الجمهورية العربية السورية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة دمشق

كلية الاقتصاد

قسم المحاسبة

تأثير تطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في هيكلة رأس المال المستثمر

– دراسة تحليلية في شركة سيريتل موبايل تيليكوم –

The Impact of The Application of International Standard No. 16 For Financial Reporting "Lease Contracts" in Structuring The Invested Capital

–Analytical Study in Syriatel Mobile Telecom–

رسالة مقدمة استكمالاً لمتطلبات نيل درجة الماجستير في المحاسبة

إلى قسم المحاسبة، كلية الاقتصاد، جامعة دمشق

إعداد:

صالح فوزي الداود

إشراف:

الأستاذ الدكتور نواف فخر

2023

الباحث: صالح فوزي الداود **المشرف العلمي: الأستاذ الدكتور نواف فخر**

المستخلص

هدفت الدراسة إلى تحديد تأثير تطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في هيكلة رأس المال المستثمر، من خلال دراسة تحليلية في شركة سيريتل موبايل تيليكوم الشركة المساهمة العامة المدرجة والخاضعة لرقابة هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية، للفترة المالية الممتدة من العام 2015م ولغاية العام 2022م، حيث تم الاعتماد على برنامج التحليل الإحصائي EViews في تحليل البيانات، واستخدام الإحصاءات الوصفية لوصف المتغيرات المدروسة قبل تطبيق IFRS 16 وبعده، والاعتماد على مجموعة من المقاييس الوصفية، واختبار التوزيع الطبيعي عن طريق اختبار (Jarque–Bera) للمتغيرات المدروسة، واستخدام أسلوب نموذج الانحدار الذاتي الموزع للسلاسل الزمنية المقطعية(Panel ARDL)، وذلك لتحديد تأثير تطبيق IFRS 16 في هيكلة رأس المال المستثمر، وإجراء اختبارات لكشف المشكلات القياسية للبواقي والمتمثلة باختبار Correlogram– Q– Statistic إضافة إلى اختبار Durbin–Watson stat، وذلك لتحديد مشكلة الارتباط الذاتي بين البواقي.

توصلت الدراسة إلى وجود تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في الرافعة المالية، نسبة التمويل الخارجي، نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية، نسبة التمويل الداخلي ونسبة المديونية الكاملة. حيث أظهرت نتائج اختبار الفرضيات نماذج دالة إحصائياً ووجود علاقة ارتباط وتأثير متينة (قوية جداً)، حيث بلغت النسبة التفسيرية في غالبية النماذج 99%.

الكلمات المفتاحية: معيار المحاسبة الدولي 17، المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16، رأس المال المستثمر، الرافعة المالية، التمويل الخارجي، التمويل الداخلي، المديونية الكاملة.

الجمهورية العربية السورية

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة دمشق

كلية الاقتصاد

قسم المحاسبة

موافقة أعضاء لجنة الحكم والمناقشة

عنوان الرسالة

تأثير تطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في هيكلة رأس المال المستثمر

– دراسة تحليلية في شركة سيريتل موبايل تيليكوم –

إعداد الطالب: صالح فوزي الداود.

الدرجة العلميّة: الماجستير في المحاسبة.

تمت مناقشة هذه الرسالة أمام لجنة الحكم المشكّلة بموجب قرار مجلس البحث العلمي والدراسات العليا رقم 5710 المتخذ بالجلسة رقم 24 والمؤلفة من السادة:

أعضاء اللجنة	التوقيع
الدكتور نواف فخر الأستاذ في قسم المحاسبة – كلية الاقتصاد – جامعة دمشق – عضواً مشرفاً	
الدكتور تيسير المصري الأستاذ المساعد في قسم المحاسبة – كلية الاقتصاد – جامعة دمشق – عضواً	
الدكتور قيس عثمان الأستاذ المساعد في قسم المحاسبة – كلية الاقتصاد – جامعة دمشق – عضواً	

التصريح

أصرح بأن هذه الرسالة المعنونة ب:

تأثير تطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في هيكلة رأس المال المستثمر

– دراسة تحليلية في شركة سيريتل موبايل تيليكوم –

نتيجة بحث علمي قام به الباحث وبإشراف الأستاذ الدكتور نواف فخر، وهي غير مقتبسة أو منقولة أو محرفة من أي عمل علمي آخر، ولم يسبق أن قبلت للحصول على أية شهادة أو درجة علمية، وأن أي معلومات أو نتائج وردت في الرسالة قد نسبت إلى مصادرها ومؤلفيها بوضوح في النص وفي قائمة المراجع.

الباحث: صالح الداود

التاريخ:

التوقيع:

الآية الكريمة

بسم الله الرحمن الرحيم

وَعَلَّمَ آدَمَ الْأَسْمَاءَ كُلَّهَا ثُمَّ عَرَضَهُمْ عَلَى الْمَلَائِكَةِ فَقَالَ أَنْبِئُونِي بِأَسْمَاءِ هَؤُلَاءِ إِنْ كُنْتُمْ صَادِقِينَ (31) قَالُوا سُبْحَانَكَ لَا عِلْمَ لَنَا إِلَّا مَا عَلَّمْتَنَا إِنَّكَ أَنْتَ الْعَلِيمُ الْحَكِيمُ (32) قَالَ يَا آدَمُ أَنْبِئْهُمْ بِأَسْمَائِهِمْ فَلَمَّا أَنْبَأَهُمْ بِأَسْمَائِهِمْ قَالَ أَلَمْ أَقُلْ لَكُمْ إِنِّي أَعْلَمُ غَيْبَ السَّمَاوَاتِ وَالْأَرْضِ وَأَعْلَمُ مَا تُبْدُونَ وَمَا كُنْتُمْ تَكْتُمُونَ (33)

صدق الله العظيم

سورة البقرة

بسم الله الرحمن الرحيم

فَتَبَسَّمَ ضَاحِكًا مِنْ قَوْلِهَا وَقَالَ رَبِّ أَوْزِعْنِي أَنْ أَشْكُرَ نِعْمَتَكَ الَّتِي أَنْعَمْتَ عَلَيَّ وَعَلَىٰ وَالِدَيَّ وَأَنْ أَعْمَلَ صَالِحاً تَرْضَاهُ وَأَدْخِلْنِي بِرَحْمَتِكَ فِي عِبَادِكَ الصَّالِحِينَ (19)

صدق الله العظيم

سورة النمل

عن عائشة رضي الله عنها قال رسول الله صلى الله عليه وسلم: إن الله يحب إذا عمل أحدكم عملاً أن يتقنه.

رواه الطبراني في الأوسط وصححه الألباني

كلمة شكر وتقدير

الحمد الله حمداً كثيراً كما ينبغي لجلال وجهه وعظيم سلطانه، الحمد لله حمداً طيباً مباركاً، الحمد لله قبل كل شيء وبعد كل شيء على فيض نعامه وفضائله، والذي أعانني ووفقني ويسر لي الأمور كلها ما علمت منها وما لم أعلم، الشكر لله عز وجل، الذي أنار دربي، وفتح لي أبواب العلم، وأمدني بالصبر والإرادة لإتمام هذه الرسالة، والصلاة والسلام على سيد الخلق وخير البشر محمد بن عبد الله الصادق الأمين والمبعوث رحمة للعالمين وعلى آله الطيبين الطاهرين.

أتقدم بجزيل الشكر لوطني الحبيب وبلدي الغالي الجمهورية العربية السورية حفظها الله من كل مكروه، ووزارة التعليم العالي والبحث العلمي.

كما أتقدم بجزيل الشكر إلى جامعة دمشق الأصيلة بعراقتها متمثلة برئيسها وإلى كافة الأساتذة القائمين على شؤون عملها، والشكر موصول لكلية الاقتصاد متمثلة بعميدها ونائبيه العلمي والإداري لكل ما يقدمونه من جهد وعلم وافر، الشكر والتقدير لرئيس قسم المحاسبة على تعاونه الدائم خلال مدة الدراسة.

وأتقدم بالشكر والتقدير والعرفان إلى القامة العلمية ومدرستي في العلم أستاذي الفاضل الدكتور نواف فخر الذي تفضل بالإشراف على هذه الرسالة، وعلى متابعته المستمرة ولما قدمه من توجيهات وملاحظات قيمة وإرشاد، ولم يدخر جهداً في تقديم وقته وخبرته لإنجاز هذه الرسالة ورفع مستواها العلمي، فكان له الفضل الكبير والبصمة الواضحة، فكلمة شكر لا تفيه حقه أنما أسأل الله تعالى أن يجزيه خير الجزاء، وأن يرقيه في العلم مراتب عالية، وأن يجعله دائماً منارة تنير درب كل باحث، وأن يمدني بالقدرة لأرد له هذا الجميل الذي لن أنساه ما حييت.

كما أتقدم بجزيل الشكر أيضاً إلى أستاذ قسم الاقتصاد في كليّة الاقتصاد الدكتور ياسر مشعل على مساعدته لي في إنجاز الجانب التحليلي من هذه الرسالة، له جزيل الشكر وعظيم الامتنان وخالص العرفان.

وأتقدم بجزيل الشكر إلى أعضاء لجنة الحكم والمناقشة الدكتور تيسير المصري والدكتور قيس عثمان، على تفضلهم بقبول تحكيم هذه الرسالة، وعلى ما قدموه من ملاحظات قيمة وتصويبات سديدة أَثرَت هذه الرسالة، وعلى ما بذلوه في القراءة والمناقشة، لهم جزيل الشكر وفائق التقدير والاحترام.

كما أشكر أعضاء الهيئة التدريسية في قسم المحاسبة على ملاحظاتهم وتوجيهاتهم القيمة، وأخص بالشكر الأستاذ الدكتور صافي فلوح، الأستاذ الدكتور حسين دحدوح، الأستاذ الدكتور نبيل الحلبي رحمة الله عليه، الأستاذ الدكتور رشا حمادة، الأستاذ الدكتور مها ريحاوي، الأستاذ الدكتور إبراهيم العدي، الأستاذ المساعد الدكتور تيسير المصري، الأستاذ المساعد الدكتور عقبه الرضا، الأستاذ المساعد الدكتور علي يوسف، الأستاذ المساعد الدكتور باسل أسعد، الأستاذ الدكتور محمد خالد مهايني رحمة الله عليه والأستاذ المساعد الدكتور قيس عثمان.

ولا يسعني في الختام إلا أن أتقدم بجزيل الشكر والعرفان إلى الذين مدوا لي يد العون والمساعدة من أصدقاء، وإلى من أسهم بتقديم نصيحة أو توجيه أو مساعدة لنجاح هذه الرسالة وإتمامها، ولم أتمكن من ذكر أسمائهم.

والله ولي الأمر والتوفيق

صالح داود

الإهداء

إلى من بلغ الرسالة وأدى الأمانة، المعلم الأول نور الهدى، إلى من تشتاق العيون لرؤيته ونرجو شفاعته.

سيدنا محمد صلى الله عليه وسلم

إلى من ربى وبذل، إلى سندي وعماد قوتي، من حثني على طلب العلم والإتقان في العمل، من أضاء لي درب العلم والنجاح وعلمني الجد والصبر لتحقيق أهدافي، مثلي الأعلى وقدوتي، إلى من كان له الفضل في وصولي لهذه المرحلة، وإن غبت فلم يغب طيفك عنا. إلى روحِ أسأل الله سعادتها في جنات النعيم.

أبي رحمة الله عليك

إلى مهد الحنان والعطف، إلى من سهرت الليالي من أجلي وأتعبت نفسها في سبيل توفير الراحة لي، التي أشعلت في دربي شموع الحياة وألهمتني العزم والأمل بدعائها.

أمي براً وإجلالاً وعرفاناً

إلى من أشدّ أزري واستعين بعد الله بهم ويساندونني في السراء والضراء، إلى من أشاركهم أسعد الأوقات، إلى من بهم أكبر وعليهم اعتمد.

أخوتي وأخواتي محبة واعتزازاً وفخراً

إلى من وقف بجانبي وكان خير مشجع لي، إلى كل من آزرني وزرع دربي ثقة وأملاً، إلى كل من دعمني وساندني، إلى أصدقاء الدرب.

زملائي

فهرس المحتويات

	العنوان	الصفحة
	صفحة الغلاف – عنوان الرسالة-	بدون رقم
	مستخلص البحث	أ
	قرار لجنة الحكم وتوقيعات أعضاء لجنة المناقشة	ب
	التصريح	ج
	الآية القرآنية	د-ه
	كلمة شكر وتقدير	و
	الإهداء	ز
	فهرس المحتويات	ح-ط ـــ ي-ك
	قائمة الجداول	ك
	قائمة الأشكال والرسوم البيانية	ل
	قائمة المصطلحات والاختصارات	م
الفصل التمهيدي	**الإطار العام للدراسة**	1
:1	المقدمة	2
:2	مشكلة البحث وتساؤلاتها	3
:3	أنموذج البحث	4
:4	الدراسات السابقة	5
:5	أهمية البحث	19
:6	أهداف البحث	20
:7	فرضيات البحث	20
:8	حدود البحث	22
:9	منهج البحث أدواته	22
الفصل الأول:	**عقود الإيجار في الفكر المحاسبي وتطور بيئة الأعمال ومعايير المحاسبة الدولية**	23
المبحث الأول:	**عقود الإيجار وآلية التمويل وسمات بيئة الأعمال الدولية**	24
:1-1-1	ماهية عقود الايجار	24
:2-1-1	نشأة وتطور عقود الإيجار	24
:3-1-1	تطور بيئة الأعمال الدولية والتطور المهني للمحاسبة	25
:4-1-1	ظهور المنظمات المهنية والمحاسبية	26

1-1-5:	ظهور المبادئ المحاسبية المقبولة عموماً GAAP	27
1-1-6:	مجلس معايير المحاسبة الدولية FASB	29
المبحث الثاني:	**الجوانب الاقتصادية والقانونية في الجمهورية العربية السورية**	32
1-2-1:	البيئة الاقتصادية	32
1-2-2:	البيئة القانونية	33
المبحث الثالث:	**المعيار المحاسبي 17 عقود الإيجار والأسباب التي أدت لظهور IFRS 16.**	39
1-3-1:	أهداف ونطاق معيار المحاسبة الدولي(IAS 17)	39
1-3-2:	تصنيف عقود الإيجار	39
1-3-3:	المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار في دفاتر المستأجرين	41
1-3-4:	المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار في دفاتر المؤجرين	41
1-3-5:	المعالجة المحاسبية لعمليات البيع وإعادة الاستئجار	42
1-3-6:	الإفصاح	43
1-3-7:	الأسباب التي أدت إلى تغيير المعيار وظهور IFRS 16	44
الفصل الثاني:	**المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 (عقود الإيجار) وإجراءات تطبيقه**	47
المبحث الأول:	**المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16**	48
2-1-1:	التعاريف الإجرائية	48
2-1-2:	النطاق والإعفاءات من الأثبات	51
2-1-3:	عقود الإيجار التي يكون فيها الأصل محل العقد ذات قيمة منخفضة	52
2-1-4:	تحديد عقد الإيجار	53
2-1-5:	تحديد مدة عقد الإيجار	54
2-1-6:	فصل مكونات العقد	55
المبحث الثاني:	**طرق تصنيف العقود والمعالجة المحاسبية لدى كل من المستأجر والمؤجر**	57
2-2-1:	الإثبات والمعالجة المحاسبية في دفاتر المستأجر	57
2-2-2:	الإثبات والمعالجة المحاسبية في دفاتر المؤجر	59
2-2-3:	تعديلات عقود الإيجار	66

2-2-4:	العرض المحاسبي لعقود الإيجار	68
2-2-5:	الإفصاح المحاسبي عن عقود الإيجار بالنسبة للمستأجر والمؤجر	69
المبحث الثالث:	**التحول إلى المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 (عقود الإيجار) وإجراءات تطبيقه**	72
2-3-1:	التحول وإجراءات تطبيق المعيار والافصاح في دفاتر المستأجر	72
2-3-2:	التحول وإجراءات تطبيق المعيار والافصاح في دفاتر المؤجر.	75
2-3-3:	معاملات البيع وإعادة الاستئجار والإشارة إلى المعايير الأخرى ذات الصلة	76
2-3-4:	تجميع العقود	77
الفصل الثالث:	**رأس المال المستثمر-هيكله وتكلفة مكوناته واعتماد عقود الإيجار كمصدر تمويل طويل الأجل**	81
المبحث الأول:	**رأس المال- مفاهيمه وهيكله المالي**	82
3-1-1:	مفاهيم رأس المال	82
3-1-2:	مفهوم هيكل رأس المال الأمثل	84
3-1-3:	نظريات هيكل رأس المال الأمثل	85
3-1-4:	مكونات هيكل رأس المال المستثمر	88
المبحث الثاني:	**رأس المال المستثمر وقرارات التمويل.**	91
3-2-1:	مفهوم قرارات التمويل	91
3-2-2:	محددات رأس المال المستثمر	92
3-2-3:	مداخل حساب تكلفة مصادر التمويل المتعلقة برأس المال المستثمر	95
3-2-4:	تكلفة مصادر التمويل	97
المبحث الثالث:	**قرارات الاستثمار وزيادة رأس المال المستثمر من خلال عقود الإيجار التمويلية**	102
3-3-1:	مفهوم قرارات الاستثمار	102
3-3-2:	قرارات الاستثمار وتعظيم ثروة المساهمين	102
3-3-3:	النسب والمؤشرات ذات الصلة برأس المال المستثمر	105
3-3-4:	الرافعة وتأثيرها على هيكل رأس المال المستثمر رأس المال المستثمر وعقود الإيجار	108
3-3-5:	رأس المال المستثمر من خلال عقود الإيجار التمويلية	111
3-3-6:	أسباب اللجوء إلى الاستئجار	112
3-3-7:	تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 (عقود الإيجار) في القوائم والنسب المالية	113

الفصل الرابع:	**الدراسة التحليلية**	118
المبحث الأول:	**التعريف بالشركة وأدوات جمع البيانات**	119
4-1-1:	التعريف بالشركة	119
4-1-2:	تأسيس الشركة	119
4-1-3:	رأس مال الشركة	119
4-1-4:	مصادر جمع البيانات	120
4-1-5:	منهجية تحليل البيانات	120
4-1-6:	قياس متغيرات الدراسة	121
المبحث الثاني:	**خطـوات إنجاز الدراســـة التحليلية**	122
4-2-1:	منهجية الدراسة	122
4-2-2:	أدوات الدراسة التحليلية والأساليب والاختبارات الإحصائية المستخدمة في الدراسة	122
4-2-3:	الدراسة التحليلية	123
4-2-4:	التحليل المقارن لمتغيرات الدراسة قبل وبعد تطبيق IFRS 16	126
المبحث الثالث	**اختبار فروض البحث ومناقشتها**	133
4-3-1:	التحقق من صلاحية البيانات للتحليل الاحصائي	133
4-3-2:	اختبار فرضيات الدراسة	134
	النتائج	147
	التوصيات	147
قائمة المراجع		150
	المراجع باللغة العربية	150
	المراجع باللغة الأجنبية	154
الملاحق		158
	الملخص باللغة الانكليزية ABSTRACT	-

قائمة الجداول

رقم الجدول	عنوان الجدول	رقم الصفحة
1	المقارنة بين (IAS 17) و(IFRS 16)	77
2	المقارنة بين IAS17 و IFRS 16 في قائمة الدخل	78
3	المقارنة بين IAS17 و IFRS 16 في قائمة المركز المالي	79

4	البنود والنسب المالية المتوقع أن تتأثر نتيجة تطبيقIFRS 16 (عقود الإيجار)	116
5	نسبة الديون طويلة الأجل/ إجمالي حقوق الملكية للفترة المدروسة	123
6	نسبة التمويل الداخلي للفترة المدروسة	123
7	نسبة التمويل الخارجي للفترة المدروسة	124
8	نسبة المديونية الكاملة للفترة المدروسة	125
9	نسبة الرافعة المالية للفترة المدروسة	125
10	الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة قبل وبعد تطبيق IFRS 16	127
11	نتيجة اختبار التوزيع الطبيعي (Jarque-Bera) لمتغيرات الدراسة.	133
12	تقديرARDL لنموذج الانحدار للعلاقة بين تطبيق المعيار IFRS 16 والرافعة المالية	134
13	تقديرARDL لنموذج الانحدار للعلاقة بين تطبيق المعيار IFRS 16 ونسبة التمويل الخارجي	136
14	تقديرARDL لنموذج الانحدار للعلاقة بين تطبيق المعيار IFRS 16 ونسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية.	139
15	تقديرARDL لنموذج الانحدار للعلاقة بين تطبيق المعيار IFRS 16 ونسبة التمويل الداخلي	141
16	تقديرARDL لنموذج الانحدار للعلاقة بين تطبيق المعيار IFRS 16 ونسبة المديونية الكاملة.	144

قائمة الأشكال والرسوم التوضيحية

رقم الشكل	عنوان الشكل	رقم الصفحة
1	أنموذج البحث	4
2	معايير المحاسبة الدولية الحالية	31
3	شروط عقد الإيجار	54
4	تطور الرافعة المالية (LEAVERGE)	128
5	تطور نسبة التمويل الخارجي (LTDTA)	129
6	تطور نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية (LTDTE)	130
7	تطور نسبة التمويل الداخلي (TETL)	131
8	تطور نسبة المديونية الكاملة (TLTE)	132
9	اختبار الارتباط الذاتي لبواقي تقدير نموذج الفرضية الأولى	135
10	اختبار الارتباط الذاتي لبواقي تقدير نموذج الفرضية الثانية	138

11	اختبار الارتباط الذاتي لبواقي تقدير نموذج الفرضية الثالثة	140
12	اختبار الارتباط الذاتي لبواقي تقدير نموذج الفرضية الرابعة	143
13	اختبار الارتباط الذاتي لبواقي تقدير نموذج الفرضية الخامسة	145

قائمة المصطلحات والاختصارات

المصطلح باللغة العربية	المصطلح باللغة الانكليزية	الاختصار
جمعية المحاسبة الامريكية	American Accounting Association	AAA
مجلس المبادئ المحاسبية	Accounting Principles Board	APB
هيئة تداول الأوراق المالية	Securities Exchange Commission	SEC
مجلس معايير المحاسبة المالية	Financial Accounting Standards Board	FASB
معيار المحاسبة الدولي 17 الإيجار	International Accounting Standard 17 Lease	IAS 17 Lease
المعيار الأمريكي 840	American Standards Codification 840	ASC 840, Leases
المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 عقود الإيجار	International Financial Reporting Standard 16 Leases	IFRS 16 Leases
المعيارالأمريكي 842	American Standards Codification 842	ASC 842, Leases
رأس المال المستثمر	invested capital	IC
مجلس معايير محاسبة التكاليف	Cost Accounting Standards Board	CASB
الجمعية الوطنية للمحاسبين	National Association of Accountants	NAA
الاتحاد الدولي للمحاسبين	International Federation of Accountant	IFA
المعهد الكندي للمحاسبين المعتمدين	Canadian Institute of Chartered Accountants	CICA
لجنة معايير المحاسبة الدولية	International Accounting Standards Committee	IASC
العائد على الأصول	Return on asset	ROA
العائد على حقوق الملكية	Return on equity	ROE
الرافعة المالية	Leverage	Lev
التمويل الخارجي	external financing	EF
التمويل الداخلي	internal financing	IF

ARDL	Auto-regression Distributed Lag models	نموذج الانحدار الذاتي الموزع للسلاسل الزمنية المقطعية
MLR	Multiple linear regression	الانحدار الخطي المتعدد
DSE	Damascus Securities Exchange	سوق دمشق للأوراق المالية
ICAEW	Institute of Chartered Accountants in England and Wales	مجمع المحاسبين القانونيين في إنكلترا وويلز
RUA	right-of-use asset	أصل حق الاستخدام

مخطط البحث

(الإطار العام للبحث)

general framework

أولاً: المقدمة The Introduction

ثانياً: مشكلة البحث وتساؤلاته Research problem and questions

ثالثاً: أنموذج البحث research hypothesis model

رابعاً: الدراسات السابقة Literature review

خامساً: أهمية البحث Research importance

سادساً: أهداف البحث Research objective

سابعاً: فروض البحث Research hypotheses

ثامناً: حدود البحث Research limits

تاسعاً: منهج البحث وأدواته Research Methodology and Tools

أولاً: المقدمة The Introduction:

نظراً لأهمية معلومات التقارير المالية Financial reporting information ودورها بالنسبة لمتخذي القرارات، اهتمت المنظمات المهنية بوضع المعايير المحاسبية والأشراف على تطبيقها، وذلك للتأكيد على ضرورة أن تتصف المعلومات المحاسبية بخصائص نوعية محددة حتى تكون مفيدة لمتخذي القرارات، حيث تُعد التقارير المالية المنتج النهائي الذي تقدمه المحاسبة إلى المستخدمين المختلفين، لا سيما الأطراف الخارجية التي لا تمتلك قدرة الوصول إلى البيانات والمعلومات الداخلية للمنشأة، وهذه التقارير بما تتضمنه من معلومات تتأثر بشكل كبير بالقواعد والسياسات المحاسبية التي تطبقها المنشأة عند إعداد تقاريرها المالية.

في نفس الإطار، تعد عمليات الإيجار أحد الأشكال الاقتصادية للتمويل بالنسبة لعددٍ من المنشآت، حيث انتشر نشاط تأجير الأصول بشكل كبير في العقود الأخيرة، فحققت العديد من المزايا لكل من المستأجر والمؤجر، فالمستأجر أصبح له القدرة في الحصول على الأصول والمعدات دون دفع كامل قيمتها أو قسم كبير منه، حيث يقتصر الأمر على دفع عوض ما مقابل فترة الإيجار مع الحفاظ على حق ملكية هذه الأصول للمؤجرين على أن يتم استردادها في حال التخلف عن شروط العقد المبرمة بينهم، وبالنسبة للمؤجر أصبح يحقق فوائد كبيرة، حيث نشطت عقود الإيجار من مبيعاته وحققت له تدفقات نقدية بصفة مستمرة. ونظراً للدور المهم الذي تلعبه المعلومات المالية والبيانات المحاسبية من حيث ملاءمتها وقدرتها على التأثير في اتخاذ القرار، وانطلاقاً من هدف المنشآت في تحقيق الربح وتعظيم ثروة المساهمين، فقد أبدت بعض الجهات الرقابية مثل لجنة البورصة والأسواق المالية الأمريكية وبعض مستخدمي القوائم المالية كالمستثمرين والمحللين الماليين قلقهم من الالتزامات المترتبة على عقود الايجار التشغيلي المصنفة وفق معيـار المحاسبة الدولي IAS 17، والتي لا تظهر في القوائم المـالية لأنها تقلل من شفافية transparency هذه القوائم، وتجعل إمكـانية المقـارنة غير ملائمة، خاصة وأن نسبة كبيرة من الشركات أصبحت تفضل إبرام عقود الإيجار التشغيلي، حيث أنها في بعض الأحيان تتحايل في بنود عقودها الإيجارية حتى لا تصنف هذه العقود كعقود إيجار تمويلي وتبقيها خارج قوائمها المالية، وقد أظهرت الدراسات أن حجم الالتزامات غير المعروضة التي لا يتم الاعتراف بها في القوائم المالية لدى الشركات المدرجة عالمياً الناتجة عن عقود الإيجار غير المصرح بها يبلغ 2.85 ترليون دولار (IASB ,2015)، وبالتالي كان هنالك حاجة لمعيار جديد يساهم في زيادة شفافية القوائم المالية، لذلك أصدر مجلس معايير المحاسبة الدولي في عام 2016م المعيار المحاسبي الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 الذي ساعد مستخدمي هذه القوائم على اتخاذ قرارات سليمة سواء كانت قرارات استثمارية أو تمويلية، مبنية على معلومات واضحة وشفافة بدلاً من الاعتماد على التقدير

لاحتساب هذه الالتزامات. ويعتبر قرار التمويل عن طريق عقود الإيجار من القرارات الهامّة التي يتم اتخاذه على مستوى المنشأة وذلك لارتباطه الشديد بقيمة المنشأة وهيكله المالي، ولأن هيكل رأس المال المستثمر مفهوم هام من الناحية المحاسبية، كونه تتحدد منه العديد من المفاهيم الأخرى مثل أسس التقييم، والدخل وغير ذلك، مما يتوجب على المنشآت اختيار المفهوم الملائم لرأس المال استناداً إلى حاجات مستخدمي البيانات المالية، لأنه يتكون من مزيج من الديون طويلة الأجل وحقوق الملكية، أي التي تشكل الأموال الدائمة في المنشأة، والذي قد يؤثر تطبيق المعيار16 (عقود الإيجار) فيه. لذلك تم تناول هذا الموضوع لمعرفة تأثير تطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية (عقود الإيجار) في هيكلة رأس المال المستثمر.

