

المالية لغير الماليين

برنامج تدريب القيادات الوسطى

٢٠١٤

أهداف الورشة

1

- هذه الدورة مصممة للمهنيين والمدراء والموظفين غير الماليين في كل أنواع الوظائف والصناعات وفي القطاعين العام والخاص.
- سوف تعرفك على المبادئ الأساسية للمحاسبة والمالية. بالتحديد، هذه الدورة سوف:
 - تجعلك تفهم مصطلحات المالية والمحاسبة.
 - تعرفك على القوائم المالية
 - تشرح لك عناصر الميزانية العمومية وقوائم الدخل
 - تستخدم التحليل النسبي لتحليل القوائم المالية
 - تنمي مفهوماً أفضلًا لمهام قسم المالية والمبادئ الأساسية في المحاسبة المالية
 - تطوّر علاقة عمل أكثر إنتاجية مع موظفي المالية والمحاسبة من أجل تعزيز قيمتك للشركة
 - تساعدك على فهم أساليب التسعير المختلفة والقيمة الزمنية للنقود
 - تطبّق المعرفة المكتسبة لاتخاذ مختلف القرارات المالية الفعّالة حول خطط العمل ودراسات الجدوى
 - تطبّق ضوابط متعلّقة بالميزانية بفاعليّة

علم المحاسبة

المستقبل

اتخاذ القرارات
المالية

- أ. تقييم الأسهم
الاستثماري
- ب. تحليل التدفق النقدي
- ج. تقنيات التكاليف
والفوائد
- د. التقييم المالي للبدائل
الاستراتيجية للشركة
- هـ. تقييم خيارات التمويل

الحاضر

الحسابات
الإدارية

- أ. أنظمة احتساب الكلفة
- ب. ضبط الميزانية
- ج. التكاليف الثابتة
- د. محاسبة المساهمة
- هـ. محاسبة إدارة الاستراتيجية

الماضي

الحسابات
المالية

تسجيل
المعاملات المالية



MODULE 1

بناء القوائم المالية وتفسيراتها

القوائم المالية

4

- الميزانية العمومية - تُعطي نظرة عن الوضع المالي للشركة عند نقطة معينة من الوقت.
- قائمة الدخل - تلخّص إيرادات ومصاريف الشركة خلال مدة زمنية محددة .
- قائمة الأرباح المجمعة - تُظهر كميّة الأرباح التي استبقتها الشركة، عوضاً عن توزيعها كعائدات.
- قائمة التدفقات النقدية - تقدم تقريراً عن تأثير نشاطات الشركة على التدفقات النقدية خلال فترة زمنية محددة.

الفرق بين الأصول والمصاريف

5

- **الأصول :**
- الأصول: هو بند يُفيد فترات الكيان المستقبلية. مثل:
الأرض، المباني، المفروشات، المعدات، السيارات، الخ
- **المصاريف :**
- المصاريف: هو بند يُستهلك في الفترة الحالية. مثل:
الرواتب، فواتير المنافع الخدمائية، الخ

معادلة الميزانية العمومية

6

- ان الميزانية العمومية هي المعادلة الأساسية للمحاسبة ولديها قسمان / جهتان:

الأصول = الالتزامات + حق الملكية للمساهمين

- القسم الايمن من المعادلة يسمى الأصول. المبالغ الموجودة في هذه الجهة تظهر الموارد التي يملكها الوحدة.
- القسم الأيسر من المعادلة تظهر كمية الموارد المالية التي زوّدت بها الوحدة/المؤسسة من قبل الماكين والممولين مثلاً.
- في الميزانية العمومية، مجموع جانب الأصول يساوي دائماً المجموع في جانب حقوق الملكية للمساهمين زائد الالتزامات. لهذا السبب نسميها الميزانية العمومية.

بنود الميزانية العمومية

7

● الأصول : الأصول المتداولة، الأصول الثابتة، مجمّع الاستهلاك

○ الأصول المتداولة :

○ تشمل المخزون، حسابات للتحصيل، الاستثمارات قصيرة الأجل، التكاليف المدفوعة مسبقاً، والسيولة في المصارف التي اكتسبت بهدف تحويلها إلى سيولة نقدية مع أي رصيد نقدي موجود لتمويل العمليات اليومية.

○ الأصول الثابتة : هي ما تملكه الشركة التجارية بهدف كسب الربح مباشرة أو بشكل غير مباشر، وليس بهدف إعادة بيعه في سياق العمل المعتاد. أمثلة على ذلك: الأرض، الأبنية، المصنع، الحواسيب الخ.

الميزانية العمومية - تابع

8

الاستهلاك: ان هدف الاستهلاك هو توزيع كلفة الأصول الثابتة الأصلية على الحياة المتوقع الاستفادة منها.

✦ لذا، اذا كانت كلفة قطعة من المعدات ١٠٠ د.أ. ، ويتوقع أن تدوم لمدة عشرة سنوات، يتم تسجيل معدّل استهلاك بنسبة ١٠.د.أ. في السنة على حساب الربح والخسارة كتكلفة استهلاك.

✦ بدلاً من إدانة حساب الأصول (credit) مباشرة عند التسجيل على حساب كلفة الاستهلاك، يُدخل الحساب الدائن في حساب عكسي يُسمى "مجمّع الاستهلاك".

✦ وبهذا الإجراء، تُسجّل الميزانية العمومية كلاً من كلفة الأصول الأصلية ومجمّع الاستهلاك الى تاريخه.

• ان الفرق بين مجمّع الاستهلاك والكلفة الاساسية يُسمى "صافي القيمة الدفترية".

• عندما يصبح مجمّع الاستهلاك يساوي الكلفة الأساسية للأصول، نتوقف عن تسجيل مصاريف الاستهلاك.

الميزانية العمومية - تابع

9

● الالتزامات المتداولة: الحسابات الدائنة، الديون القصيرة الأجل، الاستحقاقات

○ الحسابات الدائنة:

○ التجارة الدائنة والمصاريف المستحقة الدفع - الأموال المستحقة للسلع والخدمات الإئتمانية

○ الديون القصيرة:

○ السحوبات المصرفية المكشوفة، الكمبيالات، الاعتمادات المستندية، وديون أخرى قصيرة الأجل - ديون الشركة من أجل تمويل النشاطات التجارية الحالية.

○ الاستحقاقات:

○ للرواتب، الضرائب، توزيعات الأرباح المستحقة خلال سنة واحدة.

الميزانية العمومية - تابع

- الالتزامات الطويلة الأجل: السندات، سندات القروض، القروض الدائمة (الدين)
- حق الملكية للمساهمين: ان حق الملكية للمساهمين أو القيمة الصافية للملكية هو رأس المال المستثمر من قبل المساهمين ويتألف من حصة رأس المال، والاحتياطيات، والأرباح المتراكمة غير الموزعة
 - حصة رأس المال: رأس المال المطروح أو رأس المال المدفوع (أو الحصص)
 - احتياطيات رأس المال: زيادات قيمة الأصول، علاوات على الحصص المطروحة - مكاسب إعادة تقييم الأسعار - مكاسب غير تشغيلية.
 - الأرباح غير الموزعة - احتياطيات الإيرادات أو الأرباح والمداخيل غير الموزعة - الأرباح غير الموزعة التي وضعت جانباً من أجل الاستخدام الدائم في الأعمال- المكاسب التشغيلية.

الميزانية العمومية - تابع

- يُعطي الربح الصافي النهائي أو المدخول كنسبة مئوية من حقوق الملكية للمساهمين أفضل مقياس لمدى جودة إدارة رأس مال المساهمين. ان هذا المقياس يُدعى ROE أو العائد على حقوق المساهمين- الأرباح المتاحة للمساهمين كنسبة مئوية من حقوق الملكية للمساهمين.

هيكلية الميزانية العمومية

12

مدین

+



-دائن

Db

+



Cr

-

دائن

+



مدین

-

Cr

+



Db

-

- رأس المال : المطلوبات وحقوق المساهمين
- الالتزامات
- الالتزامات المتداولة
- ✖ الحسابات الدائنة
- ✖ الإيرادات المؤجلة
- ✖ النفقات المستحقة
- ✖ ديون قصيرة الاجل
- ✖ مؤونات
- التزامات طويلة الاجل:
- السندات والقروض
- حقوق المساهمين
- راس المال المدفوع
- الاحتياطات الراسمالية
- الارباح الغير موزعة
- إجمالي الموجودات
- الموجودات المتداولة
- النقد
- الاستثمارات قصيرة الأجل
- حسابات للتحويل
- التكاليف المدفوعة مسبقا
- الإيرادات المستحقة
- المخزون
- صافي الموجودات الثابتة
- الأصول الثابتة
- ✖ الأصول المادية
- ✖ الأصول المعنوية
- تخفيض الاستهلاكات المجمعة

القيد المزدوج

13

يجب أن نفهم معنى **القيد المزدوج** إذ أنّ كل المحاسبة ترتكز عليه

- يعني القيد المزدوج أن كل عملية مالية يجب أن يكون لديها **قيوداً مدينة** و**قيوداً دائنة**. وأيضاً، فإن مجموع الأرصدة المدينة يجب أن **يساوي** مجموع الأرصدة الدائنة في كل عملية مالية.
- يرتكز مبدأ القيد المزدوج على ان كل عملية مالية تؤثر على
 - بندين على الأقل والبعض يؤثر على ثلاثة أو أكثر
 - بعد تسجيل العملية المالية، يجب أن يكون مجموع جانب الأصول على الميزانية العمومية متساوٍ دائماً مع مجموع جانب حق الملكية للمساهمين والالتزامات.

قوانين المدين و الدائن

14

- المعادلة الحسابية الأساسية: الأصول = الالتزامات + حقوق الملكية للمساهمين
- معادلة حسابية أخرى: المدين = الدائن
- لكي تصبح هذه المعادلة فعّالة، يجب أن تكون قوانين "حقوق الملكية للمساهمين و الالتزامات" معاكسة لقوانين "الأصول".
وبما أن حقوق الملكية للمساهمين و الالتزامات هي على جهة اليسار من الميزانية العمومية، فالزيادة في حقوق الملكية للمساهمين و الالتزامات هي ديون.

