها كإيرادات
- إذا تم استلام الدفعة مقدماً عن المنتجات أو الخدمات، فيجب الاعتراف بالإيراد فقط بعد تقديم الخدمات أو المنتجات
- في المشاريع الطويلة يمكن الاعتراف بالإيرادات حسب التقدم في مراحل الإنجاز بشرط التأكد، بشكل معقول، من استلام الثمن

### تدريب عملي

أبو أحمد لديه محل لبيع الأجهزة الكهربائية نقداً وبالتقسيط، باع السيد أبو أحمد براد بقيمة مليون ليرة بالتقسيط على ثلاث دفعات، الدفعة الأولى عند التحميل 40% من الثمن دفعة ثانية بعد شهر 30% والدفعة الثانية بعد شهرين 30% متى يتم تسجيل الإيرادات؟

أجب عن الأسئلة التالية:

- متى يتم الاعتراف بالإيرادات من عملية البيع؟

- هل تختلف عملية تسجيل الإيرادات في حال توقيع العميل على سندات؟
- ما هي الحسابات التي يجب أن يتم تحريكها عند عملية التسجيل؟



## القسم الثاني | فهم التكاليف

### التكاليف المباشرة وغير المباشرة

**التكلفة:** هي مقدار النفقات التي تدفعها المؤسسة أو العمل لإنتاج منتج (أو مجموعة منتجات) أو خدمة معينة (أو مجموعة خدمات)، أي يمكن ربطها بمنتج أو خدمة محددة، وفهم التكلفة وإدراك مكوناتها بشكل صحيح يعد أمراً هاماً للعمل لأنه يساعد على تحديد سعر المنتج أو الخدمة ويؤثر على القدرة التنافسية وربحية المؤسسة.

يجب أن يتم تقدير الكلفة من خلال احتساب كافة التكاليف المباشرة وغير المباشرة بالإضافة إلى تكلفة الفرصة البديلة، من المهم أخذ الكلفة بعين الاعتبار عند التسعير وليس فقط بناء على السوق وأسعار المنافسين.

**التكلفة المباشرة:** هي التكاليف التي يمكن تتبعها مباشرة إلى سلعة أو خدمة محدد وتشمل تكلفة المواد المباشرة والعمالة المباشرة المتعلقة بالمنتج.

- تكاليف المواد المباشرة: هي المواد التي تدخل مباشرة في المنتج مثل تكاليف القماش والخيوط والإكسسوار التي تدخل في صناعة الملابس
- تكاليف العمالة المباشرة: هي أجور ورواتب وتعويضات وتأمينات وكافة البدلات للعاملين المرتبطين بإنتاج السلعة أو الخدمة مثل تكاليف عمال الخياطة والكي والتغليف للعمال في معمل صناعة الملابس.

**التكاليف غير المباشرة:** هي التكاليف التي لا يمكن تتبعها أو ربطها بمنتج أو خدمة محددة مثل التكاليف الإدارية العامة وتكاليف العلاقات العامة والتسويق، الاهتلاكات، وتكاليف التدقيق، وتكاليف المواصلات والاتصالات...

#### تصنيفات أخرى للتكاليف:

**التكاليف الثابتة:** هي تكاليف لا تزداد بازدياد كمية الإنتاج إنما تستند إلى الوقت بدلاً من الكمية مثل تكاليف الإيجار ورواتب الإداريين وفواتير الخدمات والتأمين. غالباً ما تسمى التكلفة الثابتة أو النفقات العامة.

**التكاليف المتغيرة:** هي التكاليف التي تتغير مع التغير بزيادة كمية الإنتاج مثل تكاليف المواد والعمالة بالقطعة ومستلزمات الإنتاج والعمولات وتكاليف التسليم ولوازم التغليف. وفي بعض الأحيان تسمى تكلفة البضائع المباعة.

## تدريب عملي

قم بتصنيف كل من التكاليف التالية:

التكلفة	مباشرة	غير مباشرة
تكلفة توزيع العينات المجانية		
تكاليف شراء برنامج محاسبي		
تكلفة عمال التحميل والتنزيل في المستودع		
تكاليف شراء كومبيوترات لبيعها في محل الإلكترونيات		
تكاليف نقل المواد الأولية للمصنع		
تأمين على شحن المواد الأولية من الصين		
تأمين لسيارات التوزيع		
اهتلاكات الآلات والتجهيزات		
رواتب عمال الإنتاج		

## حساب التكاليف

## المحتوى النظري

**تكلفة البضائع المباعة (Cost of goods sold: COGS):** تشير إلى التكاليف المباشرة لإنتاج البضائع المباعة من قبل الشركة خلال فترة محددة، يشمل هذا المبلغ تكلفة المواد والعمالة المستخدمة مباشرة لإنتاج البضاعة وأي تكاليف مباشرة أخرى.

**التكاليف التشغيلية (Operating expense: OPEX):** وتشمل التكاليف غير المباشرة بإنتاج السلع أو الخدمات خلال فترة محددة مثل تكاليف التوزيع وتكاليف فريق المبيعات، تكاليف تسويق، تكاليف إدارية، وغيرها...

يجب التنويه إلى:

- لحساب مجمل الربح (ليس الربح الصافي) يتم حسم تكلفة البضاعة المباعة من الإيرادات أي:

$$\text{مجمّل الربح} = \text{الإيرادات} - \text{تكلفة البضاعة المباعة}$$

$$\text{هامش الربح الإجمالي} = \text{الإيرادات} - \text{تكلفة البضاعة المباعة}$$

الإيرادات

- يؤدي ارتفاع تكلفة البضاعة المباعة إلى انخفاض هامش الربح الإجمالي
- حساب تكلفة المواد المستهلكة:

- المخزون الافتتاحي: هو مخزون المواد الخام والبضائع الجاهزة (المصنعة) التي يتم ترجيلها من العام الماضي والذي يمكن استخدامه هذا العام.
- المشتريات: تشير إلى إجمالي مشتريات المواد خلال العام. وفقاً لمبدأ الاستحقاق يجب إثبات المشتريات عند استلام البضائع وليس عند الدفع.
- المخزون الختامي: هو المخزون المتبقي في نهاية العام يمكن استخدامه في السنوات اللاحقة. يمكن أن يكون المخزون من المواد الخام والمنتجات شبه المصنعة أو المنتجات النهائية. (البضاعة الجاهزة تقييم بناء على تكلفتها وليس سعر المبيع)

تكلفة المواد المستهلكة = المخزون الافتتاحي + المشتريات - المخزون الختامي

#### جدول حساب إجمالي التكاليف:

البند	
تكلفة البضاعة المباعة	
+ المخزون الافتتاحي	
+ المشتريات	
- المخزون النهائي	
تكلفة المواد المستهلكة	
+ تكلفة العمالة المباشرة	
تكلفة البضاعة المباعة	
النفقات التشغيلية	
+ النفقات العامة	
+ اهتلاكات	
+ التكاليف الإدارية	
+ تكاليف التوزيع والتسويق	
إجمالي النفقات التشغيلية	
إجمالي التكاليف	

هامش الربح الصافي = الإيرادات - إجمالي التكاليف

الإيرادات

## تدريب عملي | دراسة حالة 1

السيد مرزوق يدير ورشة لصناعة أكياس البلاستيك، سعر مبيع كيلو الأكياس هو 12,000 ليرة سورية. في حسابات السنة السابقة وجد مرزوق أن قيمة المخزون الافتتاحي هي 34 مليون ليرة وقيمة المخزون في نهاية السنة 23 مليون. أما خلال العام فبلغت قيمة مشتريات المواد من أصباغ وحبوبات بلاستيك 633 مليون ليرة. كما بلغت تكاليف العمالة في الورشة 44 مليون ليرة. وبلغت النفقات العامة 40 مليون، والنفقات الإدارية 9 مليون، ونفقات التوزيع والتسويق 28 مليون، وقيمة الاهتلاكات 69 مليون. إذا كانت الكمية المباعة 69,700 كغ وسعر مبيع الكيلو 15,000 ليرة