ثانياً: مشكلة البحث وتساؤلاته Research problem and questions:

إن هيكل رأس المال المستثمر يصور هشاشة أو متانة النظام المالي في المنشآت وقدرتها على تحمل الصدمات في ضوء المخاطر المحتملة، وخصوصاً في الجمهورية العربية السورية التي عانت من حصار اقتصادي، أدى إلى اضطراب في حركة الاستيراد والتصدير وحركة الأسواق وارتفاع الأسعار بمعدلات غير معقولة وانخفاض للقوة الشرائية مع ارتفاع أسعار الصرف، وقصور كبير في العرض ناتج عن التراجع الحاد في الناتج المحلي، مما رافق ذلك شح التمويل المصرفي، إذ أحجمت المصارف عن منح القروض والتسهيلات الائتمانية طويلة الأجل التي تحتاجها المنشآت لممارسة أنشطتها، وذلك بسبب انخفاض سيولة المصارف الناتج عن ارتفاع معدلات السحب من الودائع المصرفية وارتفاع درجة المخاطر المالية، ما سبق ذكره قد يؤثر في هيكل التمويل وعلى بنية رأس المال المستثمر كما في شركة سيريتل موبايل تيليكوم.

مع انخفاض حجم التسهيلات الائتمانية طويلة الأجل من قبل البنوك والظروف الراهنة في الجمهورية العربية السورية ومع عدم توفر السيولة المطلوبة للشركة لتجديد أصولها، لم يبقَ أمام الشركات سوى اللجوء إلى عقود الإيجار طويلة الأجل للحصول على الأصول، وإنجاز العمليات التشغيلية. وهذا يمكن أن يغير في هيكل رأس المال المستثمر في حال رسملة عقود الإيجار في قائمة المركز المالي في شركة سيريتل موبايل تيليكوم. الأمر الذي قد ينعكس سلباً على سمعة الشركة وأسعار أسهمها.

وعليه فإن مشكلة الدراسة تم صياغتها في التساؤل الرئيس التالي: **هل يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية (عقود الإيجار) في هيكلة رأس المال المستثمر لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.**

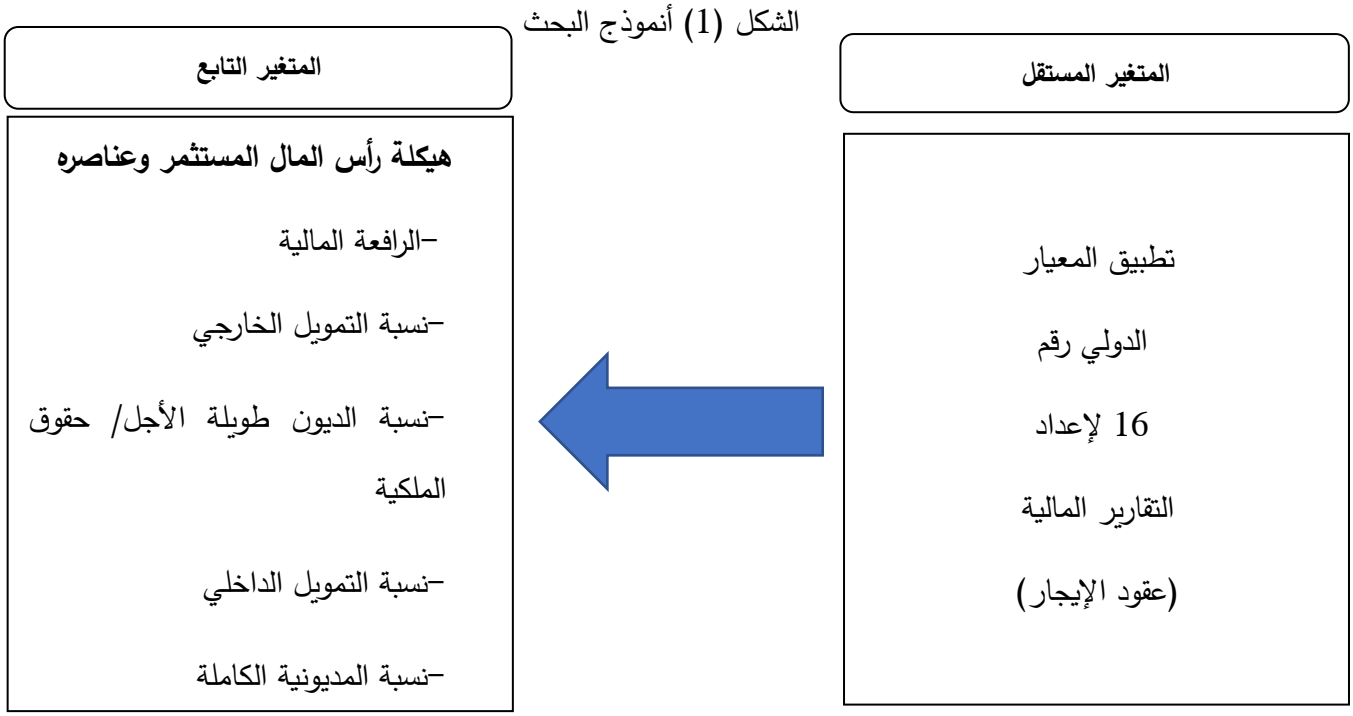
يتفرع عن هذا التساؤل التساؤلات التالية:

1. هل يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في الرافعة المالية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم؟
2. هل يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الخارجي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم؟
3. هل يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم؟
4. هل يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الداخلي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم؟
5. هل يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية "عقود الإيجار" في نسبة المديونية الكاملة لشركة سيريتل موبايل تيليكوم؟

ثالثاً: أنموذج البحث research hypothesis model:

يوضح الشكل (1) أنموذج البحث والذي يتضمن كلاً من المتغير المستقل وهو تطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية (عقود الإيجار)، والمتغير التابع المتمثل بهيكلة رأس المال المستثمر.

الشكل (1) أنموذج البحث



المصدر: إعداد الباحث

رابعاً: الدراسات السابقةLiterature review :

تم استخدام العديد من الدارسات التي تعرضت لطبيعة تركيب هيكل رأس المال المستثمر وبعض النسب التي تشكله، وتم الاعتماد على دراسات حديثة والتي تهتم بدراسة بيئة مشابهة لبيئة الأعمال السورية، ودراسات أكثر صلة بتطبيق المعيار IFRS 16 وأثره على القوائم المالية والنسب المالية، إن هذه الدراسات تُعمق من إدراك الباحث للمشكلة البحثية وتدعم أفكار البحث. من أهم الدراسات:

-الدراسات باللغة العربية:

1_ دراسة العرابيد (2020) بعنوان:[1]

"واقع تطبيق معيار عقود الإيجار IFRS 16 وتأثيره على جودة المحتوى المعلوماتي للتدفقات النقدية المستقبلية"

هدفت الدراسة إلى تحليل العلاقة بين تطبيق معيار عقود الإيجار IFRS 16 والحد من الفجوة التمويلية وانعكاسه على جودة المحتوى المعلوماتي للتدفقات النقدية المستقبلية.

اعتمدت الدراسة على المنهج الاستقرائي والاستنباطي وعلى أسلوب تحليل المحتوى، حيث تم فحص وتحليل المعلومات الواردة في القوائم المالية للمنشآت المدرجة في سوق السعودية للأوراق المالية وذلك بتحليل عينة مؤلفة من ثلاث منشآت مطبقة للمعيار قبل الموعد الإلزامي المحدد من قبل FASB وهو 2019م على مدار سلسلة زمنية مؤلفة من أربع سنوات (سنتين قبل التطبيق2015-2016م وسنتين بعد التطبيق2017-2018م).

توصلت الدراسة إلى وجود علاقة ارتباط موجبة ذات دلالة إحصائية بين تطبيق معيار عقود الإيجار IFRS 16 والحد من الفجوة التمويلية وانعكاسها على جودة التدفقات النقدية المستقبلية. أي أن تطبيق معيار عقود الإيجار IFRS 16 يؤثر إيجاباً على جودة المحتوى المعلوماتي للتدفقات النقدية المستقبلية.

2-دراسة إلياس وآخرون (2020) بعنوان:[2]

" آثار تطبيق متطلبات معيار الإبلاغ المالي الدولي IFRS 16 "عقود الإيجار"على القوائم المالية للمؤسسات"

---

1. العرابيد، خميس محمد سعيد خميس. (2020). **واقع تطبيق معيار عقود الإيجار IFRS 16 وتأثيره على جودة المحتوى المعلوماتي للتدفقات النقدية المستقبلية**. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية. المجلد 11. العدد 2. الجزء 1. السويس: مصر. كلية التجارة- جامعة قناة السويس. ص-ص:590-614.
2. إلياس وآخرون. (2020). **آثار تطبيق متطلبات معيار الإبلاغ المالي الدولي IFRS 16 " عقود الإيجار "على القوائم المالية للمؤسسات**. مجلة دراسات وأبحاث اقتصادية في الطاقات المتجددة. المجلد: 07، العدد: 02. الجزائر: الجزائر. جامعة باتنة 1 الحاج لخضر كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير. ص. ص: 134-159

هدفت الدراسة إلى الوقوف على التغيرات التي أدخلها المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية مقارنة بمعيار المحاسبة الدولي على المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار، والآثار المنتظرة في قائمة المركز المالي، قائمة الدخل، قائمة حقوق الملكية وقائمة التدفقات النقدية.

اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي، وذلك لوصف وتحليل البيانات المرتبطة بالمشكلة البحثية، وعلى المنهج المقارن للمقارنة بين متطلبات المعيار IFRS 16 والمعيار IAS 17، ودراسة حالة عقد إيجار لمؤسسة متخصصة في التمويل الإيجاري ورسملة هذا العقد ومعرفة أثره على القوائم المالية.

توصلت الدراسة إلى أنّ تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية(16) IFRS أدى إلى زيادة أصول والتزامات المؤسسة، مع تسجيل انخفاض في الأرباح للسنوات الأولى للعقد لتعود وترتفع مع اقتراب العقد من نهايته، وانخفاض حقوق الملكية في السنوات الأولى ليعود ويرتفع مع اقتراب نهاية العقد، ولم يتأثر صافي التدفقات النقدية ماعدا التغيرات التي تمس تصنيف التدفقات النقدية، وذلك بدل تصنيف مصاريف الإيجار كتدفقات نقدية تشغيلية وفق IAS 17، يتم تصنيفها كتدفقات نقدية تمويلية وفق IFRS 16.

3- دراسة خطاب ونصار (2021) بعنوان:[3]

"أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم (16) في تحسين جودة المعلومات المحاسبية"

هدفت الدراسة إلى معرفة أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في تحسين الجودة، والملائمة والتمثيل الصادق للمعلومات المحاسبية من وجهة نظر مدققي الحسابات الخارجيين.

اعتمدت الدراسة على المنهج الوصفي التحليلي وذلك لتحديد المشكلة وصياغة الفرضيات، وجمع البيانات الأولية والثانوية، واستخدام الاستبانة كأداة للدراسة في جمع البيانات الأولية، بالإضافة إلى المراجع والأبحاث والكتب، وتحليلها بشكل كمي. تم توزيع 50 استبانة على بعض مدققي شركات تدقيق الحسابات الأربعة الكبرى في الأردن وهي (DELOITTE,PWC,KPMG,EY)، وذلك لاستطلاع رأيهم حول أثر تطبيق المعيار IFRS 16 في تحسين جودة المعلومات المحاسبية في العام 2018م.

---

3. خطاب، عبد الرحمن ذيب. نصار، محمود داود. (2021). **أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم (16) في تحسين جودة المعلومات المحاسبية**. المجلة الأردنية للعلوم التطبيقية. المجلد 29. العدد 2. عمان: الأردن. جامعة العلوم التطبيقية الخاصة. ص-ص: 1-21.

توصلت الدراسة إلى وجود أثر لتطبيق المعيار IFRS 16 في تحسين جودة المعلومات المحاسبية، وذلك من خلال زيادة ملائمة المعلومات التي تكون ضرورية لاتخاذ القرار، ووجود أثر لتطبيق المعيار IFRS 16 على خاصية التمثيل الصادق.

4- دراسة الشرقاوي (2021) بعنوان:[4]

" دراسة لأثر تطبيق معايير الإيجار التشغيلي على القوائم المالية والقرارات ذات الصلة "

هدفت الدراسة إلى بيان تأثير المعيار الدولي IFRS 16 والمعيار الأمريكي ASC 842 في القوائم المالية وعلى معدلات الشفافية والإفصاح، ومدى تأثير ذلك في أسعار أسهم الشركات وقرارات الشراء وغيرها من القرارات ذات الصلة، وذلك من خلال بيان مشاكل تطبيق المعيار الدولي IAS 17 والمعيار الأمريكي 13، وتحليل أثر التغيير الذي حدث في الشكل العام للقوائم المالية وفق المعيار IFRS 16 ونظيره الأمريكي.

اعتمدت الدراسة على المنهج الاستقرائي، وذلك من خلال إجراء دراسة ميدانية على مجتمع مؤلف من مجموعة من شركات التأجير المقيدة بالهيئة العامة للرقابة المالية وعددها 41 شركة، واستخدام البرنامج الاحصائي SPSS لإجراء التحليل الإحصائي لبيانات الدراسة.

توصلت الدراسة إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين المشاكل الناتجة عن تطبيق المعالجة المحاسبية وفق IAS 17 والمعيار الأمريكي 13 وظهور المعيار الدولي IFRS 16 ونظيره الأمريكي ASC 842، وإن تطبيق المعيار الدولي IFRS 16 ونظيره الأمريكي ASC 842 يحسن من شفافية وكفاءة القوائم المالية ويؤثر على أسعار أسهم الشركات وقرارات الشراء وغيرها من القرارات ذات الصلة.

5- دراسة الشيخ (2022) بعنوان:[5]

" قياس تأثير تطبيق المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار التمويلي في ضوء معيار المحاسبة المصري (49) لتحسين جودة التقارير المالية "

---

4. الشرقاوي، منى حسن أبو المعاطي. (2021). **دراسة لأثر تطبيق معايير الإيجار التشغيلي على القوائم المالية والقرارات ذات الصلة**. مجلة الفكر المحاسبي. المجلد 25. العدد 4. عين شمس: مصر. كلية التجارة -جامعة عين شمس. ص-ص:202-255.
5. الشيخ, امل علي السيد احمد. (2022). **قياس تأثير تطبيق المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار التمويلي في ضوء معيار المحاسبة المصري (49) لتحسين جودة التقارير المالية -دراسة تطبيقية-**. مجلة البحوث المالية والتجارية. المجلد (23). العدد (3). بورسعيد: مصر. كلية التجارة- جامعة بور سعيد. ص72-96.

هدفت الدراسة إلى قياس تأثير تطبيق المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار وفقاً لمعيار المحاسبة المصري (49) في جودة التقارير المالية.

لهذا الغرض تم تحليل متطلبات تطبيق المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار، كما تم إجراء دراسة تطبيقية على عينة مؤلفة من 21 منشأة من المنشآت المستأجرة لقطاعي الأغذية والعقارات المدرجة في البورصة المصرية خلال الفترة الزمنية (2018–2021م) على أن تقُسم هذه الفترة إلى سنتين 2018–2019م قبل تطبيق المعيار و 2020–2021م بعد تطبيقه، وذلك باستخدام بيانات ربع سنوية للشركات عينة الدراسة. قامت الباحثة بتطبيق نموذج Ohlson المعّدل ونموذج Jones المعّدل بالأداء لقياس جودة الأرباح المحاسبية، وذلك من خلال استخدام النمذجة الإحصائية لبناء نموذجين لقياس الجودة (القيمة الملائمة للمعلومات، جودة الاستحقاقات).

توصلت الدراسة إلى أنه يوجد تأثير ذو دلالة إحصائية لتطبيق المعيار الدولي IFRS 16 في القيمة الملائمة، الأمر الذي يدل على زيادة القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية وزيادة قدرة المعلومات على تفسير التغير في أسعار الأسهم بعد تطبيق المعيار، ولكن لا توجد فروق ذات دلالة إحصائية في قيمة الاستحقاقات الاختيارية بعد تطبيق المعيار.

6- دراسة حفني (2022) بعنوان:[6]

" أثر معيار المحاسبة المصري رقم (49) الخاص بعقود الإيجار وما يقابله من المعايير المحاسبية على ظاهرة عدم تماثل المعلومات "

هدفت الدراسة إلى التعرف على المعايير المحاسبية المتعلقة بمحاسبة عقود الإيجار وبيان طبيعة ظاهرة عدم تماثل المعلومات وتوضيح أثر معيار المحاسبة المصري رقم (49) في هذه الظاهرة.

تم الاعتماد على المنهج الاستقرائي وذلك لملاحظة الظاهرة الخاصة بعقود الإيجار سواء كانت المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية IFRS 16 أو معيار المحاسبة المصري رقم (49)، وذلك من خلال تصميم قائمة استقصاء موجهة إلى عينة من الأكاديميين من مختلف الجامعات المصرية وعينة من المديرين الماليين في الشركات المساهمة المصرية. واستخدام المنهج الاستنباطي لاختبار فرضيات الدراسة وتحليل النتائج.

---

6. حفني، شيماء. (2022). **أثر معيار المحاسبة المصري رقم (49) الخاص بعقود الإيجار وما يقابله من المعايير المحاسبية على ظاهرة عدم تماثل المعلومات**. مجلة البحوث الإدارية والمالية والكمية. المجلد الثاني. العدد الثالث. السويس: مصر. كلية التجارة -جامعة السويس. ص-ص: 222-241.

توصلت الدراسة إلى وجود علاقة ذات دلالة إحصائية بين معيار المحاسبة المصري رقم (49) الخاص بعقود الإيجار وظاهرة عدم تماثل المعلومات، أي أن معيار المحاسبة المصري رقم (49) الخاص بعقود الإيجار يمكن من زيادة ظاهرة عدم تماثل المعلومات.

7- دراسة طليمات (2022) بعنوان:[7]

" دراسة أثر تطبيق معيار التقارير المالية الدولي رقم 16 في المركز المالي وقائمة الدخل للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية (دراسة تطبيقية)"

هدفت الدراسة إلى مفهوم عقد الإيجار وكيفية التعامل معها في المحاسبة وفق معيار التقارير المالية الدولي 16.

تم الاعتماد على تطبيق معيار التقارير المالية الدولي رقم 16 في القوائم المالية للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية في دراسة الأثر.

توصلت الدراسة إلى أن تطبيق معيار التقارير المالية الدولي رقم 16 أظهر المركز المالي بشكل أكثر دقة، وإن تطبيقه له تأثير واضح على قائمة المركز المالي وقائمة الدخل، حيث أظهر تطبيق المعيار رقم 16 زيادة في قيمة الأصول والخصوم، وخفض من معدل العائد على حقوق الملكية ومعدل العائد على الأصول.

8- دراسة جودة وآخرون (2023) بعنوان:[8]

" أثر تطبيق معيار المحاسبة المصري رقم (49) على مؤشرات الأداء المالي في الشركات المستأجرة- دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في البورصة المصرية "

هدفت الدراسة إلى تحليل تأثير تطبيق معيار المحاسبة المصري رقم (49) الخاص بعقود الإيجار في مؤشرات الأداء المالي على الشركات المقيدة في البورصة المصرية.

---

[7] طليمات، ديمة. (2022). **" دراسة أثر تطبيق معيار التقارير المالية الدولي رقم 16 في المركز المالي وقائمة الدخل للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية (دراسة تطبيقية)"** مجلة جامعة البعث. المجلد 44. العدد 31. حماة: سورية. كلية الاقتصاد- جامعة حماة. ص 11-58.

[8] جودة، رنا علي السيد. سمره، ياسر محمد عبد العزيز. الموازيني، حسن شطا. (2023). **أثر تطبيق معيار المحاسبة المصري رقم (49) على مؤشرات الأداء المالي في الشركات المستأجرة- دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في البورصة المصرية**. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية. المجلد 4. العدد 2. الجزء 2. دمياط: مصر. كلية التجارة -جامعة دمياط. ص: 417-436.

اعتمدت الدراسة التطبيقية على أسلوب تحليل المحتوى المعلوماتي للشركات المساهمة المصرية المدرجة في سوق الأوراق المالية المصري البالغ عددها 225 شركة، حيث بلغت عينة الدراسة 32 شركة تم اختيارها وفق ضوابط وشروط محددة، خلال الفترة المالية الممتدة من 2017–2020م.

توصلت الدراسة إلى عدم وجود تأثير معنوي لتطبيق معيار المحاسبة المصري رقم (49) في نسب السيولة، نسب النشاط، المديونية ونسب الربحية، على الرغم من إثبات العلاقة نظرياً، إي عدم وجود أثر لتطبيق معيار المحاسبة المصري رقم (49) على مؤشرات الأداء المالي.

-الدراسات باللغة الأجنبية:

1- دراسة Susanti, M. et all (2020) بعنوان:[9]

"The Impact of IFRS 16 (PSAK 73) Implementation on Key Financial Ratios: An Evidence from Indonesia"

"تأثير تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 (PSAK 73) على النسب المالية الرئيسية: دليل من إندونيسيا"

هدفت الدراسة إلى تحديد تأثير تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 (PSAK 73) في البيانات المالية والنسب المالية الرئيسية لشركة طيران في إندونيسيا.

تم دراسة وتحليل القوائم المالية لشركة PT Garuda Indonesia Tbk التي بدأت بتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 (PSAK 73) اعتباراً من عام 2019م، شمل التحليل الأعوام 2018–2019م، تم مقارنة نتائج التحليل قبل تطبيق المعيار مع نتائج التحليل بعد تطبيق المعيار.

توصلت الدراسة إلى أن مستوى الربحية المتمثل في العائد على الأصول (ROA) انخفض، بينما شهد العائد على حقوق الملكية (ROE) زيادة حادة للغاية بسبب الانخفاض الكبير في حقوق الملكية في بيان الشركة المالي، وأصبح مستوى الملاءة المالية خطير بسبب نسب المديونية التي تم قياسها باستخدام نسبة الدين إلى حقوق الملكية (DER)، وشهدت نسبة الدين إلى إجمالي الأصول (DAR) زيادة حادة ناتجة عن زيادة المطلوبات وانخفاض حقوق الملكية في بيان الشركة المالي، بينما انخفض مستوى الكفاءة في استخدام الأصول بشكل كبير، والذي تم قياسه باستخدام

---

[9] Susanti, M et all (2020), **The Impact of IFRS 16 (PSAK 73) Implementation on Key Financial Ratios: An Evidence from Indonesia, Faculty of Economics and Business**, Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia, Advances in Economics, Business and Management Research, volume 174, P295-303

معدل دوران الأصول (ATO)، وذلك لأن قيمة المبيعات لم تتغير في حين أن كل من إجمالي الأصول وإجمالي المطلوبات شهدت زيادة كبيرة.

2- دراسة Spanberger&Rista (2020) بعنوان:[10]

"Implications of IFRS 16 adoption Evidence from Swedish publicly listed firms"

"الآثار المترتبة على اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 أدلة من الشركات السويدية المدرجة في البورصة"

هدفت الدراسة إلى معرفة تأثير تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 على البيانات المالية للشركات السويدية المدرجة في البورصة، وما هي الآثار المترتبة على مستخدمي البيانات المالية.

تم الاعتماد على تحليل هذه التأثيرات من خلال النظر في الآثار الانتقالية على إجمالي الأصول، وإجمالي المطلوبات، والأرباح قبل اقتطاع الفوائد والضرائب والاستهلاك، ومن خلال مقارنة القطاعات المختلفة باتباع تقديرات الفروق القطاعية، وتحليل التغييرات في النسب المالية الرئيسية: الرافعة المالية (D/E) وقيمة الشركات Enterprise value (EV/ EBITDA). تم أخذ مجتمع هذه الدراسة من إجمالي عدد الشركات المدرجة في بورصة Nasdaq OMX ستوكهولم الرئيسية، بما في ذلك الشركات ذات رؤوس الأموال الكبيرة والمتوسطة والصغيرة خلال 2019/12/31م، مؤلفة من 338 شركة، حيث تم استبعاد 59 شركة، لتصبح عينة الدراسة مؤلفة من 279 شركة.

توصلت الدراسة إلى أن تطبيق المعيار أدى إلى ارتفاع إجمالي الأصول وإجمالي المطلوبات والأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك في العينة الكاملة، وكذلك داخل كل مجموعة قطاعية. علاوة على ذلك، إن أكبر الارتفاعات حدثت في قطاع الخدمات، بينما أصغرها كان في القطاع المالي. أما بالنسبة للنسب المالية حدث تغيير في النسب المالية المهمة وشائعة الاستخدام بشكل كبير، تمثلت بزيادة كبيرة في نسبة الرافعة المالية D/E وانخفاض كبير في قيمة الشركات EV/ EBITDA.

---

[10] Spanberger, Jonathan. Rista, Momtahina. (2020), **Implications of IFRS 16 adoption Evidence from Swedish publicly listed firms**, Master's Thesis, Department of Business Studies, Uppsala University, Uppsala, Sweden, P46.

3- دراسة Gibson (2021) بعنوان:[11]

"THE NEW LEASE ACCOUNTING STANDARDS (TOPIC 842) :AN EMPIRICAL ANALYSIS OF ITS IMPACTS ON KEY FINANCIAL PERFORMANCE METRICS"

" المعايير المحاسبية الإيجارية الجديدة (موضوع 842): تحليل تجريبي لآثارها على مقاييس الأداء المالي الرئيسية"

هدفت الدراسة إلى تعزيز فهم الآثار المترتبة على معيار الإيجار الجديد من خلال قياس ومقارنة التغييرات في مقاييس الأداء المالي بين الشركات المستأجرة المتأثرة وغير المتأثرة في القطاع الصناعي الأمريكي، من خلال فحص العلاقة بين الموضوع 842 والتغييرات في مقاييس الأداء المالي الرئيسية للمستأجرين.

تم الاعتماد على المنهج المقارن، من خلال إجراء تحليل المحتوى للبيانات المالية لمجتمع الدراسة الذي يضم 500 شركة مقسمة إلى 11 قطاع أعمال في مؤشرات Standard & Poor's Industrial (S&P). تم الاعتماد على مؤشرات(S&P) Standard & Poor's Industrial لأنها تعتبر أفضل مقياس للشركات الأمريكية الكبيرة وتمثل ما يقارب 80٪ من سوق رأس المال الأمريكي. اقتصرت العينة على 70 شركة من إجمالي 73 شركة لشركات القطاع الصناعي في ستاندرد آند بورز (S&P) للفترة المالية 2018-2019م، وتمت مقارنة التغييرات في النسب المالية الرئيسية المتعلقة بالرافعة المالية والسيولة وكفاءة الأصول والربحية ومخاطر الائتمان. وتبين أن 38 شركة من أصل 70 شركة في المجموعة لم تتأثر لأنها ليس لديها معاملات إيجار تشغيلي.

توصلت الدراسة إلى حصول تغييرات كبيرة في كل فئة من فئات الأداء المالي، حيث أظهرت الشركات التي لديها عقود إيجار تشغيلي تقلباً في الأداء المالي أكثر من الشركات التي ليس لديها عقود إيجار تشغيلي، وانخفضت كفاءة الأصول والربحية بينما زادت الرافعة المالية.

---

[11]Gibson, Yan S. (2021), **THE NEW LEASE ACCOUNTING STANDARDS (TOPIC 842): AN EMPIRICAL ANALYSIS OF ITS IMPACTS ON KEY FINANCIAL PERFORMANCE METRICS**, Dissertation Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements of the Degree of Doctor of Business Administration, Liberty University, School of Business, Liberty University, Virginia, USA, p;195.

4- دراسة Gushchina (2021) بعنوان:[12]

"IFRS 16: changes to the financial metrics of retailers"

"المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16: التغييرات في المقاييس المالية لتجار التجزئة"

هدفت الدراسة إلى معرفة التأثير على النسب والمقاييس المالية لتجار التجزئة الفنلنديين الناجم عن المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 عقود الإيجار.

اعتمدت الدراسة على مقارنة العديد من المقاييس المالية لشركتين فنلنديتين، (S-Group، Kesko)، ومن خلال التحليل الكمي للبيانات المالية المدققة لعام 2018م.

توصلت الدراسة إلى أن هناك تغييرات كبيرة في العديد من المقاييس والنسب المالية، حيث زادت الربحية، في حين أن التغييرات في المقاييس المتعلقة بالديون مثل المديونية أصبحت مؤشراً أكثر خطورة. حيث كانت زيادة الديون في شكل زيادة التزامات الإيجار هي السبب الكامن وراء هذه الآثار.

5- دراسة Messias, A .M.et all (2021) بعنوان:[13]

"Annalysis of the Impact of the Adoption of IFRS 16 on listed Company in the B3 New Market in Brazil"

"تحليل تأثير اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 على الشركة المدرجة في سوق B3 الجديد في البرازيل"

هدفت الدراسة إلى التحقق فيما إذا كان لاعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 تأثيراً كبيراً في المؤشرات الاقتصادية والمالية للشركات المملوكة ملكية عامة والمدرجة في سوق B3 الجديد.

تم إجراء تعديلات على القوائم والمؤشرات لمعرفة درجة التأثير من خلال تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 أو بدون التطبيق، وتم تعديل القيم المتعلقة بحقوق استخدام الأصول والتزامات الإيجار والمصروفات المالية واستهلاك حقوق الاستخدام، وجرى طرح دفعات الإيجار المسددة من قائمة الدخل.