التحويلات من الدفاتر اليومية إلى حساب "T"

15

- يتم مقارنة الحساب بحرف -T- ويتم تسجيل (نقل) الزيادات والنقصان من القيود اليومية إلى الحسابات المتعلقة بها
 - تشير القيود المدينة إلى الجهة اليمنى من حساب النقل -T-
 - تشير القيود الدائنة إلى الجهة اليسرى من حساب النقل -T-

T“تحويل من القيود الى دفتر الاستاذ العام account”

Db	Cash	Cr	Db	Eqp	Cr	Db	Furn	Cr
10,000		2,000	2,000			5,000		
		1,000						
		3,000						
4,000			2,000			5,000		

Db	Capital	Cr
		10,000
		10,000

Db	A/P	Cr
3,000		4,000
		1,000

الميزانية العمومية – شركة حلول الكمبيوتر

- تستعمل الطريقة التالية لكتابة الميزانية العمومية نظرا لسهولةها وقدرتها في مقارنة عدة سنوات

18

حلول الكمبيوتر Computer Solutions

Balance Sheet as of January 31, xxxx

Assets

اصول

Cash

نقد

Equipment

معدات

Furniture

اثاث

Total Assets

مجموع الاصول

Liabilities

المطلوبات

Accounts Payable

حسابات دائنة

Total Liabilities

مجموع الالتزامات

Equity

حقوق المساهمين

Paid-in-Capital

راس المال المدفوع

Total Equity

مجموع حثوث المساهمين

Total Liabilities & Equity \$

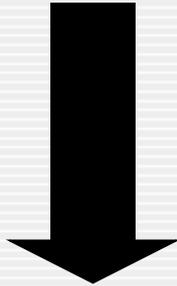
مجموع المطلوبات و حقوق

Journal Transactions/ القيد المحاسبية

19



Transfer to “T” Accounts/ التحويل
الى حسابات



Transfer “T” Accounts to Financial
Statements

نقل الحسابات إلى القوائم المالية

قائمة الدخل (الأرباح والخسائر)

- يتم تسجيل الإيرادات والمصاريف التابعة لفترة زمنية معينة في قائمة مالية تُسمى "قائمة الدخل". كما تُسمى هذه القائمة أيضاً "قائمة الأرباح والخسائر" أو القائمة التشغيلية. والفرق بين الإيرادات والمصاريف يُشكّل الدخل.
- بما أن الإيرادات والمصاريف هي الزيادات والنواقص في الحقوق الملكية للمساهمين، فإن قائمة الدخل تفسّر التغييرات في بند واحد من الميزانية العمومية والذي هو حساب الأرباح غير الموزعة أو المحتجزة.

Income Statement Rules:

Revenues → Credit

Expenses → Debit

قائمة الدخل

للعام المنتهي في ٣١ ك ١ - ٢٠٠٤

\$ 430,000

صافي المبيعات

295,000

كلفة المبيعات

135,000

إجمالي الأرباح

109,000

تكاليف المبيع والإدارة

26,000

المدخول من العمليات

6,000

مداخيل وارباح اخرى

5,000

مصاريف وخسائر أخرى

27,000

المدخول قبل ضرائب الدخل

7,000

كلفة ضريبة الدخل

\$ ٢٠,000

المدخول الصافي

\$ 0.٥

أرباح الحصّة الواحدة

ملاحظة: عدد الأسهم ٤٠,٠٠٠

BLUE RIBBON MEATS, INC.

Statement of retained Earnings

For the Year Ended
December 31, 2004

قائمة الارباح
المجمعة المستبقة
للعام المنتهي في
٣١ ك ١ - ٢٠٠٤

Retained Earnings	\$	رصيد افتتاح ارباح
Opening Balance	200,000	مستبقة مجمعة
Net Income This Year	20,000	صافي الارباح لهذا العام
Dividends this Year	8,000	ارباح موزعة هذا العام
Retained Earnings for this Year	12,000	ارباح مستبقة للعام الحالي
Total Cumulative retained earnings	212,000	رصيد الارباح المجمعة التراكمية

العلاقة بين الميزانية العمومية وقائمة الدخل

23

- تُستخدم المبالغ المسجلة في حسابات الإيرادات والمصاريف في تجهيز قائمة الدخل لفترة معيّنة. ثم يتم تحويل هذه الحسابات لحقوق الملكية للمساهمين لأنها حسابات مؤقتة تُظهر الزيادات والنواقص في حقوق الملكية.
- " الأرباح غير الموزعة " **Retained Earnings** هو الحساب الذي يُستخدم من أجل المبالغ المتراكمة للدخل لكل الفترات حتى تاريخه.

Income statement

قائمة الدخل

<u>2002</u>	<u>2001</u>	
6,034,000	3,432,000	المبيعات
5,528,000	2,864,000	تكلفة البضاعة المباعة
519,988	358,672	مصاريف اخرى
<u>(13,988)</u>	<u>209,328</u>	ارباح ما قبل الفوائد والضريبة والاستهلاك
116,960	18,900	الاستهلاكات
<u>(130,948)</u>	<u>190,428</u>	ارباح ما قبل الفوائد والضريبة
136,012	43,828	تكاليف الفوائد
<u>(266,960)</u>	<u>146,600</u>	ارباح ما قبل الضريبة
<u>(106,784)</u>	<u>58,640</u>	ضرائب (40%)
<u>(160,176)</u>	<u>87,960</u>	صافي الارباح

قائمة الأرباح المدورة (2002)

\$203,768	رصيد الأرباح المدورة، ١٢/٣١/٠١
(160,176)	الربح الصافي (الخسارة)
<u>(11,000)</u>	الأرباح الموزعة
<u>\$32,592</u>	رصيد الأرباح المدورة، ١٢/٣١/٠٢

الميزانية العمومية: الأصول

<u>2002</u>	<u>2001</u>	
7,282	57,600	نقد
632,160	351,200	الذمم المدينة
<u>1,287,360</u>	<u>715,200</u>	<u>المخزون</u>
1,926,802	1,124,000	مجموع الاصول المتداولة
1,202,950	491,000	الاصول الثابتة
<u>263,160</u>	<u>146,200</u>	<u>الاستهلاكات المتركمة</u>
<u>939,790</u>	<u>344,800</u>	<u>صافي الاصول الثابتة</u>
<u>2,866,592</u>	<u>1,468,800</u>	<u>مجموع الاصول</u>

الميزانية العمومية: الالتزامات وحقوق المساهمين

<u>2002</u>	<u>2001</u>	
524,160	145,600	الحسابات الدائنة / الموردين
636,808	200,000	ذمم مدينة
<u>489,600</u>	<u>136,000</u>	استحقاقات
1,650,568	481,600	مجموع الالتزامات المتداولة
723,432	323,432	ديون طويلة الأجل
2,374,000	805,032	مجموع الالتزامات
460,000	460,000	الاسهم المتداولة
<u>32,592</u>	<u>203,768</u>	الأرباح المجمعة
492,592	663,768	مجموع الأصول
2,866,592	1,468,800	مجموع الالتزامات والأصول

Other data

معلومات إضافية

<u>2002</u>	<u>2001</u>	
100,000	100,00	عدد الأسهم
-\$1.602	\$0.88	العائد على السهم
\$0.11	\$0.22	الأرباح الموزعة للسهم
\$2.25	\$8.50	سعر السهم

متى يكون الربح ربحاً؟

29

- هل ما يلي هو فعلاً تسجيل للأرباح؟
 - فترات دين ممددة: يُعطي البعض اعتمادات ممدّدة مرتفعة المخاطر من أجل تسجيل الإيرادات. وينتهون بمبالغ مستحقة مشكوك تحصيلها وأخرى غير قابلة للتحويل.
 - خسارة الاستثمار: شراء الحصص بأسعار مرتفعة كاستثمار ثم توجّب تسجيلها كخسائر عندما تنخفض قيمة السوق.

تحليل القوائم المالية

- **الاستقرار:** هو المقياس على قدرة الشركة للبقاء في الأعمال. فان القدرة على البقاء تعتمد على كمية النقود المتوفرة للشركة نسبةً إلى الطلب على النقود الذي قد تواجهه.
- **الربحية:** تقيس الدرجة التي يمكن أن تؤمن بها الشركة العائد الملائم لهؤلاء الذين دعموها بالأموال.
- الأرباح لا تضمن البقاء. في الواقع معظم الشركات التي تُفلس تستمر بجني الأرباح حتى آخر لحظة.
- يمكن للنقد أن يتدفق خارج النظام بسبب:
 - تباطؤ الوقت للتدفق النقدي التشغيلي .
 - وجود تدفق نقدي غير تشغيلي.

الإعسار

- **الإعسار:** عندما تصبح الشركة غير قادرة على الدفع للدائنين لأنها لا تملك السيولة، فهي تقنياً معسرة. إذا ضغط عليها دائن للدفع ولم تستطع الشركة الدفع خلال فترة زمنية قصيرة، فباستطاعة الدائن مقاضاة الشركة، وقد تُضطر إلى بيع بعض الأصول للوفاء بالالتزام. هذا ما يُدعى **الإعسار التقني**.
- لكن إذا أصبحت أصول الشركة أقل من الالتزامات، فيكون الإعسار بمثابة إفلاس. وإذا أعلنت محكمة الإفلاس إفلاس الشركة، يتم الدفع للدائنين في ترتيب خاص.

الاعسار

32

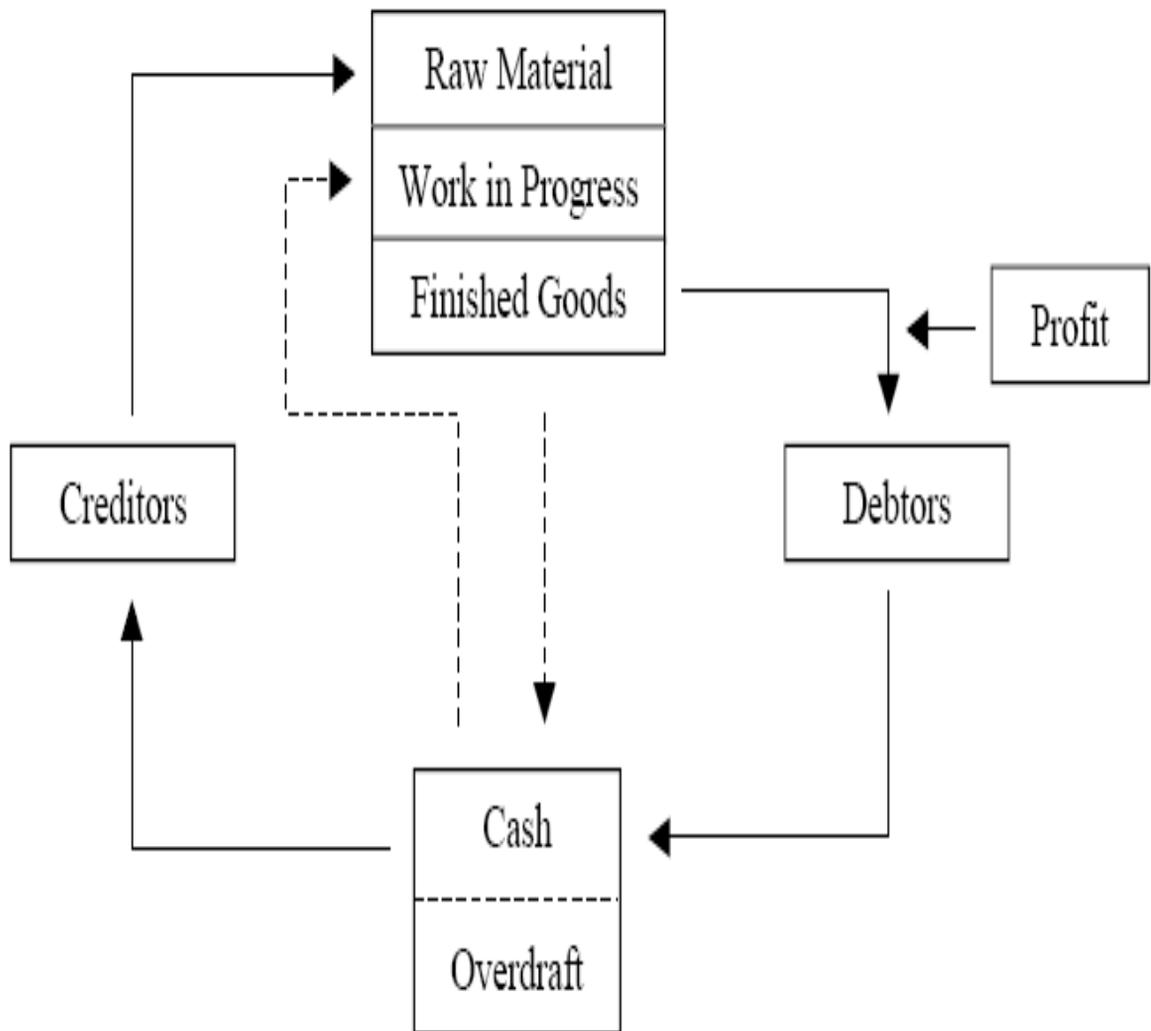
- قد تكون الشركة “معسرة في التدفق النقدي” لكن “غير معسرة في الميزانية العمومية” إذا كان لديها أصول غير سائلة، خاصة مقابل دين قصير الأمد لا يمكنها تسديده على الفور إذا دُعيت لذلك. في المقابل، يمكن أن يكون للشركة صافي أصول سلبية ظاهرة في الميزانية العمومية وفي نفس الوقت تملك تدفقاً نقدياً غير معسر إذا كانت الإيرادات الجارية قادرة على الوفاء بالتزامات الدين، وبذلك تتجنب التخلف default – على سبيل المثال، إذا كان لديها ديون على المدى الطويل. تعمل العديد من الشركات الكبرى بصورة دائمة وهي في هذه الحالة.