قم بحساب:

- تكاليف البضاعة المباعة
- إجمالي التكاليف
- هامش الربح الإجمالي
- هامش الربح الصافي
- سؤال للمناقشة: ما هي التكاليف الثابتة والتكاليف المتغيرة؟

## تكاليف أخرى هامة

**التكلفة ذات الصلة:** هي التكلفة التي تتعلق فقط بقرار إداري محدد والتي ستتغير في المستقبل نتيجة لهذا القرار. يعتبر مفهوم التكلفة ذات الصلة مفيداً في عملية اتخاذ قرار يخص عملية محددة. من خلال استبعاد التكاليف غير ذات الصلة من القرار، ويساعد الإدارة في التركيز على المعلومات التي قد تؤثر بشكل صحيح على قرارها.

## تدريب عملي | دراسة حالة 1 تتمة

يفكر السيد مرزوق في شراء مكنة جديدة لتوضيب الأكياس وتعبئتها في أكياس نايلون وختمها بتكلفة 30 مليون ليرة. حالياً، توضيب الطن من الأكياس يكلف مواد تغليف بقيمة 25 ألف ليرة، ويستغرق عمل ثلاث عمال لمدة يومين. علماً بأن وسطي راتب العامل هو 500 ألف ليرة شهرياً.

- حدد ما هي التكاليف ذات الصلة.

**تكلفة الفرصة البديلة:** هي الفوائد المحتملة التي يفوتها الفرد أو المستثمر أو الشركة عند اختيار بديل على آخر. إن فهم الفرص الضائعة المحتملة عندما يتم اختيار استثمار على آخر يسمح باتخاذ قرارات أفضل.

لتقييم تكاليف الفرصة البديلة بشكل صحيح، يجب النظر في تكاليف وفوائد كل خيار متاح ومقارنتها مع الخيارات الأخرى.

تكلفة الفرصة البديلة = العائد على الخيار المتروك - العائد على الخيار الذي تم تفضيله

## تدريب عملي | دراسة حالة 1 تتمة

نصح مدير الإنتاج السيد مرزوق بدل شراء مكنة توضيب الأكياس وتعبئتها بشراء طابعة للأكياس بنفس التكلفة 30 مليون، لكن بهذه الطابعة يمكن طرح منتج جديد وهو طابعة الأكياس. بحسب خبرة مدير الإنتاج أن الأكياس المطبوعة يزيد سعرها بـ 1,500 ليرة عن الأكياس العادية وتكلفة طابعة الكيلو لا تتجاوز 1,000 ليرة. لكن السيد مرزوق أصر على شراء مكنة التوضيب والتعبئة.

- قم بحساب تكلفة الفرصة البديلة لقرار السيد مرزوق.

## حساب تكلفة الوحدة

**تكلفة الوحدة:** هي إجمالي النفقات التي تتكبدها المؤسسة لإنتاج وتخزين وبيع وحدة واحدة من منتج أو خدمة معينة، وتشمل تكلفة الوحدة كافة التكاليف الثابتة والمتغيرة المرتبطة بإنتاج سلعة أو خدمة. تكلفة الوحدة هي مقياس تكلفة حاسم في تحليل عمل الشركة.

يعد تحديد تكاليف الوحدة وتحليلها طريقة سريعة للتحقق مما إذا كانت المؤسسة تعمل بكفاءة.

$$\text{تكلفة الوحدة} = \frac{\text{إجمالي التكاليف}}{\text{عدد القطع المباعة}} = \frac{\text{التكاليف الثابتة} + \text{التكاليف المتغيرة}}{\text{عدد القطع المباعة}}$$

## تدريب عملي | دراسة حالة 1 تتمة

- قم بحساب تكلفة الكيلو غرام الواحد من أكياس البلاستيك التي ينتجها السيد مرزوق

**سؤال للمناقشة:** ما هي أقل كمية يمكن للسيد مرزوق بيعها بحيث لا يحقق أي ربح أو خسارة؟

## القسم الثالث | فهم التقارير المالية

### مقدمة عن التقارير المالية

التقارير المالية توثق وتعطي معلومات عن الأنشطة المالية والأداء خلال فترات زمنية محددة (فترة محاسبية)، عادة يتم إعدادها على أساس سنوي (في الشركات المساهمة ربع سنوي). تستخدم التقارير المالية لتنظيم البيانات المحاسبية وإعطاء معلومات عن الوضع المالي الحالي للمؤسسة. كما أنها مفيدة في توقع الأداء المستقبلي والربحية المستقبلية ووضع قطاع العمل ونموه.

إعداد التقارير المالية وتحليلها هام لأنها:

- تراقب الدخل والمصاريف بالإضافة إلى تغير الموجودات والمطالب مثل الديون والالتزامات.
- تنقل البيانات الأساسية بحيث تتيح التواصل بين كافة المسؤولين عن العمل لتقييم المخاطر والعوائد
- تدعم التحليل المالي لاتخاذ القرارات الإدارية الهامة وإعداد التقارير عن الأنشطة الحالية

### بيان الدخل

**بيان الدخل:** هو "قائمة" وتعريف كلمة قائمة هو "أي عدد من العناصر المترابطة والمكتوبة على التوالي، وعادة ما يكون أحدها أسفل الآخر، تظهر في النهاية صافي الربح والخسارة للمؤسسة على مدى فترة زمنية معينة، لذا يعرف أيضاً باسم "قائمة الأرباح والخسائر" أو "بيان الدخل والمصاريف". يُظهر بيان الدخل حال المؤسسة خلال الفترة الزمنية المحددة (الفترة المحاسبية)

يتم في هذا البيان تسجيل جميع المدخلات والمكاسب ويتم حسم المصاريف والخسائر. يوفر هذا البيان معلومات تظهر قدرة المؤسسة على تحقيق الأرباح عن طريق زيادة الإيرادات وخفض التكاليف.

مكونات بيان الدخل:

**الإيرادات:** ويمكن أن تتضمن عدة بنود حسب مصدرها.

- **إيرادات تشغيلية:** مثل المبيعات التي تشكل الدخل الأساسي للشركة. يعكس دخل المبيعات صافي المبيعات للمؤسسة بعد حسم أي مرتجعات من المبيعات بسبب العيب أو أي سبب آخر، ومن الممكن أن يكون هناك إيرادات تشغيلية أخرى
- **الإيرادات الأخرى:** مثل إيرادات بيع الموجودات كالعقارات أو الآليات، الفوائد المصرفية...، وكلها إيرادات غير تشغيلية.