---

[12] Gushchina, Anastasiia. (2021**), IFRS 16: changes to the financial metrics of retailers**, Bachelor's Thesis, Degree Programme International Business, Haaga-Helia University of Applied Sciences, Finland. p;32.

[13]Messias, A. M.et all (2021), **Analysis of the Impact of the Adoption of IFRS 16 on listed Company in the B3 New Market in Brazil,Pensar Contábil**, Rio de Janeiro, Brazil. v. 25, n. 85, p. 4-15.

توصلت الدراسة إلى أنه مع اعتماد المعيار حدث انخفاض في مؤشر السيولة السريعة، ونسبة التداول، وارتفاع في مؤشر الدين، والأصول الثابتة، وانخفاض في مؤشرات الربحية كمعدل دوران الأصول وذلك نتيجة الزيادة في الأصول الرأسمالية وتغير هياكل المديونية. كما لوحظ أن تطبيق المعيار IFRS 16 أثر بشكل كبير في شركات الخدمات التعليمية، والتجارة، والأقمشة، والملابس والأحذية.

6- دراسة Alé (2021) بعنوان:[14]

"Cómo impacta la nueva norma en los estados contables y en la toma de decisiones de empresas argentinas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, desde la perspectiva del arrendatario"

"كيف يؤثر المعيار الجديد على البيانات المالية وعملية صنع القرار للشركات الأرجنتينية المدرجة في بورصة بوينس آيرس، من وجهة نظر المستأجر"

هدفت الدراسة إلى معرفة تأثير المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 من وجهة نظر المستأجر، في المعالجة المحاسبية ومؤشرات الربحية والملاءة للقوائم المالية الصادرة عن الشركات الأرجنتينية.

تم إجراء تحليل كمي ونوعي. وذلك بعد تحديد العناصر التي قد تتأثر عند تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، تم تحديد الاختلافات فيما يتعلق بالبند الذي ينتمي إليه كل عنصر، وأيضاً فيما يتعلق بإجمالي الأصول أو إجمالي المطلوبات، ثم تمت مقارنة الاختلافات في مؤشرات الربحية والملاءة بسبب تطبيق المعيار الجديد بتلك التي كانت تحدث فيما إذا استمر تطبيق المعيار المحاسبي الدولي 17.

توصلت الدراسة إلى زيادة كل من الأصول والالتزامات، وانخفاض صافي الدخل للسنة. أما بالنسبة للمؤشرات المالية، فقد نمت مؤشرات الملاءة المالية بينما انخفضت مؤشرات الربحية، على الرغم من أن العائد على الأصول (ROA) كان أعلى من العائد على حقوق الملكية (ROE)، وكان هناك تأثير على عملية صنع القرار فيما يتعلق بالشراء أو الاستئجار.

---

[14] Alé, Andrés Mariano. (2021), **Cómo impacta la nueva norma en los estados contables y en la toma de decisiones de empresas argentinas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires**, desde la perspectiva del arrendatario, Universidad Siglo 21, Vicente Lopez, Argentina, p37.

7- دراسة da Silva& Botelho (2022) بعنوان:[15]

"**Impact of accounting for leases after the adoption of IFRS 16/CPC 06 (R2) on the financial statements of Brazilian airlines"**

"تأثير المحاسبة عن عقود الإيجار بعد اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 (R2) 06 CPC في البيانات المالية لشركات الطيران البرازيلية"

هدفت الدراسة إلى تحليل التغيرات التي أحدثها المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية (IFRS 16) – عقود الإيجار في المعلومات المالية لثلاث شركات في القطاع الجوي (**Azul, Gol, Latam**) في البرازيل.

تم تحليل تطور البيانات المالية والتحقق من القيم المنشورة في عام 2018م وفقاً لمعيار المحاسبة الدولي 17 وتلك المعاد بيانها في عام 2019م وفقاً للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16، باستخدام التحليل الرأسي والأفقي للميزانيات العمومية لهذه الشركات، بالإضافة إلى جمع البيانات من خلال المعلومات المحاسبية التي تم الحصول عليها في الملاحظات التفسيرية حول المدفوعات المستقبلية لعقود الإيجار التشغيلي.

توصلت الدراسة إلى أن رسملة عقود الإيجار التشغيلي أدت إلى تباين إيجابي في أرصدة إجمالي الموجودات والمطلوبات، مما أثر في هيكل رأس المال وربحية الشركات، عند تحليل بيانات الدخل للسنة. إن الدخل التشغيلي قد تأثر إيجابياً بينما كان صافي الدخل سلبياً. وإن المؤشرات المالية (المديونية والعائد على الاستثمار والعائد على حقوق الملكية)، تغيرت أيضاً بسبب اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16.

8- دراسة(2022) Jaworska, et all, بعنوان:[16]

"Does the IFRS 16 affect the key ratios of listed companies? Evidence from Poland"

"هل يؤثر المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 في النسب الرئيسية للشركات المدرجة؟ دليل من بولندا"

هدفت الدراسة إلى تقييم أثر المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 (IFRS)"عقود الإيجار" في النسب المالية للمستأجرين.

---

[15]da Silva, Edivaldo Batista. Botelho , Filipe Leite da Silva .(2022**), Impact of accounting for leases after the adoption of IFRS 16/CPC 06 (R2) on the financial statements of Brazilian airlines**, Revista ENIAC Pesquisa, Guarulhos (SP), V.11, n.1,p; 100-120.

[16] Jaworska, et all, (2022), **Does the IFRS 16 affect the key ratios of listed companies? Evidence from Poland**, International Journal of Management and Economics, Warsaw, Polonia. 58(3), pp:299–315.

أُجريت الدراسة على البيانات المالية للفترة 2018–2019م لـ 494 شركة مدرجة في بورصة وارسو باستخدام طريقة الفروق. تم استخدام البيانات حول استخدام الإيجار الموضحة في البيانات المالية التي تم الحصول عليها من قاعدة بيانات Orbis.

توصلت الدراسة إلى أن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 أدى إلى زيادة كبيرة في نسب الدين إلى حقوق الملكية والدين إلى إجمالي الأصول للمستأجرين وانخفاض في الربحية. حيث كانت هناك زيادة كبيرة في قطاعي التجارة والخدمات.

9- دراسة(2022) Dias, et all بعنوان:[17]

"Avaliação Comparativa dos Impactos do CPC 06 (R2) Arrendamentos sobre as Empresas de Telecomunicações, Comércio e Transporte Aéreo na B3"

"تقييم مقارن لتأثيرات عقود إيجار CPC 06 (R2) على شركات الاتصالات والتجارة والنقل الجوي في B3 "

هدفت الدراسة إلى تقييم آثار اعتماد الإصدار الجديد من CPC 06 (R2) في البيانات المالية لشركات التجارة والاتصالات والنقل الجوي المدرجة في B3.

تم الاعتماد على المنهج الوصفي من خلال تحليل بيانات عينة مؤلفة من 36 شركة مدرجة في B3 في عام 2020.

توصلت الدراسة إلى أن جميع الشركات أفصحت في ملاحظاتها التفسيرية عن الآثار الناجمة عن تطبيق CPC 06 (R2). أما بالنسبة لأنواع العقود فقد تمثل قطاع النقل الجوي بشكل رئيسي في عقود تأجير الطائرات، والقطاع التجاري من خلال عقود العقارات، وقطاع الاتصالات عن طريق إيجارات الأبراج، ولكن لم يتم الإفصاح عن عدد العقود من قبل جميع الشركات. بالإضافة إلى ذلك، من بين 36 شركة تم تحليلها، اعتمدت 28 شركة منهج الانتقال البسيط المعدل بأثر رجعي، و4 بأثر رجعي كامل، و4 لم تبلغ عن نهج الانتقال، حيث تم الاعتراف بحقوق الاستخدام والتزامات الإيجار. وفيما يتعلق بإجمالي الأصول والالتزامات، كان القطاع الأكثر تأثراً هو النقل الجوي، بين 40٪ و63٪، تليها التجارة والاتصالات ما بين 20٪ و39٪.

---

[17] Dias ,a, l. et all. (2022), **Avaliação Comparativa dos Impactos do CPC 06 (R2) Arrendamentos sobre as Empresas de Telecomunicações, Comércio e Transporte Aéreo na B3**, RC&C - Revista Contabilidade e Controladoria, Curitiba, Brasil. v. 15, n. 1, pp. 25-49.

10- دراسة(2022) Górowski, i. et all بعنوان:[18]

"The Impact of a New Accounting Standard on Assets, Liabilities and Leverage of Companies: Evidence from Energy Industry"

"تأثير المعيار المحاسبي الجديد على الأصول والخصوم والرافعة المالية للشركات: دليل من صناعة الطاقة"

هدفت الدراسة إلى معرفة تأثير المعيار المحاسبي الجديد في الأصول والخصوم والرافعة المالية.

جرى فحص وقياس وتحليل تأثير تنفيذ المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 على قيمة الأصول والخصوم والرافعة المالية وحقوق الملكية باستخدام عينة من الشركات من صناعة الطاقة (النفط والغاز والطاقة وقطاعات التعدين) المدرجة في بورصة وارسو وعددها 19 شركة. تم تقسيم البيانات المالية واستخراج البيانات ذات الصلة إلى: موجودات ومطلوبات والرافعة المالية للسنة المنتهية في31 ديسمبر 2018م المعدة وفقاً لمعيار المحاسبة الدولي رقم 17 عقود الإيجار، والموجودات والمطلوبات للسنة التي تبدأ في 1 يناير 2019م والتي تم إعدادها وفقاً للمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية 16. تم عرض القيم الثلاث وفق قيمة ما قبل اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، وبعد اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، والتغيير بينهما.

توصلت الدراسة إلى أن اعتماد هذا المعيار الجديد في الشركات ولهذه القطاعات أظهر تغييرات جوهرية في قيمة الأصول والخصوم التي كان لا بد من الاعتراف بها في قائمة المركز المالي العمومية. وأن الاعتراف بالأصول والخصوم في قائمة المركز المالي العمومية، وفقاً للمعيار المحاسبي الجديد أدى إلى انخفاض النسب المالية الرئيسية وخاصة مؤشر الرافعة المالية.

11- دراسة (2022) Felipe ,z. et all بعنوان:[19]

"Consecuencias financieras de la primera aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera N° 16 en Chile"

"الآثار المالية للتطبيق الأول للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 في تشيلي"

هدفت الدراسة إلى معرفة الآثار المالية لتطبيق للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 في تشيلي.

---

[18] Górowski, i. et all. (2022), **The Impact of a New Accounting Standard on Assets, Liabilities and Leverage of Companies: Evidence from Energy Industry**, Energies,p;1- 15,https://doi.org/10.3390/en15041293.

[19] Felipe, z. et all, (2022), **Consecuencias financieras de la primera aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera N° 16 en Chile**, Universidad del Zulia (LUZ) Revista Venezolana de Gerencia (RVG), Zulia ,Venezuela. 27(100),pp : 1702-1720. https://doi.org/10.52080/rvgluz.27.100.25

تم الاعتماد على المنهج الوصفي، من خلال تحليل ومراجعة البيانات المالية والملاحظات لعامي 2018 و2019م للشركات عينة الدراسة وعددها 30 شركة، وتحديد السياسات المحاسبية المطبقة، وكذلك التأثير الناتج على البنود المحاسبية في تاريخ اعتمادها وفي العديد من المؤشرات المالية. توصلت الدراسة إلى أن المؤشرات المالية للسيولة والربحية والمديونية والأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك وإطفاء الدين تتأثر حسب مستوى استخدام عقود الإيجار التشغيلي.

12- دراسة(2023) ,Morais, et all بعنوان:[20]

"Impact of CPC 06(r2) on stock prices of Bovespa companies"

"تأثير CPC 06 (r2) في أسعار أسهم شركات بوفيسبا"

هدفت الدراسة إلى تحليل سلوك أسعار أسهم الشركات المدرجة في Bovespa ومعرفة ما إذا كان تطبيق المعيار CPC 06 (R2) قد تسببت في أي تغيير في قيمة أسهم الشركات.

تم تحليل العوائد قبل التطبيق وبعده، حيث تم جمع البيانات من خلال قاعدة بيانات Economatica، وتم إجراء تحليل لمعلومات البيانات المالية للشركات، باستثناء الشركات التي لم توضح عمليات التأجير التشغيلي في بياناتها، وتمثلت عينة الدراسة ب 162 شركة. تم جمع معلومات عن الأسعار الختامية لأسهم الشركات.

توصلت الدراسة إلى أن نشر CPC 06 (R2) لم يغير سعر أسهم الشركات التي لديها عقود إيجار تشغيلية المدرجة في Bovespa.

<u>تقييم الدراسات السابقة وما يميز الدراسة الحالية</u>

من خلال استعراض الدراسات السابقة يتضح أنها تناولت دراسة عدد من المتغيرات ومن عدة جوانب مختلفة، منها ما درس تأثير المعيار IFRS 16 في الخصائص النوعية للمعلومات، مثل جودة المحتوى المعلوماتي، وجودة التدفقات النقدية المستقبلية، حيث أكدت دراسة(**العرابيد،2021**) وجود أثر لتطبيق IFRS 16 في جودة التدفقات النقدية المستقبلية، ووجود أثر في تحسين جودة المعلومات المحاسبية وعلى خاصية التمثيل الصادق كما جاء في دراسة (**خطاب ونصار2021**). بالإضافة إلى ذلك، أثَر تطبيق IFRS 16 في زيادة القيمة الملائمة للمعلومات المحاسبية وزيادة قدرة المعلومات على تفسير التغير في أسعار الأسهم بعد تطبيق المعيار وهذا ما توصلت إليها

---

[20] Morais, m.a.(2023), **<u>Impact of CPC 06(r2) on stock prices of Bovespa companies</u>**, Revista GeSec, v. 14, n.3, São Paulo, SP, Brasil, p. 4134-4151,

دراسة (**الشيخ،2022**). وبعض الدراسات أشارت إلى أثر تطبيق المعيار على القوائم المالية وبنودها الرئيسية، حيث توصل(**Spanberger&Rista,2020**) إلى أن تطبيق المعيار أدى إلى ارتفاع إجمالي الأصول وإجمالي المطلوبات والأرباح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك في العينة الكاملة للدراسة، وفي ذات السياق، أشار(**Messias, A .M.et all,2021**) إلى أنه مع اعتماد المعيار حدث انخفاض في مؤشر السيولة السريعة، ونسبة التداول، وارتفاع في مؤشر الدين، والأصول الثابتة، وانخفاض في مؤشرات الربحية كمعدل دوران الأصول وذلك نتيجة الزيادة في الأصول الرأسمالية وتغير هياكل المديونية. وبشكل مخالف لما تقدم لم توافق دراسة (**جودة وآخرون 2023**) على ذلك عندما أشارت إلى عدم وجود تأثير معنوي لتطبيق المعيار على نسب السيولة، نسب النشاط، المديونية ونسب الربحية، أي عدم وجود أثر في مؤشرات الأداء المالي.

كما أن معظم هذه الدراسات أُجريت في بيئات عمل مختلفة عن بيئة الأعمال السورية، نذكر منها دول عربية كمصر، الأردن والجزائر، ودول أجنبية كإندونيسيا، السويد، الولايات المتحدة الأمريكية، فنلندا، البرازيل، الأرجنتين، بولندا وتشيلي، لذلك تتميز هذه الدراسة الحالية عن سابقاتها من الدراسات من حيث إعدادها في بيئة اقتصادية مختلفة وسوق مالي مختلف ولسلسة زمنية مختلفة، وذلك من خلال تحليل البيانات المالية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم الشركة المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية DSE، والتركيز على هيكلة رأس المال المستثمر والنسب ذات الصلة به.

خامساً: أهمية البحثResearch importance:

يعد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 من المعايير الصادرة حديثاً، وقد نال اهتمام الباحثين في المحاسبة، وتأتي أهمية هذا البحث من ناحيتين:

الأهمية العلمية: تتجلى في إغناء الأبحاث السابقة في إطار البحث المحاسبي في مجال المعايير المالية، حيث يسعى البحث إلى زيادة المعرفة حول تأثير تطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية (عقود الإيجار) في هيكلة رأس المال المستثمر.

الأهمية العملية: وتتجلى في أهمية النتائج التي يمكن التوصل إليها لعدد من الجهات المختلفة، حيث تم إنجاز هذه الدراسة في بيئة الأعمال السورية على شركة سيريتل موبايل تيليكوم، وهي مفيدة لشركة سيريتل موبايل تيليكوم نفسها وللمستثمرين الحاليين والمحتملين من خلال إبراز الأثر المحتمل في الرافعة المالية في حال الاعتماد على عقود الإيجار لاستخدام الديون طويلة الأجل في هيكل رأسمالها المستثمر، والتعرف على التأثير في بعض المتغيرات

كنسبة التمويل الخارجي، ونسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية، ونسبة التمويل الداخلي ونسبة المديونية الكاملة. أما بالنسبة للمستثمرين فإن هذه الدراسة مفيدة لهم في عملية اتخاذ قرارهم المتعلق باستثمار أموالهم في شركة سيريتل موبايل تيليكوم وتعميق إدراكهم بخصوص القرارات التمويلية والاستثمارية التي تتصل بعقود الإيجار واستثمار الفائض من الأموال لتحقيق عوائد جيدة تنعكس إيجاباً على أسعار الأسهم في سوق الأوراق المالية.

سادساً: أهداف البحث Research objectives:

يهدف البحث إلى بيان ومعرفة تأثير تطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية (عقود الإيجار) في هيكلة رأس المال المستثمر، ويرتبط بهذا الهدف الرئيس عدد من الأهداف الفرعية وهي:

1. تحديد تأثير تطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في الرافعة المالية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم .
2. تحديد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الخارجي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.
3. تحديد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.
4. تحديد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الداخلي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.
5. تحديد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية "عقود الإيجار" في نسبة المديونية الكاملة لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

سابعاً: فرضيات البحث Research hypotheses:

الفرضية الرئيسة:

H0: لا يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية (عقود الإيجار) في هيكلة رأس المال المستثمر لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

H1: يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية (عقود الإيجار) في هيكلة رأس المال المستثمر لشركة سيريتل موبايل تيليكوم. ويتفرع عنها الفرضيات التالية:

1. H0: لا يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في الرافعة المالية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

H1: يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في الرافعة المالية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

2. H0: لا يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الخارجي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

H1: يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الخارجي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

3. H0: لا يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

H1: يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

4. H0: لا يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الداخلي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

H1: يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الداخلي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

5. H0: لا يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية "عقود الإيجار" في نسبة المديونية الكاملة لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

H1: يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية "عقود الإيجار" في نسبة المديونية الكاملة لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

ثامناً: حدود البحث Research limits:

اقتصر البحث على الفترة الزمنية الممتدة من الربع الأول لعام 2015م وحتى الربع الرابع من عام 2022م، والسبب في ذلك هو أخذ سلسلة زمنية مؤلفة من أربع سنوات قبل تطبيق المعيار وأربع سنوات بعد تطبيقه. كما لم يتناول البحث مشكلة التضخم وانخفاض القوة الشرائية والتعامل مع البيانات المالية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم، وذلك لعدم وجود تعليمات تسمح بتطبيق معيار المحاسبة الدولي رقم 29 المحاسبة عن الاقتصاديات ذات التضخم الجامح وتعديل البيانات المالية وفقاً للأسعار العادلة، فتعذر أخذ هذا المتغير بالاعتبار.

تاسعاً: منهج البحث وأدواتهResearch Methodology and Tools:

منهج البحث: في إطار طبيعة البحث وتحقيقاً لغايته وأهدافه والإجابة على تساؤلاته تم اعتماد منهجية علمية، **وصفية الهدف** باعتباره يحاول أن يوصف العلاقة بين متغيري الدراسة، وهي **منهجية تحليلية** بطبيعتها كونها تستخدم التحليل بأدواته المناسبة لتوصيف تلك العلاقة، وتعتمد على **دراسة حالة** شركة سيريتل موبايل تيليكوم. لهذا تم رسم مراحل وخطوات إنجاز البحث، بعد تحديد أهدافه وفروضه، كما يلي:

1. الاطلاع على الدراسات السابقة والمصادر العلمية من كتب ومجلات وبحوث علمية ذات صلة بموضوع البحث وهو تطبيق المعيار IFRS 16، وذلك بغية تكوين إطار معرفي واسع وشامل يمكّن من الالمام بكافة جوانب البحث والمشكلة البحثية، ويساعد في إعداد الإطار النظري لمتغيرات الدراسة.
2. جمع البيانات اللازمة لشركة سيريتل موبايل تليكوم للفترة المالية الممتدة من العام 2015م ولغاية العام 2022م.
3. الاعتماد على أسلوب التحليل الإحصائي للبيانات المالية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم ومن خلال الاستعانة ببرنامج التحليل الإحصائيEViews، وذلك بقصد إجراء الاختبارات الإحصائية اللازمة. وقد اعتمد البحث على عدة خواص ودالات في برنامج الجداول الالكترونية Excel وتجميع البيانات الرقمية كتمهيد لعملية اختبار الفرضيات.
4. مقارنة نتائج الدراسات السابقة مع النتائج التي تم التوصل إليها من واقع بيئة الأعمال السورية.
5. تحديد نتائج البحث وتقديم توصيات ومقترحات.

الفصل الأول

عقود الإيجار في الفكر المحاسبي وتطور بيئة الأعمال ومعايير المحاسبة الدولية

نظراً لأهمية المحاسبة وارتباطها بالعلاقات الاقتصادية والاجتماعية والقانونية، وتأثيرها على معظم القرارات التي يتخذها الفرد، فكانت محل اهتمام العديد من الباحثين، وساهم ذلك في تطور الفكر المحاسبي على الصعيد المحلي والدولي. وقد تطورت المحاسبة بشكل مترافق مع التطور الاقتصادي والتكنولوجي والقانوني والذي تجسد في العقود الأخيرة بالعولمة وتحرير التجارة الدولية، وتعدد المنشآت الاقتصادية وضخامتها وتنوع نشاطها، وتطور الأسواق المالية والتجارة الدولية، واشتداد حدة المنافسة، كل ذلك أدى إلى ظهور المعايير المحاسبية الدولية، باعتبار أن المحاسبة هي لغة المال والأعمال ويجب أن تعبر عن الأشياء بمنهجية قياس واحدة تسمح بالمقارنة بين أداء المنشآت في مختلف دول العالم، مما يوفر البيانات والمعلومات اللازمة للاستثمار وممارسة النشاط الاقتصادي. وقد اهتمت معايير المحاسبة الدولية بالأسس العلمية للقياس والإفصاح في المحاسبة من أجل إعداد تقارير مالية عادلة وشفافة تخدم الكثير من أصحاب العلاقة ذات الصلة، لما لها من أهمية في اتخاذ القرارات الإدارية والاستثمارية.

وفي هذا السياق لابد من الوقوف على البيئة التنظيمية والقانونية في سورية لمعرفة مدى ملائمة تطبيق المعايير المحاسبية الدولية فيها، لذلك نسلط الضوء في هذا الفصل على عقود الإيجار وتطور بيئة الأعمال والقياس المحاسبي بشكل مترابط وصولاً لظهور المعايير المحاسبية الدولية، وذلك من خلال تقسيم الفصل إلى ثلاثة مباحث على النحو التالي:

المبحث الأول: عقود الإيجار وآلية التمويل وسمات بيئة الأعمال الدولية.

المبحث الثاني: الجوانب القانونية والمحاسبية في الجمهورية العربية السورية واعتماد فكرة التأجير التمويلي.

المبحث الثالث: المعيار المحاسبي 17 عقود الإيجار والأسباب التي أدت لظهور IFRS 16.

المبحث الأول

عقود الإيجار وآلية التمويل وسمات بيئة الأعمال الدولية

سعى الباحثون إلى بناء نظرية للمحاسبة تخدم إجراءات التطبيق العملي وتمكن من الوصول إلى إطار منطقي للمحاسبة والذي يجعلها متماسكة ومنسجمة مثل فروع المعرفة الأخرى، حيث كان لعقود الإيجار دوراً هاماً في هذا الصدد.

1-1-1: ماهية عقود الإيجار

أدى ارتفاع قيمة الأصول الرأسمالية وصعوبة توفير الأموال اللازمة لشراء هذه الأصول أو استبدالها إلى ظهور مشاكل عديدة، ففي ظل الظروف التنافسية الشديدة وعدم حصول المنشأة على الأصول المتطورة تقنياً، وبالتالي عدم تمكين الوحدة الاقتصادية من الاستمرار في الأسواق ظهرت فكرة التأجير Leases، وذلك بتقديم الأصول إلى المنشآت الاقتصادية التي تستخدمها في عملياتها الإنتاجية، وتتم عملية التأجير مقابل أجر متفق عليه بين المؤجر والمستأجر، وهي تهدف إلى تسهيل عملية التمويل للمستأجر، وتوفير فرصة استثمارية للمؤجر. يمكن تعريف عقود الإيجار على أنها: [21] عملية يقوم بها المؤجر (الممول) بتمويل شراء أصل رأسمالي بطلب من مستأجر (مستثمر) بهدف استثماره لفترة زمنية مقابل دفعات دورية، مع احتفاظ المؤجر لملكية الأصل حتى نهاية العقد مع وجود خيار للمستأجر بشراء الأصل أو إعادته في نهاية مدة عقد الإيجار أو تجديد العقد.

1-1-2: نشأة وتطور عقود الإيجار

تعد عقود الإيجار من أقدم الأنشطة الاقتصادية التي عرفها الإنسان، حيث عُرفت لدى العديد من الحضارات القديمة، فالسومريون دونوا جداول على رقُم طينية تدل على أول اتفاق إيجاري، كما شهدت الحضارة البابلية في زمن ملكهم الشهير حمورابي بوضع أول قوانين خاصة بعمليات التأجير، فيما مارس الفينيقيون عمليات التأجير من خلال تأجير السفن، وكذلك الأمر بالنسبة للحضارة المصرية والرومانية. وكان أول ظهور لعقود الإيجار في الولايات المتحدة الأمريكية في عام 1700م وذلك بتأجير العربات التي تجرها الأحصنة، وفي عام 1800م حاول كبار المستثمرين إنشاء سكك حديدية واستثمارها، إلا أن مؤسسات التمويل رفضت تمويل هذا المشروع لما يتطلب مبالغ هائلة مع إمكانية إفلاسها، الأمر الذي مهد لظهور الحل البديل والمتمثل في تقديم التجهيزات والآلات اللازمة

---

[21] الفطافطه، حسن محمد. (2019). **التأجير التمويلي في الدول العربية التجربة ومتطلبات التطوير**. دار الشعلة للبحوث والدراسات ص: 210. (ص13).

للمشروع ضمن عقود إيجار. وفي مطلع عام 1900م بدأت شركات الاستثمار بعمليات تأجير التجهيزات مع بقاء حق الملكية معها، وصولاً إلى انتشار عقود الإيجار خلال الحرب العالمية الثانية مع دخول المنتجين بعقود إيجار مع الحكومات باستئجار التجهيزات وإعادتها في نهاية العقد. وأصبحت عقود الإيجار أكبر من القروض والسندات والأسهم، حيث أظهرت الإحصائيات أن التجهيزات المؤجرة في الولايات المتحدة الأمريكية هي بقيمة 220 بليون دولار، و550 بليون دولار في أنحاء العالم.[22]

هكذا تزايدت عقود الإيجار عالمياً في القرون الأخيرة، لدرجة أنها أصبحت تُمارس في معظم الصناعات ومنشآت الأعمال، وتطورت من إيجار بشكل يومي (سيارة) إلى إيجار شهري (مكتب) إلى إيجار طويل الأجل (معدات، شاحنات كبيرة، طائرات، سفن وغيرها)، وأصبح لها إطاراً محاسبياً متكاملاً على الرغم من أنه لم يستقر بصفة نهائية بعد وجهات النظر المختلفة والبحوث والدراسات حولها.[23]

يلاحظ الباحث أن عقود الإيجار تطورت بشكل ملحوظ في الجمهورية العربية السورية بعد دخول شركات التأجير التمويلي وشركات الإجارة الإسلامية في سوق العمل، وإصدار القوانين لتنظيم وتوضيح الإجراءات المتعلقة بهذه العمليات في المرسوم رقم 88 للعام 2010م والذي سيرد في المبحث التالي.

