

معايير اختيار الاستثمارات والتقييم المالي للمؤسسات

المدخل النظري والتطبيقي

موجه لطلبة العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير نظام LMD

الأستاذ الدكتور

عجيلة محمد

أستاذ في إدارة الأعمال والمحاسبة

الدكتور

سعيداني محمد السعيد

أستاذ في المالية والمحاسبة

الدكتور

بكاي أحمد

أستاذ في المالية والمحاسبة



رقم الايداع لدى دائرة المكتبة الوطنية : (2021 / 10 / 5928)
مبروك، عجيلة

معايير اختيار الاستثمارات والتقييم المالي للمؤسسات / عجيلة مبروك، بكاري احمد
سعيداني السعيد. - عمان: دار وائل للنشر والتوزيع ، 2021 .

(243) ص

ر.ا. : (2021 / 10 / 5928)

الواصفات: / الاستثمارات // السياسة المالية // التقييم الاقتصادي // المؤسسات المالية/
* يتحمل المؤلف كامل المسؤولية القانونية عن محتوى مصنفه ولا يعبر هذا المصنف عن رأي
دائرة المكتبة الوطنية أو أي جهة حكومية أخرى.

رقم التصنيف العشري / ديوي : 332.6
(ردمك) 0 - 903 - 91 - 9957 - 978 - ISBN

جميع الحقوق محفوظة للناشر



دار وائل للنشر والتوزيع

دار وائل للنشر عمان - الأردن - الجبيهة - شارع الجمعية العلمية الملكية
مقابل الباب الشمالي للجامعة الأردنية

E-Mail : sales@darwael.com - wael@darwael.com

TEL +962 6 533583 7

FAX: +962 6 5331661

جميع الحقوق محفوظة، لا يسمح بإعادة إصدار هذا الكتاب أو تخزينه في نطاق استعادة المعلومات أو نقله أو إستنساخه أو ترجمته بأي شكل من الأشكال دون إذن خطي مسبق من الناشر.

All rights reserved. No Part of this book may be reproduced, or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without the prior permission in writing of the publisher.

	مقدمة	
15	.....
40 - 21	الفصل الأول: مدخل تمهيدي إلى التقييم المالي	
	تمهيد	
23	.....
24	I- مدخل عام إلى القيمة والتقييم	
24	1-1 أثر الفكر الاقتصادي على تطور مفهوم القيمة	
25	2-1 أثر تطور الفكر المحاسبي على مفهوم القيمة	
27	3-1 القيمة في النظرية المالية	
29	II- عرسيات حول القيمة والتقييم	
29	1-II مفاهيم أولية حول القيمة	
30	2-II تعريف التقييم وأهميته	
32	III- مبادئ التقييم ومراحله	
32	1-III مبادئ التقييم	
33	2-III مراحل التقييم	
40	خلاصة الفصل الأول	
118 - 41	الفصل الثاني: معايير إختيار الإستثمارات	
43	تمهيد	
44	I- مدخل عام إلى الإستثمار	
44	1-1 تعريف الإستثمار وخصائصه	
44	1-1-1 تعريف الإستثمار	
44	1-1-1-1 التعريف المحاسبي للإستثمار	
45	1-1-1-2 التعريف المالي للإستثمار	

46	..... 3-1-1-I التعريف الإقتصادي للإستثمار
47	..... 2-1-I خصائص الإستثمار
47	..... 1-2-1-I الأجل الطويلة
48	..... 2-2-1-I الضخامة
48	..... 3-2-1-I المرדودية
48	..... 4-2-1-I الشمولية
49	..... 2-I تصنيفات الإستثمار والدراسة السابقة للقرار الإستثماري
49	..... 1-2-I تصنيفات الإستثمار
49	..... 1-1-2-I تصنيفات الإستثمار من حيث الهدف
50	..... 2-1-2-I تصنيفات الإستثمار من حيث الشكل (التبويب النوعي للإستثمار)
51	..... 3-1-2-I تصنيفات الإستثمار حسب تاريخ حدوث التدفقات
53	..... 4-1-2-I تصنيف الإستثمارات من حيث البعد (الأفق)
53	..... 5-1-2-I تصنيف الإستثمارات من حيث وجهة نظر المستثمر
54	..... 6-1-2-I تصنيف الإستثمارات من حيث درجة الإرتباط
55	..... 7-1-2-I تصنيف الإستثمارات من حيث الجهة القائمة بالإستثمار (التبويب الجغرافي)
55	..... 8-1-2-I تصنيف الإستثمارات من حيث القطاع
55	..... 9-1-2-I تصنيف الإستثمارات من حيث الوجهة
55	..... 2-2-I الدراسة السابقة للقرار الإستثماري
57	..... 1-2-2-I مرحلة التحديد والتحقق
57	..... 2-2-2-I مرحلة الإعداد
60	..... 3-2-2-I مرحلة التقييم
60	..... 4-2-2-I مرحلة إتخاذ القرار
61	..... 5-2-2-I مرحلة التنفيذ
61	..... 6-2-2-I مرحلة التقييم البعدي