**التكاليف:** وتقسم إلى عدة بنود وفي كثير من الأحيان تكون مصنفة حسب:

- تكاليف تشغيلية وتشمل كافة التكاليف (تكاليف المبيعات + النفقات التشغيلية) مثل تكاليف المواد الأولية وتكاليف العمالة ونفقات تشغيلية أخرى مثل النفقات العامة المباشرة، الاهتلاكات، الرواتب والأجور، تكاليف الدعاية والتسويق، الخدمات العامة ...
- نفقات أخرى (نفقات غير تشغيلية) حسب نوعها: تكاليف مالية مثل تكاليف الفوائد والرسوم المصرفية وغيرها



**الربح التشغيلي:** وهو الرقم الذي يتم التوصل إليه بعد خصم النفقات التشغيلية من إجمالي الربح أي

$$\text{الربح التشغيلي} = \text{إجمالي الربح} - \text{النفقات التشغيلية}$$

**صافي الربح الخاضع للضريبة (الربح قبل الضريبة):** هو الرقم الذي يتم التوصل إليه بعد إضافة أي إيرادات غير تشغيلية وخصم أي نفقات أخرى (نفقات غير تشغيلية) أي

$$\text{صافي الربح الخاضع للضريبة} = \text{الربح التشغيلي} + \text{إيرادات أخرى (غير تشغيلية)} - \text{نفقات أخرى (غير تشغيلية)}$$

**الضريبة المدفوعة:** هي المبالغ التي يتم دفعها للدولة لتكون قادرة على تقديم الخدمات العامة. هناك العديد من الضرائب وأهمها ضريبة الدخل. يخضع النظام الضريبي في سورية إلى نوعين:

- تكليف مباشر: يكون عادة للأعمال الصغيرة ولا توجد طريقة موحدة في حسابه إنما يخضع لتقدير مراقب الدخل.
- ضريبة الأرباح الحقيقية: تكون بحسب القوائم المالية التي يتم تقديمها من قبل المؤسسات والشركات ويتم حسابها كنسبة من الربح الصافي الخاضع للضريبة (من 14% إلى 22% لشركات الأموال، وتصاعدي من 10% إلى 28% لشركات الأفراد)

**الربح الصافي:** هو الرقم الذي يتم التوصل إليه بعد خصم الضريبة من الربح الخاضع للضريبة أي

$$\text{الربح الصافي} = \text{الربح قبل الضريبة} - \text{الضريبة}$$

**الأرباح الموزعة (أو مسحوبات الشركاء):** هي المبالغ التي يتم دفعها للشركاء من الربح الصافي الذي حققته المؤسسة

**الأرباح المحتجزة:** هي الأرباح التي يتم تدويرها إلى رأس المال أي

$$\text{الأرباح المحتجزة} = \text{الربح الصافي} - \text{الأرباح الموزعة}$$

ملاحظة: في بعض المؤسسات وخصوصاً الصناعية منها، يتم وضع تكلفة البضاعة المباعة كبند مستقل لحساب إجمالي الربح (أو مجمل الربح أو الربح الإجمالي): وهو الرقم الذي تم التوصل إليه بعد خصم تكلفة البضاعة المباعة من دخل المبيعات. أي

$$\text{إجمالي الربح} = \text{إيرادات المبيعات} - \text{تكلفة البضائع المباعة}$$

## شكل بيان الدخل:

البند	المبلغ
<b>الإيرادات التشغيلية</b>	
إيرادات المبيعات	
إيرادات تشغيلية أخرى	
<b>إجمالي الإيرادات التشغيلية</b>	
<b>التكاليف التشغيلية</b>	
الأجور والرواتب	
تكلفة المواد الأولية	
نفقات إدارية	
قسط الاهتلاك السنوي	
تكاليف خدمات عامة	
تكاليف تسويق وتوزيع	
تكاليف أخرى	
<b>إجمالي التكاليف التشغيلية</b>	
<b>صافي الربح التشغيلي</b>	
إيرادات أخرى (غير تشغيلية)	
نفقات أخرى (فوائد ومصاريف مصرفية)	
<b>صافي الربح الخاضع للضريبة</b>	
الضريبة	
<b>الربح الصافي</b>	
<b>أرباح موزعة</b>	
<b>الأرباح المحتجزة لهذا العام</b>	

## تدريب عملي | دراسة حالة 2

في بداية السنة قامت السيدة مرزوقة بإنشاء مركز تدريبي مختص بتقديم التدريبات الإدارية والمالية المتقدمة. حيث قامت باستئجار مكتب في منطقة راقية بمبلغ 6 مليون ليرة تدفع سنوياً بعقد لمدة 5 سنوات. كما قامت ببعض التعديلات والديكورات لتحقيق متطلبات الترخيص كلفتها 20 مليون ليرة، وشراء التجهيزات اللازمة من أثاث ومكاتب بتكلفة 60 مليون ليرة. واجهت السيدة مرزوقة بعض الصعوبات في الاستحصال على الترخيص، لكن بعد استكمال الشروط المطلوبة تم الحصول على الترخيص كشركة محدودة المسؤولية وكانت تكلفته حوالي 6 مليون ليرة، وتم اعتبارها تكاليف تأسيس واستهلاكها على مدة 3 سنوات. ولتمويل المشروع قامت باقتراض مبلغ 50 مليون ليرة من المصرف

على 5 سنوات بفائدة 15% ترد على دفعات شهرية بقيمة 1,189,500 ليرة سورية، أما رأس المال المدفوع فبلغ 40 مليون ليرة.

الكادر الإداري الموجود حالياً بسيط وهو عبارة عن موظفتي استقبال ومحاسب وموظف خدمة وتنظيف، بالإضافة إليها كمديرة للمركز. حالياً السيدة مرزوقة لا تقوم بتوظيف مدربين إنما تقوم بالتعاقد معهم على كل دورة تدريبية على حدى.

أظهرت حسابات آخر السنة الأولى أن إجمالي الإيرادات التي تم تقاضيها من رسوم الدورات التدريبية بلغ 280 مليون ليرة. كما أنها قامت خلال السنة بتأجير قاعات لشركات بما قيمته 7 مليون ليرة، وبلغت التكاليف:

المدرّبين	150 مليون ليرة
رواتب وأجور الموظفين	35 مليون ليرة
نفقات إدارية متنوعة	13 مليون ليرة
تكاليف الخدمات العامة من كهرباء وماء وهاتف	9 ملايين ليرة
تكاليف دعاية وإعلان وعلاقات عامة	7 ملايين ليرة

وتم خلال السنة تسديد فوائد 7,707,500 ليرة سورية من أصل القرض 6,567,000 ليرة. كما بلغت مسحوبات السيدة مرزوقة خلال العام 22 مليون ليرة.

• قم بتحضير بيان الدخل.

## تدريب عملي | دراسة حالة 3

الجدول التالي يمثل بيان دخل لأحد الشركات المدرجة في سوق دمشق للأسواق المالية، قم بتحليل الفروقات بين السنة الأولى والسنة الثانية.

الشركة		المساهمة المغفلة العامة	
قائمة الدخل الموحدة			
كما تظهر في 31 كانون أول 2021			
البيان	الإيضاح	مفتحة 2021/12/31 المبلغ ل.س	مفتحة 2020/12/31 المبلغ ل.س
<b>الإيرادات</b>			
واردات نقل الركاب و الطرود	16	4,772,096,061	1,909,184,424
واردات الحوالات		98,142,211	172,502,935
واردات متنوعة	17	88,670,893	33,339,639
دعم و إعانات مقابل التزامات أعوام 2019-2018	18	112,740,000	0
<b>إجمالي الإيرادات</b>		<b>5,071,649,165</b>	<b>2,115,026,998</b>
<b>المصروفات</b>			
مصروفات التشغيل ركاب و شحن	20	(3,606,388,215)	(1,592,767,418)
مصروفات تشغيل الحوالات		(108,993,017)	(97,717,277)
مخصصات الاستهلاك	4	(96,135,875)	(57,904,011)
<b>إجمالي المصروفات</b>		<b>(3,811,517,107)</b>	<b>(1,748,388,706)</b>
الأرباح قبل الضريبة		1,260,132,058	366,638,292
ضريبة الدخل	13	(204,046,376)	(65,356,979)
صافي الأرباح بعد الضريبة		1,056,085,682	301,281,313
عدد الأسهم بنهاية الفترة		2,000,000	2,000,000
حصة السهم من صافي الأرباح	21	528.04	150.64
المدير المالي		المدير العام	رئيس مجلس الإدارة

إن الإيضاحات من رقم 1 إلى رقم 22 تشكل جزء لا يتجزأ من هذه البيانات المالية وتقرأ معها

## بيان الميزانية

**بيان الميزانية (أو الميزانية العمومية):** عبارة عن قائمة مالية توفر صورة بلحظة معينة (مثل الصورة الفوتوغرافية الثابتة) لما تمتلكه الشركة (الموجودات) وتدين بها (المطالبات)، بالإضافة إلى المبلغ المستثمر من قبل المساهمين (حقوق الملكية).