تحليل التدفق النقدي

- على الرغم من أنّ الإيرادات والنفقات تُنتج تدفقاً للنقد داخل وخارج النظام، غير أنّه ليس من الضروري أن يحصلوا في الوقت نفسه.
- ينتج تدفق النقد التشغيلي من الأصول الجارية والالتزامات الجارية للميزانيات العمومية.

تحليل التدفق النقدي

34



الإعسار

35

● **الإعسار** يعني عدم القدرة على تسديد الديون عند استحقاقها. وعادة تستخدم هذه الكلمة للإشارة إلى شركة ما، فالإعسار يشير إلى عدم قدرة الشركة على تسديد ديونها.

● يتم تعريف إعسار الشركة بطريقتين مختلفتين:

○ **إعسار التدفق النقدي (الإعسار التقني):** عدم القدرة على تسديد الديون عند استحقاقها.

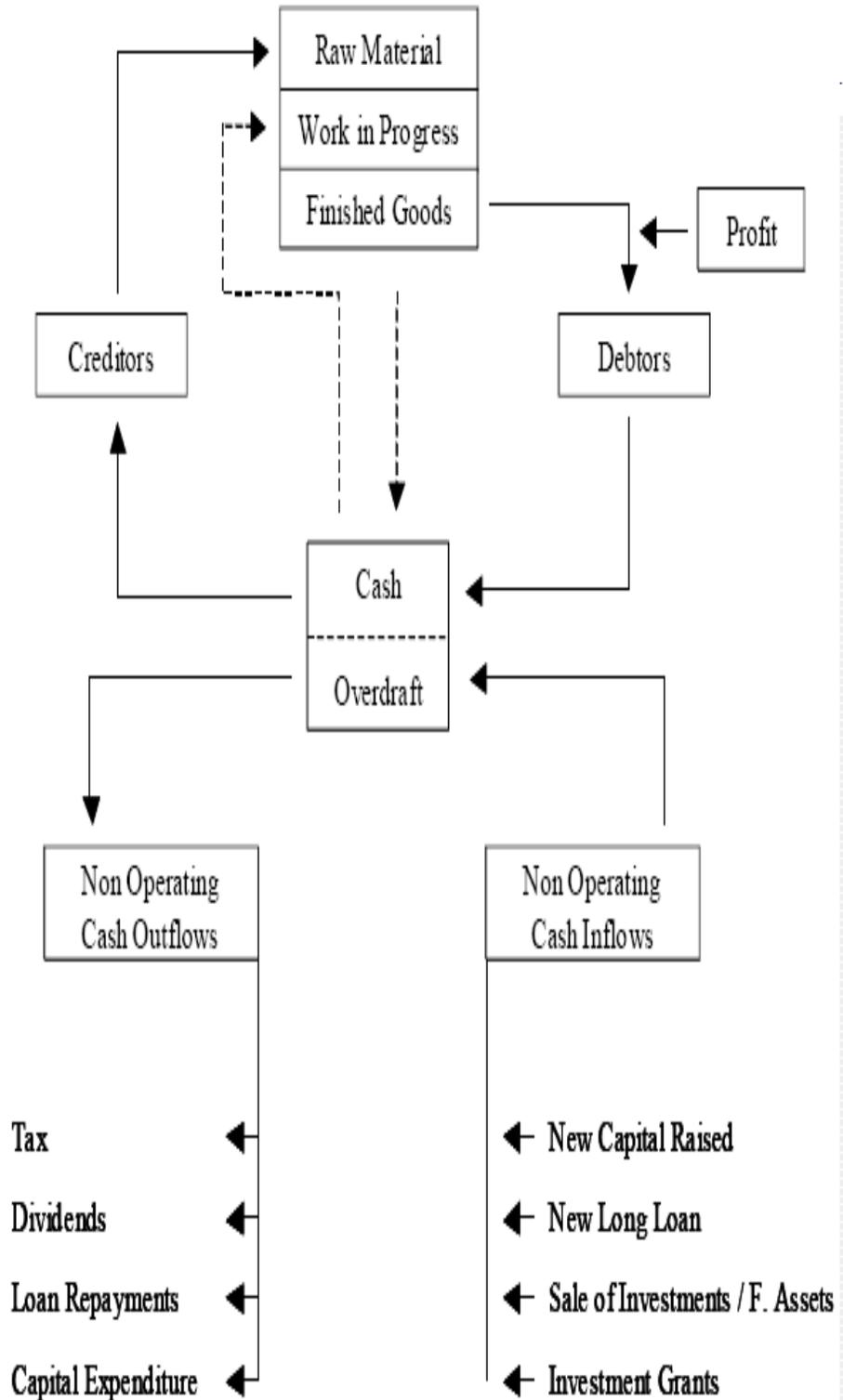
○ **إعسار الميزانية العمومية (إفلاس):** يكون صافي الأصول سلبياً – أي أن الالتزامات تزيد عن الأصول.

التدفق النقدي غير التشغيلي

36

- قد يكون هناك حركات نقدية أخرى تُفرض زيادة على صافي التدفق النقدي دون أن تظهر فقط كنتيجة للعمليات التجارية اليومية للشركة، مثل إعادة دفع القروض، تحصيل الهبات المستثمرة الخ.
- بنود الميزانية العمومية المتعلقة بها هي: حقوق الملكية للمستهلكين، الالتزامات الطويلة الأجل، والأصول الثابتة.
- بشكل عام، يتوجب دفع القروض وإعادة الدفعات والضرائب عند استحقاقها، أي أنها ليست دفعات يمكن تسديدها أو الاحتفاظ بها بناء على توجيهات الإدارة، خلافاً لتوزيع الأرباح ونفقات رأس المال. هذه البنود الأخيرة يمكن تقليصها إلى درجة ما إذا كان تسديدها يضع الشركة في صعوبات مالية، لذا هي لا تشكل خطراً محتملاً.

التدفق النقدي



- يمكن اعتبار صندوق النقد/ السحب المشترك كأداء للنقد أو خزان سيولة في الشركة.
- من الأهمية القصوى لصحة الشركة أن لا ينضب هذا الخزان.
- تساعد نسب السيولة على تقييم استقرار الشركة: النسبة الحالية/ نسبة السيولة الحادة/ رأسمال العمل بالنسبة للمبيعات.



تحليل النسب (Ratios)

لماذا النسب مفيدة؟

40

- توحد النسب الأرقام وتسهّل المقارنات.
- تستخدم النسب لتسليط الضوء على نقاط الضعف والقوة
- يمكن احتسابها بسرعة وهي غالباً ما يكون لها معنى أكبر للمدراء غير الماليين من لائحة كاملة بجداول مالية.

ما هي الفئات الخمس الرئيسية للنسب، وما هي الأسئلة التي تجيب عليها؟

41

- **السيولة:** هل يمكننا أن نقوم بالدفعات المتوجّبة؟ تساعد على تحديد سيولة الكيان وقدرته على الوفاء بالتزاماته الحالية كالرواتب والنفقات التشغيلية الخ.
- **إدارة الأصول:** الكمية الصحيحة من الأصول مقابل المبيعات؟ تساعد على تحديد فعالية استخدام الأصول الحالية والطويلة الأجل من قبل الشركة.
- **إدارة الدين:** مزيج صحيح من الدين وحقوق الملكية للمساهمين؟ تحدّد الرفع المالي للشركة. كلما ارتفعت نسبة الديون للأصول ازدادت نسبة الدين والمخاطرة. فالشركات ذات الرفع المالي العالي تكون معرضة لتقلّب أكبر في الأرباح والخسائر.
- **الربحية:** هل تزيد أسعار البيع عن كلفة الوحدة وهل الأسعار مرتفعة إلى درجة كافية كما انعكاسها على هامش الربح، والعائد على حقوق المساهمين، والعائد على الأصول؟ تحدد الربح من عمليات الشركة وتستخدم بكثرة في تسعير المخزون والشركة.
- **قيمة السوق:** هل يُحب المستثمرون ما يروه كما ينعكس على السعر مقابل المدخول والسعر مقابل القيمة الأساسية؟

نسب السيولة

42

تُقَيَس استقرار الشركة. وتتضمّن النسب:

- النسبة الجارية (الأصول المتداولة/ الالتزامات المتداولة). بشكل عام، تساوي هذه النسبة ٢. على الرغم من ذلك، تعمل العديد من الشركات بنجاح تحت ٢. تكمن الأهمية بالاتجاه.
- ✦ الخلل في هذه المعادلة هو أنّ للعدد ثلاث قيم مختلفة: المخزون؛ المدينون (الحسابات المدينة) والنقد.

	Firm A	Firm B	
Stock. (Inventory)	£15,000	£ 5,000	المخزون
A/R للتحصيل	£ 4,000	£14,000	حسابات
Cash.	£ 1,000	£ 1,000	النقد
	£20,000	£20,000	اصول متداولة
Current Liabilities.	£10,000	£10,000	التزامات متداولة
Current Ratio	2	2	النسبة الجارية

وهناك شركة A لديها تدفق نقدي من المدينين على مدى فترة معينة من £ ٤٠٠٠ في حين أن الرقم المقابل من B على مدى فترة مماثلة £ ١٤,٠٠٠. بالتالي شركة B أكثر سيولة من شركة A ولكن لم يتم التعرف على هذه الحقيقة من خلال "النسبة الجارية".