1-1-3: تطور بيئة الأعمال الدولية والتطور المهني للمحاسبة

إن تطور الحياة الاقتصادية بصورة دائمة، وتوسع منشآت الأعمال والأسواق والمنافسة والنشاط الاستثماري والمالي والاقتصادي يبرز صعوبات ومشاكل محاسبية جديدة تتطلب المعالجة والحل، وهذا يستوجب تطوير المعايير لتواكب الحياة المعاصرة من كافة جوانبها الاقتصادية والتكنولوجيا والقانونية والبيئية، حيث شهد العالم العديد من التطورات الاقتصادية وغيرها ولكن من أهمها هي ظهور الثورة الصناعية في انكلترا (The Industrial Revolution)، حيث كان من أبرز نتائجها هو اختراع الآلة واستخدامها في الصناعة والتي نقلت عمليات التصنيع من أساليب إنتاج اليد (hand production) إلى الآلات (Machines)، واستثمار ذلك لزيادة الإنتاج وتلبية حاجة السوق وتحقيق الربح، حيث أثَرت الثورة الصناعية تقريباً في كل جانب من جوانب الحياة.[24]

---

[22] Liu, Guogin, **FINANCE LEASING IN INTERNATIONAL TRADE** .A thesis submitted to The University of Birmingham For the degree of Doctor Of Philosophy, Birmingham Law School College of Arts and Law The University of Birmingham May 2010, p:258. (p 11-13).

[23] سالم، منير. سالم، عبد الله. (1997). **التأجير التمويلي- الجوانب القانونية والمحاسبية والتنظيمية**. القاهرة: مصر. مكتبة دار النهضة العربية، مكتبة عين شمس. ص:223. (ص4).

[24] عمران، مقداد جميل. (2020). **الثورة الصناعية والدولة**. مجلة جامعة تشرين. الآداب والعلوم الإنسانية. المجلد42. العدد 3. اللاذقية: سورية. جامعة تشرين. ص-ص:215-229. ص (220).

أصبحت المنشآت بعد الحرب العالمية الثانية تلعب دوراً هاماً في اقتصاديات الدول، وذلك نتيجة التغيرات في ممارسات الأعمال التي ساهمت في ظهور الشركات متعددة الجنسية Multinational companies، حيث باتت تُعرف بأسواق رأس المال الدولية International Capital Markets، الذي رافق ظهورها مشاكل محاسبية تتباين ببيئات الأعمال في كل دولة تمثلت في كيفية إعداد التقارير المالية، حيث أوجدت هذه المشاكل طلباً متزايداً على تحقيق التوافق في المعالجات المحاسبية بين هذه الدول، والتي نالت من اهتمام المحاسبين ودفعها إلى ضرورة الأخذ بمعايير المحاسبة الدولية لإعداد قوائم مالية موحدة قابلة للمقارنة الدولية وذات مصداقية وشفافية Reliability and Transparency عالية.[25]

العولمةGlobalization، وتعد من أهم التغيرات العالمية المعاصرة وليست ظاهرة جديدة حيث أن الحضارة الإنسانية طوال التاريخ تتوسع وهي في حالة انتقال دائم من موقع إلى موقع آخر. وهي تشير إلى فكرة الاعتمادية المتبادلة بين الدول، وإن مفهوم العولمة يشير إلى نظام عالمي يزيل الحدود القومية بين الدول لتسهيل حركة السلع والخدمات وغيرها، أي جعل العالم قرية صغيرة محررة من كل القيود والحواجز.[26] وتمثل العولمة نتاجاً داخلياً للرأسمالية العالمية، وديناميكية جديدة لفرص التكامل الدولي من خلال إحداث تغيرات في أنماط الإنتاج ونوعيته، وهي نتاج الثورة المعرفية والتقنية المستمرة. إضافة إلى تكوين الاتحادات الدولية والإقليمية والوصول إلى لغة مشتركة بين هذه الدول، حيث تمثل الشركات متعددة الجنسيات بفروعها وتوابعها رأس الهرم والمحرك الأساسي لها.[27] ولتوصيف السياسات والطرق والمفاهيم المحاسبية ولمواكبة هذه التطورات والمتغيرات المستجدة، تم الاعتماد على المبادئ المحاسبية المقبولة عموماً GAAP والتي تم إعادة هيكلتها من خلال مجلس معايير المحاسبة الدولية الذي قام بإصدار المعايير المحاسبية ومعايير التقارير المالية بشكل متتابع وفق التالي:

1-1-4: ظهور المنظمات المهنية والمحاسبية

ساهم ظهور المنظمات المهنية والمحاسبية في ترسيخ أقدام المحاسبة في مجال تحسين الأداء المهني للمحاسبين وتنظيم شؤون مهنة المحاسبة، وأسهمت بشكل كبير في تطور ونمو المعرفة المحاسبية، حيث أخذت على كاهلها

---

[25] علي، عبد الوهاب نصر. (2007). **القياس والافصاح المحاسبي وفقاً لمعايير المحاسبة العربية والدولية**. الجزء الأول. الدار الجامعية. الإسكندرية. ص:407. (ص-ص:27-30)

[26] الجرماني، بثينة. (2021). **انعكاس العولمة المالية على أداء الأسواق المالية العربية_ دراسة تطبيقية على أسواق الأوراق المالية العربية خلال الفترة1990-2020**. رسالة دكتوراه غير منشورة. قسم المصارف والتأمين. كلية الاقتصاد. جامعة دمشق. دمشق: سورية. ص236. (ص12).

[27] شاهين، عصام. (2009). **أثر العولمة في مهنة المراجعة في سورية (دراسة ميدانية)**. رسالة ماجستير غير منشورة. قسم المحاسبة. كلية الاقتصاد. جامعة دمشق. دمشق: سورية. ص: 130. (ص12).

المسؤولية لوضع قواعد مهنية، وإصدار النشرات المحاسبية، ومساهمتها في تطوير المفاهيم والإجراءات والمبادئ المحاسبية، وهذه المنظمات هي: [28]

معهد المحاسبين المعتمدين في اسكتلندا ICAS تأسس في عام 1854 م، معهد المحاسبين المعتمدين في إنكلترا وويلز ICAEW تأسس في عام 1880 م، المعهد الأمريكي للمحاسبين العموميين المعتمدين، حيث ظهر تحت مسمى (الجمعية الامريكية للمحاسبين العموميين AAPA) وقد تأسس في عام 1887م، جمعية المحاسبة الامريكية (AAA)، مجلس المبادئ المحاسبية (APB)، هيئة تداول الأوراق المالية (SEC)، مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB)، مجلس معايير محاسبة التكاليف (CASB)، الجمعية الوطنية للمحاسبين، الاتحاد الدولي للمحاسبين (IFAC)، المعهد الكندي للمحاسبين المعتمدين (CICA)، لجنة معايير المحاسبة الدولية (IASC).

يلاحظ الباحث أن مجلس المحاسبة والتدقيق في الجمهورية العربية السورية أوكلت إليه مهمة تحسين الأداء المهني للمحاسبين وتنظيم شؤون مهنة المحاسبة طبقاً لقانون تنظيم المهنة رقم 33 للعام 2009م، ومنها وضع حلول للمشكلات المحاسبية الناتجة عن عقود الإيجار بين الأطراف المتعاقدة.

1-1-5: ظهور المبادئ المحاسبية المقبولة عموماً GAAP

إن ظهور الثورة الصناعية كان لها بالغ الأثر في الفكر المحاسبي ونقطة انعطاف في تاريخ التطور الاقتصادي، تمثلت هذه الآثار بظهور الشركات المساهمة، وانفصال الملكية عن الإدارة، وظهور التكلفة التاريخية، وطرق صرف المخزون، وطرق الاستهلاك ومبدأ الحيطة والحذر، حيث ساهمت هذه الآثار في تحسين عمليات القياس المحاسبي. لقد أدى التطور الاقتصادي الكبير الذي رافق قيام الثورة الصناعية إلى تشكل أرباح متراكمة وشراء متزايد للأسهم والسندات للشركات القائمة أو الجديدة، وشراء المزيد من الآلات، وتزايد العرض مع قلة الطلب، الأمر الذي أدى إلى حدوث الكساد التدريجي والذي تفاقم فيما بعد في عام 1929-1930م، حيث أصابت النظام الرأسمالي وأدت إلى أزمة الكساد العالمي، وأمام هذه الأزمة تم إعلان إفلاس العديد من المنشآت الصغيرة ومتوسطة الحجم لصالح المنشآت الضخمة، أما بالنسبة للمنشآت التي كانت تقف على هاوية الإفلاس كانت الإدارة تعمل على إقرار سياسات محاسبية تؤدي إلى رفع قيمة الأصول أو زيادة الأرباح بشكل مضلل.[29]

---

[28] طبايبية، سليمة. (2016). **النظرية المحاسبية**. ط: 1. عمان: الأردن. مركز البحث وتطوير الموارد البشرية. ص:242. (ص24).

[29] القاضي، حسين، وآخرون. (2016-2017). **نظرية المحاسبة**. دمشق: سورية. منشورات جامعة دمشق. كلية الاقتصاد. ص: 324. (ص37).

وغالباً ما يشار إلى عام 1930 كحد فاصل في التطور المهني للمحاسبة، حيث دفعت هذه التطورات الجميع باتجاه العمل على إصدار مبادئ محاسبة ملزمة، وقد تمت المحاولات الأولى لتحسين المحاسبة بعد وقت قصير من حدوث أزمة الكساد، إذ أصبح لرقم الربح وطرق حسابه أهمية كبيرة، فتحول مركز الاهتمام من قائمة المركز المالي باتجاه قائمة الدخل.[30] فكان للجمعيات المحاسبية المهنية محاولات لصياغة الافتراضات الأساسية لمهنتها، وفي كل حالة لها نتائج عملية، وتم إصدار بيانات تتعامل مع المشاكل المهنية موضع الاهتمام الجاري.[31]

لقد ظهرت الحاجة إلى أن يكون هناك معالجة ومرجعية واحدة وتوحيد أسس القياس ومبادئه عند إجراء القياس المحاسبي، أي بوضع مبادئ محاسبية لتقليل مخاطر المجتمع المالي ولإلزام إدارات المنشآت بالتقيد بها دون ترك حرية اختيار السياسة والطريقة المحاسبية التي يحلو لها، فكان للمنظمات المحاسبية المهنية دوراً كبيراً في ذلك، ومن أهم هذه المنظمات كان مجمع المحاسبين القانونيين في إنكلترا وويلز (ICAEW) الذي أصدر عدة نشرات محاسبية تناولت العديد من المشاكل، ومجمع المحاسبين الأمريكيين (AICPA) الذي وجه بتحسين التقارير المالية لجعلها أكثر إعلاماً وإفصاحاً، وتثقيف مستخدمي التقارير المالية.[32]

قامت لجنة منبثقة عن مجمع المحاسبين الأمريكيين (AICPA) بإعداد مبادى عامة وتم إقرارها في عام 1932، وتمثل هذه الوثيقة المحاولة الأولى لتطوير المبادئ المحاسبية، وقد استخدمت اللجنة عندئذ مصطلح المبادئ المحاسبية المقبولة، وتضمنت هذه الوثيقة مبدئياً خمسة مبادئ، حيث تم فرضها على الشركات المسجلة في البورصة وهي:[33]

استبعاد أوراق القبض الموقعة من موظفي الشركة أو شركاتها التابعة، وإظهارها كمفردة مستقلة، وعدم احتساب أرباح للأسهم والسندات المملوكة وعرضها دائنة في حساب الأرباح والخسائر، عدم اعتبار الأرباح المكتسبة من شركة تابعة جزءاً من أرباح الشركة المسيطرة إذا كانت متحققة قبل السيطرة، استبعاد المكاسب الرأسمالية من قائمة الدخل، إلا في حال إعادة التنظيم على أن يتم إقرار ذلك من المساهمين، تحقيق الإيراد بالبيع.

ومع تسارع إيقاع الواقع الاقتصادي في أمريكا وحاجة المجتمع إلى معلومات مالية، ضغطت بورصة الأوراق المالية لتطوير مبادئ المحاسبة، حيث شكل المجمع في عام 1933م لجنة إجراءات المحاسبة، وعمل على استخدام

---

[30] يوسف، علي محمد. (2005). **المدخل التطبيقي في الفكر المحاسبي المعاصر كإطار للتنظير المحاسبي**. رسالة دكتوراه غير منشورة. كلية التجارة. الإسماعيلية. جامعة قناة السويس. ص:479. (ص88).

[31] يوسف، علي محمد. المرجع السابق نقلاً عن .Kohler. E. (1966).**Accounting Principles and Professional Societie**s

[32] القاضي، حسين. وآخرون. (2017) مرجع سابق. (ص38-41).

[33] القاضي، حسين، وآخرون. (2017) مرجع سابق. (ص41).

مصطلح المبادئ المحاسبية المقبولة قبولاً عاماً في العام 1936م، حيث رغبت اللجنة بتطوير بيان شامل لمبادئ المحاسبة يعمل لحل مشكلات تطبيقية معينة وذلك خلال فترة لا تقل عن خمس سنوات، حال ذلك دون موافقة البورصة على هذه المدة، فقررت اللجنة أن تتبنى خطة لمعالجة بعض المشكلات وتوصي بحل لتطبيقه والتغلب على هذه المشاكل، فأصدرت خلال الفترة 1938-1939م اثنتي عشرة نشرة محاسبية تناولت مشكلات مختلفة، إلا أنها لم تنجح خلال الأربعينيات وأوائل الخمسينيات في إيجاد الصيغة المطلوبة للمبادئ المحاسبية، ففي عام 1959م حلت هيئة المبادئ المحاسبية محل لجنة الإجراءات المحاسبية السابقة، حيث كان الهدف من هيئة المبادئ المحاسبية هو أن تعتمد الدراسات المحاسبية التي تقدمها على أسس منطقية مع أخذ موافقة ثلثي الأعضاء على هذه الدراسات، وبدأت الهيئة عند تشكيلها في تطبيق الفلسفة التي حددها رئيس (AICPA) حينذاك Alvin Jennings في أن تبنى الدراسات على أساس البحث العلمي، وكان أول مشروع بدأت فيه الهيئة هو دراسة الفرضيات الأساسية لمبادئ المحاسبة. وأصدرت الهيئة خلال حياتها 31 رأيا محاسبياً (Opinions) و15 دراسة محاسبية بحثية، بالإضافة إلى أربعة بيانات تسمىAPB Statements وشملت إصدارات المجلس خلال عمره ما يلي:[34]

1-الرسالات البحثية المحاسبية ARS.

2-الآراء المحاسبية APB Opinions.

3- النشرات الرسمية APB Statements.

1-1-6: مجلس معايير المحاسبة الدولية FASB

شهدت السنوات الثلاث الأخيرة لمجلس مبادئ المحاسبة APB انتقادات لاذعة من المهنيين والأكاديميين وجمعية المحاسبة الأمريكية AAA، حيث نتج عن ذلك بأن بدأت كل من AAA وAICPA في إعادة هيكلة تأطير إصدار المعايير. شكلت لجنة عام 1971 م من 21 عضوا من المهنيين، وانتهت في دراستها إلى تشكيل لجنتين فرعيتين الأولى سميت بلجنة Trueblood بغرض تحديد أهداف القوائم المالية، والثانية سميت بلجنة Wheat لدراسة سبل تطوير المبادئ المحاسبية، وانتهت اللجنة من دراستها بإصدار تقرير في العام 1972م، وكان أبرز ما جاء فيه إلغاء مجلس مبادئ المحاسبة، وإنشاء هيئة مستقلة عن المهنة تسمى هيئة (مجلس) معايير المحاسبة المالية وتم إقرار التوصية، حيث تم تأسيس الهيئة في 1973/7/1 على أن تكون مستقلة مالياً وتنظيمياً عن AICPA.

---

[34] القاضي، حسين، وآخرون، (2017) مرجع سابق. (ص42-45).

ولقد أسست الهيئة مجلسين مستقلين، أحدهما يسمى مجلس معايير المحاسبة المالية FASB الذي يهتم أساساً بإصدار معايير المحاسبة، ومجلس استشاري لأبحاث المحاسبة المالية. ويدار مجلس معايير المحاسبة المالية من 7 أعضاء متفرغين تماماً من الهيئة والأكاديميين عكس سابقه مجلس مبادئ المحاسبة الذي كان اعضاءه من غير المتفرغين، وخلال عملهم يجب عليهم التقيد بالحياد التام، ولا يكون هناك تعارض في المصلحة بين المجتمع المالي ومصلحة عضو الهيئة.[35]

1-1-6-1: نشأة معايير المحاسبة الدولية

إن الأثر الذي سببته الاتحادات الإقليمية والتوسع في التجارة الخارجية والاستثمارات الدولية وانتشار الشركات متعددة الجنسية في اتساع قاعدة مستخدمي البيانات المحاسبية دفع مجمع المحاسبين الأمريكيAICPA في عام 1964 إلى إجراء دراسة حول مهنة المحاسبة في 25 دولة كبيرة، وقد أوضحت الدراسة أن هنالك اختلافات كبيرة في المبادئ والقواعد بين الدول موضوع الدراسة، وأكدت أن هيكلاً واحداً من المبادئ والقواعد المحاسبية يعد أمراً غير عملي. حيث كانت هناك رغبة ملحة في توحيد المبادئ المحاسبية، وبالفعل تم تكوين لجنة دولية لتنسيق مهنة المحاسبة في سيدني 1972 بهدف تطوير مهنة المحاسبة وإنشاء معايير دولية للمحاسبة، أعقب ذلك تشكيل لجنة معايير دولية محاسبية في عام 1973 وذلك لتكوين معايير محاسبية تكون أساساً وتوضع في الحسبان عند إعداد القوائم المالية ومراجعتها. حيث هدفت اللجنة إلى إعداد معايير محاسبية ونشرها تراعي عرض القوائم المالية بغية تعزيز مصداقيتها والعمل بموجبها على مستوى العالم، وقد نجحت اللجنة في تذليل الكثير من العقبات بقيامها بوضع ونشر الإطار المفاهيمي لإعداد وعرض القوائم المالية في عام 1989م.[36]

تبنت العديد من الدول العربية المعايير الدولية وعملت على تطبيقها مباشرة وتسهيل اتصالها بالأسواق الدولية وجعل المهنة أكثر قدرة على فهم المعايير عن طريق العودة إلى النص الأصلي للمعيار، بينما لجأ العديد من الدول إلى وضع معايير محلية تكون مقاربة ومطابقة للمعايير الدولية. كانت اللجنة قد أصدرت خلال عملها 1973-2000م مجموعة من المعايير بلغت 41 معياراً محاسبياً.[37]

تم استبدال لجنة معايير المحاسبة الدولية بمجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) في عام 2001م، بهدف تطوير مجموعة موحدة عالية الجودة وعالمية من معايير المحاسبة الدولية استكمالاً للهدف الرئيس ألا وهو إنتاج

---

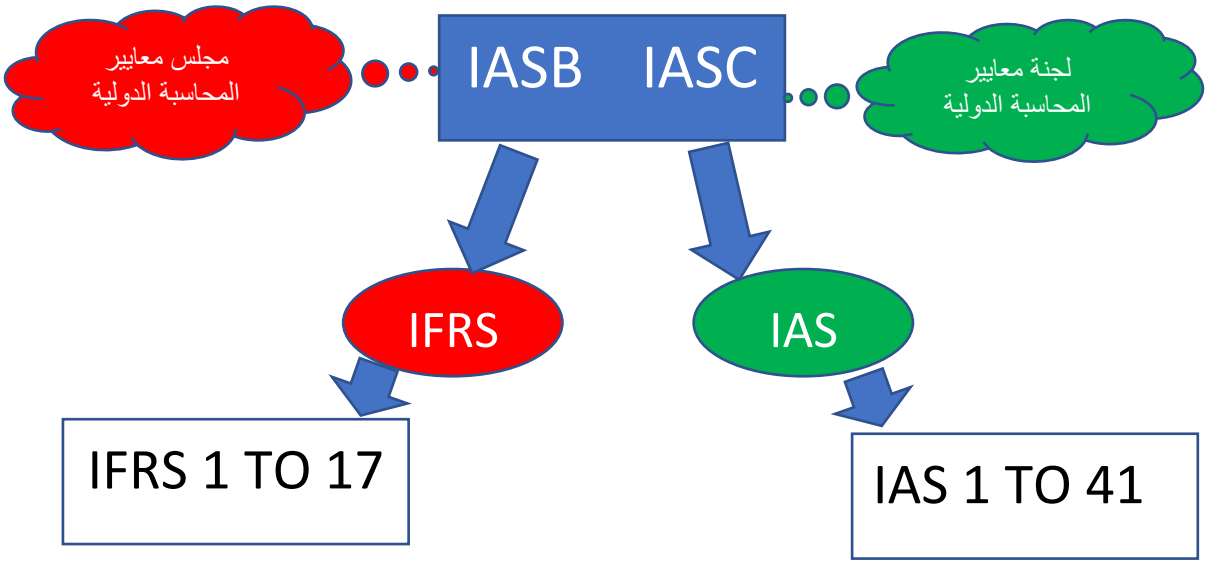
[35] القاضي، حسين، وآخرون، (2017) مرجع سابق. (ص46).
[36] القاضي، حسين، وآخرون، (2017) مرجع سابق. (ص48-50).
[37] القاضي، حسين، وآخرون، (2017) مرجع سابق. (ص48-52).

تقارير مالية قابلة للمقارنة. تم تعديل الإطار المفاهيمي من قبل هذا المجلس ليتضمن ثمانية فصول أو محاور (هدف التقارير المالية، الخصائص النوعية للمعلومات المالية المفيدة، القوائم المالية والمنشأة معدة التقرير، عناصر القوائم المالية، الاعتراف وإلغاء الاعتراف، القياس، العرض والإفصاح، مفاهيم رأس المال والمحافظة على رأس المال).[38]

يرى الباحث أن هذه المنظمات عملت ومهدت لظهور المعيار المحاسبي الدولي رقم 17 والمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 المتعلقة بعقود الإيجار، والذي بدوره قد يؤثر في الديون طويلة الأجل ورأس المال المستثمر.

وفي ما يلي شكلاً يوضح معايير المحاسبة الدولية

الشكل رقم (2) معايير المحاسبة الدولية الحالية حتى تاريخه



المصدر: من اعداد الباحث

تم إصدار 41 معيار محاسبة دولي(IAS)، وإلغاء 17 معيار منها واستبدالها بالمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية (IFRS). ويبقى تطبيق كافة معايير المحاسبة الدولية المتبقية حتى الانتهاء من إصدار باقي المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية. يلاحظ الباحث أن جملة هذه المعايير تراعي خصوصيات موضوعات محاسبية محددة مرتبطة بطبيعة العنصر والظرف الاقتصادي، ولكن أياً منها لم يراع خصوصيات بيئات العمل المختلفة ومنها بيئة الأعمال في الجمهورية العربية السورية.

---

[38] حميدات، جمعة فلاح. (2019). **خبير المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية**. المجمع الدولي العربي للمحاسبين القانونيين، عمان: الأردن. ص: 909. (ص-ص: 2-6).

المبحث الثاني

الجوانب الاقتصادية والقانونية في الجمهورية العربية السورية

من المتعارف عليه عموماً أن المحاسبة تتطور استجابة للبيئة التي تعمل فيها، وقد استجابت المحاسبة بالفعل خلال تاريخها الطويل للتغيرات في البيئة المحيطة، وهناك اتفاق من قبل الهيئات المحاسبية على أهمية العوامل البيئية في تشكيل وتطوير المعايير والممارسات المحاسبية، وإن فهم العوامل البيئية التي تؤثر على التطور المحاسبي يعد أمراً هاماً لضمان استمرار تقدم المحاسبة ولإدراك ما إذا كان هناك تقارب أو تفاوت بين الممارسات المحاسبية على المستوى الدولي. إن فهم وإدراك تأثير البيئة الخارجية (أسواق الأوراق المالية، الهيئات التشريعية والقانونية، العوامل الاقتصادية) على التنوع المحاسبي بين الدول المختلفة قد يؤدي إلى تقليل ذلك التنوع.

في ذات السياق، تم دراسة إمكانية تطبيق معايير التقرير المالي الدولية في بيئة الأعمال السورية، وذلك من خلال مدى ملاءمة كل من واقع البيئة الاقتصادية السورية من ناحية النظام الاقتصادي المتبع، ومصدر تمويل المشروعات الاقتصادية، وحجم الانشطة الاقتصادية، والعلاقات الاقتصادية مع الخارج، ووجود السوق المالية، وكذلك البيئة القانونية، وواقع مهنة المحاسبة، وتبيان مدى ملاءمتها لإمكانية التطبيق الفعال لمعايير IFRS في سورية.[39]

1-2-1: البيئة الاقتصادية

يمكن التمييز بين ثلاثة أنواع رئيسية للنظم الاقتصادية هي: النظام الاقتصادي الرأسمالي، النظام الذي يعتمد على التخطيط المركزي، والنظام الاقتصادي المختلط. تهدف المحاسبة في الدول التي تتبع النظام الرأسمالي إلى إنتاج بيانات ومعلومات نافعة عن الموارد الاقتصادية المخصصة لاستخدام واستغلال الوحدات الاقتصادية، تسهم في اتخاذ قرارات تخصيص وإعادة تخصيص هذه الموارد لهذه الوحدات، وتفيد في اتخاذ قرارات كفيلة بضمان كفاءة استخدام واستغلال الموارد المخصصة لها، وبما أن الحكومة تعد ضمن المستخدمين الرئيسيين للمعلومات المحاسبية، فأنها قد تتدخل في تقنين متطلبات الإفصاح والقياس أو تفوض لمهنة المحاسبة سلطة وضع وتطوير المعايير أو الممارسات المحاسبية اعتماداً على تطور المحاسبة في تلك الدول، ففي الولايات المتحدة الامريكية يلاحظ أن تطور المحاسبة فيها قد شجع هيئة سوق الأوراق المالية بوصفها الجهة المسؤولة عن تحديد متطلبات الإفصاح والقياس على تفويض سلطة وضع المعايير المحاسبية إلى مهنة المحاسبة ممثلة في المجمع الأمريكي للمحاسبين القانونيين

---

[39] زحلوط، عفراء. (2010). **مدى إمكانية تطبيق معايير التقرير المالي الدولية في بيئة الأعمال السورية**، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية _ سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 32، العدد 5، اللاذقية: سورية. جامعة تشرين. ص-ص:173-199.

في بداية الأمر، وإلى مجلس معايير المحاسبة المالية في الوقت الراهن. أما المحاسبة في ظل الأنظمة التي تعتمد التخطيط المركزي، فتهدف إلى تقديم البيانات والمعلومات المحاسبية التي تساعد أجهزة التخطيط المركزي على القيام بالتخطيط الجيد والفعال، وهكذا فإن الحكومة في ظل هذا النظام تصبح هي المستخدم الوحيد للمعلومات المحاسبية، مما ينعكس سلباً على النظام المحاسبي والممارسات المحاسبية على نحو يكفل توفير المعلومات اللازمة لعملية التخطيط الاقتصادي المركزي، والمساعدة على تقييم الأداء الاقتصادي.[40]

أما بالنسبة للنظام الاقتصادي المختلط (كما هو الحال في فرنسا) فهو يجمع ما بين خصائص النظاميين السابقين، وتستخدم الدول وفق هذا النظام الخطة القومية كآلية لتنسيق قرارات الاستثمار الرئيسية، وتعتمد على السوق كآلية لتنسيق القرارات الأخرى، وفي هذه الحالة تصبح الحكومة هي المستخدم الرئيسي للمعلومات المحاسبية، ومن ثم فأنها تتدخل بطريقة مباشرة في تقنين المعايير والممارسات المحاسبية. [41]

يرى الباحث أن الجمهورية العربية السورية هي من الدول التي لم تعتمد منهجاً اقتصادياً واضحاً، بدأت في سبعينات القرن الماضي باتباع التخطيط الشامل وسيطرة الحكومة على غالبية وسائل الإنتاج منهجاً للتنمية الاقتصادية، ثم تم الانتقال إلى اقتصاد السوق، ونتيجة لذلك ألغي النظام المحاسبي الموحد ليحل محله النظام المحاسبي الأساسي.

1-2-1-1: مصادر التمويل ونمط الملكية

هنالك تمييز واضح بين نظام الائتمان الداخلي Credit _Insider وبين نظام الملكية الخارجية _Equity Outsiders. ففي نظام الملكية الخارجية يتواجد أعداد كبيرة من المساهمين الخارجيين، وسوق أسهم هامة. وفي ظل هذه الأنظمة ستتطلب إفصاحاً للعامة ومراجعة خارجية، حيث أن العديد من موردي رأس المال ليس لديهم وصول خاص للمعلومات المالية، وليس لديهم تمثيل في الإدارة. أما في ظل نظام الائتمان الداخلي، تكون الدول أكثر اهتماماً بالدائنين، حيث تستند هذه الدول على الائتمان، وبالتالي فان مراجعة التقارير المنشورة لن يحتاجها الممولون الداخليون، والاختلاف في الهدف بين النظامين سينتج اختلافات في الممارسات محاسبية.[42]

1-2-2: البيئة القانونية للدولة: النظام القانوني يقسم الدول إلى مجموعتين: مجموعة القانون العام Common Law، ومجموعة القانون المدني Civil Law أو القانون الخاص Code Law:

---

[40] دهبي، دينا موفق. (2007). **مدى تطبيق المعايير المحاسبية الدولية في سورية.** رسالة ماجستير غبر منشورة. قسم المحاسبة. كلية الاقتصاد. جامعة دمشق. دمشق: سورية.ص:174. (ص-ص 67-68).

[41] دهبي، دينا موفق. (2007). مرجع سابق. (ص68).