تتغير الأرقام الموجودة في الميزانية العمومية في كل مرة تتم فيها أي عملية بيع أو قبض أو دفع أو شراء.

يتكون بيان الميزانية من ثلاثة أجزاء:

- الموجودات
- المطالبات
- حقوق المالكين

**الموجودات (أو الأصول):** هي الموارد التي تستخدمها الشركة لتشغيل أعمالها. يتم تقسيم الموجودات إلى قسمين أساسيين:

الموجودات الثابتة (أو الموجودات غير المتداولة): وهي الموجودات التي لا يتوقع تحويلها إلى نقد أو تغييرها خلال عام (أي طويلة الأجل) مثل الأراضي والمنشآت والمعدات والآلات والسيارات والأثاث والتجهيزات والموجودات غير الملموسة مثل الشهرة وبراءات الاختراع. يتم دائماً تقييم الموجودات بالقيمة التاريخية لها، أي القيمة التي تم شراؤها بها (ويمكن تقييمها بقيمة السوق لكن بشروط). لحساب القيمة الصافية للموجودات الثابتة يتم تنزيل أو حسم قيمة الاهتلاكات المتراكمة التي طرأت عليها خلال الاستعمال.

الموجودات المتداولة: وتشمل كافة الموجودات التي من المتوقع أن يطرأ عليها تغيير خلال عام، مثل تحويلها إلى نقد أو زيادتها أو نقصانها أو استهلاكها مثل مخزون البضاعة الجاهزة أو المواد الأولية وحسابات مدينة (ديون الزبائن) والنقد وما يعادله والمصرفوات المدفوعة مقدماً.

### المطالبات (أو الخصوم):

هي الالتزامات المالية أو ديون المؤسسة ويتم تقسيم المطالبات إلى قسمين أساسيين:

مطالبات طويلة الأجل (أو المطالبات غير المتداولة): وتشمل كافة الالتزامات أو الديون المستحقة أو التي لا يتوقع أداؤها أو حتى تغييرها خلال سنة واحدة. مثل القروض البنكية والمخصصات طويلة الأجل

مطالبات متداولة (قصيرة الأجل): وتشمل كافة الالتزامات المستحقة في غضون سنة واحدة أو المتوقع تغييرها خلال سنة. مثل الحسابات الدائنة (ديون للموردين) والضرائب وفواتير مستحقة والمبالغ المقبوضة مقدماً

### حقوق المالكين:

هي القيمة الصافية للشركة بعد أداء كافة الالتزامات، وهي تتألف من رأس المال وجميع الاحتياطات ويمكن حسابها بطرح إجمالي المطالبات من إجمالي الموجودات.



رأس المال: هو المبلغ الذي تم دفعه (بشكل نقدي أو عيني) من قبل المالكين أو المساهمين في المؤسسة والذي يخولهم كسب حصة من الأرباح

الأرباح المحتجزة: وهي الأرباح التي حققتها الشركة حتى لحظة عمل الميزانية ناقصاً أي أرباح تم توزيعها للمالكين أو الممولين. يشير رصيد الأرباح المحتجزة الكبير إلى شركة تتمتع بالصحة المالية الجيدة وأنها في نمو مستمر

الاحتياطيات: وهي مبالغ يتم احتجازها من الأرباح لأسباب مختلفة منها قانوني أو تجاري. فمثلاً يفرض القانون على شركات الأموال احتجاز نسبة من الأرباح

دائماً يكون قانون الموازنة الأساسي:

$$\text{الموجودات} = \text{المطالب} + \text{حقوق الملكية}$$

**تذكر:** كل ما هو موجود في المؤسسة مصدره إما دين أو من المالكين

## شكل بيان الميزانية

المبلغ	البند
<b>الموجودات</b>	
<b>الموجودات الثابتة</b>	
	أراضي وعقارات وأبنية
	آلات وتجهيزات
	مفروشات
	- الاهتلاكات المتراكمة
	<b>إجمالي الموجودات الثابتة</b>
<b>الموجودات المتداولة</b>	
	المخزون
	بضاعة جاهزة
	حسابات مدينة (ديون الزبائن)
	نقد
	<b>إجمالي الموجودات المتداولة</b>
	<b>إجمالي الموجودات</b>
<b>المطالب</b>	
<b>مطالب طويلة الأجل</b>	
	قرض البنك
	<b>إجمالي المطالب طويلة الأجل</b>
<b>المطالب المتداولة</b>	
	حسابات دائنة (ديون الموردين)
	فواتير مستحقة
	ضريبة
	<b>إجمالي المطالب المتداولة</b>
	<b>إجمالي المطالب</b>
<b>حقوق الملكية</b>	
	راس المال المدفوع
	أرباح محتجزة
	<b>إجمالي حقوق المالكين</b>

### تدريب عملي | دراسة حالة 2 تتمة

أظهرت حسابات آخر السنة أنه وفي شركة السيدة مرزوقة يوجد في المركز قرطاسية وكتب بما قيمته 2 مليون ليرة. كما أنه يوجد أقساط غير مدفوعة من المتدربين بقيمة 6 مليون. وحساب فواتير الخدمات العامة عن شهري تشرين الثاني وكانون الأول حوالي مليون ليرة، والنقد في البنك والصندوق 27,726,000 ليرة

- قم بتحضير بيان الميزانية الافتتاحية
- قم بتحضير بيان الميزانية الختامية



## تدريب عملي | دراسة حالة 3 تتمة

يمثل الجدول التالي بيان الميزانية للشركة المسجلة في سوق دمشق الأوراق المالية

- قم بمناقشة الترابط بين بيان الدخل وبيان الميزانية
- قم بتحليل الفروقات بين السنة الأولى والسنة الثانية وناقشها للتأكد من فهمهم لها
- ماذا يخبرنا بيان الميزانية عن الصحة المالية للشركة