نسب السيولة

44

- النسبة السريعة = (الأصول المتداولة - المخزون) / الالتزامات المتداولة. تتراوح هذه النسبة من ٠,٧٥ الى ١,٠ من المثال السابق:

	Firm A	Firm B
<u>Current Assets - Stock</u> الاصول الجارية ناقص المخزون	<u>£ 5,000</u>	<u>£15,000</u>
<u>Current Liabilities</u> الالتزامات الجارية	<u>£10,000</u>	<u>£10,000</u>
Quick Ratio النسبة السريعة	.5	1.5

- وبهذا تظهر الشركة "ب" بصورة صحيحة على أنها أكثر سيولة بكثير من الشركة "أ"، بينما تتساوى الاثنتان باختبار النسب المتداولة.

نسب ادارة الدين

45

- نسبة الدين للأصول = مجموع الدين / مجموع الأصول
 - تُظهر هذه النسب الى أي مدى يتم تمويل الأصول بالدين عوضاً عن ملكية المساهمين. من وجهة نظر المدين، كلما انخفضت نسبة تمويل الدين كلما كان أفضل إذ أنّ أموال المساهمين تشكّل وسادة تمتصّ خسائر التشغيل المحتملة أو خسائر قيمة الأصول بالمستقبل.

- نسبة الدين الى ملكية المساهمين = الدين (المحمّل بالفوائد) / ملكية المساهمين
 - تعطي هذه النسبة مؤشراً عن قدرة الشركة على احتمال الدين. نسبة دين مرتفعة الى ٦٥% تُؤشّر الى تمويل الأصول بشكل أساسي من الديون، وقدرة مستقبلية منخفضة للاقتراض. نسبة منخفضة تُؤشّر الى العكس، مثلاً ٣٠%.

نسبة الرافعة المالية (Leverage)

46

• الديون مفيدة في زيادة العائد على حقوق المساهمين حين لا يبالغ فيها

١. السيناريو ١:

الأصول ٢٠٠٠٠ والأسهم ٢٠٠٠٠
الإيرادات = ١٥٠٠٠؛ المصروفات = ١٢٠٠٠
العائد على حقوق المساهمين = ؟

٢. السيناريو ٢:

الأصول ٢٠٠٠٠ وحقوق الملكية ١٠٠٠٠ والديون ١٠٠٠٠
الإيرادات = ١٥٠٠٠؛ المصروفات = ١٢٠٠٠؛
الفائدة = ١٠٠٠
العائد على حقوق المساهمين = ؟

٣. السيناريو ٣:

الأصول ٢٠٠٠٠ والديون ١٩٠٠٠ وحقوق المساهمين ١٠٠٠
الإيرادات = ١٥٠٠٠؛ المصروفات = ١٢٠٠٠؛
الفائدة = ١٩٠٠
العائد على حقوق المساهمين = ؟

• احتسب "العائد على حقوق المساهمين" لسيناريوهات ٣ إذا انخفضت الإيرادات بنسبة ١٥٪. المصروفات والفوائد تبقى كما في السيناريوهات الثلاث.

نسب ادارة الأصول

47

● معدل دوران الموجودات

○ هذه النسبة هي قياس للنشاط وغالباً ما تُستخدم للحكم على فعالية استخدام الشركة لاصولها لانتاج المبيعات.

● معدل دوران المخزون = المبيعات \ المخزون

● معدل فترة التحصيل = الحسابات قيد التحصيل \ المعدل اليومي للمبيعات

نسب الربحية

48

- العائد على حقوق المساهمين $ROE =$ المدخول الصافي قبل توزيع العائدات / حقوق الملكية.

○ تقيس هذه النسبة العائد على مالكي الشركة.

- العائد على الأصول $ROA =$ صافي الربح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الأصول.

○ تقيس الفاعلية التشغيلية.

- العائد على الاستثمار $ROI =$ صافي الربح قبل الفوائد والضرائب / (حقوق الملكية + الديون الطويلة الأجل)

- هامش الربح = صافي الربح قبل الفوائد والضرائب / المبيعات.

○ يجب أن ترتبط هذه النسبة بنسبة المبيعات / الأصول للوصول الى العائد على الأصول.

العائد على الأصول - هرم دو بونت

49

- تقيس هذه النسبة فاعليّة الشركة التشغيلية. لذا نستطيع أن نعتبرها قياساً أساسياً للأداء الإداري والمحدد الوحيد والأهم لأداء الشركة الكلي.
- اذا قدمنا أرقام الدوران (turnover figure)، نجد أن النسبة يمكن أن تتصاعد وتُفصّل كنتاج لنسبتين تابعتين:
صافي الربح قبل الفوائد والضرائب / مجموع الأصول =
(صافي الربح قبل الفوائد والضرائب / المبيعات) X (المبيعات / مجموع الأصول)

$$\frac{\text{PBIT}}{\text{TOTAL ASSET}} = \frac{\text{PBIT}}{\text{SALES}} \times \frac{\text{SALES}}{\text{TOTAL ASSETS}}$$

العائد على الأصول - هرم دو بونت -تابع

50

	Firm A	Firm B	
Sales	£10,000	£ 10,000	المبيعات
P.B.I .T.	£ 600	£ 1,000	ارباح قبل الفوائد والضرائب
T. Assets	£ 2,500	£ 6,600	مجموع الاصول

العائد على الأصول - هرم دو بونت - تابع

51

Ratio No. 1	Firm A	Firm B
$\frac{\text{PBIT}}{\text{TA}}$	$\frac{600}{2500} = 24\%$	$\frac{1000}{6600} = 15\%$

Ratio No. 2	Firm A	Firm B
$\frac{\text{PBIT}}{\text{SALES}}$	$\frac{600}{10000} = 6\%$	$\frac{1000}{10000} = 10\%$

Ratio No. 3	Firm A	Firm B
$\frac{\text{SALES}}{\text{TA}}$	$\frac{10000}{2500} = 4\%$	$\frac{10000}{6600} = 1.5\%$

العائد على الأصول - هرم دو بونت -تابع

52

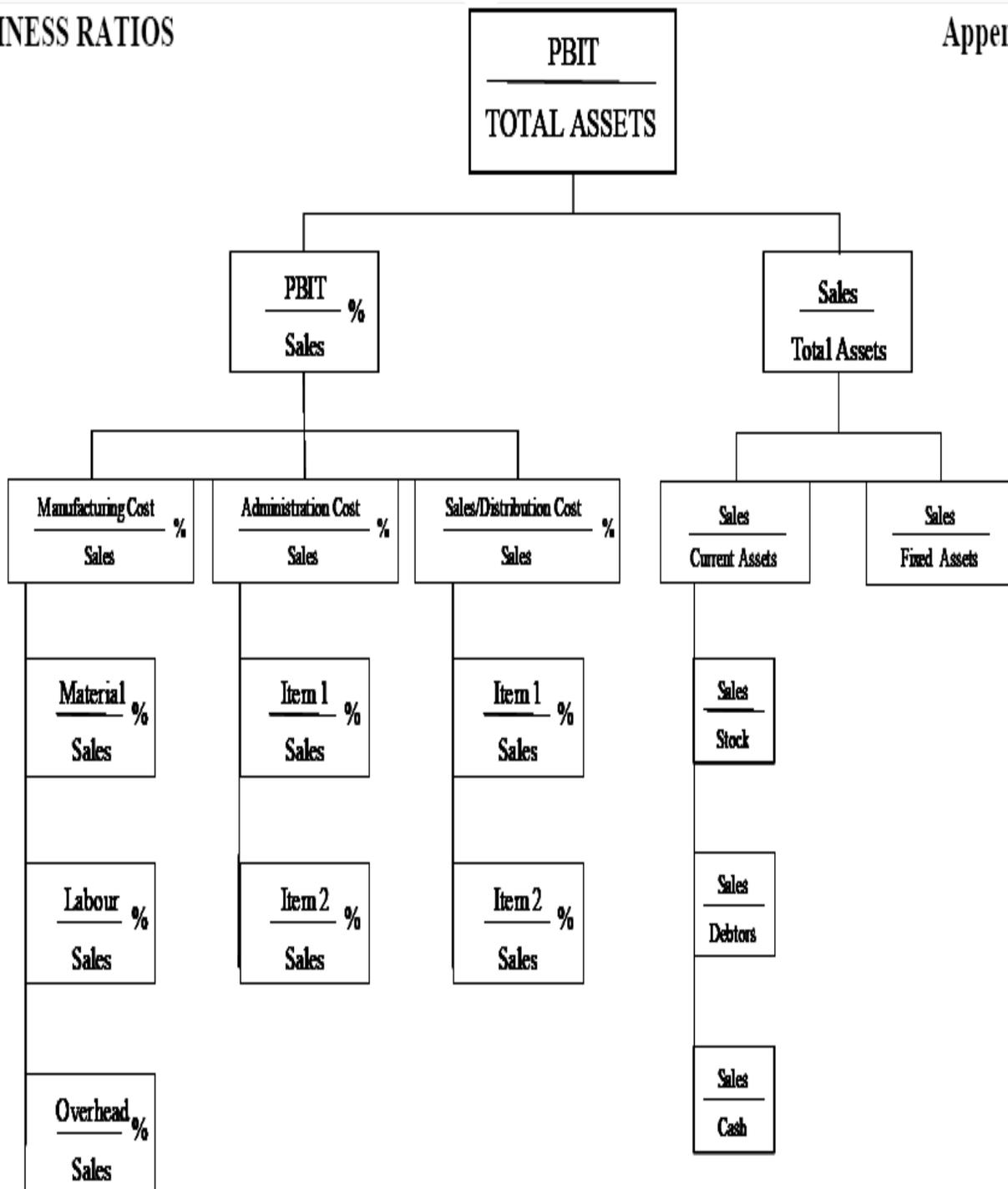
- في حين أن الشركة “أ” لديها فقط ٦% كهامش مبيعات مقارنة مع ١٠% للشركة “ب” (النسبة رقم ٢)، فإن الشركة “أ” لديها أداء إجمالي أفضل بكثير (النسبة رقم ١) بسبب مبيعاتها المرتفعة – نسبة مجموع الأصول (النسبة رقم ٣).
- إلا أن النسبة بحد ذاتها لا تشير إلى ما يجب القيام به من أجل تحسين الأداء. فمن أجل اتخاذ القرارات والضبط، يجب تحليل النسبة إلى عناصرها المكونة.