63	3-2-1 التدفقات المالية المبرورة الإستثماري
63	1-3-2-1 التدفقات السلبية (خارج المشروع)
67	2-3-2-1 التدفقات الإيجابية (الإيرادات)
72	II- معايير الاختيار و المفاضلة بين المشاريع الإستثمارية
72	1-II معايير المفاضلة في ظل ظروف التأكد التام
72	1-1-II الطرق القائمة على ثبات قيمة وحدة النقد
72	1-1-1-II معيار أجل الإسترجاع (الإسترداد) / La Durée De (D.R.C/Récupération Du Capital)
76	2-1-1-II معدل متوسط العائد (T.M.R /Taux Moyen Rendement)
78	2-1-II الطرق القائمة على تغير قيمة وحدة النقد (الأساليب الديناميكية)
78	1-2-1-II معيار القيمة الحالية الصافية
83	2-2-1-II معدل العائد الداخلي (T.R.I)
91	3-2-1-II مؤشر الربحية (IP)
93	4-2-1-II التحليل الحدي في إتخاذ القرار الإستثماري
95	2-II معايير المفاضلة في ظل ظروف عدم التأكد و المخاطرة
95	1-2-II معايير المفاضلة في ظل ظروف عدم التأكد النسبي
95	1-1-2-II تحليل المشاريع الإستثمارية باستخدام الأمل الرياضي للعوائد المتوقعة و الإنحراف المعياري للمخاطرة
101	2-1-2-II أسلوب تعديل معدل الخصم (K%)
104	2-2-II معايير المفاضلة في ظل ظروف عدم التأكد التام
105	1-2-2-II طرق الألعاب الإستراتيجية (نظرية المباريات/المصفوفة الرياضية)
109	2-2-2-II تحليل الحساسية
113	3-2-2-II شجرة القرار
117	خلاصة الفصل الثاني

-119	..... الفصل الثالث: مدخل التقييم المالي للمؤسسات
170	.....
121	..... تمهيد
122	..... Approche Patrimoniale I- مقاربة الذمة المالية
123	..... l'actif net Comptable "ANC" I-I طريقة الأصل الصافي المحاسبي
	l'actif net comptable I-2-1 طريقة الأصل الصافي المحاسبي المصحح
125	..... "ANCC" Corrigé
125	..... I-2-1 مبدأ الطريقة
128	..... I-2-2 التعديلات الضرورية المختلفة
128	..... I-2-2-1 الأصول الوهمية
128	..... I-2-2-2 إعادة تقدير العناصر المادية
133	..... I-2-2-3 الأصول المالية
134	..... I-2-2-4 الضرائب المؤجلة
134	..... I-2-2-5 إعادة الترتيب الخاصة بمؤونات التكاليف والمخاطر
135	..... I-2-2-6 العناصر خارج الإستغلال
135	..... I-3 القيمة الجوهرية الإجمالية "VSG" La Valeur Substantielle Brute
	..... I-4 الأموال الدائمة الضرورية للإستغلال Les Capitaux Permanent
136	..... Nécessaires à L'Exploitation
138	..... II- مقاربة التدفقات المالية Approche par Les Flux
139	..... II-1 نماذج تحيين الأرباح
139	..... II-1-1 نموذج إروينغ- فيشر IRWING – FICHER
140	..... II-1-2 نموذج GORDON و CHAPIRO (جوردن وشابير و1956م)
	..... II-2 طريقة التدفق النقدي المتاح - "DCF", cash- Discounted Cash Flow
140	..... "CFD" flow disponible
	..... III- المقاربة المقارنة
144	..... III-1 تعريف و طبيعة ومميزات المقاربة المقارنة
145	.....