الشركة		المساهمة المغفلة العامة		قائمة المركز المالي الموحدة		كما تظهر في 31 كانون أول 2021	
الموجــــــــــــــــودات		الإيضاح	مشفقة 2021/12/31 المبالغ ل.س	مشفقة 2020/12/31 المبالغ ل.س			
الموجودات الثابتة							
الموجودات الثابتة بالصافي		4	494,001,950	291,284,013			
استثمارات مالية		5	20,000,000	5,000,000			
<b>مجموع الموجودات الثابتة</b>			<b>514,001,950</b>	<b>296,284,013</b>			
الموجودات المتداولة :							
مخزون قطع الغيار و الاطارات		6	522,286,229	332,536,836			
مدينــــــــــــــــون		7	109,505,848	28,090,675			
مشروعات تحت التنفيذ		19	56,259,413				
حسابات مدينة مختلفة		8	234,718,085	78,084,875			
نقد في الصندوق ولدى المصارف		9	927,748,074	439,635,249			
<b>مجموع الموجودات المتداولة</b>			<b>1,850,517,649</b>	<b>878,347,635</b>			
<b>مجموع الموجودات</b>			<b>2,364,519,599</b>	<b>1,174,631,648</b>			
<b>المطلوبات و حقوق الملكية</b>							
حقوق المساهمين							
رأس المال المكتتب به والمدفوع		1	200,000,000	200,000,000			
احتياطي قانوني		10	133,906,285	103,778,154			
احتياطي اختياري		11	109,179,988	107,231,681			
أرباح محتجزة غير قابلة للتوزيع		12	111,720,927	111,720,927			
أرباح الفترة			1,056,085,682	301,281,313			
<b>مجموع حقوق المساهمين</b>			<b>1,610,892,882</b>	<b>824,012,075</b>			
المطلوبات المتداولة :							
مؤونة ضريبة الدخل		13	204,046,376	65,356,979			
مصروفات مستحقة		14	234,259,712	68,067,882			
مطلوبات أخرى		15	315,320,629	217,194,712			
<b>مجموع المطلوبات المتداولة</b>			<b>753,626,717</b>	<b>350,619,573</b>			
<b>مجموع المطلوبات و حقوق الملكية</b>			<b>2,364,519,599</b>	<b>1,174,631,648</b>			
المدير المالي		المدير العام		رئيس مجلس الإدارة			

إن الإيضاحات من رقم 1 إلى رقم 22 تشكل جزء لا يتجزأ من هذه البيانات المفيدة وتقرأ معها

## بيان التدفقات النقدية

يُعد بيان التدفقات النقدية أحد البيانات المالية التي تلخص حركة النقد الداخلة والخارجة على مدى فترة زمنية (الفترة المحاسبية). تذكر أن الإيرادات والنفقات، ومنها الأرباح والخسائر، لا تعكس التدفق النقدي في المؤسسة لأنه يمكن للإيرادات أو النفقات أن تكون نقدية أو على الحسابات المدينة أو الدائنة.

يوضح بيان التدفق النقدي حركة النقد للفترة المحاسبية ويوضح أيضاً قدرة الشركة على توليد النقد من أنشطتها التجارية. بيان التدفق النقدي بالنسبة للدائنين أهم من الأرباح والخسائر لأنه يوضح قدرة المؤسسة على السداد والوفاء بالتزاماتها.

مفاهيم هامة:

- التدفقات النقدية الداخلة: هي التدفقات الموجبة بالنسبة للمؤسسة وتشمل المبيعات النقدية، والمدفوعات من العملاء، والأموال المستلمة من بيع موجودات ثابتة، والقروض المسحوبة، والأموال الشخصية المدفوعة في رأس المال...
- التدفقات النقدية الخارجة: هي التدفقات السالبة وتشمل المدفوعات للموردين والدائنين، والأجور والرواتب للموظفين، وشراء الموجودات الثابتة، ودفعات القروض والفوائد، ودفع الأرباح الموزعة، وسداد الضرائب والتأمينات...
- العمليات التشغيلية: هي كافة العمليات التي تقوم بها المؤسسة لخدمة الأهداف الأساسية التي أنشئت لأجلها مثل المبيعات وشراء المواد والموظفين
- العمليات الاستثمارية: هي كل العمليات الخاصة بشراء أو بيع الموجودات طويلة الأجل الثابتة أو الاستثمارات طويلة الأجل
- العمليات التمويلية: هي كافة العمليات المتعلقة بالديون (لكن ليس الديون الناتجة عن عمليات تجارية تشغيلية) وحقوق الملكية وتوزيع الأرباح وتشمل أي عملية مع المقرضين والمالكين للمؤسسة.
- رأس المال العامل: هو السيولة التشغيلية المتاحة للمؤسسة وتحسب كما يلي:

$$\text{رأس المال العامل} = \text{الموجودات المتداولة} - \text{المطالبات المتداولة}$$

### مكونات بيان التدفقات النقدية:

يتم تقسيم بيان التدفقات النقدية إلى ثلاث أقسام أساسية حسب نوع العمليات

#### 1- التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية:

تتضمن كافة النقد الداخل والخارج من العمليات التشغيلية وتشمل:

- النقد الداخل من الأعمال التشغيلية:

صافي الربح التشغيلي + الاهتلاكات (لأنها تكاليف غير نقدية)

- النقد من تغير رأس المال العامل:
  - التغير في كافة بنود الموجودات المتداولة والمطالب المتداولة بين السنة السابقة والحالية (عدا النقد والضريبة) بحيث يكون:
  - التغير في بنود الموجودات المتداولة (عدا النقد) السنة السابقة - السنة الحالية (أي الزيادة تعطي نقد خارج)
  - التغير في بنود المطالب المتداولة (عدا الضريبة) السنة الحالية - السنة السابقة (أي الزيادة تعطي نقد داخل)
- يضاف إليها مبلغ الضريبة المسدد خلال السنة

## 2- التدفقات النقدية من العمليات التمويلية:

تتضمن كافة النقد الداخل والخارج من العمليات التمويلية وتتضمن:

- النقد الداخل من العمليات التمويلية: يمكن أن يتضمن
  - أي قروض تم أخذها
  - أي مبالغ تم ضخها من المالكين في رأس المال
  - أي فوائد تم قبضها
- النقد الخارج من العمليات التمويلية:
  - الأرباح الموزعة (مسحوبات الشركاء)
  - الفوائد المدفوعة على القروض
  - مبالغ القروض المسددة

## 3- التدفقات النقدية من العمليات الاستثمارية:

تتضمن كافة النقد الداخل والخارج من العمليات الاستثمارية وتتضمن:

- النقد المقبوض من بيع موجودات ثابتة أو استثمارات
- النقد المدفوع لشراء موجودات ثابتة أو استثمارات
- النقد المقبوض من إيرادات أي استثمارات (مثلاً تأجير عقارات للمؤسسة)

## بيان التدفقات النقدية

البند	المبلغ
<b>التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية</b>	
<b>النقد الداخل من الأعمال التشغيلية</b>	
صافي الربح التشغيلي	
الاهتلاكات	
<b>إجمالي النقد من الدخل التشغيلي</b>	
<b>النقد من تغير رأس المال العامل</b>	
التغير في المخزون	
التغير في الحسابات المدينة (ديون الزبائن)	
التغير في الحسابات دائنة (ديون الموردين)	
التغير في الفواتير مستحقة	
<b>صافي النقد من التغير في رأس المال العامل</b>	
الضريبة المسددة خلا الفترة	
<b>صافي النقد من العمليات التشغيلية</b>	
<b>التدفقات النقدية من العمليات التمويلية</b>	
<b>النقد الداخل من العمليات التمويلية</b>	
قروض تم قبضها	
أي مبالغ تم ضخها من المالكين في رأس المال	
فوائد مقبوضة	
<b>إجمالي النقد الداخل من العمليات التمويلية</b>	
<b>النقد الخارج للعمليات التمويلية</b>	
الأرباح الموزعة (مسحوبات الشركاء)	
الفوائد المدفوعة على القروض	
مبالغ القروض المسددة	
<b>إجمالي النقد الخارج للعمليات التمويلية</b>	
<b>صافي النقد من العمليات التمويلية</b>	
<b>التدفقات النقدية من العمليات الاستثمارية</b>	
النقد المقبوض من بيع موجودات ثابتة أو استثمارات	
النقد المدفوع لشراء موجودات ثابتة أو استثمارات	
النقد المقبوض من إيرادات استثمارات	
<b>صافي النقد من العمليات الاستثمارية</b>	
<b>صافي حركة النقد</b>	
<b>النقد بداية المدة</b>	
<b>النقد في نهاية المدة</b>	

## تدريب عملي | دراسة حالة 2 تتمة

- قم بتحضير بيان التدفقات النقدية لشركة السيدة مرزوقة



في بيان التدفقات النقدية التالي الخاص بالشركة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية

ان الايضاحات من رقم 1 إلى رقم 22 تشكل جزء لا يتجزأ من هذه البيانات المالية وتقرأ معها

- 24



## جدول دفعات القرض

يتم تسديد القروض من خلال دفعات يتفق عليها مع المصرف المقرض عند توقيع عقد القرض. تكون دفعات تسديد القرض، في معظم الأحيان، متساوية لكن تقسم إلى قسمين متفاوتين: جزء دفعة الفائدة المستحقة لتاريخه والقسم الباقي جزء من أصل القرض.