العائد على الأصول - هرم دو بونت - تابع

53

BUSINESS RATIOS

Appendix



MODULE 2

محاسبة احتساب الكلفة والمساهمة

احتساب الكلفة

55

هناك عدّة أهداف لاستخدام الكلفة:

- لا يصال الأداء الفعلي مثلاً مقابل الخطّة
- لمساعدة التحفيز – الحثّ على تخفيض الكلفة
- كأساس لتقييم المشروع – ادخال معدّات تساعد على تخفيض الكلفة، الولوج الى أسواق جديدة

احتساب الكلفة

56

● تصنيف التكاليف:

- المباشرة: تلك التي يمكن ربطها بمنتج. مثلاً: شراء وحدات للمصابيح الأمامية في تجميع السيارات
 - غير المباشرة: ليس لها رابطاً واضحاً أو علاقة مباشرة بالمنتج. مثلاً: راتب مدير تنفيذي قانوني لصانع سيارات
- يجب تعيين التكاليف غير المباشرة للمنتج على أساس مناسب. يتم تعريف دافع للكلفة لكل نوع من النفقات العامة وتوزع تبعاً.
- مثال:

سمّ الدافع المحتمل للكلفة لما يلي: الكهرباء/ حراس أمن/
موظف متعدّد المهام

- الكهرباء: متر مربع
- حراس الأمن: لكلّ موظف
- موظفون متعدّدو المهام: عدد ساعات العمل

1.000	وحدات المنتج X
٥,٠٠٠	المواد المستخدمة المباشرة
٢,٠٠٠	العمالة المكلّفة المباشرة
٣,٠٠٠	مصاريف الانتاج المباشرة
١٠,٠٠٠	مجموع النفقات المباشرة
	الكلفة غير المباشرة أو تخصيص النفقات العامة
١,٠٠٠	نفقات الانتاج العامة ٥٠% من العمالة
٢,٠٠٠	نفقات التسويق العامة ٢ بالوحدة
٢,٠٠٠	نفقات إدارية عامّة ٢ بالوحدة
١٥,٠٠٠	الكلفة الكاملة
٢٠,٠٠٠	سعر مبيع الوحدة: ٢٠ X = ١,٠٠٠ وحدة
٥,٠٠٠	الربح

أنظمة احتساب الكلفة

58

- تمّ استخدام نظامين أساسيين من أنظمة ادارة المعلومات لاحتساب الكلفة على مرّ السنين، بحسب ما أملت احتياجات المستخدمين الفريدة:
 - أنظمة احتساب كلفة المهمة\المشروع
 - أنظمة احتساب كلفة العمليّات

Job No. J 1437 DESCRIPTION	PRICE TO CUSTOMER	750,000
Surfacing 10 kilometers of route 14.6		
COSTING	'000 ESTIMATE	'000 ACTUAL
Material		
Stone	10	10
Asphalt	150	140
Binder	5	5
TOTAL	165	155
Labour		
Grade 1	100	90
Grade 2	150	140
TOTAL	250	230
Equipment		
Grader	50	60
Roller	70	50
Transport	50	50
TOTAL	170	160
TOTAL (A) (Summary)	585	545
Overheads 50% of Labour	125	115
TOTAL COSTS (B)	710	660

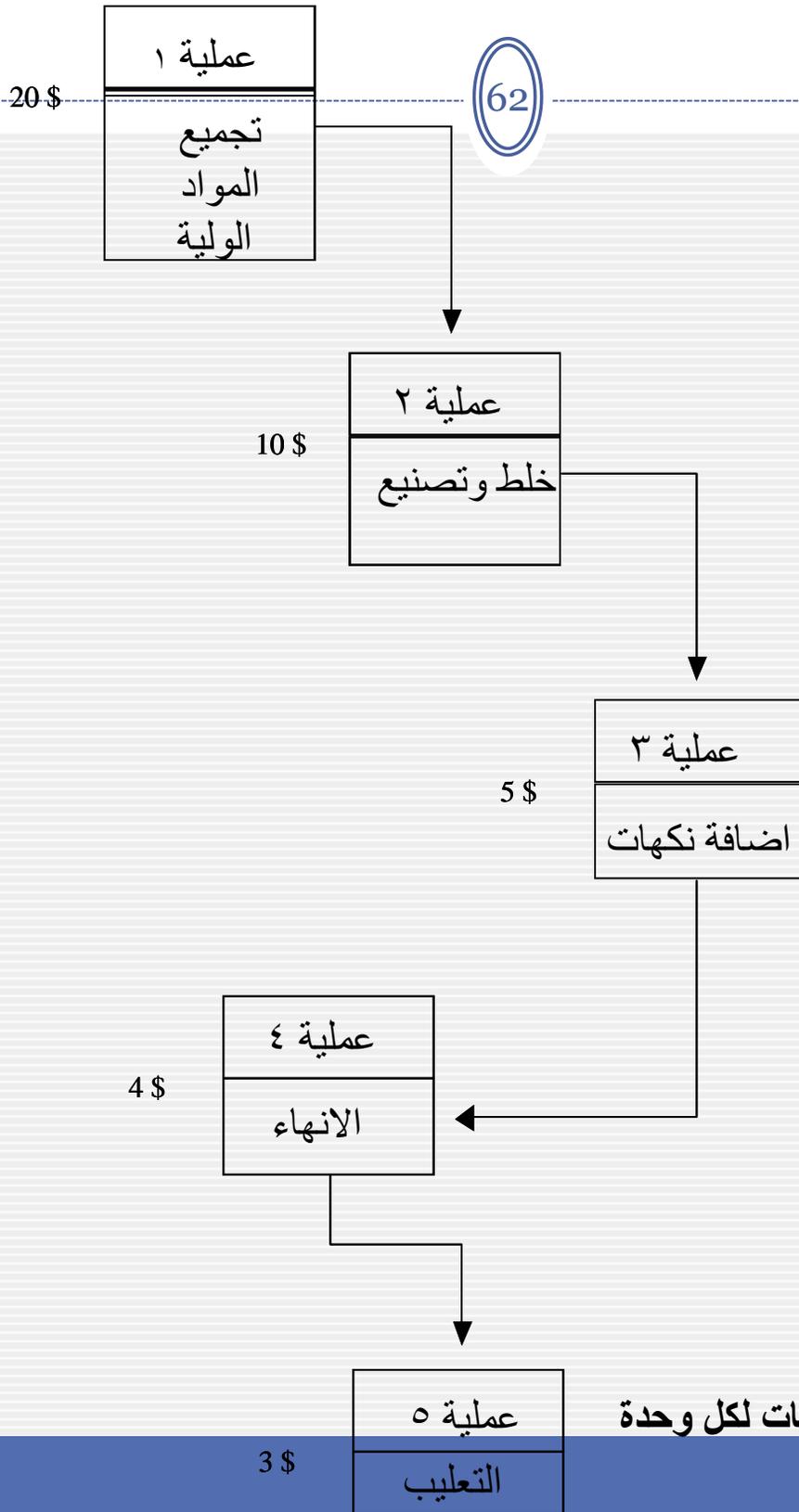
Job No. J 1437	750,000	مهمة رقم ١٤٣٧
DESCRIPTION		
Surfacing 10 kilometers of route 14.6		رصف ١٠ كلم
COSTING	'000 ACTUAL	التكاليف
Material		
Stone	10	حصى
Asphalt Binder	140	زفت
TOTAL	155	مجموع
Labour		عمال
Grade 1	90	فئة أ
Grade 2	140	فئة ب
TOTAL	230	مجموع
Equipment		معدات
Grader	60	
Roller	50	
Transport	50	
TOTAL	160	مجموع
TOTAL (A) (Summary)	545	مجموع التكاليف
Overheads 50% of Labour	115	التكاليف العامة
TOTAL COSTS (B)	660	الكلفة الاجمالية

احتساب كلفة العمليّات

61

- هذه هي الطريقة الأكثر شيوعاً لتجميع التكاليف تحت نظام ادارة المعلومات.
- هنا، يتمّ تحديد كلّ عمليّة في تطوير المنتج، من ادخال المكوّنات الأساسيّة الى تغليف المنتج. تُجمع التكاليف لكل مرحلة من مراحل العمليّة لاتاحة مقارنة المصاريف الفعلية بالمعايير المحدّدة سابقاً (مذكورة فيما سبق تحت فقرة احتساب الكلفة النموذجية)

كافة الوحدة المصنعة





تحليل نقطة التعادل

تحليل نقطة التعادل

64

- هي تقنية مرتبطة بمنهج احتساب الكلفة المباشرة. يتعلّق تحليل نقطة التعادل بتحديد حجم أو قيمة المخرجات التي يجب أن تصل اليها الشركة لتُعادل النفقات مع الإيرادات، ولتغطية مصاريفها الثابتة، دون ربح أو خسارة.
- يتطلّب هذا النهج من الشركة تفصيل التكاليف في بيانها التشغيلي الدوري الى:
 - المصاريف الثابتة، مثلاً ايجار متجر التوزيع. هذه التكاليف لا تتأثر بحجم النواتج أو المبيعات.
 - التكاليف المتغيرة. تتغيّر هذه التكاليف بشكل مباشر مع تغيّر المبيعات، مثل كلفة ورق التغليف لألواح الحلوى.

تحليل نقطة التعادل

65

- يحتاج كل لوح الى غلاف. كلما ازداد انتاجك وبيعتك، يزداد شرائك للأغلفة المطبوعة، بينما لا يتأثر الايجار الذي تدفعه – مبلغاً محدداً - لمتجر التوزيع ضمن الفترة الزمنية المحددة بتغيير حجم ألواح الحلوى الذي تنتجه وتبيعه خلال تلك الفترة.
- Calculating break even in Number of units:
 - Contribution per unit = price per unit – variable cost per unit
 - *“Fixed Cost / Contribution per Unit”*
- انّ معادلة احتساب نقطة التعادل هي:
 - *“الكلفة الثابتة/ مساهمة كل وحدة”*
- أو اذا كان هناك حاجة لنقطة تعادل في الوحدات:
 - مبيعات نقطة التعادل = عدد الوحدات * سعر الوحدة

MODULE 3

تخطيط التدفقات النقدية و تقييم المشاريع

طريقتان لتوقع التدفقات النقدية والدفعات

67

- قائمة المقبوضات والمدفوعات (عادة تكون قصيرة المدى، حوالي السنة) تتابع شهر بعد شهر.
- قائمة التدفقات المالية (عادة تكون بعيدة المدى، حوالي ٣ سنوات) تتابع سنة بعد.

النقد الداخل وأساس توقُّع النقد الخارج

68

- إذا وُجدت موازنات (مشاريع) مفصّلة للمصاريف التشغيلية ونفقات رأس المال، يصبح إعداد التوقُّع النقدي أسهل. تُستخدم الموازنات التالية من أجل تجهيز التوقُّع النقدي:
 - المبيعات: سياسة الائتمان
 - المشتريات: ائتمان الموردين المتاح
 - شؤون الأفراد: عقود الرواتب
 - النفقات العامّة: التزامات النقد
 - النفقات الرأسماليّة: التزامات النقد على الاستثمار الإضافي في الأصول الثابتة/ المشاريع في هذه الفترة
 - سياسة توزيع الأرباح على الأرباح التي ستُدفع في هذه الفترة
 - سياسة الضريبة وموازنات الدفع

ما هي موازنة رأس المال؟

69

- تحليل الإضافات المحتملة على الأصول الثابتة.
- القرارات الطويلة الأمد؛ لها علاقة بالنفقات الضخمة.
- مهمة جداً لمستقبل الشركة.