[42] دهبي، دينا موفق، (2007). مرجع سابق. ص68

تبحث قواعد القانون العام عن توفير إجابة عن كل حالة بدلاً من تكوين قاعدة للمستقبل، فالمحاسبة بهذا التصنيف لا تعتمد على القانون بدرجة كبيرة، ودول القانون العام تكون موجهة نحو العرض العادل والشفاف والإفصاح الكامل، هذا ما يدعى بالنموذج الأنجلوسكسوني، وقد يؤثر هذا النموذج بطبيعة الحال على قانون الشركات الذي قد لا يبرر تقليدياً تحديد سلوك الشركة أو كيفية قيامها بإعداد القوائم المالية، حيث يتم إعداد المعايير من قبل هيئات القطاع الخاص وتعتبر السوق المالية المهيمن الأساسي على تمويل المشروعات والشركات. وفي ظل النظام القانوني الخاص فإن قانون الشركات أو القوانين التجارية هي التي تحدد قواعد المحاسبة والتقرير المالي، والمثال على ذلك ألمانيا حيث تعتبر محاسبة الشركات أحد فروع قانون الشركة، وتعتبر المصارف والحكومات هي المهيمن الأساسي للتمويل وتوجه المحاسبة المالية نحو حماية الدائن، ويعرف هذا النموذج بالنموذج القاري الأوربي حيث يكون الإفصاح قليل وتمارس الحكومة دوراً قوياً في عملية وضع المعايير، وفي مقارنة ما بين القانونين يتضح أن الإطار التشريعي للقانون العام يؤكد حقوق المساهمين ونظام حماية قوي للمستثمر مقارنة بالقانون الخاص، الأمر الذي يؤدي لأن يكون المصدر الأساسي للتمويل في دول القانون العام هو حقوق الملكية، وفي دول القانون الخاص هو الدين، حيث أن هذا الأمر يؤدي إلى تطوير فكرة أسواق رأس المال القوية في دول القانون العام وأسواق رأس المال الضعيفة في دول القانون الخاص. [43]

يرى الباحث أن هناك العديد من القوانين والتشريعات في الجمهورية العربية السورية ومنها قانون الشركات تحد من عمليات تمويل المنشآت، وفي ظل الظروف الراهنة التي تعيشها الجمهورية العربية السورية مع صعوبة الاقتراض وزيادة الاحتياجات التمويلية لتوفير الأصول المطلوبة، نجد أن خيار استئجار الأصول وفق IFRS 16 هو الحل الذي يمكن المنشآت من الاستمرار في عملها، والذي بدوره قد يؤثر في هيكلة رأس المال المستثمر لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

1-2-2-1: قانون سوق الأوراق المالية وتعديلاته في الجمهورية العربية السورية

أُحدَث في الجمهورية العربية السورية سوق لتداول الأوراق المالية تسمى (سوق دمشق للأوراق الماليةDSE)، تتمتع بالشخصية الاعتبارية والاستقلال المالي والإداري، ولها بهذه الصفة تمَلك الأموال المنقولة وغير المنقولة والتصرف بها، والقيام بجميع التصرفات القانونية لتحقيق أهدافها، بما في ذلك إبرام العقود، ولها حق التقاضي، ولرئيس مجلس الإدارة أن يوكِل محامياً ليمثلها في الإجراءات القضائية، وهي ترتبط بالهيئة وتعمل تحت إشرافها. ويكون المقر الرئيسي للسوق مدينة دمشق، حيث يهدف هذا القانون إلى تنظيم جميع العمليات المتعلقة بإصدار وطرح وتداول

---

[43] دهبي، دينا موفق، (2007). مرجع سابق. ص68

وتسوية وانتقال ملكية الأوراق المالية. يخضع سوق دمشق للأوراق المالية في ممارسة عملها ونشاطاتها لأحكام هذا المرسوم التشريعي والأحكام المنصوص عليها في قانون هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية رقم 22 لعام 2005م وتعليماته التنفيذية ومختلف الأنظمة الصادرة عن مجلس إدارة السوق بعد اعتمادها من قبل الهيئة. ولا تسري على السوق أحكام القوانين والأنظمة المتعلِّقة بالقطاع العام والمؤسسات العامة. ولا يخضع المدير التنفيذي للسوق والعاملين فيها أو في المراكز المتخصِّصة التابعة لها لأحكام القانون الأساسي للعاملين في الدولة، وتسري عليهم أنظمة التعيين والرواتب التي يصدرها مجلس إدارة السوق وفقاً لاختصاصاته المحددة بهذا المرسوم التشريعي بعد اعتمادها من مجلس المفوَّضين. كما يهدف السوق إلى توفير المناخ المناسب لتسهيل استثمار الأموال وتوظيفها وتأمين رؤوس الأموال اللازمة لتوسيع النشاط الاقتصادي من خلال ترسيخ أسس التداول السليم والواضح والعادل للأوراق المالية. وتشمل مهام السوق في إطار ذلك ما يلي:[44]

أ- وضع وتطبيق الإجراءات وأساليب العمل الكفيلة بضمان تداول كفؤ وشفاف وتوفير آليات عمل وأنظمة متطورة.

ب- التأكد من عدالة متطلبات الإدراج وكفايتها وشفافيتها، وتطبيق قواعد التداول السليم، وتوفير المعلومات الصحيحة عن الأوراق المالية المدرجة في السوق.

ج- توفير قواعد وإجراءات سليمة وسريعة ذات كفاية للمقاصة والتسوية من خلال مركز المقاصة والحفظ المركزي.

د- وضع معايير مهنية لشركات الخدمات والوساطة المالية المرخص لها ومعتمديهم وتطبيقها في السوق، وكذلك معايير التدريب والخبرة لأعضائها.

هـ- التحقق من قوة ومتانة الأوضاع المالية لشركات الخدمات والوساطة المالية من خلال المراجعة الدورية لمدى التزامها بمعايير كفاية رأس المال، ووضع الترتيبات المناسبة لحماية الأموال والأوراق المالية المودعة لدى هذه الشركات.

و- إعداد التقارير ونشر المعلومات والمؤشرات عن أداء ونشاط السوق.

ز- إقامة علاقات تعاون مع الأسواق والبورصات والمنظمات الإقليمية والدولية ذات العلاقة.

ح- إبداء الرأي في تطوير التشريعات والأنظمة ذات العلاقة بعمل السوق.

1-2-2-2: قانون تنظيم المهنة في الجمهورية العربية السورية

صدر القانون 33 لعام 2009 الخاص بتنظيم مهنة المحاسبة في الجمهورية العربية السورية والمتضمن تشكيل مجلس للمحاسبة والتدقيق ومجلس الإدارة وغيرها من إعطاء رخص للمحاسبين القانونيين، وذلك لتطبيق قواعد

---

[44] المرسوم التشريعي رقم/55/ ، **قانون سوق الأوراق المالية**، مجلس الشعب، 2006، المادة 1-5-6، وموقع سوق دمشق للأوراق المالية، http://www.dse.sy/laws-and-regulations/view/2.

ومبادئ ومعايير المحاسبة المعتمدة من قبل مجلس المحاسبة والتدقيق وما يرتبط بها من أعمال. وفحص البيانات المالية بهدف إبداء الرأي فيما إذا كانت قد أعدت من كافة النواحي الجوهرية وفقاً لمعايير محاسبية محددة وأنها تمثل بعدالة ومن كافة النواحي الجوهرية المركز المالي للجهة المدققة. على أن تكون أهداف المجلس الإشراف على مهنة المحاسبة والتدقيق للارتقاء بمستوى أدائها، والتأكيد على مستوى جودة ودقة عمل شركات المهنة ومدققي الحسابات في سورية والرقابة على الأعمال المحاسبية والمالية تدعيماً للثقة في أنشطة المحاسبة والتدقيق.[45]

1-2-2-3: توظيف عقود الإيجار كآلية تمويلية في سورية

صدر المرسوم 88 للعام 2010م والذي يتعلق بالتأجير التمويلي، حيث نص القانون على توضيح الإجراءات المتعلقة بعمليات التأجير في الجمهورية العربية السورية، وذلك بإشراف الهيئة العامة للإشراف على التمويل العقاري، ويعرف المرسوم المؤجر بأنه شركة التأجير التمويلي، أو شركة الإجارة الإسلامية، المرخصة والمسجلة وفق أحكام هذا المرسوم التشريعي أو أية جهة عامة أو خاصة يسمح لها قانونها بممارسة التأجير التمويلي أو الإجارة المنتهية بالتمليك، وعرف المستأجر: أنه الشخص الذي يضع المؤجر بتصرفه أو بتصرف مشروعه مالاً طبقاً لشروط العقد. والمقاول من يتم التعاقد معه لإقامة منشآت تكون موضوعاً للعقد. والمورد هو من يلتزم بتوريد المال موضوع العقد، والإجارة الإسلامية هي أعمال الإجارة القائمة على غير أساس الفائدة في مجال تمويل حيازة وتأجير الأموال المأجورة بما يتفق مع أحكام الشريعة الإسلامية ومبادئها. يتم تصنيف عقود التأجير وفق المرسوم إلى عقود التأجير التمويلي الذي تقوم بتمويله شركات التأجير التمويلي وعقود التأجير التمويلي الذي تقوم بتأجيره شركات الإجارة الإسلامية. حيث يكون عقد التأجير التمويلي إما ثنائي الأطراف مؤجر ومستأجر، أو أن يكون ثلاثي الأطراف مؤجر ومستأجر ومورد أو مقاول، وقد منح المشرع السوري المستأجر حق تملك الأصول في نهاية مدة العقد لقاء بدلات الإيجار التي دفعها، ويكون الحد الأدنى لرأسمال شركات التأجير التمويلي خمسمئة مليون ليرة سورية ولشركات الإجارة الإسلامية سبعمئة وخمسين مليون ليرة سورية ويجوز بقرار من مجلس الوزراء تعديل هذا الحد بناء على اقتراح مجلس النقد والتسليف. تكون أسهم الشركة اسمية وقابلة للتداول ومملوكة لمواطني الجمهورية العربية السورية ومن في حكمهم سواء كانوا أشخاصا طبيعيين أم اعتباريين وتقبل مساهمات الأشخاص الطبيعيين الاعتباريين من العرب والأجانب على ألا تتجاوز نسبة مساهمتهم 60 بالمئة من رأسمال الشركة ولا يجوز لأي شخص طبيعي أن يمتلك أكثر من 5 بالمئة من رأسمال الشركة كما لا يجوز لأي شخص اعتباري أن يمتلك أكثر من 40 بالمئة من رأسمال الشركة مع ضرورة أخذ موافقة مسبقة من المصرف على أي حصة للشخص الاعتباري،

---

[45] القانون 33 لعام 2009، تنظيم مهنة المحاسبة، مجلس الشعب، الجمهورية العربية السورية، http://www.parliament.gov.sy/arabic/index.php?node=55152&cat=4745.

ولا يجوز أن يتملك الشخص الطبيعي وزوجاته وأولاده القصر أكثر من 5 بالمئة من رأسمال الشركة، وتخضع شركات التأجير التمويلي وشركات الإجارة الإسلامية لأحكام قانون الشركات رقم 3 لعام 2008 وتعديلاته وقانون التجارة رقم 33 لعام 2007 وتعديلاته في كل ما لم يرد عليه نص في هذا المرسوم التشريعي.[46]

1-2-2-4: قانون الشركات في الجمهورية العربية السورية

صدر قانون الشركات بموجب المرسوم التشريعي رقم 29 للعام 2011م، والذي ينظم عملية تسجيل وإشهار الشركات في الجمهورية العربية السورية ويحدد شكلها القانوني وأنواعها وجنسيتها وكافة الإجراءات التي يجب القيام بها عند التصفية وتوزيع الحقوق وغيرها، حيث تسري أحكام هذا المرسوم التشريعي على جميع الشركات المؤسسة في الجمهورية العربية السورية وبما لا يتعارض مع أحكام الشركات المؤسسة بقانون خاص، وإن القواعد التي نص عليها القانون المدني فيما يختص بعقد الشركة تطبق على الشركات المنصوص عليها في هذا المرسوم التشريعي بشرط ألا تكون تلك القواعد مخالفة لأحكام هذا المرسوم التشريعي مخالفة صريحة أو ضمنية، وكل ما لم يرد عليه نص في هذا المرسوم التشريعي تطبق بشأنه أحكام قانون التجارة.[47]

يرى الباحث أنه بعد الإصلاحات والقوانين التي تم إقرارها في الجمهورية العربية السورية تم إسناد مهمة تنظيم مهنة المحاسبة والإشراف على تطبيق المعايير الدولية إلى مجلس المحاسبة والتدقيق وأحكام القانون 33 لعام 2009. إن من أهم العوامل الرئيسية المؤثرة على عملية تطبيق المعايير المحاسبية الدولية في أي دولة هي حجم وعراقة مهنة المحاسبة، وهنالك عدد كبير من المتغيرات البيئية بحيث يتوقف حجم وقوة وكفاية مهنة المحاسبة عليها، بحيث تكون مهنة المحاسبة قوية جداً في دول يسود فيها نمط الملكية الخاصة وعدداً كبيراً من حملة الأسهم في القطاع الخاص، مقابل مهنة ضعيفة وعدداً محدوداً من المنظمات المهنية في الدول التي تسود بها الملكية العامة وعدداً قليل من حملة الأسهم في القطاع الخاص، وقد يعود السبب إلى تباين الحاجة إلى تقارير مالية شفافة ومعبرة عن المركز المالي في الحالة الأولى عن الثانية. كما يرى الباحث أيضاً أن مدى نجاح واستمرارية المنشاة مرتبط بتطبيق معايير المحاسبة الدولية، حيث أن التطبيق الصحيح ينتج تقارير مالية صحيحة وموثوقة، الأمر الذي سيكسب المنشأة سمعة جيدة على الصعيدين المحلي والأجنبي، ويؤدي إلى جذب المستثمرين المحليين والأجانب وتدعيم القدرات التنافسية. وهذا الأمر الذي عملت عليه الجمهورية العربية السورية وذلك في الخطوات التي قامت بها مؤخراً، وذلك بتهيئة بيئة اقتصادية وقانونية ملائمة للشركات تساعدها على التطبيق الصحيح وإنتاج تقارير

---

[46] المرسوم التشريعي 88، الخاص بالتأجير التمويلي، مجلس الشعب، الجمهورية العربية السورية، ال مادة1،2، عام 2010. http://www.parliament.gov.sy/arabic/index.php?node=201&nid=4515&ref=tree&

[47] المرسوم التشريعي 29 لعام 2011، " قانون الشركات"، مجلس الشعب، الجمهورية العربية السورية، http://parliament.gov.sy/arabic/index.php?node=5579&cat=4471.

مالية موثوقة وشفافة وقابلة للمقارنة وخالية من الأخطاء الجوهرية، والتي تتمثل في إصلاح البنية الاقتصادية العامة وتحديثها، وإلزام هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية بتطبيق المعايير الدولية مباشرة، دون إصدار معايير محلية تقربها من المعايير الدولية في إعداد حسابات وقوائم الشركات، وإصدار مجموعة من المراسيم والقوانين منها قانون التجارة، وقانون الشركات وقانون تنظيم المهنة وقانون الاستثمار، وقانون البيوع العقارية مؤخراً، كلها أدت إلى تفعيل التنمية الاقتصادية والاجتماعية وفي مقدمتها تنمية الموارد البشرية والانفتاح الاقتصادي وتحرير التجارة الخارجية، واستقطاب الاستثمار الأجنبي، ودعم الاستثمار المحلي، وخلق جو استثماري ملائم.

المبحث الثالث

المعيار المحاسبي 17 عقود الإيجار والأسباب التي أدت لظهور IFRS 16

أصدرت لجنة معايير المحاسبة الدولية IASC المعيار الدولي (IAS 17) بعنوان: المحاسبة عن عقود الإيجار في العام 1982م، وقد تم تعديل المعيار في العام 1997 تحت عنوان: عقود الإيجار، ثم قام مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) بتطويره وإعادة إصداره في 2003 م، كما أصدرت تفسيرات تتعلق بالمعيار في تواريخ لاحقة.

1-3-1: أهداف ونطاق معيار المحاسبة الدولي(IAS 17)

الهدف من معيار المحاسبة الدولي 17 هو تحديد المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار في البيانات المالية للمستأجرين والمؤجرين والإفصاح المرافق لها فيما يتعلق بعقود الإيجار التمويلي والتشغيلي. وينطبق معيار المحاسبة الدولي 17 على جميع عقود الإيجار، بخلاف عقود الإيجار الخاصة بالمعادن والنفط والغاز الطبيعي والموارد المتجددة واتفاقيات الترخيص للأفلام ومقاطع الفيديو والمسرحيات والمخطوطات وبراءات الاختراع وحقوق النشر والعناصر المماثلة. ولا ينطبق معيار المحاسبة الدولي 17 كأساس لقياس الأصول المؤجرة التالية[48]:

1. الممتلكات المملوكة من قبل المستأجرين والتي يتم المحاسبة عنها كعقار استثماري، حيث يستخدم المستأجر نموذج القيمة العادلة المنصوص عليه في معيار المحاسبة الدولي رقم 40 للعقار الاستثماري المقدم من قبل المؤجرين بموجب عقود الإيجار التشغيلي.
2. الأصول الحيوية التي يحتفظ بها المستأجرون بموجب عقود الإيجار التمويلي (معيار المحاسبة الدولي 41).
3. الأصول الحيوية التي يقدمها المؤجرون بموجب عقود الإيجار التشغيلي (معيار المحاسبة الدولي 41).

1-3-2: تصنيف عقود الإيجار

اعتمد معيار المحاسبة الدولي 17 على جوهر المعاملة وليس على الشكل في تحديد عقد الإيجار فقسمها إلى عقود إيجار تمويلية وعقود إيجار تشغيلية.

---

48 International Accounting Standards 17, "leases", IFRS Foundation, https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-17-leases/ .P.A460.

عقد إيجار تمويلي: إذا كان العقد ينقل بشكل جوهري جميع المخاطر والمنافع المتعلقة بالملكية من المؤجر إلى المستأجر.[49]

عقد إيجار تشغيلي: إذا كان العقد لا ينقل بشكل جوهري جميع المخاطر والمنافع المتعلقة بالملكية من المؤجر إلى المستأجر.[50]

وقد وضع المعيار خمسة شروط يجب توافر واحد أو أكثر منها لتصنيف عقد الإيجار كعقد إيجار تمويلي وتتمثل هذه الشروط بما يلي[51]:

1. أن ينقل عقد الإيجار ملكية الأصل إلى المستأجر بنهاية مدة الإيجار.
2. أن يُعطى للمستأجر خيار شراء الأصل بسعر يتوقع أن يكون أقل من القيمة العادلة في التاريخ الذي يصبح فيه الخيار قابلاً للممارسة في بداية عقد الإيجار، ومن المؤكد بشكل معقول أن المستأجر سوف يمارس الخيار.
3. أن تكون مدة الإيجار تغطي الجزء الأكبر من العمر الإنتاجي للأصل، حتى لو لم يتم تحويل الملكية عند بداية عقد الإيجار.
4. أن تكون القيمة الحالية للحد الأدنى من مدفوعات الإيجار مساوية أو أعلى من القيمة العادلة للأصل المؤجر.
5. أن يكون الأصل المؤجر ذات طبيعة خاصة بحيث يُمَكن المستأجر وحده أن يستخدمه دون تعديلات أساسية، بمعنى أنه ليس من المتوقع في نهاية عقد الإيجار وجود بدائل لاستخدام الأصل من قبل المؤجر في نهاية مدة عقد الإيجار.

وقد أضاف المعيار مؤشرات يمكن أن تؤدي منفردة أو مجتمعة إلى تصنيف العقد إلى عقد إيجار تمويلي وهي كالتالي[52]:

1. إذا كان في استطاعة المستأجر إلغاء العقد مع تحمله خسائر المؤجر المحتملة من إلغاء العقد.
2. إذا كان هناك قدرة للمستأجر على تمديد العقد إلى فترة ثانية بإيجار يقل بشكل جوهري عن الإيجار السائد في السوق.

---

[49] **International Accounting Standards 17, "leases", IFRS Foundation, https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-17-leases/.**P463
[50] Ibid, P463
[51] Ibid, P463
[52] Ibid, P464

1-3-3: المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار في دفاتر المستأجرين

عقود الإيجار التمويلي

يجب تسجيل عقود الإيجار التمويلي عند بدء مدة الإيجار كأصل والتزام في قائمة المركز المالي بقيمة تساوي القيمة العادلة للأصل المستأجر، وإذا كانت أقل من القيمة العادلة للأصل المستأجر فيتم الاعتراف بالأصل والالتزام على أساس القيمة الحالية للحد الأدنى من مدفوعات الإيجار (مخصومة بسعر الفائدة الضمني في عقد الإيجار، أو على أساس معدل الاقتراض الإضافي للمنشأة). ويجب على المستأجر تسجيل الأصل أو الالتزام عن دفعات الإيجار المستقبلية بنفس المبلغ، وإذا كانت هناك تكاليف مباشرة أولية يتحملها المستأجر فيجب أن تضاف إلى المبلغ المعترف به كأصل ولكنها لا تضاف للالتزام، ومن جهة أخرى يجب عدم خصم التزامات عقد الإيجار من قيمة الأصول المستأجرة بقائمة المركز المالي، وإنما يتم عرضها بشكل منفصل، مع تبويب تلك الالتزامات إلى التزامات متداولة وغير متداولة إذا كانت تلك السياسة يتبعها المستأجر في تصنيف الالتزامات في قائمة المركز المالي. [53]

أما في القياس اللاحق يجب توزيع مدفوعات الإيجار التمويلي بين تكلفة التمويل وتخفيض الالتزام القائم (تكلفة التمويل التي سيتم تخصيصها لإنتاج معدل فائدة دوري ثابت على الرصيد المتبقي من الالتزام). ويجب أن تكون سياسة الاستهلاك للأصول المحتفظ بها بموجب عقود الإيجار التمويلي متسقة مع تلك الخاصة بالأصول المملوكة. وفي حال لم يكن هناك تأكيد معقول بأن المستأجر سيحصل على الملكية في نهاية عقد الإيجار، يجب استهلاك الأصل على مدى فترة الإيجار أو عمر الأصل أيهما أقصر. [54]

عقود الإيجار التشغيلي

يجب أن يعترف المستأجر بمدفوعات الإيجار مطروحاً منها تكاليف الصيانة والخدمات الأخرى كمصروف في قائمة الدخل خلال مدة عقد الإيجار. [55]

1-3-4: المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار في دفاتر المؤجرين

عقود الإيجار التمويلي

---

[53] Ibid, P465.
[54] Ibid, P466.
[55] Ibid, P467.

يجب على المؤجر تسجيل عقد إيجار تمويلي في قائمة المركز المالي كذمم مدينة، بمبلغ يساوي صافي الاستثمار (صافي الاستثمار = القيمة العادلة + التكاليف المباشرة الأولية)، وتسجيل الدفعات المستلمة خلال العام على أنها سداد للمبلغ الاصلي، وتسجيل الإيراد التمويلي لتعويض المؤجر عن استثماره وخدماته.[56]

أما في القياس اللاحق يجب أن يتم الاعتراف بإيرادات التمويل وفق نمط يعكس معدل عائد دوري ثابت على صافي استثمار المؤجر في عقد الإيجار التمويلي.[57]

عقود الإيجار التشغيلي:

يسجل الأصل المؤجر في قوائمه المالية، كما أنه لا ينقل المخاطر والمنافع المتعلقة بالملكية، ويسجل مصروف الاستهلاك على أن تكون سياسة الاستهلاك متوافقة مع سياسة المؤجر لإهلاك الأصول المماثلة، وحساب أي خسائر انخفاض قيمة الأصل وتسجيل إيراد الإيجار على القسط الثابت طوال مدة العقد.[58]

وفقاً لما جاء في تنقيح عام 2003 لمعيار المحاسبة الدولي رقم 17، يجب الاعتراف بالتكاليف الأولية المباشرة والإضافية التي يتكبدها المؤجرون في التفاوض على عقود الإيجار.[59]

1-3-5: المعالجة المحاسبية لعمليات البيع وإعادة الاستئجار

أي عند القيام ببيع الأصل وإعادة تأجير نفس الأصل للبائع، وفي هذه الحالة عادة ما يكون سعر البيع ودفعات الإيجار مرتبطين ببعضهما لأنه يتم التفاوض عليهما في صفقة واحدة، وتعتمد المعالجة المحاسبية لهذه المعاملات على نوع عقد الإيجار وفق الشكل التالي:

عقود الإيجار التمويلية

في هذه الحالة يجب ألا يتم الاعتراف بربح البيع (زيادة ثمن البيع عن القيمة الدفترية للأصل) بالنسبة للبائع المستأجر، وإنما يؤجل ويستنفذ على مدى مدة عقد الإيجار، وذلك لأن البيع ليس بيعاً حقيقاً، ولكنه وسيلة يقوم بها المشتري المؤجر بتوفير التمويل للمستأجر بضمان الأصل.[60]

---

[56] **International Accounting Standards 17, "leases", IFRS Foundation,** https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-17-leases/, P468.
[57] Ibid, P469.
[58] Ibid, P470.
[59] Ibid, P471.
[60] Ibid, P471.

تختلف المعالجة المحاسبية في **عقود الإيجار التشغيلية** بحسب ما يلي[61]:

1. إذا تم البيع بالقيمة العادلة للأصل، أُعتبرت العملية بمثابة بيع عادي، وبالتالي يتم الاعتراف بالربح أو الخسارة فوراً.
2. إذا تم البيع بسعر أعلى من القيمة العادلة للأصل، يؤجل الاعتراف بالربح، ويستنفذ على مدار الفترة التي يتوقع استخدام الأصل خلالها.
3. إذا تم البيع بسعر أقل من القيم العادلة للأصل، فيجب الاعتراف بالخسارة فوراً.

1-3-6: الإفصاح

يختلف الإفصاح المتعلق بعقود الإيجار بالنسبة للمستأجر عنها بالنسبة للمؤجر، وذلك على النحو التالي:

إفصاح المستأجر

بالنسبة **لعقود الإيجار التمويلية**، يجب الإفصاح عن عدة بنود أهمها[62]:

1. صافي القيمة المرحلة في تاريخ قائمة المركز المالي لكل فئة من فئات الأصول.
2. إجمالي الحد الأدنى من دفعات الإيجار في تاريخ قائمة المركز المالي وقيمتها الحالية لكل فترة لا تزيد عن سنة واحدة، ولكل فترة تزيد عن سنة ولا تتعدى الخمس سنوات، ولكل فترة تزيد عن خمس سنوات.
3. الإيجارات المحتملة والمعترف بها في قائمة الدخل.
4. إجمالي الحد الأدنى من دفعات الإيجار من الباطن التي يتوقع استلامها في تاريخ قائمة المركز المالي بموجب عقود الإيجار من الباطن غير القابلة للإلغاء.
5. وصف عام لترتيبات الإيجار المهمة للمستأجر.

بالنسبة **لعقود الإيجار التشغيلية**، يجب على المستأجر الإفصاح عن عدة بنود أهمها[63]:

1. إجمالي الحد الأدنى من دفعات الإيجار التشغيلية والإيجار من الباطن بموجب عقود الإيجار غير القابلة للإلغاء لكل فترات العقد.

---

[61] **International Accounting Standards 17, "leases", IFRS Foundation,** https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-17-leases/, P472.
[62] Ibid, P467.
[63] Ibid, P468.

2. دفعات الإيجار والإيجار من الباطن المعترف بها في قائمة الدخل للفترة مع مبالغ مفصلة للحد الأدنى من الدفعات، ودفعات الإيجار من الباطن.
3. وصف عام لترتيبات الإيجار المهمة للمستأجر.

إفصاح المؤجر

بالنسبة **لعقود الإيجار التمويلية**، يجب الإفصاح عن عدة بنود أهمها[64]:

1. إجمالي الاستثمار في عقد الإيجار والقيمة الحالية للحد الأدنى من دفعات الإيجار مستحقة القبض.
2. الإيراد التمويلي غير المكتسب.
3. القيم المتبقية غير المضمونة المستحقة لمنفعة المؤجر.
4. المخصص التراكمي لدفعات عقد الإيجار مستحقة القبض غير القابل للتحصيل.

بالنسبة **لعقود الإيجار التشغيلية**، يجب الإفصاح عن عدة بنود أهمها[65]:

1. الحد الأدنى من دفعات الإيجار التشغيلية بموجب عقود الإيجار التشغيلية غير القابلة للإلغاء ولكل فترة من الفترات.
2. إجمالي بدلات الإيجار المحتملة المعترف بها في قائمة الدخل.