يمثل جدول دفعات القرض الجدول الكامل لمدفوعات القرض الدورية، ويظهر مبلغ الفائدة وأصل القرض حتى كامل السداد. في بداية القرض، يكون الجزء الأكبر من الدفعة للفائدة ويتناقص جزء الفائدة تدريجياً لحساب جزء القرض.

### حساب دفعة القرض:

يتم حساب دفعة القرض من خلال المعادلة التالية:

$$P = \frac{r(PV)}{1 - (1 + r)^{-n}}$$

- دفعة القرض  $p$
- الفائدة خلال الفترة  $r$  (إذا كانت الدفعة شهرية ونسبة الفائدة سنوية يجب تقسيمها على 12)
- عدد الدفعات  $n$
- مبلغ القرض  $PV$

بعد حساب دفعة القرض يتم حساب جزء الفائدة وذلك بضرب نسبة الفائدة للفترة بالمبلغ المتبقي بعد طرح الدفعات منه.

يتم حساب جزء أصل القرض من خلال طرح جزء الفائدة الدفعة الشهرية.

إن حساب جدول دفعات القرض يدوياً عملية صعبة جداً لكنه أسهل باستخدام الإكسل MS Excel باستخدام الدوال التالية:

- الدالة PMT لحساب دفعة القرض
- الدالة PPMT لحساب جزء أصل القرض
- الدالة IPMT لحساب جزء الفائدة

### شكل جدول سداد القرض:

تاريخ الدفعة	الدفعة	جزء أصل القرض	جزء الفائدة	الرصيد المتبقي

## تدريب عملي | دراسة حالة 2

قم بحساب الدفعة الشهرية للقرض ونسبة الفائدة وأصل القرض للدفعة الأولى والثانية بفرض نسبة الفائدة 15%



## القسم الرابع | تقييم الوضع المالي

### النسب المالية وتقييم الربحية

ما هي النسب المالية؟ تحليل النسب المالية هي طريقة لدراسة السيولة والربحية والكفاءة التشغيلية للمؤسسة من خلال دراسة البيانات المالية.

لا ننسى بشكل عام أن النسبة تُظهر عدد المرات التي يحتوي فيها رقم واحد على رقم آخر.

النسبة المالية تستخدم لـ:

- مقارنة وضع المؤسسة خلال فترات متعددة
- مقارنة وضع المؤسسة مع أقرانها من المؤسسات

#### نسب الربحية:

نسب الربحية هي نسب مالية تساعد في قياس وتقييم قدرة الشركة على تحقيق الأرباح، وتشير أيضاً إلى مدى جودة استخدام الشركة لأصولها لتوليد الأرباح وتوفير قيمة مضافة للمالكين.

هناك العديد من نسب الربحية لكن أهمها:

#### 1. هامش الربح الإجمالي:

يقيس هامش الربح الإجمالي الصحة المالية للشركة من خلال نسبة الأموال المتبقية من الإيرادات بعد حساب تكلفة البضائع المباعة، أي ما هي نسبة الإيرادات المتبقية لتغطية النفقات المتبقية.

$$\text{هامش الربح الإجمالي} = \frac{(\text{الإيرادات} - \text{تكلفة البضاعة المباعة})}{\text{الإيرادات}}$$

هامش الربح الإجمالي هو مقياس رئيسي للربحية لمقارنة عمل المؤسسة وكلما ارتفعت النسبة، زادت قدرة المؤسسة على خدمة تكاليفها الأخرى.

#### 2. هامش صافي الربح:

هامش صافي الربح هو نسبة صافي الأرباح إلى إيرادات المؤسسة، أي مقدار القسم الذي يتم تحويله إلى ربح من المبيعات.

$$\text{هامش صافي الربح} = \frac{\text{الربح الصافي}}{\text{الإيرادات}}$$

لا ننسى بأن الربح الصافي = الإيرادات - تكلفة البضائع المباعة - مصاريف التشغيل - الفوائد والضرائب  
يمكن مقارنة هامش الربح الصافي وهامش الربح الإجمالي للتحقق مما إذا كانت نفقات التشغيل  
مبررة أم لا.

### 3. العائد على الملكية:

العائد على الملكية هو نسبة مالية تقيس الربحية، أي تقيس ما هو العائد الذي يتلقاه أصحاب  
المؤسسة من استثمارهم بها.

$$\text{العائد على الملكية} = \frac{\text{الربح الصافي}}{\text{إجمالي حقوق المالكين}}$$

كلما زادت نسبة العائد على الملكية كلما كانت ربحية المؤسسة أعلى

### تقييم الربحية

كل مؤسسة تهدف إلى تحقيق ربح. كشريك أو صاحب للمشروع من الضروري مراجعة الأداء المالي  
للشركة من خلال تفسير نسب الربحية.

### 1. هامش الربح الإجمالي:

إذا كان لدى الشركة هامش ربح إجمالي أعلى فهذا يشير إلى أنها تفرض أسعاراً أفضل على منتجاتها  
أو أن تكلفتها المباشرة منخفضة، ما يجعلها في وضع جيد في السوق. ومن ناحية أخرى، يمكن أن  
يشير الهامش الإجمالي الأقل إلى ضعف الأسعار أو ارتفاع التكاليف المباشرة. ومع ذلك، قد يتغير  
مزيج منتجات الشركة، حيث يمكن أن يكون لها هامش إجمالي أقل.

أن هامش الربح الإجمالي العالي وهامش الربح الصافي المنخفض يدل على أن المؤسسة تنفق الكثير  
من الأموال على النفقات الثابتة مثلًا ارتفاع الإيجارات، ارتفاع كتلة رواتب الموظفين، أو ارتفاع النفقات  
الإدارية.

### 2. هامش صافي الربح:

إن هامش صافي الربح العالي يشير إلى أن المؤسسة تدير مصاريفها بشكل جيد. قد يرجع انخفاض  
هامش صافي الربح إلى الدخل المنخفض بسبب ارتفاع في التكاليف أو إلى ارتفاع دفع مصاريف الفائدة  
على الديون، علماً بأن الدين في بيان الميزانية ليس شيئاً إذا كانت الفائدة منخفضة وكانت التدفقات  
النقدية للشركة كافية لتحمل مدفوعات الفائدة.