145	..... III-1-1 تعريف عام للطريقة
146	..... III-1-2 شمولية الطريقة
146	..... III-1-3 إعداد العينة المرجعية
147	..... III-2 تنفيذ المقاربة المقارنة (طريقة المضاعفات)
148	..... III-1-2 المراحل الأساسية للمقاربة
149	..... III-2-2 الإستعمالات الأساسية للمضاعف في المقاربة المقارنة
149	..... III-1-2-2 الأصناف الأساسية للمضاعف
150	..... III-2-2-2 أهم المضاعفات
155	..... III-3 صعوبات تطبيق المقاربة المقارنة
155	..... III-1-3 الصعوبات المتعلقة بإعداد العينة المرجعية
156	..... III-2-3 صعوبات مرتبطة بأمور التطبيق الميداني
157	..... IV- مقارنة المدخل المشترك (الطرق المركبة/ طرق فائض القيمة (GOOD WILL)
157	..... IV-1 مبدأ المقاربة
158	..... IV-2 الطرق المباشرة (طرق الربح غ العادي/الخارق)
158	..... IV-1-2 مبدأ الطرق
158	..... IV-2-2 فكرة الربح الإضافي (SUPER PROFIT/SUPER BENEFICE)
158	..... IV-2-3 حساب فائض القيمة (GW)
158	..... IV-1-3-2 طريقة إتحاد الخبراء المحاسبين الأوروبيين la méthode des experts comptables européens
159	..... IV-2-3-2 الطريقة الأنجلوساكسونية
160	..... IV-3 الطرق غير المباشرة (طرق المتوسط الترجيحي/ طريقة المطبقين)
160	..... IV-1-3 الطريقة غير المباشرة الصافية
161	..... IV-2-3 الطريقة غير المباشرة الإجمالية
164	..... IV-4 مقارنة بين العناصر المستخدمة في حساب فائض القيمة (GW)

الصفحة	الموضوع
166	V- الحدود المرتبطة بمفهوم قيمة المؤسسة في النظرية المالية
166	V-1 ما هي القيمة الأساسية للمؤسسة؟
167	V-2 قيمة الأصول الإقتصادية أو قيمة الأموال الخاصة؟
167	V-3 ما هي مرجعية صيغ الحوكمة في تحديد القيمة؟
169	..... خلاصة الفصل الثالث
8-171	الفصل الرابع: تمارين تطبيقية
173	I - سلسلة أعمال موجهة رقم (01)
193	II - سلسلة أعمال موجهة رقم (02)
220	III - سلسلة أعمال موجهة رقم (03)
234	IV - سلسلة أعمال موجهة رقم (04)
239	..... المصادر والمراجع