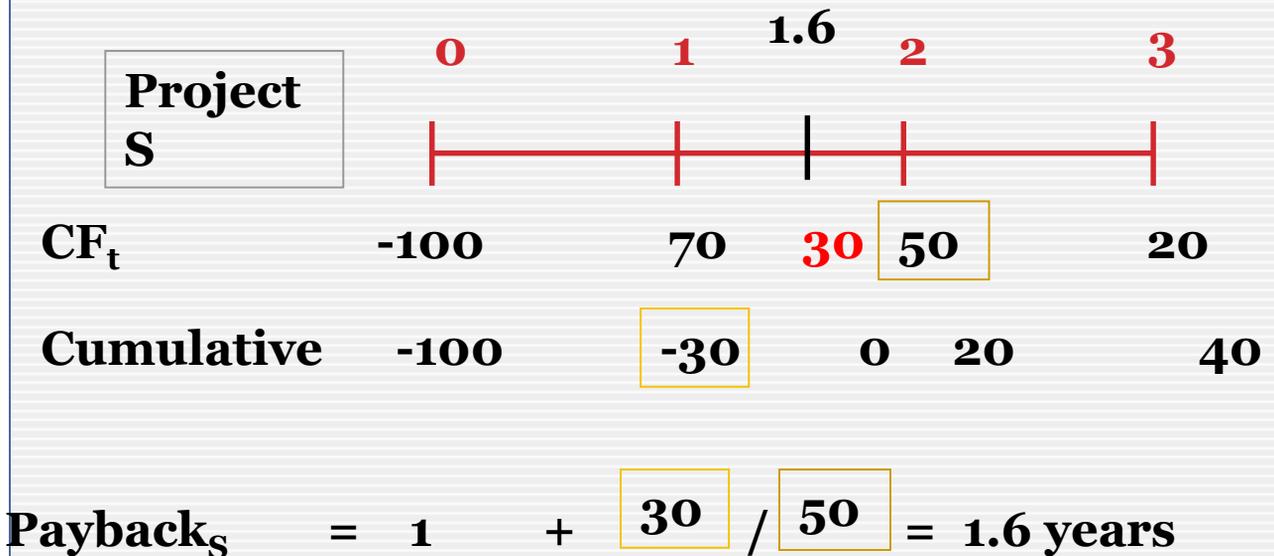
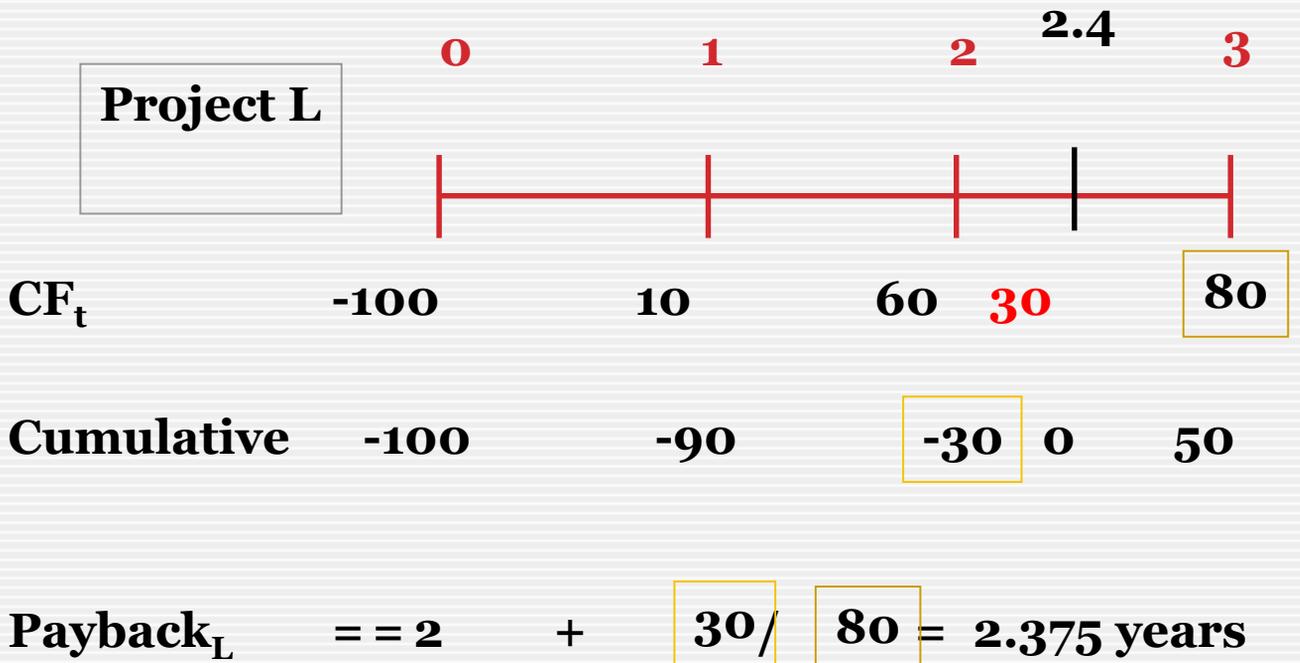
ما هي فترة الاسترداد؟

70

- عدد السنوات المطلوبة لاسترداد كلفة المشروع، أو "ما هي المدة المطلوبة لاسترداد أموالنا؟"
- يتم احتسابها بإضافة التدفقات النقدية الصافية للمشروع على الكلفة حتى يتحوّل التدفق النقدي التراكمي للمشروع الى ايجابي.

احتساب فترة الاسترداد

71





كلفة راس المال

هيكلية رأس المال

74

- ان البنود الموجودة على الجهة اليمنى من ميزانية الشركة العمومية (الدين/الأسهم الممتازة/ حقوق الملكية/ المساهمين) تُسمى عناصر رأس المال.
- يجب تمويل أية زيادة في مجموع الأصول من خلال واحد أو أكثر من عناصر رأس المال.
- تعرّف الشركة مزيج التمويل الأمثل الموزّع بين:
 - الدين
 - السهم الممتاز
 - الأرباح المحتجزة
 - إصدار أسهم جديدة

تكلفة رأس المال - تكلفة الدين

75

- هي معدّل الفائدة المدفوعة على الدين يطرح منها الضرائب الموفّرة التي تنتج بما أن الفائدة تُقتطع من الضريبة.
- تكلفة الدين بعد الضرائب الموفرة = معدل الفائدة –
الضرائب الموفرة

$$\text{Cost of Debt} = k_d (1 - T)$$

- تكلفة قرض ١٠% مع ٤٠% فئّة ضرائب = ١٠ × (١ - ٠,٤) = ٦%

تكلفة رأس المال – تكلفة السهم الممتاز

76

● تكلفة السهم الممتاز (kp) = الربح الموزع الممتاز / سعر السهم الممتاز

$$Kp = Dp / Pp$$

● اذا كان لدى شركة Allied اسهم ممتازة تقدّم \$ ١٠ أرباح موزّعة في الحصة الواحدة وتُباع بـ \$ ٩٧,٥ للحصة الواحدة في السوق المفتوحة، اذاً:

$$Kp = 10 / 97.5 = 10.3\%$$

● لا يتم أية تسوية ضريبية لأن الأرباح الموزّعة الممتازة لا تُقتطع من الضريبة.

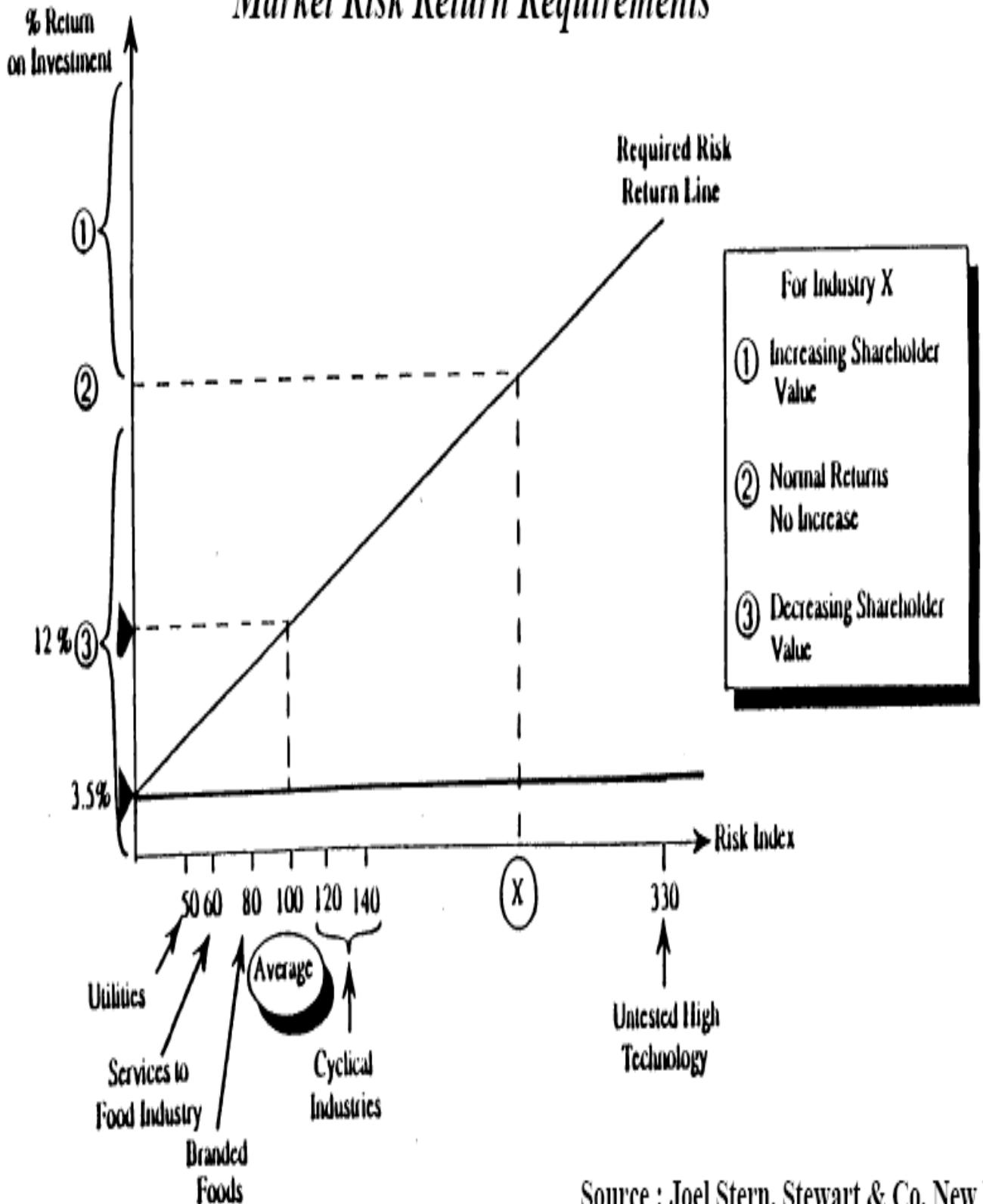
تكلفة الأرباح المحتجزة - تابع



- نستخدم نموذج تسعير أصول رأس المال (CAPM) من أجل تقدير تكلفة الأرباح المحتجزة. يقدر هذا النموذج معدل العائدات المطلوب (Ks) على الشكل التالي:
- $K_s = \text{Risk Free Rate} + \text{Company Beta} \times \text{Market Risk premium}$
- $K_s = K_{rf} + (K_m - K_{rf}) \beta$
- Example: Assume that $K_{rf} = 8\%$; $K_m = 13\%$; $\beta = 0.7$
- $K_s = 8\% + (13\% - 8\%) 0.7 = 11.5\%$