## تدريب عملي | دراسة حالة 2 تتمة

قم بحساب هامش الربح الإجمالي وهامش الربح الصافي والعائد على الملكية

## تدريب عملي | دراسة حالة 3 تتمة

- قم بحساب النسب المالية للربحية للسنتين 2020 و2021 للشركة المسجلة في سوق دمشق للأوراق المالية
- قم بمناقشة ربحية الشركة من خلال مدلولات تغير النسب

## النسب المالية وتقييم الكفاءة

نسب الكفاءة هي نسب مالية تساعد على قياس جودة استخدام الشركة للموارد المتاحة من أصول أو حتى إدارة المطالبات (الديون)

هناك العديد من نسب الكفاءة لكن أهمها:

## 1. نسبة دوران الحسابات المدينة:

هي أحد مقاييس كفاءة المؤسسة في إدارة موجوداتها وتقيس كفاءة المؤسسة في تحصيل ديونها. تذكر "ليس المهم أن تبيع!!! المهم أن تحصل على ثمن ما تم بيعه"

$$\text{نسبة دوران الحسابات المدينة} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{الحسابات المدينة}}$$

تشير النسبة المنخفضة إلى أنه يجب على الشركة إعادة تقييم سياسات الدين لديها أو إلى وجود دين عالي لها عند الزبائن أو وجود ديون معدومة لم يتم حل إشكالاتها وأخذ مخصصات لها.

## 2. نسبة دوران المخزون:

هي أحد مقاييس كفاءة المؤسسة في إدارة موجوداتها وتقيس كفاءة المؤسسة في الإبقاء على مخزون مناسب، وهي عدد المرات التي يتم فيها بيع مخزون الشركة خلال فترة معينة

$$\text{نسبة دوران المخزون} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{المخزون}}$$

تشير نسبة دوران المخزون المرتفعة إلى أن المؤسسة لديها ضوابط فعالة لإدارة للمخزون بالإضافة إلى مبيعات قوية. وتشير النسبة المنخفضة إلى أن الشركة تعاني من نقص في الطلب على منتجاتها، أو أن لديها مخزون كبير لا يتم إدارته بكفاءة، أو أنه لديها مواد تالفة أو منتهية الصلاحية لا يمكن بيعها.

## 3. نسبة دوران رأس المال العامل:

رأس المال العامل هو الفرق بين الموجودات المتداولة والمطالبات المتداولة.

تحدد نسبة دوران رأس المال العامل مدى جودة استخدام المؤسسة لرأس المال العامل لدعم مستوى معين من المبيعات.

$$\text{نسبة دوران رأس المال العامل} = \frac{\text{المبيعات}}{\text{رأس المال العامل}}$$

تشير نسبة الدوران المرتفعة إلى أن الإدارة تعمل على تعظيم استخدام موجودات الشركة والتزاماتها قصيرة الأجل لزيادة المبيعات. من ناحية أخرى، تُظهر النسبة المنخفضة أن الشركة تستثمر كثيراً في ديون الزبائن والمخزون للحفاظ على مبيعاتها. قد يؤدي هذا إلى عدد كبير من الديون المعدومة وعمليات إتلاف المخزون التالف أو منتهي الصلاحية الذي لا يمكن بيعه.

### تدريب عملي | دراسة حالة 2 تتمة

قم بحساب نسب دوران الحسابات الدائنة والمخزون ورأس المال العامل

### تدريب عملي | دراسة حالة 3 تتمة

- قم بحساب النسب المالية للكفاءة للسنتين 2020 و2021 للشركة المسجلة في سوق دمشق للأوراق المالية.
- قم بمناقشة كفاءة الشركة من خلال مدلولات تغير النسب

## النسب المالية وتقييم السيولة

السيولة هي كمية النقد الذي يمكن أن توفره المؤسسة بشكل سريع لاستخدامه على الفور لشراء مواد أو دفع مستحقات.

### نسبة التداول (Current Ratio):

هي أحد أبسط نسب السيولة ويجب أن تكون أكبر من (1) كلما كانت أكبر كانت السيولة أفضل

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطالبات المتداولة}}$$

تشير النسبة المنخفضة أقل من 1 إلى أن المؤسسة في خطر الوقوع في عجز في السيولة.

### تدريب عملي | دراسة حالة 2 تتمة

- قم بحساب نسبة التداول

### تدريب عملي | دراسة حالة 3 تتمة

- قم بحساب نسبة التداول للسنتين 2020 و2021 للشركة المسجلة في سوق دمشق للأوراق المالية
- قم بمناقشة سيولة الشركة وقدرتها على تغطية التزاماتها المالية

## النسب المالية والملاءة المالية

الملاءة تعبر عن قدرة المؤسسة على الوفاء بالتزاماتها المالية طويلة الأجل. يمكنك تحديد ملاءة الشركة من خلال مقارنة القيمة الإجمالية لأصولها بإجمالي التزاماتها. وعادة تعتبر الشركة قادرة على الوفاء بالتزاماتها عندما تتجاوز أصولها الحالية التزاماتها الحالية. أهم نسب الملاءة هي:

### 1. نسبة الدين إلى حقوق الملكية:

توفر مؤشراً على هيكلية تمويل المؤسسة. تشير الزيادة في الدين إلى زيادة في المخاطر بسبب مخاطر التخلف عن السداد والتأثير على التدفق النقدي بسبب مدفوعات الفائدة.

$$\text{نسبة الدين إلى حقوق الملكية} = \frac{\text{إجمالي الديون}}{\text{إجمالي حقوق الملكية}}$$

كلما كانت النسبة أقل من 1 كانت أفضل لكن في حال هناك تدفق نقدي ثابت وقدرة على تغطية الدين وتكلفة خدمة الدين غير عالية كانت النسبة العالية ميزة للعمل. (في دولة ذات خطورة منخفضة يمكن أن تصل النسبة حتى 5، لكن في دولة مثل سورية يجب ألا تتجاوز 1).

### تدريب عملي | دراسة حالة 2 تنمة

- قم بحساب نسب الدين إلى حقوق الملكية

### تدريب عملي | دراسة حالة 3 تنمة

- قم بحساب نسبة الدين إلى حقوق الملكية للسنتين 2020 و2021 للشركة المسجلة في سوق دمشق للأوراق المالية

### تقييم الصحة المالية للمؤسسة

الصحة المالية للمؤسسة هي التي تعطي المؤسسة:

- القدرة على تحمل الظروف المعاكسة والبقاء في الأوقات الصعبة
- القدرة على النمو والتوسع استجابة لفرص السوق واغتنام الفرص

إن المؤسسات التي تتمتع بصحة مالية جيدة هي التي تدير شؤونها المالية بشكل مناسب، وتخطط لتدفقاتها النقدية وتتخذ تدابير للحماية من المخاطر، ولديها إمكانية الوصول إلى أنواع مختلفة من الموارد المالية

لتقييم الصحة المالية والاستدامة طويلة الأجل للشركة بدقة، يجب مراعاة المجالات الأربعة الرئيسية للصحة المالية:

- السيولة
- الملاءة المالية
- الربحية
- كفاءة التشغيل

إن سلامة المعايير الأربعة مع بعض يشكل أساس الصحة المالية للمؤسسة، وأي اعتلال فيها يوجب التفكير في كيفية تعديله

## القسم الخامس | تقييم الاستثمار

تقييم الاستثمار هي العملية التي تسبق قرار الاستثمار طويل الأجل مثل شراء الآلات الجديدة أو استبدال الآلات أو طرح المنتجات الجديدة أو الاستثمار في شراء موجودات ثابتة، وتهدف إلى تحديد إن كان هذا الاستثمار يستحق التمويل (رأسمال أو دين). بشكل عام يتم استخدام التدفقات النقدية المتوقعة من الاستثمار لتقييم جدوى تمويله.