مُقدِّمة

لقد تناولت العديد من الكتابات موضوع الإستثمار بإعتباره الأداة الرئيسية في تطور الإقتصاديات وأحد السمات الكبرى للإقتصاديات المتقدمة ومعيار لمدى نمو وحدائة الإقتصاديات سواء على المستوى الإقليمي أو الدولي، وهذا يعود إلى ما يمكن أن تحدثه العملية الإستثمارية من تحقيق لأهداف السياسة الإقتصادية والتي على رأسها التنمية الإقتصادية، خلق الثروة، الرفاهية الجماعية والفردية، رفع كفاءة الإقتصاد الوطني نتيجة الإستخدام الأمثل للموارد المتاحة،...إلخ، ولهذا كثيراً ما يلاحظ تنافس الدول في منح مختلف المزايا الإقتصادية والمالية والضريبية لأجل لجلب الإستثمارات إلى إقتصادياتها بل أكثر من ذلك بدأت مفاهيم و تطبيقات الإستثمار تدخل إلى المجالات والمشاريع التي لا تهدف إلى الربح كالمشاريع الإجتماعية و المؤسسات الخيرية وتسيير الأوقاف، وهذا نتيجة مصداقية الأسس التي تقوم عليها عملية قياس مردودية المشاريع الإستثمارية أو ما يصطلح عليه بالجدوى الإقتصادية، فقد وجدت العديد من الأساليب التي تبحث في المفاضلة بين المشاريع الإستثمارية على إختلافها من الأساليب الإقتصادية إلى الأساليب الفنية (التقنية) إلى الأساليب المالية إلى الأساليب الإجتماعية والبيئية،...إلخ (حيث نركز هنا على الأساليب المالية دون غيرها) إلا أن التغيرات المتسارعة للبيئة الدولية من نمو الأسواق المالية العالمية وتعقد أنظمة النقد الدولية وتداول رؤوس الأموال الدولية والأزمات العالمية و...إلخ تؤثر بوضوح على طبيعة المجتمعات وفي تقديرها لحجم وقيمة ثرواتها، فلقد أخذ مفهوم القيمة حيزاً كبيراً في الفكر الإنساني منذ القديم بمحاولة معرفة قيمة الأشياء و تعددت الدراسات حسب وقائعها التاريخية في كل من الفكر الإقتصادي والمحاسبي والمالي، وقد قدم كلٌ حسب زاويته بتقديم النظريات المفسرة لها و لتغيراتها لينتقل هذا الإشكال من مستوى السلعي (أي من قياس قيمة السلع) إلى المستوى المؤسساتي (أي إلى قياس قيمة المؤسسات) وهذا نتيجة لما عرفته مختلف الإقتصاديات من عمليات الإندماج و السيطرة كأحد الحلول الرئيسية لمواجهة المنافسة الدولية القائمة في ظل النظام الرأسمالي الحر، بالإضافة إلى ذلك أصبحت قوة أي

اقتصاد تقاس على أساس قوة النواة الحقيقية المكونة له وهي المؤسسات، حيث إن تقدير المؤسسات لقيمتها الحقيقية يطرح إشكالات كبرى ليس على المستوى الدولي أو الإقليمي فحسب، بل حتى على مستوى المحلي (داخل السوق المالي والاقتصادي) وهذا نتيجة إختلاف الطرق المتبعة في عملية التقييم، حيث وجدت العديد من المداخل والمقاربات التي تم التعارف عليها "الذمة المالية، التدفقات المالية، المقاربة المقارنة، مدخل فائض القيمة، الخيارات،... إلخ" والتي حاولت الإجابة عن الإشكالية الرئيسية والمتمثلة في: ما هي قيمة المؤسسة؟ هذا السؤال الذي يعتبر ركيزة النظرية المالية الحديثة (بعد 1900م) بإعتماد تعظيم قيمة المؤسسة (ثروة المساهمين/ الرسملة البورصية) كهدف إستراتيجي للنظرية المالية الحديثة بدراسة وتحديد العوامل المؤثرة فيها (الهيكل المالي، سياسة توزيع الأرباح، نظرية الإستثمار، كفاءة سوق المال، المؤشرات الاقتصادية، طرق التقييم المطبقة،... إلخ)، فتلك المداخل تضم هي الأخرى العديد من الطرق والنماذج للتقييم والتي تعرف هي الأخرى إختلافات جوهرية فيما بينها من حيث الأهداف والمكونات وكيفيات التطبيق الميداني لها، وهذا ما قد يثير إشكال إيجاد الطريقة المثلى والوسيلة الفعالة التي تحقق النجاح لأي عملية تقييم ولأي مؤسسة وبالتبعية لأسهمها السوقية، وفي ظل ما يشهده العالم اليوم من عمليات التكتل والإندماج والسيطرة والخصخصة للمؤسسات الاقتصادية والذي قد يتطلب ضرورة تقنين هذه الطرق، فعلى الرغم من الأساس الدولي المتعارف عليه لهذه المداخل فليس كل ما يصلح دولياً يمكن أن يستخدم محلياً، وهذا أمر قليلاً ما يؤخذ بعين الإعتبار خصوصاً أن معضلة تقدير القيمة العادلة للأصول الاقتصادية وللمؤسسات أصبحت اليوم من أكثر المواضيع الجدلية في أغلب الدول.