1-3-7: الأسباب التي أدت إلى تغيير المعيار IAS 17 وظهور المعيار IFRS 16

أشار العديد من المستثمرين وبعض الجهات الرقابية كلجنة الأوراق المالية والبورصات SEC في عام2005م إلى انخفاض درجة الشفافية في البيانات المالية فيما يتعلق بالمعلومات الخاصة بعقود الإيجار، وعدم الإفصاح عن الكثير من معاملات التأجير في قائمة المركز المالي (أي تتم خارج قائمة المركز المالي)، وإن وضوح قوائم الشركات يساعد المستثمرين والمحللين في عملية التحليل والمقارنة بين الشركات التي تستأجر الأصول مع تلك التي تقترض لشراء الأصول دون إجراء تعديلات بشكل صحيح، بالإضافة إلى ذلك[66]:

---

[64] **International Accounting Standards 17, "leases", IFRS Foundation, https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-17-leases/**, P470.

[65] Ibid, P471.

[66] محمود، عمرو السيد زكى. (2018). **أثر تطبيق المعيار الدولى للتقارير المالية رقـــم (16) عقود الإيجار– على نفعية المعلومات المحاسبية وقرارات اصحاب المصالح فى منشأة المستأجر**. مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية. العدد الثاني. المجلد الثاني. الإسكندرية: مصر. كلية التجارة-جامعة الإسكندرية. ص ص193-273

1. فشل معيار المحاسبة الدولي 17 في تلبية احتياجات مستخدمي البيانات المالية. على سبيل المثال نص المعيار على استهلاك الأصول من قبل المستأجر بنفس السياسة المتبعة لاستهلاك الأصول الأخرى المملوكة بالرغم من أنه قد لا يتناسب مع بعض الأصول المؤجرة تمويلياً، فعند اتباع سياسة الاستهلاك المتناقص فإن زيادة عبء الاستهلاك في السنوات الأولى من عمر الأصل لا تناسب الأصول المؤجرة، ولذلك يجب التمييز بين الأصول المؤجرة وغيرها من الأصول من حيث سياسة الاستهلاك أو المعدلات المستخدمة في الاستهلاك. ويمكن أن يتلاعب المستأجر في تحديد القيمة المرسملة للأصول، وذلك نظراً لاتباع المستأجر معدلات فائدة مرتفعة لتخفيض القيمة المرسملة للأصل ولم يُسجل كالتزام، أو يمكن أن يتلاعب المستأجر في القيمة المتبقية المضمونة من خلال ضمان تلك القيمة بضامن ثالث، حيث ينقل اليه مخاطر انخفاض هذه القيمة، ومن ثم لا ترسمل هذه القيمة عند تحديد الحد الأدنى لدفعات الإيجار.
2. وجود التمويل الخفي نتيجة تصنيف العقود إلى عقود إيجار تمويلية وعقود إيجار تشغيلية، واختلاف المعالجة المحاسبية لكل منهما في دفاتر المستأجر والمؤجر، وعندما تلجأ العديد من الشركات إلى تصنيف عقد الإيجار التمويلي إلى عقد تشغيلي للهروب من رسملة العقود، بحيث لا تظهر هذه العقود في صلب قائمة المركز المالي كالتزامات مالية بشكل واضح، وذلك حتى يظهر الدخل المسجل بصورة أعلى في القوائم المالية، نظراً لأن مصروف الإيجار في العقود التشغيلية يكون أقل من مصروف الفائدة ومصروف الاستهلاك في العقود التمويلية، أي قيام الشركات بتمويل أصولها بغير الشراء النقدي دون أن تظهر في الوقت نفسه الالتزامات الناشئة عن التمويل في قائمة المركز المالي.
3. اختلاف بعض العقود عن مضمونها الاقتصادي. قد يكون العقد في بعض الأحيان هو استئجار ولكن في جوهره هو شراء بالتقسيط، بحيث أصبح كل عقد يتضمن شروطاً يتفق عليها كل من الطرفين خلال المفاوضات على العقد. ومن أهم الشروط تحميل أعباء الحيازة على المستأجر، وخيار حق شراء الأصل في نهاية فترة العقد، وفترة العقد، ويجب على المستأجر أن يضمن الحد الأدنى لقيمة الأصل في نهاية عقد الإيجار.
4. عدم كفاية متطلبات الإفصاح المحاسبي لعقود الإيجار، حيث أن الإفصاح المتمم للقوائم المالية وتوفر معلومات عن عقود الإيجار خارج قائمة المركز المالي تعتبر غير كافية لأن في هذه الحالة سيضطر المحللون والمستثمرون إلى تقدير أصول والتزامات الإيجار وقد يكون التقدير غير دقيق.

يرى الباحث أن مطلب نقل الملكية إلى المستأجر في نهاية عقد الإيجار في معيار المحاسبة الدولي 17 يُمكِن المستأجر من التحايل بعدم إدراج أي نص في عقد الإيجار ينقل ملكية الأصل إليه، وأيضاً مطلب إعطاء الحق

للمستأجر بشراء الأصل بسعر أقل بشكل جوهري عن القيمة العادلة في تاريخ تفعيل حق الشراء يمكِن المستأجر من التحايل بعدم إدراجه في عقد الإيجار مع عدم إمكانية معرفة السعر السوقي للأصل ولكن يتوجب على المؤجر بيعه. ومطلب أن يكون عقد الإيجار يغطي العمر الإنتاجي للأصل حتى ولو لم تنتقل الملكية قد يمكِن المستأجر من التغلب عليه والدخول بعقود إيجار قصيرة الأجل مع خيار تجديد العقد أو قد يكون تاريخ بداية العقد في نهاية العمر الإنتاجي للأصل، وبالتالي إخفاء التمويل الحقيقي لهذا العقد على الرغم من أنه يترتب عليه التزام. والمطلب الأهم الذي قد يتم التلاعب به بشكل كبير أن تكون القيمة الحالية تساوي الحد الأدنى لدفعات الإيجار أو أعلى من القيمة العادلة للأصل حتى لو لم تنقل الملكية، أي في حال كانت القيمة الحالية للحد الأدنى لدفعات الإيجار أقل سوف يتم تصنيف عقود الإيجار عقوداً تشغيلية بعد التلاعب بالمعدل الضمني أو معدل الاقتراض الإضافي بالرغم من أنه يوجد التزام على المستأجر.

تناول الباحث في هذا الفصل التطور التاريخي لعقود الإيجار مروراً بنشأة المعايير المحاسبية الدولية والمعايير الدولية لإعداد التقارير المالية انتهاء بمعيار المحاسبة الدولي 17 والمشاكل المترافقة مع التمويل خارج قائمة المركز المالي. إذاً كان من الأفضل أن يتم تغيير العديد من المعالجات المحاسبية في معيار المحاسبة الدولي 17 والانتقال إلى المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 الذي سيتم دراسته في الفصل القادم.

الفصل الثاني

المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 (عقود الإيجار) وإجراءات تطبيقه

هناك أسباب عديدة أدت إلى إلغاء المعيار المحاسبي الدولي (IAS 17)، وصدور المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية(IFRS 16) وأهمها: هو تقرير لجنة الاوراق المالية والبورصات(SEC)، الذي أشار إلى قيمة عقود الإيجار التي لم تظهر في قائمة المركز المالي لعديد من الشركات والتي بلغت 2.85 ترليون دولار أمريكي، والمخاوف من عدم تماثل المعلومات المحاسبيةInformation asymmetry، ونقص الشفافية في الأسواق المالية، وتضليل المستثمرين وأصحاب المصالح بسبب عدم القدرة على أخذ تصور شامل للأصول المسيطر عليها من قبل المستأجر والالتزامات الناشئة عن عقود الإيجار، ولجوء المستثمرين إلى البحث عن معلومات إضافية، والقيام بتعديلات لتقييم أداء الشركات، وكل ذلك أكد على أن المعيار (IAS 17) غير قادر على تقديم عرض صادق وعادل عن أوضاع الشركات المالية، ولذلك تم تبني منهجاً جديداً للتعامل مع عقود الإيجار، تجسد في إصدار المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية (IFRS 16) في العام 2006، الذي استجاب للمخاوف سابقة الذكر لتحسين المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار. صدرت أول مسودة للمعيار(IFRS 16) في العام 2010م والمسودة المنقحة في العام 2013م، وصدر المعيار بشكل رسمي في العام 2016م، حيث تم التوصل إلى مجموعة من القرارات التي حسمت المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار عند كل من المؤجر والمستأجر، على أن يتم التطبيق الفعلي للمعيار بداية العام 2019م على أن تكون الشركة مطبقة للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية (IFRS 15) الإيراد من العقود مع العملاء. يساعد المعيار الجديد في تقديم معلومات ملائمة تعبر بصدق عن تلك المعاملات، وتوفر أساساً لمستخدمي القوائم المالية، ولذلك نسلط الضوء في هذا الفصل على المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 عقود الإيجار من خلال تقسيم الفصل إلى ثلاثة مباحث على النحو التالي:

المبحث الأول: المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16.

المبحث الثاني: طرق تصنيف العقود والمعالجة المحاسبية لدى كل من المستأجر والمؤجر.

المبحث الثالث: التحول إلى المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 عقود الإيجار وإجراءات تطبيقه.

المبحث الأول: المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16

حل هذا المعيار محل المعايير والتفسيرات الآتية:[67]

1. المعيار الدولي للمحاسبة 17(عقود الإيجار).
2. ما صدر عن لجنة تفسيرات المعايير الدولية للتقرير المالي التفسير رقم 4 (تحديد ترتيب ما إذا كان ينطوي على عقد إيجار).
3. ما صدر عن لجنة التفسيرات الدولية السابقة التفسير رقم 15(عقود الإيجار التشغيلي– الحوافز).
4. ما صدر عن لجنة التفسيرات الدولية السابقة رقم 27(تقييم جوهر المعاملات التي تنطوي على الشكل القانوني لعقد إيجار).

2-1-1: التعاريف الإجرائية[68]

تاريخ بداية عقد الإيجار: هو التاريخ الذي يجعل فيه المؤجر الأصل محل العقد متاحاً للاستخدام من قبل المستأجر.

العمر الانتاجي: هو إما الفترة التي يتوقع أن يكون الأصل خلالها صالحاً للاستخدام من قبل مستخدم واحد أو أكثر، أو عدد وحدات الإنتاج أو الوحدات المشابهة المتوقع أن يحصل عليها مستخدم واحد أو أكثر من الأصل.

القيمة العادلة، لغرض تطبيق متطلبات المحاسبة الخاصة بالمؤجر: هي القيمة التي يتم بموجبها مبادلة أصل أو تسوية التزام بين أطراف تتوفر لديها المعرفة والرغبة في التعامل لمعاملة تتم بإرادة حرة.

عقد الإيجار التمويلي: هو عقد إيجار ينقل معظم المخاطر والمنافع المتعلقة بملكية الأصل محل العقد.

تاريخ نشأة عقد الإيجار: هو تاريخ اتفاقية عقد إيجار أو تاريخ تعهد الأطراف بالشروط والأحكام الأساسية لعقد الإيجار، أيهما أسبق.

التكاليف المباشرة الأولية: هي التكاليف الإضافية للحصول على عقد إيجار والتي ما كان سيتم تكبدها لو لم يتم الحصول على عقد الإيجار، باستثناء تلك التكاليف المتكبدة بواسطة المؤجر الصانع أو التاجر، فيما يتعلق بعقد الإيجار التمويلي.

---

[67] International financial reporting standards, Foundation, firs 16 ,p844

[68] Ibid ,PP:843-865.

معدل الفائدة الضمني في عقد الإيجار: هو معدل الفائدة الذي يتسبب في أن تتساوى القيمة الحالية لدفعات الإيجار والقيمة المتبقية غير المضمونة مع إجمالي القيمة العادلة للأصل محل العقد وأية تكاليف مباشرة أولية للمؤجر.

عقد الإيجار: هو عقد، أو جزء من عقد، ينقل الحق في استخدام أصل (الأصل محل العقد) لفترة من الزمن مقابل عوض.

حوافز الإيجار: هي مدفوعات من المؤجر إلى المستأجر، فيما يتعلق بعقد إيجار أو قيام المؤجر برد أو حمل تكاليف المستأجر.

تعديل عقد الإيجار: هو تغيير في نطاق عقد الإيجار، أو عوض عقد الإيجار، لم يكن جزءاً من الشروط والأحكام الأصلية لعقد الإيجار. (على سبيل المثال، إضافة أو إنهاء الحق في استخدام واحد أو أكثر من الأصول محل العقد، أو تمديد أو تقصير المدة التعاقدية لعقد الإيجار).

دفعات الإيجار: هي دفعات يقدمها المستأجر إلى المؤجر فيما يتعلق بحق استخدام الأصل محل العقد خلال مدة عقد الإيجار، وتتكون تلك الدفعات من الآتي:

1. الدفعات الثابتة، مطروحاً منها أية حوافز إيجار.
2. دفعات الإيجار المتغيرة التي تعتمد على مؤشر أو معدل.
3. قيمة ممارسة خيار الشراء إذا كان المستأجر متأكداً بدرجة معقولة من ممارسة ذلك الخيار.
4. الغرامات التي تُدفع بسبب إنهاء عقد الإيجار، إذا كانت مدة عقد الإيجار تعكس ممارسة المستأجر لخيار إنهاء عقد الإيجار.

الدفعات الثابتة: هي الدفعات التي يؤديها المستأجر لمؤجر مقابل الحق في استخدام الأصل محل العقد خلال مدة عقد الإيجار، بخلاف دفعات الإيجار المتغيرة.

وبالنسبة إلى المؤجر، تتضمن دفعات الإيجار أية ضمانات للقيمة المتبقية مقدمة إلى المؤجر من المستأجر أو طرف ذي علاقة بالمستأجر أو طرف ثالث لا علاقة له بالمؤجر ولكن له القدرة المالية على الوفاء بالواجبات التي حددت بموجب الضمان. ولا تتضمن دفعات الإيجار الدفعات المخصصة للمكونات غير الإيجارية.

معدل الاقتراض الإضافي للمستأجر: هو معدل الفائدة الذي كان سيدفعه المستأجر لكي يقترض التمويل اللازم على مدى مدة مماثلة وبضمان مماثل للحصول على أصل بنفس قيمة أصل حق الاستخدام في بيئة اقتصادية مماثلة.

المؤجر: هو المنشأة التي تمنح الحق في استخدام الأصل محل العقد لفترة من الزمن مقابل عوض.

إجمالي الاستثمار في عقد الإيجار:

1. دفعات الإيجار مستحقة التحصيل للمؤجر بموجب عقد إيجار تمويلي.
2. أية قيمة متبقية غير مضمونة تستحق للمؤجر.

صافي الاستثمار في عقد الإيجار: هو إجمالي الاستثمار في عقد الإيجار مخصوماً بمعدل الفائدة الضمني في عقد الإيجار.

عقد الإيجار التشغيلي: هو عقد إيجار لا ينقل معظم المخاطر والمنافع المتعلقة بملكية الأصل محل العقد.

ضمان القيمة المتبقية: هو الضمان الذي يقدم للمؤجر بواسطة طرف ثالث لضمان أن قيمة (أو جزء من قيمة) الأصل محل العقد في نهاية عقد الإيجار لن تقل عن مبلغ محدد .

أصل حق الاستخدام: هو الأصل الذي يحق للمستأجر استخدامه لمدة عقد الإيجار.

عقد الإيجار قصير الأجل: هو عقد إيجار تبلغ مدته 12 شهراً أو أقل من ذلك في تاريخ بداية عقد الإيجار. وعقد الإيجار الذي يتضمن خيار شراء الأصل لا يعد عقد إيجار قصير الأجل.

عقد الإيجار من الباطن: هو معاملة لإعادة تأجير الأصل محل العقد بواسطة المستأجر (المؤجر الوسيط) لطرف ثالث، ويبقى عقد الإيجار (عقد الإيجار الرئيسي) بين المؤجر الرئيسي والمستأجر ساري المفعول.

الأصل محل العقد: هو الأصل موضوع عقد الإيجار، الذي تم منح حق استخدامه من المؤجر إلى المستأجر.

دخل التمويل غير المكتسب: هو الفرق بين إجمالي الاستثمار وصافي الاستثمار في عقد الإيجار.

القيمة المتبقية غير المضمونة: هي الجزء من القيمة المتبقية للأصل محل العقد، الذي من غير المؤكد أن يتحقق للمؤجر أو أنه المضمون فقط بواسطة طرف ذي علاقة بالمؤجر .

دفعات الإيجار المتغيرة: هي الجزء من الدفعات التي يؤديها المستأجر إلى المؤجر مقابل الحق في استخدام الأصل محل العقد خلال مدة عقد الإيجار، ويختلف ذلك الجزء بسبب التغيرات في الحقائق أو الظروف التي حدثت بعد تاريخ بداية عقد الإيجار، بخلاف مرور الوقت.

2-1-2: النطاق والإعفاءات من الإثبات

يجب على المنشأة تطبيق هذا المعيار على جميع عقود الإيجار، بما في ذلك عقود الإيجار لأصول (حق الاستخدام) في عقود الإيجار من الباطن، باستثناء:[69]

- عقود الإيجار لاستكشاف أو استخدام المعادن والنفط والغاز الطبيعي وما يماثلها من الموارد غير المتجددة.
- عقود إيجار الأصول الحيوية الواقعة ضمن نطاق المعيار الدولي للمحاسبة 41(الزراعة) المحتفظ بها بواسطة المستأجر.
- ترتيبات امتياز الخدمة العامة الواقعة ضمن نطاق تفسير لجنة تفسيرات المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 12(ترتيبات امتياز الخدمة العامة).
- تراخيص الملكية الفكرية الممنوحة بواسطة المؤجر والواقعة ضمن نطاق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 15(الإيراد من العقود مع العملاء).
- الحقوق المحتفظ بها بواسطة المستأجر بموجب اتفاقيات ترخيص تقع ضمن نطاق المعيار الدولي للمحاسبة 38(الأصول غير الملموسة) لبنود مثل أفلام الرسوم المتحركة وتسجيلات الفيديو والمسرحيات والمخطوطات والبراءات وحقوق الطبع والنشر.

الإعفاءات من الإثبات

يجوز للمستأجر اختيار عدم تطبيق المتطلبات الواردة في الإثبات في دفاتر المستأجر في الحالات التالية:[70]

- عقود الإيجار قصيرة الأجل.
- عقود الإيجار التي يكون فيها الأصل محل العقد ذو قيمة منخفضة.

إذا اختار المستأجر عدم تطبيق المتطلبات الواردة الإثبات في دفاتر المستأجر سواء على عقود الإيجار قصيرة الأجل أو عقود الإيجار التي يكون فيها الأصل محل العقد ذو قيمة منخفضة. فيجب على المستأجر إثبات

---

[69] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p804
[70] Ibid, p804

دفعات الإيجار المرتبطة بتلك الإيجارات باعتبارها مصروفاً إما بطريقة القسط الثابت على مدى مدة عقد الإيجار أو على أساس منتظم آخر. ويجب على المستأجر تطبيق أساس منتظم آخر إذا كان ذلك الأساس أكثر تعبيراً عن نمط منفعة المستأجر. [71]

إذا قام المستأجر بالمحاسبة عن عقود الإيجار قصيرة الأجل وفقاً للحالة السابقة، فيجب على المستأجر أن يعتبر عقد الإيجار على أنه عقد إيجار جديد لأغراض هذا المعيار إذا:[72]

- كان هناك تعديل في عقد الإيجار.
- كان هناك أي تغيير في مدة عقد الإيجار (إذا مارس المستأجر خياراً لم يتم تضمينه سابقاً في تحديده لمدة عقد الإيجار).

2-1-3: عقود الإيجار التي يكون فيها الأصل محل العقد ذا قيمة منخفضة[73]

يسمح هذا المعيار للمستأجر بتطبيق المعيار عن عقود الإيجار التي يكون فيها الأصل محل العقد ذو قيمة منخفضة، ويجب على المستأجر تقييم قيمة الأصل محل العقد بناء على قيمته عندما يكون جديداً، بغض النظر عن عمر الأصل الذي يتم استئجاره.

يتم إجراء التقييم لتحديد ما إذا كان الأصل محل العقد ذو قيمة منخفضة على أساس مطلق. فعقود إيجار الأصول ذات القيمة المنخفضة تتأهل للمعالجة المحاسبية الواردة في الفقرة السابقة بغض النظر عما إذا كانت عقود الإيجار تلك تمثل أهمية نسبية للمستأجر. ولا يتأثر التقييم بحجم أو طبيعة أو ظروف المستأجر، وعليه يتوقع أن يتوصل مختلف المستأجرين لنفس الاستنتاجات بشأن ما إذا كان أصل معين محل العقد ذو قيمة منخفضة. ويمكن أن يكون الأصل محل العقد ذو قيمة منخفضة فقط في حال:[74]

1. إمكانية استفادة المستأجر من استخدام الأصل محل العقد بمفرده أو مع غيره من الموارد المتاحة للمستأجر بسهولة.
2. عدم اعتماد الأصل محل العقد على أصول أخرى، أو ارتباطه بها بدرجة كبيرة .

---

[71] International financial reporting standards, Foundation, firs 16,p805
[72] Ibid, p805
[73] Ibid, p824
[74] Ibid, p846

لا يتأهل عقد إيجار الأصل محل العقد ليكون عقد إيجار أصل ذو قيمة منخفضة إذا كان من طبيعة ذلك الأصل أنه لاُ يعد أصلاً عادة عندما يكون جديداً. فعلى سبيل المثال، عقود إيجار السيارات لا تتأهل لتكون عقود إيجار لأصل ذات قيمة منخفضة لأن السيارة الجديدة لا تكون عادة ذات قيمة منخفضة، وإذا قام المستأجر بتأجير الأصل من الباطن، أو توقع أن يقوم بتأجيره من الباطن، فإن عقد الإيجار الرئيسي لا يتأهل ليكون عقد إيجار أصل ذي قيمة منخفضة .

2-1-4: تحديد عقد الإيجار[75]

يجب على المنشأة عند نشأة العقد تقييم ما إذا كان العقد يعد عقد إيجار أو ينطوي على عقد إيجار. ويكون العقد عقد إيجار أو ينطوي على عقد إيجار إذا كان ينقل حق السيطرة على استخدام أصل محدد لفترة زمنية مقابل عوض.

ويجب على المنشأة إعادة تقييم ما إذا كان العقد يعد عقد إيجار أو ينطوي على عقد إيجار فقط في حال تغير شروط وأحكام العقد. ولتقييم ما إذا كان عقد الإيجار ينقل حق السيطرة على استخدام أصل محدد لفترة زمنية يجب على المنشأة تقييم ما إذا كان العميل يتمتع طوال فترة الاستخدام بكل من:

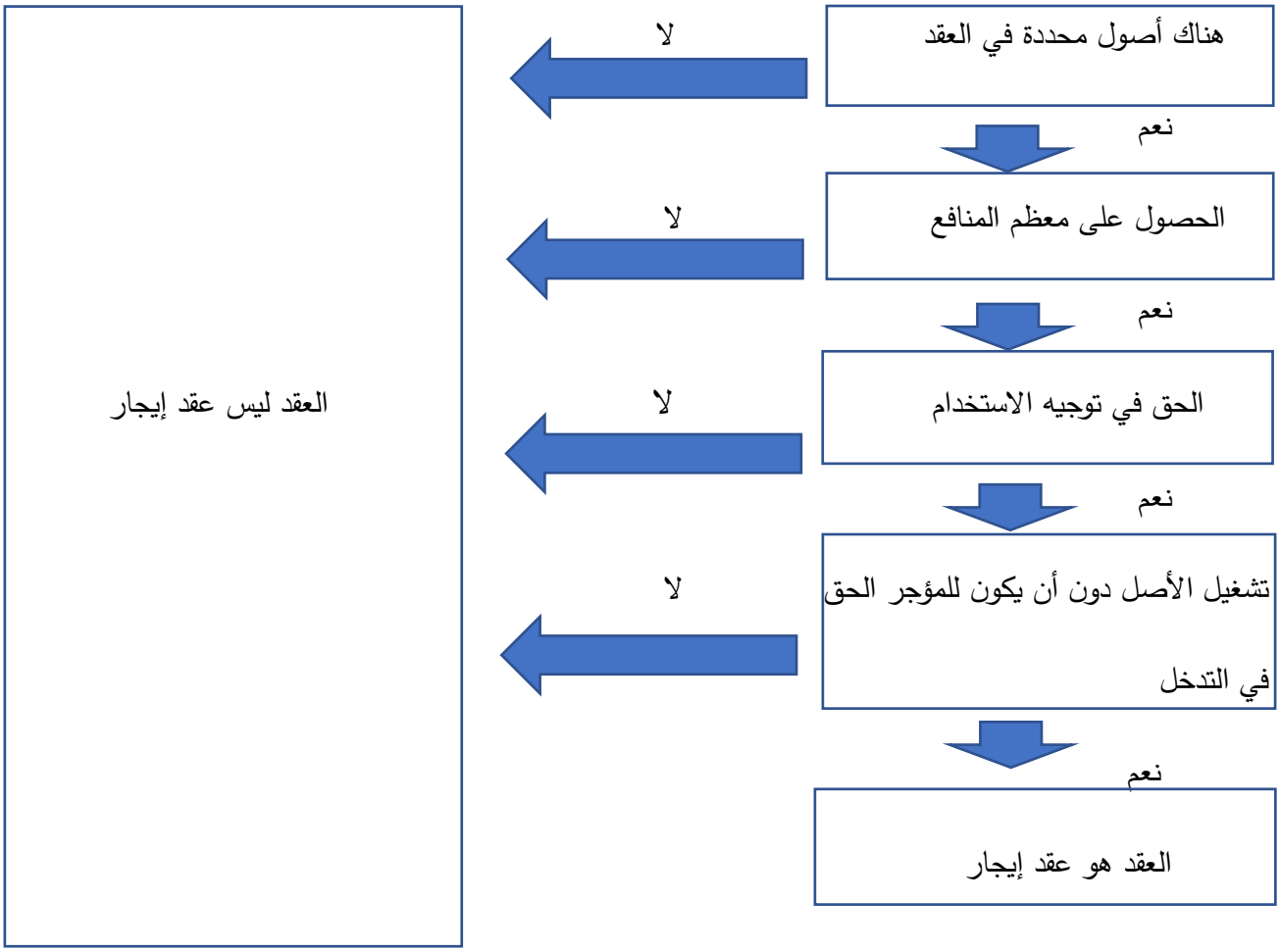
1. حق الحصول على معظم المنافع من استخدام الأصل المحدد.
2. حق توجيه استخدام الأصل المحدد.

ويتم بيان ما إذا كان العقد ينطوي على عقد إيجار لكل مكون منفصل ممكن في عقد الإيجار في الشكل التالي:

---

[75] Ibid, p805

الشكل (3) شروط عقد الإيجار



المصدر: IFRS 16,P832

2-1-5: تحديد مدة عقد الإيجار

يجب على المنشأة تحديد مدة عقد الإيجار باعتبارها فترة عقد الإيجار غير القابلة للإلغاء، إضافة إلى كل مما يلي: [76]

1. الفترات المشمولة بخيار لتمديد عقد الإيجار، إذا كان المستأجر متأكداً بدرجة معقولة من ممارسة ذلك الخيار.
2. الفترات المشمولة بخيار إنهاء عقد الإيجار، إذا كان المستأجر متأكداً بدرجة معقولة من عدم ممارسة خيار لتمديد عقد الإيجار، أو عدم ممارسة خيار إنهاء عقد الإيجار.

[76] Ibid, p806

عند تقييم ما إذا كان المستأجر متأكد بدرجة معقولة من ممارسة خيار لتمديد عقد الإيجار أو عدم ممارسة خيار إنهاء عقد الإيجار، يجب على المنشأة أن تأخذ في الحسبان كافة الحقائق والظروف ذات الصلة التي ينشأ عنها حافز اقتصادي للمستأجر يدفعه لممارسة خيار تمديد عقد الإيجار، أو عدم ممارسة خيار الإنهاء.

يجب على المستأجر إعادة تقييم ما إذا كان متأكد بدرجة معقولة من ممارسة خيار لتمديد عقد الإيجار أو عدم ممارسة خيار إنهاء عقد الإيجار عند وقوع حدث مهم أو تغير مهم في الظروف التالية:[77]

1. عندما يقع ضمن نطاق سيطرة المستأجر.
2. أن يؤثر على ما إذا كان المستأجر متأكداً بدرجة معقولة من ممارسة خيار لم يتم تضمينه سابقاً في تحديده مدة عقد الإيجار أو عدم ممارسة خيار من تضمينه سابقاً في تحديده لمدة عقد الإيجار.

ويجب على المنشأة تعديل مدة عقد الإيجار إذا حدث تغيير في فترة عقد الإيجار غير القابلة للإلغاء. يتم تغيير فترة عقد الإيجار غير القابلة للإلغاء في الحالات الآتية:[78]

1. إذا مارس المستأجر خياراً لم يتم تضمينه سابقاً في تحديد المنشأة لمدة عقد الإيجار.
2. إذا لم يمارس المستأجر خياراً تم تضمينه سابقاً في تحديد المنشأة لمدة عقد الإيجار.
3. إذا وقع حدثٍ يلزم المستأجر تعاقدياً ممارسة خيار لم يتم تضمينه سابقاً في تحديد المنشأة لمدة عقد الإيجار.
4. إذا وقع حدث يمنع المستأجر تعاقدياً من ممارسة خيار تم تضمينه سابقاً في تحديد المنشأة لمدة عقد الإيجار.