### فهم قيمة الوقت

من المؤكد أن قيمة ألف ليرة اليوم أكبر من قيمتها بعد سنة بسبب:

- التضخم
- القدرة على استثمارها خلال الفترة

السؤال الهام: ما هي القيمة الحالية للمبلغ الذي سيتم قبضه بعد فترة.

$$PV = \frac{FV}{(1 + r)^n}$$

- PV القيمة الحالية
- FV القيمة المستقبلية
- r نسبة الفائدة أو الخصم خلال الفترة (تشير كلمة الخصم إلى القيمة التي يتم خصمها من القيمة المستقبلية إلى القيمة الحالية)
- n عدد الفترات

### تدريب عملي

لنفرض أنه لديك الخيار بقبض 10 آلاف ليرة اليوم أو قبضها 20 ألف بعد 3 سنوات، ما الذي تختاره؟ علماً أن نسبة الخصم 15%.

## صافي القيمة الحالية

صافي القيمة الحالية (NPV) هو الفرق بين القيمة الحالية للتدفقات النقدية للاستثمار والقيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة على مدى فترة زمنية، ويستخدم في تحليل ربحية استثمار ما أو مشروع متوقع تعد المشاريع التي يكون فيها صافي القيمة الحالية موجب مشاريع تستحق التنفيذ والاستثمار فيها، والعكس بالنسبة للمشاريع ذات صافي القيمة الحالية السالب. لحساب صافي القيمة الحالية تحتاج إلى تقدير توقيت ومقدار التدفقات النقدية المستقبلية واختيار معدل خصم يساوي الحد الأدنى المقبول لمعدل العائد على أي استثمار بديل بنفس المخاطرة مع أخذ بعين الاعتبار التضخم أو تكلفة رأس المال.

صافي القيمة الحالية للاستثمار =

القيمة الحالية للتدفقات النقدية من الاستثمار - صافي التكلفة الحالية للاستثمار

## تدريب عملي | دراسة حالة 4

قرر السيد سعيد شراء مكنة جديدة لصناعة أكياس النايلون الشفافة تكلفتها الحالية حوالي 150 مليون وعمرها الموقع 5 سنوات وقيمة نفاية 20 مليون. ومن توقع كمية الإنتاج والتكاليف، فقد توقع أن النقد المتولد منها حسب الجدول التالي ويمكن أن يقوم بتمويلها من خلال قرض بفائدة 15%.

السنة الأولى	السنة الثانية	السنة الثالثة	السنة الرابعة	السنة الخامسة
20 مليون	35 مليون	45 مليون	40 مليون	40 مليون

قم بحساب القيمة الحالية للاستثمار

## معدل العائد الداخلي

معدل العائد الداخلي (IRR) هو مقياس لتقدير ربحية الاستثمارات المحتملة. وهو معدل الخصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية لجميع التدفقات النقدية مساوياً للصفر.

تعتمد حسابات العائد الداخلي للاستثمار على نفس الصيغة لحساب صافي القيمة الحالية مع وضع صافي القيمة الحالية مساوية للصفر.

بشكل عام، كلما ارتفع معدل العائد الداخلي، كلما كان الاستثمار أفضل.

## تدريب عملي | دراسة حالة 4

للتمرين السابق قم بحساب العائد الداخلي على الاستثمار



## فترة الاسترداد

تشير فترة الاسترداد إلى مقدار الوقت المستغرق لاسترداد تكلفة الاستثمار. ببساطة، هو طول الوقت الذي يصل فيه الاستثمار إلى نقطة التعادل، كلما كانت فترة الاسترداد أقصر، كلما كان الاستثمار أكثر جاذبية.

يمكن إجراؤه عن طريق قسمة تكلفة الاستثمار الأولي على متوسط التدفقات النقدية.

## تدريب عملي | دراسة حالة 4

- قم بحساب فترة الاسترداد لمشروع شراء مكينة الأكياس





## ملحق القوائم المالية



## قالب لبيان الدخل

البند	المبلغ
<b>الإيرادات التشغيلية</b>	
إيرادات التدريب	
إيرادات تأجير قاعات	
<b>إجمالي الإيرادات التشغيلية</b>	
<b>التكاليف التشغيلية</b>	
الأجور والرواتب	
تكلفة المدربين	
نفقات إدارية	
قسط الاهتلاك السنوي	
تكاليف خدمات عامة	
تكاليف دعاية وإعلان وعلاقات عامة	
تكاليف أجار	
<b>إجمالي التكاليف التشغيلية</b>	
<b>صافي الربح التشغيلي</b>	
إيرادات أخرى (غير تشغيلية)	-
نفقات أخرى (فوائد ومصاريف مصرفية)	
<b>صافي الربح الخاضع للضريبة</b>	
الضريبة	
<b>الربح الصافي</b>	
<b>أرباح موزعة</b>	
<b>الأرباح المحتجزة لهذا العام</b>	

## قالب لبيان الميزانية

البند	ميزانية افتتاحية	ميزانية نهاية العام
<b>الموجودات</b>		
<b>الموجودات الثابتة</b>		
ديكور		
تجهيزات وأثاث ومكاتب		
نفقات تأسيس وترخيص		
- الاهتلاكات المتراكمة		
<b>إجمالي الموجودات الثابتة</b>		
<b>الموجودات المتداولة</b>		
المخزون		
حسابات مدين (ديون الزبائن)		
نقد		
<b>إجمالي الموجودات المتداولة</b>		
<b>إجمالي الموجودات</b>		
<b>المطالب</b>		
<b>مطالب طويلة الأجل</b>		
قرض البنك		
<b>إجمالي المطالب طويلة الأجل</b>		
<b>المطالب المتداولة</b>		
حسابات دائنة (ديون الموردين)		
فواتير مستحقة		
ضريبة		
<b>إجمالي المطالب المتداولة</b>		
<b>إجمالي المطالب</b>		
<b>حقوق الملكية</b>		
رأس المال المدفوع		
أرباح محتجزة		
<b>إجمالي حقوق المالكين</b>		

## قالب لبيان تدفق النقدية

البند	المبلغ
<b>التدفقات النقدية من العمليات التشغيلية</b>	
<b>النقد الداخل من الأعمال التشغيلية</b>	
صافي الربح التشغيلي	
الاهتلاكات	
<b>إجمالي النقد من الدخل التشغيلي</b>	
<b>النقد من تغير رأس المال العامل</b>	
التغير في المخزون	
التغير في الحسابات المدينة (ديون الزبائن)	
التغير في الحسابات دائنة (ديون الموردين)	
التغير في الفواتير مستحقة	
<b>صافي النقد من التغير في رأس المال العامل</b>	
الضريبة المسددة خلا الفترة	
<b>صافي النقد من العمليات التشغيلية</b>	
<b>التدفقات النقدية من العمليات التمويلية</b>	
<b>النقد الداخل من العمليات التمويلية</b>	
قروض تم قبضها	
أي مبالغ تم ضخها من المالكين في رأس المال	
فوائد مقبوضة	
<b>إجمالي النقد الداخل من العمليات التمويلية</b>	
<b>النقد الخارج للعمليات التمويلية</b>	
الأرباح الموزعة (مسحوبات الشركاء)	
الفوائد المدفوعة على القروض	
مبالغ القروض المسددة	
<b>إجمالي النقد الخارج للعمليات التمويلية</b>	
<b>صافي النقد من العمليات التمويلية</b>	
<b>التدفقات النقدية من العمليات الاستثمارية</b>	
النقد المقبوض من بيع موجودات ثابتة أو استثمارات	
النقد المدفوع لشراء موجودات ثابتة أو استثمارات	
النقد المقبوض من إيرادات استثمارات	
<b>صافي النقد من العمليات الاستثمارية</b>	
<b>صافي حركة النقد</b>	
<b>النقد بداية المدة</b>	
<b>النقد في نهاية المدة</b>	