أولاً: أسباب إنجاز الكتاب

إن من أهم الأسباب التي دفعت إلى ضرورة الإقدام على إعداد هذا الكتاب تعود إلى ما يلي:

- (1)- إعتبار إنشاء وتعظيم قيمة المؤسسة من الأهداف الحديثة للإدارة المالية؛
- (2)- تسعير المؤسسات وتزايد عمليات النمو الخارجي (إندماج، سيطرة، ... إلخ) في الآونة الأخيرة كآلية وأسلوب لتعظيم قيمة المؤسسة أظهر أهمية طرق التقييم وضرورتها؛

(3)- تزايد الطلب على معلومات غير تقليدية ذات فوائد متعددة لمساعدة المتعاملين في اتخاذ القرار فيما يخص المؤسسات والقائمة على الأسواق المالية كمرجعية للتسعير (التقييم كأساس للتفاوض، التقييم كأساس لاتخاذ القرار التسعيري، الإستثماري... إلخ)؛

(4)- إن الدول غير المتبناة للطرق الدولية المتعارف عليها في التقييم ستكون على هامش التفاعلات والإندماجات الاقتصادية الحديثة، وهذا سينعكس كأحد الأوجه في ارتفاع تكاليف التعاقدات الخارجية، وإنخفاض الإستثمارات الأجنبية نتيجة ضعف الثقة الدولية في الإقتصاد الوطني الذي يرجع إلى عدم مصداقية الطرق المتبعة في التقييم.

(5)- حداثة الموضوع و إرتباطه بالتغيرات الإقتصادية الراهنة في الجزائر في ظل إنتقالها إلى للنظام المحاسبي والمالي SCF وبالتالي ضرورة إتباع ذلك بدراسة موضوع طرق التقييم في ظل النظام المحاسبي المالي SCF.

ثانياً: أهمية وأهداف الكتاب

تظهر أهمية الكتاب من حيث تناوله لموضوع معاصر وهو أهمية تقييم المؤسسات الإقتصادية الجزائرية في ظل تبني مفاهيم إقتصادية كالخصخصة والإندماج الإقتصادي وتغيير أساليب التقييم المحاسبي والمالي والإقتصادي التي جاء بها النظام المحاسبي المالي SCF، فللشروع في إتخاذ مختلف القرارات الإقتصادية والمالية لابد من تقييم تلك المؤسسات، وللقيام بهذه العملية يتوجب توفير معلومات مالية محاسبية تمتاز بالشفافية والمصداقية وهذا ما يوفره النظام المحاسبي المالي SCF، ومن هذا المنطلق يهدف الكتاب إلى تحقيق الأهداف التالية:

- (1)- تصور الأبعاد النظرية والتطبيقية لطرق التقييم المالي للمؤسسات التي تسمح بالإستجابة للإحتياجات المتزايدة للأطراف المستفيدة من هذه الطرق؛
- (2)- محاولة التأكيد على الإتجاه العام الحالي والمستقبلي لطرق التقييم كمنهج كفيل بترقية المؤسسات؛

(3)- إن هدف المساعي في إصدار طرق للتقييم هو توحيد الممارسات وتقليل حالات الإختلاف الناتجة عن تطور الإتجاهات الفلسفية الفكرية المتأثرة بتوجهاتها

- الإقتصادية والمالية، ويمكن تتبع هذا الأثر عند دراسة تطور القيمة وتعدد مداخلها في كل من الفكر الإقتصادي والمحاسبي والمالي؛
- (4)- التعرف على مدى قدرة الإعتماد على مقاربات (مداخل) التقييم كأداة لمصدقية عملية التقييم وأهميتها في ظل تنوع هذه المداخل وقدرتها على الإستجابة للتطورات التي تحدث في الإقتصاديات الحديثة في مجالات الإندماج وتوحيد المؤسسات وضبط هذا النوع من العمليات.
- (5)- تدعيم المناهج الدراسية بتحليل نظري وتطبيقي لفائدة طلبة LMD لمستويات الليسانس والماستر.

ثالثاً: مجالات الدراسة الكتاب

- (1)- التعرف على مفاهيم القيمة والتقييم المالي والأسس التي يقوم عليها كل منهما؛
- (2)- دراسة معايير إختيار الإستثمارات في ظل إختلاف الظروف التي قد يمر بها أي مشروع إقتصادي؛
- (3)- دراسة مداخل تقييم المؤسسات والتعرف على مزاياها وعيوبها.