RISK AND SHAREHOLDER VALUE CREATION

Market Risk Return Requirements



Source : Joel Stern, Stewart & Co, New York

تكلفة الأرباح المحتجزة - تابع

79

- طريقة أخرى لتقدير تكلفة الأرباح المحتجزة هي الحصول على “معدل العائدات المتوقع”. يقدر هذا النموذج معدل العائدات المطلوب (K_s) على الشكل التالي:
- $K_s = \text{Dividend} / \text{Price of stock} + \text{expected growth}$
- $K_s = D_1 / P_0 + g = D_1 / P_0 + (\text{retention rate}) (\text{ROE})$
- Example:
- $K_s = \$1.24 / \$23 + (0.6) (13.4\%) = 5.4\% + 8\% = 13.4\%$

احتساب متوسط تكلفة رأس المال المرجح

80

● لنفترض أن هيكلية الشركة كالتالي:

○ ٤٥% دين (افتراض أن $K_d = 6\%$)

○ ٥٥% ملكية مشتركة - RE (افتراض ان $K_D = 13\%$)

$$WACC = 0.45 (6\%) + 0.55 (13\%) = 2.7\% + 7.15\% = 9.85\%$$

● على الشركات أن تأخذ المشاريع التي لديها عائدات مقدرة بأعلى من WACC.

$$WACC < IRR$$

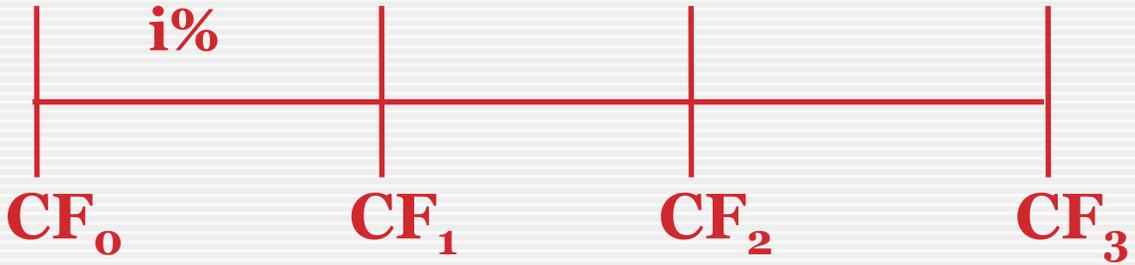


القيمة الزمنية للمال

خط الزمن

82

• 0 1 2 3



• تظهر توقيت التدفق النقدي.

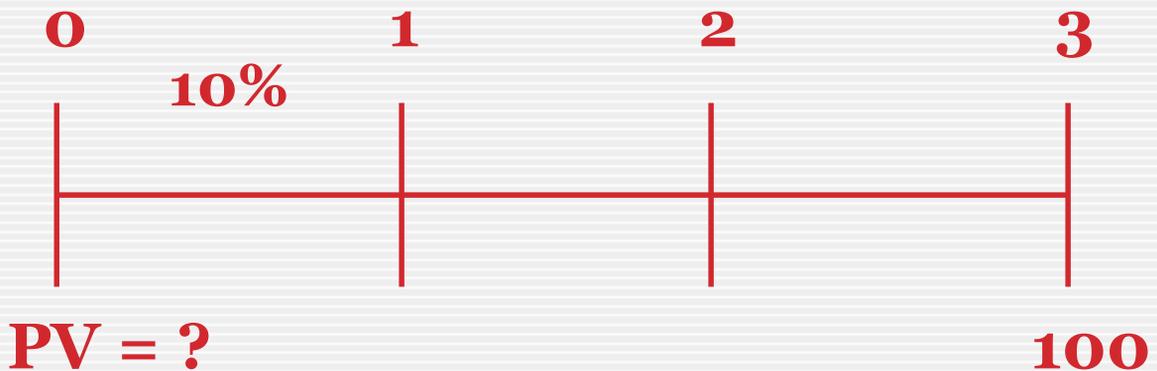
• تحدث علامات التجزئة عند نهاية كل فترة، لذا فإن الزمن 0 هو اليوم؛ والزمن 1 هو عند انتهاء الفترة الأولى (عام، شهر الخ) أو بدء الفترة الثانية.

ما هي القيمة الحالية (PV) لـ \$100 تُستحق بعد ثلاث سنوات، إذا كانت الفائدة في السنة = 10%؟

83

● يسمّى إيجاد القيمة الحالية للتدفق النقدي أو لسلسلة من التدفقات النقدية عندما تُطبق الفائدة المركبة "الخصم" (عكس التركيب)

● تظهر القيمة الحالية PV قيمة التدفقات النقدية عبر قوة الشراء الحالية.



ايجاد القيمة الحالية : الطريقة الحسابية

84

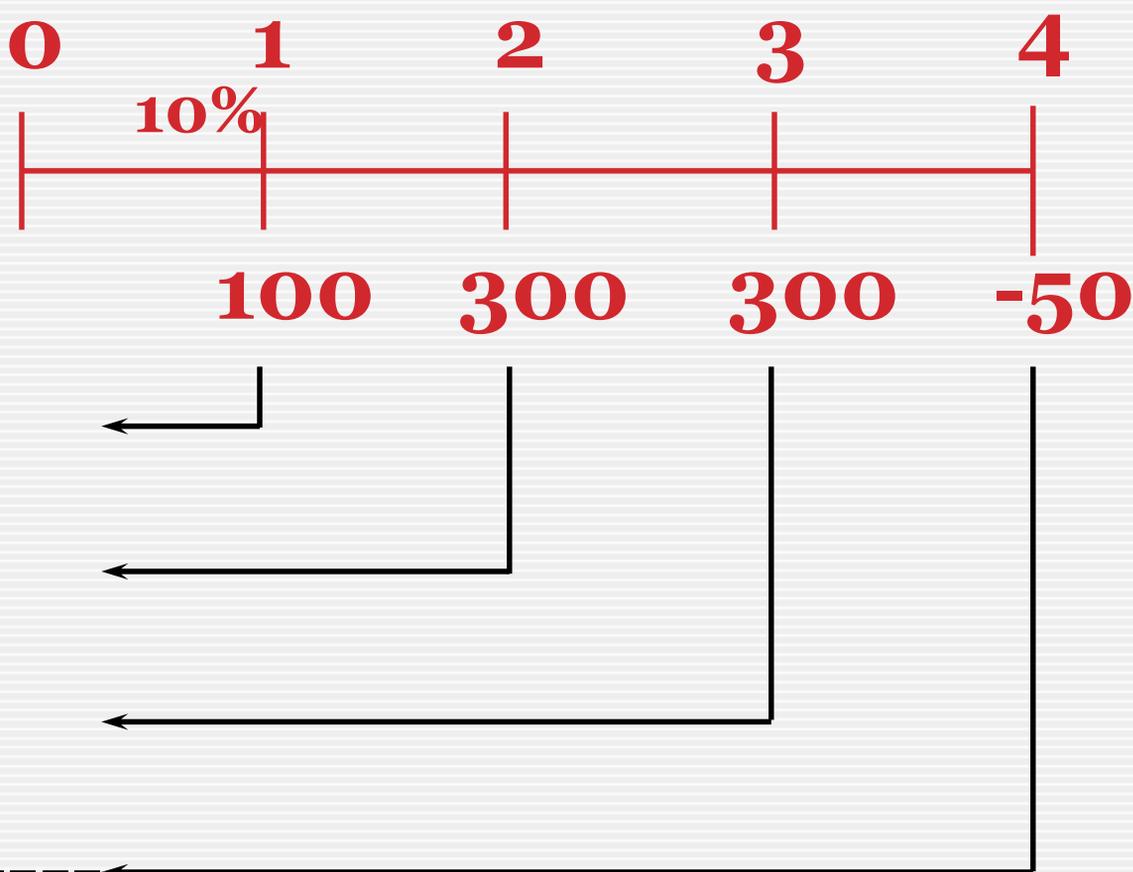
● احتسب معادلة القيمة المستقبلية (FV) العامة من أجل
القيمة الحالية PV:

$$\circ PV = FV_n / (1 + i)^n$$

$$\begin{aligned}\circ PV &= FV_3 / (1 + i)^3 \\ &= \$100 / (1.10)^3 \\ &= \$75.13\end{aligned}$$

ما هي القيمة الحالية PV لهذا السيل من التدفق النقدي غير المتساوي؟

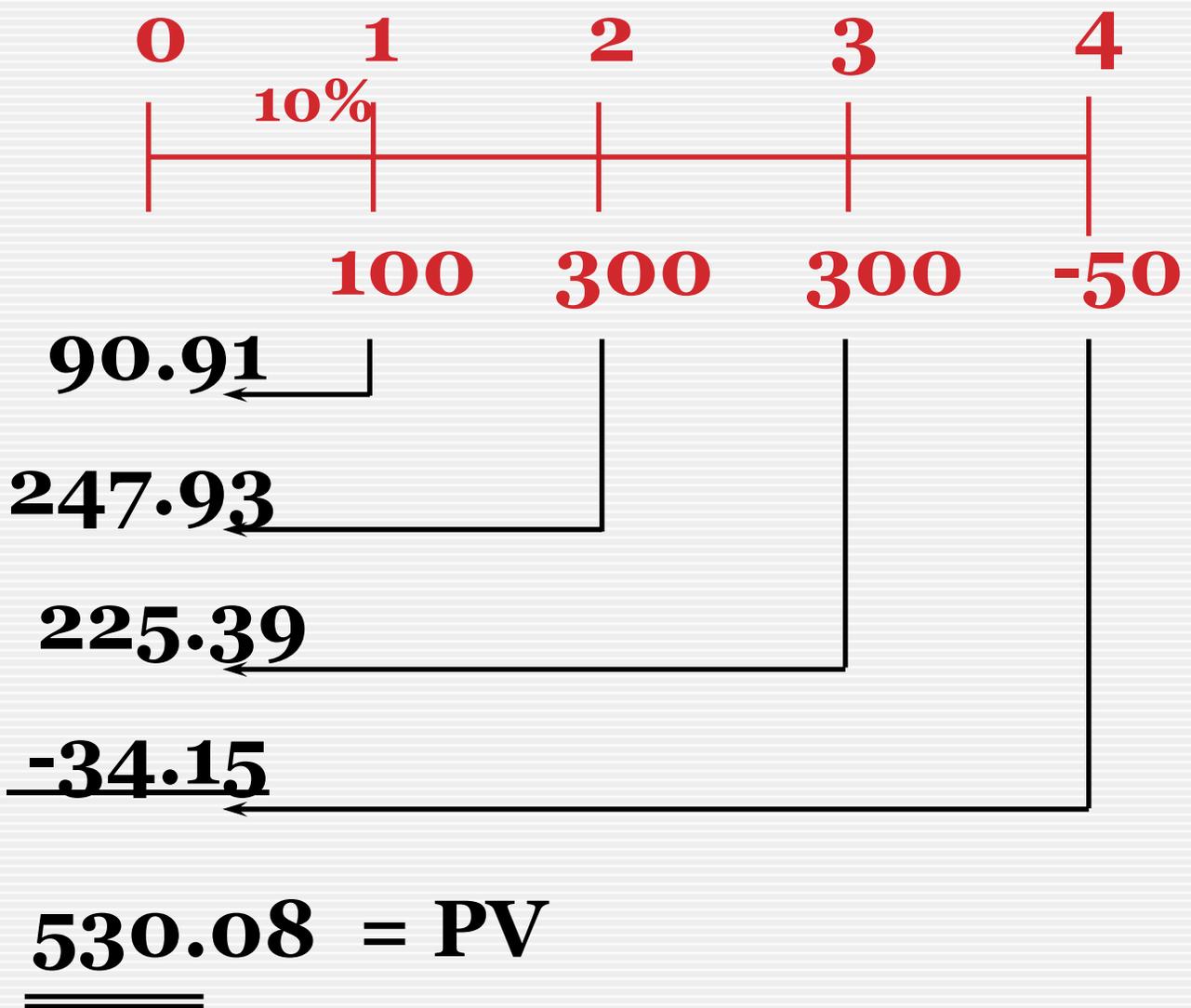
85



????? = PV

ما هي القيمة الحالية PV لهذا السيل من التدفق النقدي غير المتساوي؟

86



طريقة ايجاد صافي القيمة الحالية

87

صافي القيمة الحالية NPV = القيمة الحالية للتدفقات –
التكلفة = صافي الربح في الثروة