2-1-6: فصل مكونات العقد

يجب على المنشأة أن تحاسب عن كل مكون إيجاري في العقد على أنه عقد إيجار بشكل منفصل عن المكونات غير الإيجارية في عقد إيجار.[79]

---

[77] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p806
[78] Ibid, p807
[79] Ibid p805

فصل مكونات عقد الإيجار عند المستأجر:[80]

العقد الذي ينطوي على مكون إيجاري مع مكون إيجاري أو غير إيجاري واحد أو أكثر، يجب على المستأجر في هذه الحالة تخصيص العوض الوارد في العقد لكل مكون إيجاري على أساس السعر التناسبي المستقل للمكون الإيجاري والسعر المستقل الإجمالي للمكونات غير الإيجارية.

ويجب تحديد السعر التناسبي المستقل للمكونات الإيجارية وغير الإيجارية على أساس السعر الذي سيحمله المؤجر، أو مورد مماثل على المنشأة مقابل ذلك المكون، أو مكون مماثل، بصورة منفصلة. وإذا لم تتوفر أسعار مستقلة قابلة للرصد بسهولة، فيجب على المستأجر تقدير السعر المستقل، باستخدام المعلومات القابلة للرصد إلى أقصى حد ممكن .

يجوز للمستأجر أن يختار، حسب فئة الأصل محل العقد، عدم فصل المكونات غير الإيجارية عن المكونات الإيجارية، ويقوم بدلاً من ذلك بالمحاسبة عن كل مكون إيجاري وأي مكونات غير إيجارية مرتبطة به باعتبارها مكوناً إيجارياً.

فصل مكونات عقد الإيجار عند المؤجر[81]

فيما يخص العقد الذي ينطوي على مكون إيجاري مع مكون إيجاري أو غير إيجاري واحد أو أكثر، يجب على المؤجر تخصيص العوض الوارد في العقد بتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 15.

يرى الباحث أن توصيف المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 عن طريق وضع العديد من التعاريف الإجرائية، ومعالجة بعض الحالات التي قد ترد بين المؤجر والمستأجر مثل بعض الإعفاءات لعقود الإيجار قصيرة الأجل ومنخفضة القيمة من اعتبارها عقود إيجار تمويلي، وتحديد العقد ومدته، وفصل مكونات العقد، أي الفصل بين الأصل وخدمة صيانته، كل ذلك قدم إلى الآن فهماً لحالات متعددة بشأن المعيار، على أن يتم توصيف طرق تصنيف العقود والمعالجة المحاسبية لدى كل من المستأجر والمؤجر، لاستكمال توصيف المعيار في المباحث التالية.

---

[80] Ibid, p805
[81] Ibid, p806

المبحث الثاني: طرق تصنيف العقود والمعالجة المحاسبية لدى كل من المستأجر والمؤجر

2-2-1: الإثبات والقياس المحاسبي في دفاتر المستأجر

يجب على المستأجر في تاريخ بداية عقد الإيجار إثبات أصل حق الاستخدام والتزام لعقد الإيجار.

أ- قياس أصل حق الاستخدام في بداية العقد:

في بداية عقد الإيجار، يجب على المستأجر قياس أصل حق الاستخدام بالتكلفة، ويجب أن تتضن تكلفة أصل حق الاستخدام: مبلغ القياس الأولي لالتزام عقد الإيجار لأي دفعات إيجار تمت في أو قبل تاريخ بداية عقد الإيجار، مطروح منه أية حوافز إيجار مستلمة، وأية تكاليف مباشرة أولية تكبدها المستأجر، تقدير التكاليف التي سيتكبدها المستأجر في تفكيك وإزالة الأصل محل العقد، وإعادة الموقع الذي يوجد فيه الأصل إلى الحالة الاصلية أو إعادة الأصل نفسه إلى الحالة المطلوبة وفقاً لأحكام وشروط عقد الإيجار.[82]

ب- **قياس التزام عقد الإيجار في بداية العقد:** [83]

يجب على المستأجر في تاريخ بداية عقد الإيجار قياس التزام عقد الإيجار بالقيمة الحالية لدفعات الإيجار غير المدفوعة في ذلك التاريخ. ويجب خصم دفعات الإيجار باستخدام معدل الفائدة الضمني في عقد الإيجار. وإذا لم يكن تحديد ذلك المعدل ممكناً وبسهولة، فيجب أن يستخدم معدل الاقتراض الإضافي.

في تاريخ بداية عقد الإيجار، يصار إلى تجميع دفعات الإيجار التي يتم تضمينها في قياس التزام عقد الإيجار مع الدفعات التالية لحق استخدام الأصل محل العقد خلال مدة عقد الإيجار، والتي لم يتم سدادها في تاريخ بداية عقد الإيجار وهي تشمل التالي:[84]

1. الدفعات الثابتة ناقص أية حوافز إيجار مستحقة التحصيل.
2. دفعات الإيجار المتغيرة التي تعتمد على مؤشر أو معدل، ويتم قياسها أولياً باستخدام المؤشر أو المعدل في تاريخ بداية عقد الإيجار.
3. المبالغ التي يتوقع أن تكون مستحقة الدفع من المستأجر بموجب ضمانات القيمة المتبقية.
4. قيمة ممارسة خيار الشراء إذا كان المستأجر متأكداً بدرجة معقولة من ممارسة ذلك الخيار.

---

[82] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p807
[83] Ibid, p808
[84] Ibid, p808

5. الغرامات التي تُدفع بسبب إنهاء عقد الإيجار، إذا كانت مدة عقد الإيجار تعكس ممارسة المستأجر لخيار إنهاء عقد الإيجار.

ج- القياس اللاحق لأصل حق الاستخدام: [85]

بعد تاريخ بداية عقد الإيجار، يجب على المستأجر قياس أصل حق الاستخدام بتطبيق نموذج التكلفة.

نموذج التكلفة: ويعني أن المستأجر يقوم بقياس أصل حق الاستخدام بالتكلفة مطروحاً منها أي مجمع استهلاك متراكم وأية خسائر هبوط متراكمة، ومعدلة تبعاً لأي إعادة قياس لالتزام عقد الإيجار.

يجب على المستأجر تطبيق متطلبات الاستهلاك الواردة في المعيار الدولي للمحاسبة 16(العقارات والآلات والمعدات) عند استهلاك أصل حق الاستخدام.

وإذا كان عقد الإيجار ينقل ملكية الأصل محل العقد إلى المستأجر في نهاية مدة عقد الإيجار، أو إذا كانت تكلفة أصل حق الاستخدام تعكس أن المستأجر سيمارس خيار الشراء، فيجب على المستأجر استهلاك أصل حق الاستخدام من تاريخ بداية عقد الإيجار وحتى نهاية العمر الإنتاجي للأصل محل العقد. وفيما عدا ذلك، يجب على المستأجر استهلاك أصل حق الاستخدام من تاريخ بداية عقد الإيجار وحتى نهاية العمر الإنتاجي لأصل حق الاستخدام أو نهاية مدة عقد الإيجار، أيهما أسبق.

يجب على المستأجر تطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 36 (الهبوط في قيمة الأصول) لتحديد ما إذا كان أصل حق الاستخدام قد هبطت قيمته وللمحاسبة عن أي خسائر هبوط تم تحديدها.

إذا كان المستأجر يطبق نموذج القيمة العادلة الوارد في المعيار الدولي للمحاسبة 40 (العقارات الاستثمارية) على عقاراته الاستثمارية، فيجب على المستأجر أيضاً تطبيق نموذج القيمة العادلة على أصول حق الاستخدام التي تستوفي تعريف العقار الاستثماري الوارد في المعيار الدولي للمحاسبة 40.

وإذا كانت أصول حق الاستخدام ذات علاقة بفئة من العقارات والآلات والمعدات التي يطبق عليها المستأجر نموذج إعادة التقويم الوارد في المعيار الدولي للمحاسبة 16، فيجوز للمستأجر اختيار تطبيق نموذج إعادة التقويم على جميع أصول حق الاستخدام ذات العلاقة بتلك الفئة من العقارات والآلات والمعدات .

---

[85] Ibid, p808

د- القياس اللاحق لالتزام عقد الإيجار:

بعد تاريخ بداية عقد الإيجار، يجب على المستأجر قياس التزام عقد الإيجار على النحو التالي:[86]

1. زيادة المبلغ الدفتري لإظهار أثر الفائدة على التزام عقد الإيجار. وتخفيض المبلغ الدفتري لإظهار أثر دفعات الإيجار التي تم تسديدها.
2. إعادة قياس المبلغ الدفتري لإظهار أثر أي إعادة تقييم أو تعديلات عقد الإيجار لإظهار أثر دفعات الإيجار الثابتة في جوهرها المعاد حسابها.

يجب أن تكون الفائدة على التزام عقد الإيجار في كل فترة خلال مدة عقد الإيجار هي المبلغ الذي ينتج معدل فائدة دوري ثابت على الرصيد المتبقي من التزام عقد الإيجار، حيث أن معدل الفائدة الدوري هو معدل الخصم.

بعد تاريخ بداية عقد الإيجار، يجب على المستأجر أن يثبت في حساب الربح أو الخسارة كلا من التكاليف الآتية، ما لم تكن التكاليف مُضمنة في المبلغ الدفتري لأصل آخر بتطبيق معايير أخرى منطبقة عليها، وهي[87]:

1. الفائدة على التزام عقد الإيجار.
2. دفعات الإيجار المتغيرة غير المّضمنة في قياس التزام عقد الإيجار، وذلك في الفترة التي وقع فيها الحدث أو الظرف الذي أدى إلى تلك الدفعات .

2-2-2: الإثبات والمعالجة المحاسبية في دفاتر المؤجر

أ- تصنيف عقود الإيجار: يجب على المؤجر تصنيف كل عقد من عقود إيجاره إما على أنه عقد إيجار تشغيلي أو عقد إيجار تمويلي. ويتم تصنيف عقد الإيجار على أنه عقد إيجار تمويلي إذا كان ينقل ما يقارب جميع المخاطر والمنافع المتعلقة بملكية الأصل محل العقد. ويصنف عقد الإيجار على أنه عقد إيجار تشغيلي إذا كان لا ينقل ما يقارب جميع المخاطر والمنافع المتعلقة بملكية الأصل محل العقد .

يعتمد تحديد ما إذا كان عقد الإيجار عقد إيجار تمويلي أو عقد إيجار تشغيلي على جوهر المعاملة وليس على شكلها. وفيما يلي أمثلة على حالات تؤدي عادة منفردة أو عند اجتماعها إلى تصنيف عقد الإيجار على أنه عقد إيجار تمويلي: [88]

---

[86] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p809
[87] Ibid, p809
[88] Ibid, p814

1. أن ينقل عقد الإيجار ملكية الأصل محل العقد إلى المستأجر في نهاية مدة عقد الإيجار.
2. أن يكون للمستأجر خيار شراء الأصل محل العقد بسعر يتوقع أن يكون أقل بدرجة كافية من القيمة العادلة للأصل في التاريخ الذي يصبح فيه الخيار قابل للممارسة، لدرجة أنه يكون من المؤكد بدرجة معقولة في تاريخ نشأة عقد الإيجار أنه ستتم ممارسة الخيار.
3. أن تكون مدة عقد الإيجار تغطي الجزء الأكبر من العمر الإنتاجي للأصل محل العقد حتى ولم يتم نقل حق الملكية.
4. أن تبلغ القيمة الحالية لدفعات الإيجار، في تاريخ نشأة عقد الإيجار، على الأقل ما يقارب القيمة العادلة للأصل محل العقد.
5. أن يعد الأصل محل العقد ذو طبيعة متخصصة بحيث أن المستأجر فقط هو من يستطيع استخدامه بدون إدخال تعديلات كبيرة عليه.

وفيما يلي مؤشرات على حالات يمكن أن تؤدي أيضاً منفردة أو عند اجتماعها إلى تصنيف عقد الإيجار على أنه عقد إيجار تمويلي:[89]

1. أن يتحمل المستأجر خسائر المؤجر المرتبطة بالإلغاء، إذا كان المستأجر يستطيع إلغاء عقد الإيجار.
2. أن تكون المكاسب أو الخسائر الناتجة من التقلبات في القيمة العادلة للقيمة المتبقية مستحقة للمستأجر (على شكل تخفيض في الأجرة يساوي معظم متحصلات البيع في نهاية عقد الإيجار).
3. أن يكون للمستأجر القدرة على الاستمرار في عقد الإيجار لفترة ثانوية بأجرة تقل بشكل جوهري عن الأجرة السائدة في السوق.

ب- فيما يتعلق بالإيجار التمويلي

الإثبات والقياس:[90]

في تاريخ بداية عقد الإيجار، يجب على المؤجر إثبات الأصول المحتفظ بها بموجب عقد إيجار تمويلي في قائمة المركز المالي وعرضها على أنها مبالغ مستحقة التحصيل(كذمم مدينة) بمبلغ يساوي صافي الاستثمار في عقد الإيجار.

---

[89] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p815
[90] Ibid, p815

القياس الأولي: يجب على المؤجر استخدام معدل الفائدة الضمني في عقد الإيجار لقياس صافي الاستثمار في عقد الإيجار. وفي حالة عقد الإيجار من الباطن، إذا كان معدل الفائدة الضمني في عقد الإيجار لا يمكن تحديده بسهولة، فيمكن للمؤجر الوسيط استخدام معدل الخصم المستخدم في عقد الإيجار الرئيسي (بعد تعديله تبعاً لأية تكاليف أولية مباشرة مرتبطة بعقد الإيجار من الباطن) لقياس صافي الاستثمار في عقد الإيجار من الباطن.

يتم تضمين التكاليف الأولية المباشرة، بخلاف تلك التي يتكبدها الصناع أو التجار المؤجرون، في القياس الأولي لصافي الاستثمار في عقد الإيجار، وتخفيض مبلغ الدخل المثبت على مدى مدة عقد الإيجار. ويُحدد معدل الفائدة الضمني في عقد الإيجار بطريقة تؤدي إلى تضمين التكاليف الأولية المباشرة تلقائياً في صافي الاستثمار في عقد الإيجار، دون أن تكون هناك حاجة إلى إضافتها بشكل منفصل.

القياس الأولي لدفعات الإيجار المضمنة في صافي الاستثمار في عقد الإيجار:

في تاريخ بداية عقد الإيجار، يتضمن حساب صافي الاستثمار في عقد الإيجار الدفعات المتعلقة بحق استخدام الأصل محل العقد خلال مدة عقد الإيجار التي لم تُستلم في تاريخ بداية عقد الإيجار وهي كالتالي:

1. الدفعات الثابتة ناقص أي حوافز إيجار مستحقة الدفع.
2. دفعات الإيجار المتغيرة التي تعتمد على مؤشر أو معدل، والمقاسة أولياً باستخدام مؤشر أو معدل كما في تاريخ بداية عقد الإيجار.
3. أي ضمانات للقيمة المتبقية مقدمة للمؤجر من المستأجر أو من طرف ذي علاقة بالمستأجر أو من طرف ثالث ليس له علاقة بالمؤجر ولكن له القدرة المالية على الوفاء بالواجبات التي بموجب الضمان.
4. سعر ممارسة خيار الشراء إذا كان المستأجر متأكد بدرجة معقولة من ممارسة ذلك الخيار.
5. الغرامات التي تُدفع بسبب إنهاء عقد الإيجار، إذا كانت مدة عقد الإيجار تعكس ممارسة المستأجر لخيار بإنهاء عقد الإيجار.

تفسيرات تتعلق بعقود الإيجار التمويلي

يجب على المؤجر تقديم تفسيرات نوعية وكمية للتغيرات المهمة في المبلغ الدفتري لصافي الاستثمار في عقود الإيجار التمويلي .[91]

ويجب عليه الإفصاح عن تحليل استحقاق لدفعات الإيجار مستحقة التحصيل، بما يبين دفعات الإيجار غير المخصومة التي سيتم استلامها سنوياً وذلك بحد أدنى لكل سنة من السنوات الخمس الأولى ومجموع المبالغ للسنوات المتبقية. ويجب على المؤجر مطابقة دفعات الإيجار غير المخصومة مع صافي الاستثمار في عقد الإيجار. ويجب أن تحدد المطابقة دخل التمويل غير المكتسب فيما يتعلق بدفعات الإيجار مستحقة التحصيل وأية قيمة متبقية غير مضمونة مخصومة. [92]

فيما يتعلق بالمؤجرين الصناع أو التجار:

يجب على المؤجر الصانع أو التاجر في تاريخ بداية عقد الإيجار إثبات ما يلي لكل عقد إيجار من عقود إيجاره التمويلي:[93]

1. الإيراد باعتباره القيمة العادلة للأصل محل العقد، أو القيمة الحالية لدفعات الإيجار المستحقة للمؤجر، مخصومة باستخدام معدل الفائدة السوقي إذا كانت أقل.
2. تكلفة البيع باعتبارها التكلفة، أو المبلغ الدفتري للأصل محل العقد ناقص القيمة الحالية للقيمة المتبقية غير المضمونة.
3. ربح أو خسارة البيع (باعتباره الفرق بين الإيراد وتكلفة البيع) وفقاً لسياسة مبيعاته الفورية التي ينطبق عليها المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 15. ويجب على المؤجر الصانع أو التاجر إثبات ربح أو خسارة البيع على عقد الإيجار التمويلي في تاريخ بداية عقد الإيجار، بغض النظر عما إذا كان المؤجر ينقل الأصل محل العقد كما هو مبني في المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 15.

يوفر الصناع أو التجار للعملاء غالباً الاختيار بين إما شراء الأصل أو استئجاره. وينشأ عن عقد الإيجار التمويلي بواسطة المؤجر الصانع أو التاجر ربح أو خسارة معادلة للربح أو الخسارة الناتجة من البيع الفوري

---

[91] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p819
[92] Ibid, p819
[93] Ibid, p816

للأصل محل العقد، بأسعار البيع العادية، وبما يعكس أي حسومات كمية أو تجارية منطبقة عليه. وقد يقوم المؤجرون الصناع أو التجار في بعض الاحيان بعرض معدلات فائدة منخفضة بشكل مصطنع بهدف جذب العملاء. وينتج عن استخدام مثل هذه المعدلات إثبات المؤجر للجزء الأكبر من مجموع الدخل المتحقق من المعاملات في تاريخ بداية عقد الإيجار. وفي حالة عرض معدلات فائدة منخفضة بشكل مصطنع، فيجب على المؤجر الصانع أو التاجر قصر ربح البيع على ما كان سيتحقق في حال ما إذا تم فرض معدل فائدة سوقي.[94]

يجب على المؤجر الصانع أو التاجر إثبات التكاليف المتكبدة فيما يتعلق بالحصول على عقد إيجار تمويلي في تاريخ بداية عقد الإيجار على أنها مصروف لأنها تتعلق بصورة رئيسية باكتساب ربح البيع الخاص بالمؤجر الصانع أو التاجر. ويتم استبعاد التكاليف التي يتكبدها المؤجر الصانع أو التاجر فيما يتعلق بالحصول على عقد إيجار تمويلي من تحديد التكاليف الأولية المباشرة، ومن ثم يتم استبعادها من صافي الاستثمار في عقد الإيجار. [95]

القياس اللاحق: يجب على المؤجر إثبات دخل التمويل على طول مدة عقد الإيجار، على أساس نمط يعكس معدل عائد دوري ثابت لصافي استثمار المؤجر في عقد الإيجار. [96]

يهدف المؤجر إلى تخصيص دخل التمويل على مدى مدة عقد الإيجار على أساس منتظم ومنطقي. ويجب على المؤجر استخدام دفعات الإيجار المتعلقة بالفترة مقابل إجمالي الاستثمار في عقد الإيجار لتخفيض كل من المبلغ الأصلي ودخل التمويل غير المكتسب. [97]

ج- فيما يتعلق بعقود الإيجار التشغيلي:

الإثبات والقياس: يجب على المؤجر إثبات دفعات عقود الإيجار الناتجة من عقود الإيجار التشغيلي على أنها دخل إما على أساس قسط ثابت أو أي أساس منتظم آخر. ويجب على المؤجر تطبيق أساس منتظم آخر إذا كان ذلك الأساس أكثر تعبيراً عن النمط الذي تتناقص به المنفعة من استخدام الأصل محل العقد. وعلى المؤجر إثبات التكاليف المتكبدة لاكتساب دخل الإيجار، بما في ذلك أعباء الاستهلاك، على أنها مصروف.[98]

---

[94] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p816
[95] Ibid, p816
[96] Ibid, p817
[97] Ibid, p817
[98] Ibid, p818

يجب على المؤجر إضافة التكاليف المباشرة الأولية المتكبدة في الحصول على عقد إيجار تشغيلي إلى المبلغ الدفتري للأصل محل العقد وإثبات تلك التكاليف على أنها مصروف على مدى مدة عقد الإيجار بنفس الأساس المستخدم في دخل عقد الإيجار. ويجب أن يكون هناك اتساق بين سياسة إهلاك الأصول محل العقد القابلة للإهلاك والمؤجرة بموجب عقد إيجار تشغيلي وبين سياسة الاهلاك العادية للمؤجر فيما يخص الاصول المماثلة. ويجب على المؤجر احتساب الإهلاك وفقاً للمعيار الدولي للمحاسبة 16 والمعيار الدولي للمحاسبة 38. يجب على المؤجر تطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 36 لتحديد ما إذا كان الأصل محل العقد المؤجر بموجب عقد إيجار تشغيلي قد هبطت قيمته وللمحاسبة عن أية خسائر هبوط يتم تحديدها. ولا يقوم المؤجر الصانع أو التاجر بإثبات أي ربح بيعي عند إبرام عقد إيجار تشغيلي لأنه لا يعادل عملية البيع. [99]

د- العقارات والآلات والمعدات المصنفة كعقود إيجار التشغيلي

فيما يخص بنود العقارات والآلات والمعدات المؤجرة بموجب عقد إيجار تشغيلي، يجب على المؤجر تطبيق متطلبات الإفصاح الواردة في المعيار الدولي للمحاسبة 16. ويجب على المؤجر عند تطبيق متطلبات الإفصاح الواردة فيه، تفصيل كل فئة من فئات العقارات والآلات والمعدات إلى أصول مؤجرة بموجب عقود إيجار تشغيلي وأصول ليست مؤجرة بموجب عقود إيجار تشغيلي. وبناء عليه، يجب على المؤجر تقديم الإفصاح المطلوب وفقاً للمعيار الدولي للمحاسبة 16 للأصول المؤجرة بموجب عقد إيجار تشغيلي (حسب فئة الأصل محل العقد) بشكل منفصل عن الأصول المملوكة التي يحتفظ بها ويستخدمها المؤجر. [100]

هـ- فيما يتعلق بمعاملات البيع وإعادة الاستئجار:

إذا قامت المنشأة ببيع أصل إلى منشأة أخرى وفي نفس الوقت أعادت استئجار هذا الأصل مرة أخرى من المشتري المؤجر، أصبحت المنشأة البائعة (مستأجرة) والمنشأة المشترية (المؤجرة) فيجب على كل من البائع المستأجر والمشتري المؤجر المحاسبة عن نقل سيطرة الأصل وعقد الإيجار بتطبيق التالي:[101]

1. تقييم ما إذا كانت عملية نقل الأصول هي عملية بيع.

---

[99] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p818
[100] Ibid, p819
[101] Ibid, p820

2. يجب على المنشأة تطبيق المتطلبات الخاصة بتحديد توقيت استيفاء واجب الأداء والواردة في المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 15 لتحديد ما إذا كان نقل الأصل تتم المحاسبة عنه على أنه عملية بيع لذلك الأصل.

و- نقل الأصل هو عملية بيع:

إذا استوفت عملية نقل الأصل من البائع المستأجر للمتطلبات الواردة في المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 15 للمحاسبة عنها على أنها عملية بيع للأصل فيكون التالي:[102]

1. يجب على البائع المستأجر قياس أصل حق الاستخدام الناتج عن إعادة الاستئجار بالجزء من المبلغ الدفتري السابق للأصل المتعلق بحق الاستخدام الذي يحتفظ به البائع المستأجر منسوبة إلى القيمة العادلة للأصل. وبناء عليه، يجب على البائع المستأجر أن يثبت فقط مبلغ أي مكسب أو خسارة متعلقة بالحقوق المنقولة للمشتري المؤجر.
2. يجب على المشتري المؤجر المحاسبة عن شراء الأصل بتطبيق المعايير المنطبقة عليه(مثلاً IAS 16)، والمحاسبة عن عقد الإيجار بتطبيق متطلبات المحاسبة الخاصة بالمؤجر الواردة في هذا المعيار.

إذا كانت القيمة العادلة لعوض بيع الأصل لا تساوي القيمة العادلة للأصل، أو إذا كانت دفعات الإيجار ليست وفقاً لأسعار السوق، فيجب على المنشأة إجراء التعديلات الآتية لقياس متحصلات البيع بالقيمة العادلة:[103]

1. إذا كانت شروط العقد أقل من السوق(سعر البيع أقل من القيمة العادلة للأصل) يتم معالجة الفرق على أنها دفعة مقدمة من دفعات الإيجار.
2. إذا كانت شروط العقد أكبر من شروط السوق، يتم معالجة الفرق على أنها تمويل إضافي مقدم من المشتري المؤجر إلى البائع المستأجر.

يجب على المنشأة قياس أية تعديل ممكن تتطلبه الفقرة السابقة على أساس ما يمكن تحديده بشكل أكثر سهولة من بين ما يلي:[104]

1. الفرق بين القيمة العادلة لعوض البيع(سعر البيع) والقيمة العادلة للأصل.

---

[102] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p820
[103] Ibid, p820
[104] Ibid, p820

2. الفرق بين القيمة الحالية للدفعات التعاقدية لعقد الإيجار والقيمة الحالية لدفعات الإيجار بأسعار السوق.

ي- نقل الأصل ليس عملية بيع:

إذا لم تستوف عملية نقل الأصل من جانب البائع المستأجرة متطلبات المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 15 للمحاسبة عنها على أنها عملية بيع للأصل فإنه:[105]

1. يجب على البائع المستأجر الاستمرار في إثبات الأصل المنقول، ويجب عليه إثبات التزام مالي يساوي متحصلات النقل. ويجب عليه المحاسبة عن الالتزام المالي بتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 9.
2. لا يجوز للمشتري المؤجر إثبات الأصل المنقول، ويجب عليه إثبات أصل مالي(قروض) يساوي متحصلات النقل(المبالغ النقدية المدفوعة للمستأجر)، ويجب عليه المحاسبة عن الأصل المالي بتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 9.

2-2-3: تعديلات عقود الإيجار

أ-تعديلات العقود في دفاتر المستأجر: يجب على المستأجر المحاسبة عن تعديلات عقد الإيجار على أنها عقد إيجار منفصل، إذا حقق الشرطين الآتين:[106]

1. إذا كان التعديل يزيد نطاق عقد الإيجار بإضافة الحق في استخدام أصل واحد أو أكثر من الأصول محل العقد.
2. إذا كان عوض عقد الإيجار يزيد بمبلغ يتناسب مع السعر المستقل للزيادة في النطاق وأي تعديلات مناسبة على السعر المستقل ليعكس ظروف العقد ذي الصلة .

وفيما يخص تعديل عقد الإيجار الذي لا تتم المحاسبة عنه على أنه عقد إيجار منفصل، يجب على المستأجر في تاريخ سريان تعديل عقد الإيجار تخصيص العوض الوارد في العقد المعدل. وتحديد مدة الإيجار لعقد الإيجار المعدل.[107]

وبالتالي يجب إعادة قياس التزام عقد الإيجار بخصم التدفقات النقدية المستقبلية لدفعات الإيجار المعاد حسابها وذلك باستخدام معدل خصم معاد احتسابه. ويتم تحديد معدل الخصم المعاد احتسابه على أنه معدل الفائدة الضمني

---

[105] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p821
[106] Ibid, p811
[107] Ibid, p811

في عقد الإيجار لمدة عقد الإيجار المتبقية، أو معدل الاقتراض الإضافي للمستأجر في تاريخ سريان التعديل إذا كان معدل الفائدة الضمني في عقد الإيجار لا يمكن تحديده بسهولة .[108]

وفيما يخص تعديل عقد الإيجار الذي لا تتم المحاسبة عنه على أنه عقد إيجار منفصل، يجب على المستأجر المحاسبة عن إعادة قياس التزام عقد الإيجار بما يلي:[109]

1. تخفيض المبلغ الدفتري لأصل حق الاستخدام ليعكس الإنهاء الجزئي أو الكلي لعقد الإيجار وذلك فيما يخص تعديلات عقد الإيجار التي تخفض نطاق عقد الإيجار. ويجب على المستأجر أن يثبت كربح أو خسارة أية مكاسب أو خسائر متعلقة بالإنهاء الجزئي أو الكلي لعقد الإيجار.
2. إجراء تعديلات مقابلة لأصل حق الاستخدام، وذلك فيما يخص جميع تعديلات عقد الإيجار الأخرى.