رابعاً: الدراسات السابقة

1. دراسة هواري سويسي، 2008:

تطرقت الدراسة تحت عنوان: "تقييم المؤسسة ودوره في إتخاذ القرار في إطار التحولات الإقتصادية بالجزائر" ضمن مشاريع الدكتوراه إلى إشكالية: ما مدى أهمية تقييم المؤسسات وفعاليتها كأداة لترشيد قرارات الأطراف المعنية بالمؤسسة كل حسب مركزه؟، ومن خلال دراسته الإستبائية وحالة مجمع صيدال توصل إلى أن طرق التقييم تلعب دوراً محورياً في إتخاذ مختلف القرارات الإدارية والمالية والإقتصادية لاسيما قرارات التفاوض والإندماج الإقتصادي، وأوصى بضرورة تبني المؤسسات الجزائرية بمختلف طرق التقييم والإلمام بها إذا ما أريد تحقيق أي فعالية إقتصادية مستقبلاً.

2. دراسة بكاري بلخير، 2010:

ناقش الباحث في دراسته الموسومة بـ "أثر التقييم المالي على مسار الشراكة بالنسبة لمؤسسات قطاع المحروقات في الجزائر دراسة حالة المؤسسة الوطنية لخدمات الأبار [ENSP]" ضمن مشاريع الدكتوراه إشكالية: إلى أي مدى يمكن أن يؤثر إختيار مقاربة التقييم بون أخرى في إبرام اتفاقية شراكة بالنسبة لوحدات التابعة لمؤسسات قطاع المحروقات في الجزائر؟ وتوصل إلى أن اختلاف طرق التقييم تؤثر في قرارات الشراكة الجزائرية الأورومتوسطية وأوصت الدراسة بضرورة تحديد طرق التقييم المستخدمة في الجزائر من خلال النظام المحاسبي المالي.

3. دراسة بكاري بلخير، 2011:

وهي دراسة بعنوان: "النظام المحاسبي المالي والتقييم وفق طريقة الأصل المحاسبي الصافي المصحح"، حيث يناقش فيها الكاتب إشكالية: دور النظام المحاسبي المالي في تقييم المؤسسات الإقتصادية الجزائرية لاسيما باستخدام طريقة الأصل المحاسبي الصافي المصحح ضمن مقاربة الذمة المالية التي يطرحها المدخل المحاسبي.

خامساً: الهيكل التنظيمي المطبوعة والمنهج العلمي المتبع

يستدعي الإلمام بهذا الموضوع الذي يدخل ضمن نطاق الدراسات في علوم المالية والتسيير والتجارة، و بالنظر إلى الدراسات المتخصصة والمراجع العلمية تطلب إستخدام المنهج الوصفي التحليلي للوفاء بأهداف البحث ومتطلباته، ولهذا سيكون للمنهج الوصفي حيز كبير نتيجة ملائمة لطبيعة الموضوع في دراسة النواحي والجوانب النظرية و الفكرية للموضوع وتبعاً لهذا تم تقسيم المطبوعة إلى ثلاثة فصول نظرية مع إلحاقها بفصل تطبيقي تناول أولها مدخل عام إلى التقييم بتعريفه وتحديد أصوله النظرية التي يقوم عليها، بينما تناول الفصل الثاني معايير إختيار الإستثمارات في مبحثين تناول أولها مدخل عام إلى التقييم والثاني معايير الإختيار والمفاضلة بين المشاريع الإستثمارية، في حين تطرق الفصل الثالث إلى مداخل التقييم المالي المؤسسات على اختلافها، وتم ختام المطبوعة بفصل تطبيقي

يتضمن مجموعة من التمارين مرفقة بحلولها، وبالتالي جاءت الهيكلية التنظيمية للمطبوعة على الشكل التالي:

الفصل الأول: مدخل تمهيدي إلى التقييم المالي؛

الفصل الثاني: معايير إختيار الإستثمارات؛

الفصل الثالث: مداخل التقييم المالي للمؤسسات؛

الفصل الرابع: تمارين تطبيقية؛

معايير اختيار الاستثمارات
والتقييم المالي للمؤسسات

الدخل النقدي والتحليلي
موجه لتأهيل القادة الاقتصاديين والتجارين وعلماء التسويق نظام EMD

الاستاذ الدكتور
محمّد محمد
استاذ في أصول الأعمال والمحاسبة

الدكتور
بكرى أحمد
استاذ في المالية والمحاسبة



BOOK2READ.COM

منصة مثقفي العالم

اقرأ، تواصل، شارك

اطلع على أحدث الإصدارات الإلكترونية

وأخر الأخبار الثقافية

ISBN 978-9957-91-903-0



9

789957

919030



يتوفر هذا الكتاب بنسخة إلكترونية

تطلب منشوراتنا من:

الأردن
مكتبة وائل - عمان - شارع الجمعية العلمية للكتاب - مقابل البوابة الشمالية للجامعة الأردنية
هاتف: 96265335837 + فاكس: 96265331661 + ص.ب 1746 الجببية. Sales@darwael.com

الأردن
مكتبة الوفاء القانونية - أربد - شارع الجامعة - نفق الاقتصاد - بوابة الأثار عمارة المهندس
مهدي الطوافشة - خلوي: 0795657090

الجزيرة
الدار الجامعية للكتاب - ولاية بومرداس - هاتف: 213 24 96 70 02 + هاتف: maunivliv_dz@yahoo.fr
فاكس: 213 213 24 96 70 47 + موبايل: 213 213 50 50 28 21

السعودية
مكتبة كنوز المعرفة للطبوعات والأدوات المكتبية - جدة - الشرقية - شارع ستين هاتف: 96626514222 +
فاكس: 96626516593 info@konoozb.com

السعودية
مكتبة المتنبى - الدمام - هاتف: 966569793594 فاكس: 96638432794
mb.book.sa@gmail.com

السعودية
مكتبة جرير - ليست مجرد مكتبة - الرياض - المركز الرئيسي - هاتف: 96614626000 +
الرياض شارع العليا وكافة فروعها.

الإمارات
مكتبة الفلاح - العين - ص.ب 16431 - هاتف: 9717662189 - فاكس: 97137657901

الإمارات
مكتبة الفلاح - دبي - ص.ب 20438 - هاتف: 9712630618 - فاكس: 97142630628

قطر
شركة إقرأ للتجارة قطر - الدوحة - نعيجة - شارع 965 - مبنى رقم 85 هاتف: 974 3010 1459
فاكس: 974 4451 5980 Email: maan@iqratrading.com

الكويت
مكتبة دار ذات السلاسل - الكويت - هاتف: 9652428204 - فاكس: 96522438304 +
ths@thatalsalasil.com.kw

عمان
مكتبة بدور التميز - هاتف: 96137800 - 99702828 - esbs2015@hotmail.com

مصر
مكتبة مدبولي - القاهرة - 6 ميدان طلعت حرب - وسط البلد - تلفاكس: 20225756421 +
فاكس: 20225752854 info@madboolybooks.com

العراق
مكتبة الذاكرة - بغداد - الأعظمية - هاتف: 96414259987 + تقال: 9647800740728
info@althakerabookshop.com

العراق
مكتبة دجلة للطباعة والنشر والتوزيع - بغداد - شارع السعدون - هاتف: 96417187092 +
تقال: 9647705855603 dijla.bookshop@yahoo.com

ليبيا
مكتبة أجيال للكتب العلمية - خلف الأكاديمية الليبية - جنزور - هاتف: 218925365281 +
elakrami196698@yahoo.com + 218914787128

نابلس
دار الشامل للنشر والتوزيع نابلس - مقابل جامعة النجاح (الهرم الجديد) هاتف: 00972599395490

رام الله
دار الشروق للنشر والتوزيع - هاتف: 97022965319 +

الضليل
مكتبة ندليس - الخليل - هاتف: 970599319922 - فاكس: 9722224123 info@dandis.ps

لبنان
دار الكتب العلمية - بيروت - تلفاكس: 9615804810 + 9615804811

00962785900000 دار وائل للنشر والتوزيع
sales@darwael.com www.darwael.com