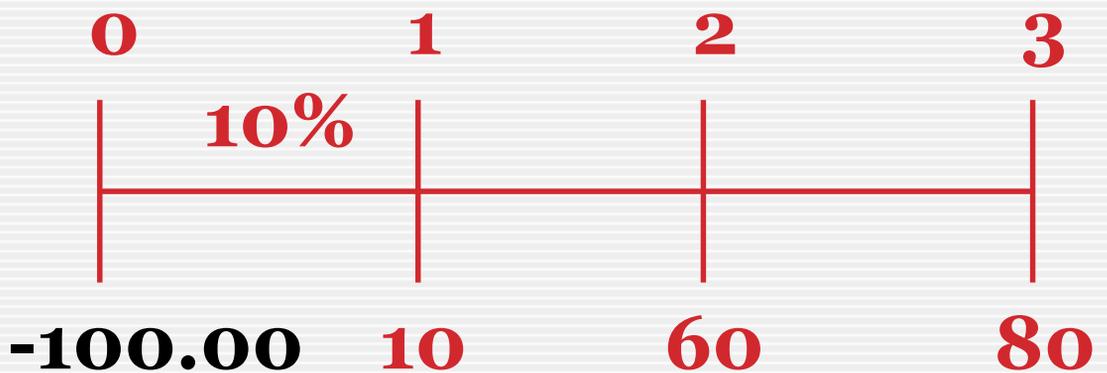
● اذا كانت المشاريع مستقلة، اقبلها اذا $NPV > 0$

● لكن إذا كانت المشاريع مانعة بالتبادل، اقبل المشاريع التي لديها أعلى مستوى ايجابياً من صافي القيمة الحالية، تلك التي تضيف القيمة الأكبر.

ما هي القيمة الصافية للمشروع (L)؟

88

Project L:



???

???

???

??? = NPV_L

$NPV_S = \$19.98$.

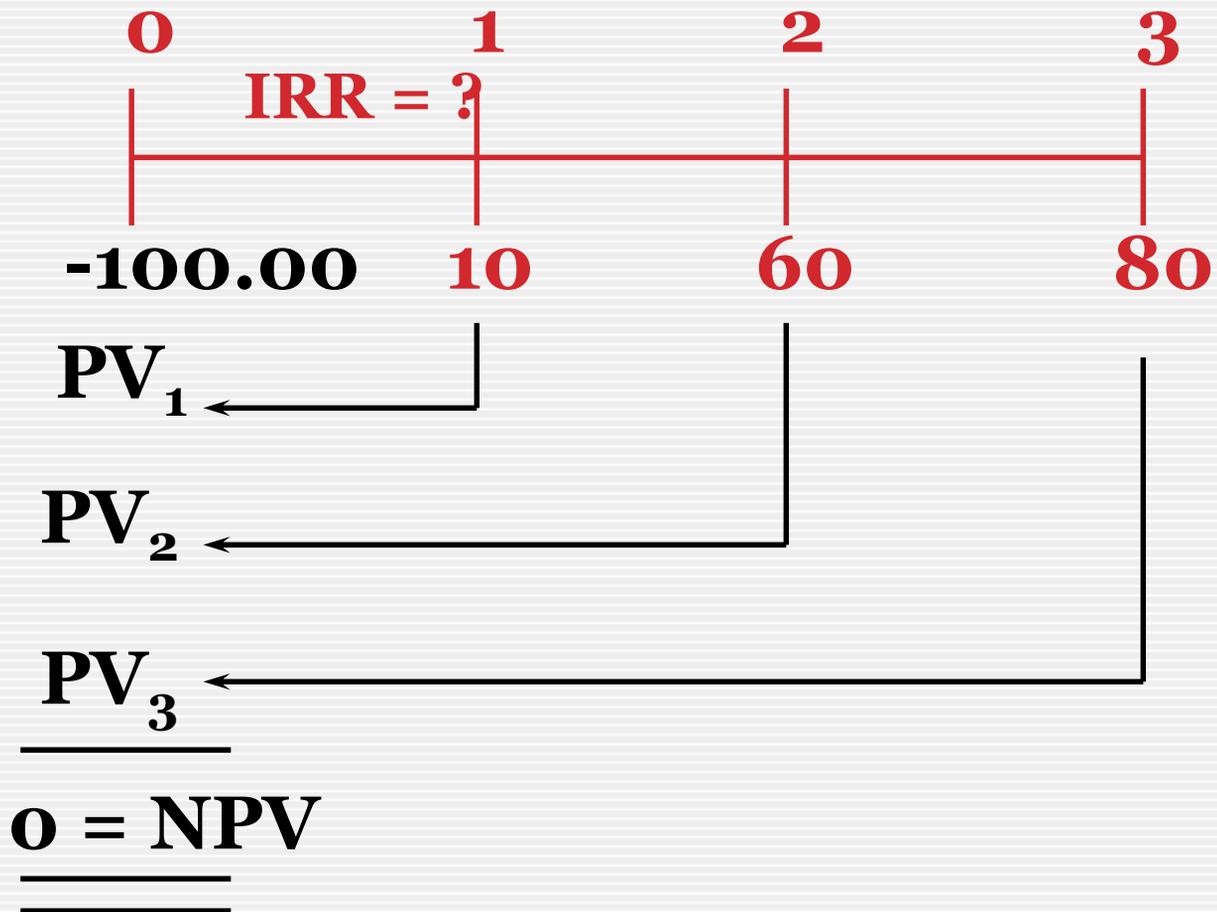
معدل العائدات الداخلي

89

- ان معدل العائدات الداخلي **IRR** هو معدل الخصم الذي يجبر القيمة الحالية للتدفقات أن تساوي التكلفة، وصافي القيمة الحالية **NPV** أن يساوي ٠

ما هو معدل العائدات الداخلي؟

90



$$IRR_L = 18.13\% \quad IRR_S = 23.56\%$$

مبدأ معدل العائدات الداخلي

91

- إذا كان $IRR > WACC^*$ ، فإن عائد المشروع أكبر من تكاليفه. فسيبقى هناك عائد لتعزيز عائدات المساهمين.

مثال: $WACC = 10\%$, $IRR = 15\%$.
مشروع رابح.

$WACC^*$: معدل كلفة رأس المال

التخمين تقييم الشركة لشراء محتمل

الطريقة الأولى – حقوق الملكية المعدلة

93

● بالنظر الى نهج تخمين الأصول، يمكن استخدام العلاوة على القيمة الدفترية. تعتمد القيمة على القطاع الذي تعمل به الشركة.

● اذا كانت القيمة السوقية بالنسبة للقيمة الدفترية ضعفين
(MB ratio of 2).

لنفترض ان الشركة لديها ٢٠.٠٠٠ سهم و \$٣٠.٠٠٠
حقوق ملكية ←

$$= \text{سعر الحصة} \leftarrow \$٦٠.٠٠٠ = \$٣٠.٠٠٠ \times ٢$$

\$٣

الطريقة الثانية - (نسبة السعر الى العائد P/E) - تابع

94

- مثلاً: يتم احتساب الأرباح المستقبلية القابلة للدعم على
\$١٦٠.٠٠٠ ← إضافة P/E قيمته خمسة ← قيمة
الشركة = \$٨٠٠.٠٠٠

الطريقة الثالثة - نموذج التدفق النقدي المخصوم (DCF)

- أولاً احصل على $WACC$
- يمكن احتساب القيمة النهائية على أنها دائمة (آخر سنة مقيِّمة / $WACC$)
- صافي التدفقات النقدية المخصومة باستخدام $WACC$

Years	1	2	3	4	5	6	7	8	9
<u>INFLOWS</u>									
NOPAT *	100	110	120	130	140	150	160	170	-
Depreciation	20	20	20	20	30	30	30	30	-
Disposal of Asset	-	20	-	-	-	-	-	-	-
Terminal Value	-	-	-	-	-	-	-	-	1200
Total Inflows	120	150	140	150	170	180	190	200	1200
<u>OUTFLOWS</u>									
Fixed Assets	10	10	15	15	20	25	25	25	-
Net Current Assets	30	30	35	35	40	45	55	55	-
Upgrading Pension	10	-	-	-	-	-	-	-	-
Termination Fees	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Outstanding Tax	6	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Outflows	60	40	50	50	60	70	80	80	-
Net Cash Flow	60	110	90	100	110	110	110	120	1200
DCF Factor 15%	.870	.756	.658	.572	.497	.432	.376	.327	.284
Present Value of Net Cash Flow (PV)	52.2	83.16	59.22	57.2	54.67	47.52	41.36	39.24	340.8

النفقات المستحقة- الالتزامات (تأجيل الدفع نقداً للنفقات)



In January:

		<u>Db</u>	<u>Cr</u>
652	Salaries expense نفقات الرواتب	1,000	
421	Accrued Salaries (liability)		1,000

In February:

421	Accrued Salaries	1,000	
512	Cash		1,000

الإيرادات المستحقة

98

1st month:

	<u>Db</u>	<u>Cr</u>
418 Fees Receivable (Asset) الرسوم المستحق	1,000	
711 Revenues Earned الإيرادات المحصلة		1,000
عندما تم تثبيت كافة أجهزة الكمبيوتر (٣) :		
411 Accounts Receivable حساب المقبوضات	3,000	
417 Fees Receivable الرسوم المستحقة		3,000
إذا تم تسوية تسديد أجهزة الكمبيوتر ٣ نقدا:		
512 نقدا	3,000	
418 الحساب المقبوض		3,000

الإيرادات المؤجلة



Db

Cr

In January:

512	Cash نقد	600	
471	Deferred rent Income(Liability) إيجار الإيرادات المؤجلة	600	

In February:

471	Deferred rent Income إيجار الإيرادات المؤجلة	600	
711	Rent Income إيجار الإيرادات		600