ب-تعديلات العقود في دفاتر المؤجر:

بالنسبة إلى عقد الإيجار التمويلي:

يجب على المؤجر المحاسبة عن أي تعديل في عقد الإيجار التمويلي على أنه عقد إيجار منفصل في حال تحقق كلا الشرطين الآتين:[110]

1. أن يؤدي التعديل إلى زيادة نطاق عقد الإيجار بإضافة الحق في استخدام أصل واحد أو أكثر من الأصول.
2. زيادة مقابل عقد الإيجار بمبلغ يتناسب مع السعر المستقل للزيادة في النطاق ليعكس ظروف العقد المحدد.

وفيما يخص أي تعديل في عقد الإيجار التمويلي لا تتم المحاسبة عنه على أنه عقد إيجار منفصل، فإنه يجب على المؤجر المحاسبة عن التعديل كما يلي:[111]

1. إذا كان عقد الإيجار سيتم تصنيفه على أنه عقد إيجار تشغيلي فيما لو كان التعديل نافذاً في تاريخ نشأة العقد، فيجب على المؤجر:[112]

- المحاسبة عن تعديل عقد الإيجار على أنه عقد إيجار جديد اعتباراً من تاريخ سريان التعديل.

---

[108] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p811
[109] Ibid, p811
[110] Ibid, p817
[111] Ibid, p817
[112] Ibid, p817

- قياس المبلغ الدفتري للأصل محل العقد باعتباره صافي الاستثمار في عقد الإيجار قبل تاريخ سريان تعديل عقد الإيجار مباشرة.

2. فيما عدا ذلك، يجب على المؤجر تطبيق متطلبات المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 9 .

أو إذا كان عقد الإيجار عقد تشغيلي: يجب على المؤجر المحاسبة عن أي تعديل في عقد الإيجار التشغيلي على أنه عقد إيجار جديد اعتباراً من تاريخ سريان التعديل. مع اعتبار أن أي دفعات إيجار مستلمة مقدماً أو مستحقة تتعلق بعقد الإيجار الأصلي تُعد جزءاً من دفعات الإيجار لعقد الإيجار الجديد. [113]

2-2-4 العرض المحاسبي لعقود الإيجار

أ-العرض في القوائم المالية في دفاتر المستأجر

يجب على المستأجر أن يعرض ما يلي في قائمة المركز المالي أو أن يفصح عنها: [114]

1. أصول حق الاستخدام بشكل منفصل عن الأصول الأخرى. وإذا لم يقم المستأجر بعرض أصول حق الاستخدام بشكل منفصل في قائمة المركز المالي، فيجب عليه:[115]

- إدراج أصول حق الاستخدام ضمن نفس البند المستقل الذي كان يجب أن تُعرض فيه الأصول محل العقد المقابلة لها فيما لو كانت مملوكة.
- الإفصاح عن البنود المستقلة في قائمة المركز المالي التي تتضمن أصول حق الاستخدام تلك.

2. التزامات عقد الإيجار بشكل منفصل عن الالتزامات الأخرى. وإذا لم يقم المستأجر بعرض التزامات عقد الإيجار بشكل منفصل في قائمة المركز المالي، فيجب عليه الإفصاح عن البنود المستقلة في قائمة المركز المالي التي تتضمن تلك الالتزامات .

لا ينطبق المتطلب السابق على أصول حق الاستخدام التي تستوفي تعريف العقار الاستثماري، التي يجب عرضها في قائمة المركز المالي باعتبارها عقاراً استثمارياً.[116]

---

[113] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p817
[114] Ibid, p811
[115] Ibid, p811
[116] Ibid, p812

يجب على المستأجر عرض مصروف الفائدة على التزام عقد الإيجار في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر بشكل منفصل عن عبء إهلاك أصل حق الاستخدام. ويعد مصروف الفائدة على عقد الإيجار مكوناً من مكونات التمويل التي يتم عرضها وفقا للمعيار الدولي للمحاسبة 1(عرض القوائم المالية) على أن يتم عرضها بشكل منفصل في قائمة الربح أو الخسارة والدخل الشامل الآخر.[117]

يجب على المستأجر تصنيف ما يلي في قائمة التدفقات النقدية:[118]

1. الدفعات النقدية للجزء الخاص بالمبلغ الأصلي من التزام عقد الإيجار ضمن الأنشطة التمويلية.
2. الدفعات النقدية للجزء الخاص بالفائدة من التزام عقد الإيجار بتطبيق المتطلبات الواردة في المعيار الدولي للمحاسبة 7 (قائمة التدفقات النقدية) للفائدة المدفوعة.
3. دفعات الإيجار قصيرة الأجل، ودفعات إيجار الأصول منخفضة القيمة، ودفعات الإيجار المتغيرة غير المضمنة في قياس التزام عقد الإيجار ضمن الأنشطة التشغيلية.

ب-العرض في القوائم المالية في دفاتر المؤجر

يجب على المؤجر عرض الأصول محل العقد المؤجرة بموجب عقود الإيجار التشغيلي في قائمة مركزه المالي وفقاً لطبيعة الأصل محل العقد. **[119]**

2-2-5 الإفصاح المحاسبي عن عقود الإيجار بالنسبة للمستأجر والمؤجر

أ-الإفصاح في القوائم المالية بالنسبة للمستأجر

إن إفصاح المستأجرين والمؤجرين عن معلومات توفر مع المعلومات المقدمة في قائمة المركز المالي وقائمة الربح أو الخسارة وقائمة التدفقات النقدية أساساً لمستخدمي القوائم المالية لتقييم أثر عقود الإيجار على المركز المالي والأداء المالي والتدفقات النقدية للمستأجر والمؤجر. [120] ويجب على المستأجر الإفصاح عن المبالغ الآتية لفترة التقرير:[121]

1. عبء اهلاك لأصول حق الاستخدام حسب فئة الأصل محل العقد.

---

[117] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p812
[118] Ibid, p812
[119] Ibid, p818
[120] Ibid, p812
[121] Ibid, p813

2. مصروف الفائدة على التزامات عقود الإيجار.
3. المصروف المتعلق بعقود الإيجار قصيرة الأجل التي يتم المحاسبة عنها. وهذا المصروف لا يلزم أن يشمل المصروف المتعلق بعقود الإيجار التي تكون مدة الإيجار فيها شهراً أو أقل.
4. المصروف المتعلق بعقود إيجار الأصول منخفضة القيمة التي تم المحاسبة عنها.
5. المصروف المتعلق بدفعات الإيجار المتغيرة غير المضمنة في قياس التزامات عقود الإيجار.
6. الدخل من إيجار أصول حق الاستخدام من الباطن.
7. إجمالي التدفق النقدي الخارج لعقود الإيجار.
8. الإضافات على أصول حق الاستخدام.
9. المكاسب أو الخسائر الناتجة من معاملات البيع وإعادة الاستئجار.
10. المبلغ الدفتري لأصول حق الاستخدام في نهاية فترة التقرير حسب فئة الأصل محل العقد.

إضافة إلى ما سبق، يجب على المستأجر الإفصاح عن معلومات نوعية وكمية إضافية عن أنشطته الإيجارية عندما تكون تلك المعلومات ضرورية للوفاء بهدف الإفصاح الوارد، وقد تتضمن هذه المعلومات الإضافية، المعلومات التي تساعد مستخدمي القوائم المالية في تقييم:[122]

1. طبيعة الأنشطة الإيجارية الخاصة بالمستأجر.
2. التدفقات النقدية الخارجة المستقبلية التي يحتمل أن يتعرض لها المستأجر والتي لم يتم إظهار أثرها في قياس التزامات عقود الإيجار. وهذا يشمل: دفعات الإيجار المتغيرة، خيارات التمديد والإنهاء، ضمانات القيمة المتبقية، عقود الإيجار التي لم تبدأ بعد والتي تعهد بها المستأجر، القيود والعهود التي تفرضها عقود الإيجار، معاملات البيع وإعادة الاستئجار.

ب- الإفصاح في القوائم المالية بالنسبة للمؤجر

يجب على المؤجر الإفصاح عن المبالغ الآتية لفترة التقرير:[123]

أ- عقود الإيجار التمويلي: ربح أو خسارة البيع. دخل التمويل على صافي الاستثمار في عقد الإيجار. الدخل المتعلق بدفعات الإيجار المتغيرة غير المضمنة في قياس صافي الاستثمار في عقد الإيجار.

---

[122] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p813
[123] Ibid, p818

ب- عقود الإيجار التشغيلي: دخل الإيجار، مع الإفصاح بشكل منفصل عن الدخل المتعلق بدفعات الإيجار المتغيرة التي لا تعتمد على مؤشر أو معدل.

الإفصاح عن معلومات نوعية وكمية إضافية عن أنشطته الإيجارية عندما تكون تلك المعلومات ضرورية للوفاء بهدف الإفصاح وتتضمن معلومات تساعد مستخدمي القوائم المالية في تقييم:[124]

- طبيعة الأنشطة الإيجارية الخاصة بالمؤجر.
- كيفية إدارة المؤجر للمخاطر المرتبطة بأي حقوق يحتفظ بها في الأصول محل العقد. وعلى وجه الخصوص، يجب على المؤجر الإفصاح عن استراتيجية إدارة المخاطر للحقوق التي يحتفظ بها في الأصول محل العقد، بما في ذلك أية وسيلة يقلل من خلالها المؤجر تلك المخاطر. ويمكن أن تشمل مثل هذه الوسائل على سبيل المثال، اتفاقيات إعادة الشراء أو ضمانات القيمة المتبقية أو دفعات الإيجار المتغيرة للاستخدام الذي يتجاوز حدودا معينة.

يرى الباحث أن التوسع في الملاحظات والإفصاح عن القوائم يسهم في توفير أكبر قدر ممكن من المعلومات، وأن الإفصاح المتعلق بالمعلومات عن عقود الإيجار المذكورة سابقاً، إلى حد كبير، تسد احتياجات مستخدمي القوائم المالية الحاليين والمرتقبين. ويتفق الباحث مع كل من يرى أن الغرض من متطلبات الإفصاح هذه هو توفير المعلومات المناسبة لاتخاذ القرارات، فيما يتعلق بتحديد أثر عمليات الإيجار على المركز المالي للمنشأة، ومعرفة التدفقات النقدية المستقبلية التي يمكن توقعها والتي تمكن متخذ القرار من اتخاذ قرارات ملائمة.

إن الافصاح الكثير عن شروط ومتطلبات وقواعد عقود الإيجار تعطي فهماً أعمق وأوسع للعمليات الإيجارية التي تقوم بها المنشأة صاحبة العلاقة.

---

[124] Ibid, p819

المبحث الثالث

التحول إلى المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 (عقود الإيجار) وإجراءات تطبيقه

يتم تطبيق هذا المعيار لفترات التقارير السنوية التي تبدأ في 1 كانون الثاني 2019م. ويُسمح بالتطبيق المبكر للمنشآت التي تطبق المعيار الدولي للتقارير المالية 15 الإيرادات من العقود مع العملاء في بداية أو قبل تاريخ التطبيق الأولي لهذا المعيار. فإذا طبقت المنشأة هذا المعيار في وقت سابق، فعليها الإفصاح عن هذه الحقيقة. وبالنسبة إلى امتيازات الإيجار المتعلقة بـ Covid-19، الصادرة في أيار 2020. يجب على المستأجر تطبيق هذا التعديل لفترات التقارير السنوية التي تبدأ في 1 حزيران 2020.[125]

2-3-1 التحول وإجراءات تطبيق المعيار والإفصاح عن التطبيق في دفاتر المستأجر

يجب على المستأجر تطبيق هذا المعيار على عقوده:[126]

1. بأثر رجعي لكل فترة تقرير سابقة تم خلالها تطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 8 (السياسات المحاسبية والتغييرات في التقديرات المحاسبية والأخطاء).
2. بأثر رجعي مع إثبات الأثر التراكمي للتطبيق الأولي للمعيار في تاريخ بدء التطبيق.

ويجب على المستأجر تطبيق الاختيار بشكل متسق على جميع عقود إيجاراته التي يكون فيها مستأجراً .

إذا اختار المستأجر تطبيق هذا المعيار وفقاً للفقرة السابقة فلا يجوز له إعادة عرض معلومات المقارنة، وبدلاً من ذلك على المستأجر إثبات الأثر التراكمي للتطبيق الأولي لهذا المعيار على أنه تعديل للرصيد الافتتاحي للأرباح المتبقية أو أي مكون آخر في حقوق الملكية، بحسب ما يكون مناسباً في تاريخ بدء التطبيق.

عقود الإيجار التي تم تصنيفها سابقاً على أنها عقود إيجار تشغيلي

إذا اختار المستأجر تطبيق هذا المعيار وفق الفقرة السابقة يجب عليه ما يلي:[127]

---

[125] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p840
[126] Ibid, p840
[127] Ibid, p841

1. إثبات التزام عقد إيجار في تاريخ التطبيق الأولي لعقود الإيجار التي تم تصنيفها سابقاً على أنها عقود إيجار تشغيلي بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 17. ويجب على المستأجر قياس التزام عقد الإيجار بالقيمة الحالية لدفعات الإيجار المتبقية مخصومة باستخدام معدل الاقتراض الإضافي للمستأجر في تاريخ بدء التطبيق.
2. إثبات أصل حق استخدام في تاريخ التطبيق الأولي لعقود الإيجار المصنفة سابقاً على أنها عقود إيجار تشغيلي بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 17. ويجب على المستأجر أن يختار، على أساس كل عقد إيجار على حدة، قياس أصل حق الاستخدام:[128]

- أما بمبلغه الدفتري كما لو كان المعيار قد تم تطبيقه منذ تاريخ بداية عقد الإيجار، ولكن مخصوماً باستخدام معدل الاقتراض الإضافي للمستأجر في تاريخ بدء التطبيق.
- أو بمبلغ يساوي التزام عقد الإيجار، معدلاً بمبلغ أي دفعات إيجار مدفوعة مقدماً أو مستحقة فيما يتعلق بذلك الإيجار مثبتة في قائمة المركز المالي قبل تاريخ بدء التطبيق مباشرة.

3. تطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 36 (الهبوط في قيمة الأصول) على أصول حق الاستخدام في تاريخ بدء التطبيق.

على الرغم من المتطلبات السابقة، ففيما يخص عقود الإيجار المصنفة سابقاً على أنها عقود إيجار تشغيلي من خلال تطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 17، فإن المستأجر:[129]

1. لا يطلب منه إجراء أي تعديلات عند التحول وذلك لعقود الإيجار التي يكون فيها الأصل محل العقد ذات قيمة منخفضة، ويجب على المستأجر المحاسبة عن عقود الإيجار تلك بتطبيق هذا المعيار من تاريخ بدء التطبيق.
2. لا يطلب منه إجراء أي تعديلات عند التحول وذلك لعقود الإيجار المصنفة سابقاً على أنها عقارات استثمارية باستخدام نموذج القيمة العادلة الوارد في المعيار الدولي للمحاسبة 40"العقارات الاستثمارية". ويجب على المستأجر المحاسبة عن أصل حق الاستخدام والتزام عقد الإيجار الناجم عن عقود الإيجار تلك بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 40 وهذا المعيار من تاريخ بدء التطبيق.
3. يجب عليه قياس أصل حق الاستخدام بالقيمة العادلة في تاريخ التطبيق الأولي لعقود الإيجار التي تم المحاسبة عنها سابقاً على أنها عقود إيجار تشغيلي بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 17، وستتم المحاسبة عنها على أنها عقار استثماري سابقاً باستخدام نموذج القيمة العادلة الوارد في المعيار الدولي للمحاسبة 40 من تاريخ

---

[128] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p841
[129] Ibid, p842

التطبيق الأولي. ويجب على المستأجر المحاسبة عن أصل حق الاستخدام والتزام عقد الإيجار الناتج عن عقود الإيجار تلك بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 40 وهذا المعيار من تاريخ بدء التطبيق.

يجوز للمستأجر أن يستخدم واحدة أو أكثر من الوسائل العملية الآتية عند تطبيق هذا المعيار بأثر رجعي على أنها عقود إيجار تشغيلي بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 17. ويسمح للمستأجر بتطبيق هذه الوسائل العملية على أساس كل عقد إيجار على حدة على النحو التالي:[130]

1. يجوز للمستأجر أن يطبق معدل خصم واحد على محفظة عقود إيجار ذات خصائص متشابهة بدرجة معقولة، مثل العقود المتماثلة في مدة إيجارها المتبقية، لفئة متشابهة من الأصول محل العقد في بيئة اقتصادية متشابهة.
2. يجوز للمستأجر أن يعتمد على تقييمه الخاص ما إذا كانت عقود الإيجار غير مجدية بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 37(المخصصات والأصول المحتملة والالتزامات المحتملة) قبل بدء تاريخ التطبيق مباشرة كبديل لعملية إجراء مراجعة للهبوط. وإذا اختار المستأجر هذه الوسيلة العملية، فيجب عليه تعديل أصل حق الاستخدام في تاريخ بدء التطبيق بمخصص للعقود غير المجدية مثبت في قائمة المركز المالي قبل تاريخ بدء التطبيق مباشرة .
3. يجوز للمستأجر أن يختار عدم تطبيق المتطلبات الواردة على عقود الإيجار التي تنتهي مدة إيجارها خلال 12 شهراً من تاريخ بدء التطبيق. وفي هذه الحالة، يجب على المستأجر التالي:[131]
   - المحاسبة عن عقود الإيجار تلك بنفس طريقة عقود الإيجار قصيرة الأجل.
   - إدراج التكلفة المرتبطة بعقود الإيجار تلك ضمن الإفصاح عن مصروف عقود الإيجار قصيرة الأجل في فترة التقرير السنوية التي تشمل تاريخ بدء التطبيق.
4. يجوز للمستأجر أن يستبعد التكاليف الأولية المباشرة من قياس أصل حق الاستخدام في تاريخ بدء التطبيق.
5. يجوز استخدام الإدراك المتأخر في تحديد مدة عقد الإيجار إذا كان العقد يشتمل على خيارات تمديد العقد أو إنهاءه.

عقود الإيجار المصنفة سابقاً على أنها عقود إيجار تمويلي

إن عقود الإيجار إذا كانت مصنفة على أنها عقود إيجار تمويلي وفقاً للمعيار الدولي للمحاسبة 17، فإن المبلغ الدفتري لأصل حق الاستخدام والتزام عقد الإيجار في تاريخ التطبيق الأولي يجب أن يكونا هما المبلغ الدفتري

---

[130] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p842
[131] Ibid, p842

لأصل عقد الإيجار والتزام عقد الإيجار قبل تاريخ بدء التطبيق مباشرة اللذين تم قياسهما بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 17. وفيما يخص تلك العقود، يجب على المستأجر المحاسبة عن أصل حق الاستخدام والتزام عقد الإيجار بتطبيق هذا المعيار من تاريخ بدء التطبيق[132].

الإفصاح

إذا اختار المستأجر تطبيق هذه المعيار بأثر رجعي مع إثبات الأثر التراكمي فيجب عليه الإفصاح عن المعلومات المتعلقة بالتطبيق الأولي وفقاً للمعيار الدولي للمحاسبة 8، حيث يجب على المستأجر الإفصاح عن:[133]

1. المتوسط المرجح لمعدل الاقتراض الإضافي للمستأجر المطبق على التزامات عقود الإيجار المثبتة في قائمة المركز المالي في تاريخ بدء التطبيق.
2. تفسير لأي فرق يكون بين:

- تعهدات عقود الإيجار التشغيلي المفصح عنها بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 17 في نهاية فترة التقرير السنوية التي تسبق مباشرة تاريخ التطبيق الأولي، مخصومة باستخدام معدل الاقتراض الإضافي في تاريخ بدء التطبيق.
- التزامات عقود الإيجار المثبتة في قائمة المركز المالي في تاريخ بدء التطبيق .

2-3-2 التحول وإجراءات تطبيق المعيار والافصاح عن التطبيق في دفاتر المؤجر

لا يطلب من المؤجر إجراء أي تعديلات عند التحول وذلك بالنسبة لعقود الإيجار التي يكون فيها هو المؤجر، ويجب عليه المحاسبة عن عقود الإيجار تلك بتطبيق هذا المعيار من تاريخ بدء التطبيق إلا باستثناء حالة المؤجر الوسيط.

يجب على المؤجر الوسيط التالي:[134]

1. إعادة تقييم عقود الإيجار من الباطن المصنفة على أنها عقود إيجار تشغيلي بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 17 والتي ما زالت مستمرة في تاريخ بدء التطبيق، وذلك لتحديد ما إذا كان يجب تصنيف كل عقد إيجار من الباطن على أنه عقد إيجار تشغيلي أو عقد إيجار تمويلي بتطبيق هذا المعيار. ويجب أن يقوم المؤجر الوسيط

---

[132] International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p842
[133] Ibid, p843
[134] Ibid, p843

بهذا التقييم في تاريخ بدء التطبيق على أساس المدة التعاقدية المتبقية وشروط عقد الإيجار الرئيسي وعقد الإيجار من الباطن في ذلك التاريخ .

2. المحاسبة عن عقود الإيجار من الباطن على أنها عقود إيجار تمويلي جديدة تم الدخول فيها في تاريخ بدء التطبيق، وذلك فيما يخص عقود الإيجار من الباطن المصنفة على أنها عقود إيجار تشغيلي بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 17 ولكنها تصنف على أنها عقود إيجار تمويلي بتطبيق هذا المعيار.

2-3-3 معاملات البيع وإعادة الاستئجار والإشارة إلى المعايير الأخرى ذات الصلة

معاملات البيع وإعادة الاستئجار قبل تاريخ بدء التطبيق

لا يجوز للمنشأة إعادة تقييم معاملات البيع وإعادة الاستئجار التي تم الدخول فيها قبل تاريخ التطبيق الأولي من أجل تحديد ما إذا كان نقل الأصل محل العقد يستوفي المتطلبات الواردة في المعيار الدولي للتقرير المالي 15 ليتم المحاسبة عن المعاملة على أنها بيع.[135]

إذا تمت المحاسبة عن معاملة البيع وإعادة الاستئجار على أنها بيع وعقد إيجار تمويلي بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 17، فيجب على البائع المستأجر التالي:[136]

- المحاسبة عن معاملة إعادة الاستئجار بنفس طريقة محاسبته عن أي عقد إيجار تمويلي آخر قائم في تاريخ التطبيق الأولي.
- الاستمرار في إطفاء أي مكسب من البيع على مدى مدة عقد الإيجار.

إذا تمت المحاسبة عن معاملة البيع وإعادة الاستئجار على أنها بيع وعقد إيجار تشغيلي بتطبيق المعيار الدولي للمحاسبة 17، فيجب على البائع المستأجر التالي:[137]

- المحاسبة عن إعادة الاستئجار بنفس طريقة محاسبته عن أي عقد إيجار تشغيلي آخر قائم في تاريخ بدء التطبيق.
- تعديل أصل حق الاستخدام المعاد استئجاره تبعاً لأية مكاسب أو خسائر مؤجلة تتعلق بشروط خارج السوق ومثبتة في قائمة المركز المالي قبل تاريخ بدء التطبيق مباشرة.

---

[135]International financial reporting standards, Foundation, firs 16, p844
[136]Ibid, p844
[137]Ibid, p844

2-3-4: تجميع العقود

عند تطبيق هذا المعيار، يجب على المنشأة تجميع عقدين أو أكثر تم إبرامها في نفس الوقت أو في وقتين متقاربين مع نفس الطرف المقابل أو أطراف ذات علاقة بالطرف المقابل، والمحاسبة عن العقود على أنها عقد واحد في حال استيفاء ضابط واحد أو أكثر من الضوابط التالية: [138]

1. أن يتم التفاوض على العقود كحزمة واحدة بهدف تجاري عام لا يمكن فهمه دون النظر إلى العقود مجتمعة.
2. أن يعتمد مبلغ العوض الذي سيتم دفعه في أحد العقود على سعر أو أداء العقد الآخر.
3. أن تشكل حقوق استخدام الأصول محل العقد المنقولة في العقود أو بعض حقوق استخدام الأصول محل العقد المنقولة في كل عقد من العقود مكون عقد إيجار واحد.

الجدول رقم (1) يوضح المقارنة بين (IAS 17) و(IFRS 16)

المقارنة	وفق (IAS 17)	وفق (IFRS 16)	التأثير المحتمل في هيكلة رأس المال المستثمر
تعريف عقد الإيجار	عقد يتم فيه نقل المخاطر او المنافع المتعلقة بملكية الأصل الى المستأجر مقابل عوض ما.	عقد يتم فيه نقل المخاطر او المنافع وركز على نقل الحق في استخدام وسيطرة الأصل من المؤجر الى المستأجر مقابل عوض ما.	-
تصنيف عقد الإيجار	يتم التمييز بين عقود الإيجار إلى عقود إيجار تشغيلية إذا كان لا يحول كافة المنافع والمخاطر المتعلقة بملكية الأصل على أن لا يتم ادراجها في قائمة المركز المالي. فهي تظهر في الإيضاح المتمم للقوائم وعقود إيجار تمويلية إذا كانت غير ذلك. ويتم الاعتراف به في قائمة المركز المالي.	لا يتم التمييز بين عقود الإيجار التشغيلية وعقود الإيجار التمويلية في دفاتر المستأجر، ويتم التعامل مع عقود الإيجار على انها عقود إيجار تمويلية وإظهارها ضمن الأصول مع الاعتراف بالتزام مالي يمثل التزام المستأجر بسداد دفعات الإيجار المستقبلية،	زيادة في الأصول والالتزامات وبالتالي التأثير في هيكلة رأس المال المستثمر
مكونات عقد الإيجار	لا يتضمن المعيار إرشادات حول فصل مكونات العقد.	يتم فصل المكون التأجيري عن المكون غير التأجيري(الخدمة).	يؤثر في هيكلة رأس المال المستثمر وذلك عند عدم فصل المكون الإيجاري.
تجميع العقود	لا يوجد ارشاد حول تجميع العقود.	يسمح المعيار بالجمع بين العقود في حالة استيفاء الشروط اللازمة المحددة في المعيار.	التأثير متفاوت باختلاف قيمة عقود الإيجار في حال تجميعها
إعفاءات الاعتراف والقياس	لا يوجد إعفاءات للاعتراف والقياس.	1. عقود الإيجار قصيرة الاجل 2. عقود الإيجار المنخفضة	يؤثر في رأس المال المستثمر
تعديل عقد الإيجار	لا يتضمن المعيار أي إرشادات حول كيفية المحاسبة عن تعديل عقود الإيجار في دفاتر المؤجر.	يتم تعديل عقد الإيجار التشغيلي باعتباره عقد إيجار جديد في دفاتر المؤجر، بينما يتم المحاسبة عن عقد الإيجار التمويلي على انه عقد منفصل إذا كان يزيد من نطاق العقد.	-

[138] Ibid, p826

محاسبة المستأجر	**يتم تصنيف عقد الإيجار على انه عقد إيجار تمويلي إذا كان عقد الإيجار مشابها اقتصاديا لشراء الأصل، ويتم الإفصاح عنه في قائمة المركز المالي. فيما عدا ذلك يتم تصنيف عقود الإيجار إلى عقود إيجار تشغيلية ولا تظهر في قائمة المركز المالي فقط. بل يكون الإفصاح أيضاً عن مصروف الإيجار في قائمة الدخل.**	**تظهر جميع عقود الإيجار في ميزانية المستأجر كحق استخدام للأصل والتزام الإيجار.**	**يؤثر في رأس المال المستثمر**
محاسبة المؤجر	**تصنيف عقود الإيجار الى عقود إيجار تشغيلية او عقود إيجار تمويلية إذا كانت تنقل او لا تنقل المنافع والمخاطر المتعلقة بملكية الأصل. إذا تم تصنيف عقود الإيجار بالتمويلي يتم الغاء الاعتراف بالأصل والاعتراف بمستحقات الإيجار بمبلغ يعادل صافي الاستثمار في العقد.**	**لم تتغير المحاسبة عن عقود الإيجار في دفاتر المؤجر والاستمرار في تصنيف العقود إذا كانت تنقل او لا تنقل المنافع والمخاطر المتعلقة بملكية الأصل.**	**يؤثر في رأس المال المستثمر**

المصدر: إعداد الباحث.

الجدول رقم (2) يوضح المقارنة بين IAS17 و IFRS 16 في قائمة الدخل

بيان	IAS17		IFRS 16
	عقد تمويلي	عقد تشغيلي	عقد تمويلي
الإيرادات	-----	------	-----
مصاريف تشغيل	-----	مصروف إيجار	------
مجمل ربح	-----	----	⬆⬆
مصاريف أخرى واسهتلاك	اسهتلاك أصل عقد الإيجار	----	اسهتلاك حق استخدام الأصل
الربح التشغيلي	----	----	⬆⬆
مصاريف الفوائد	فائدة التزام عقد الإيجار	-----	فائدة التزام عقد الإيجار
الربح قبل الضريبة	-----	----	⬇⬇

المصدر: إعداد الباحث.

نلاحظ من الجدول أعلاه أن إلغاء عقد الإيجار التشغيلي المصنف وفق IAS 17 وفق المعالجة السابقة ينتج عنه إلغاء دفعة الإيجار التي كانت تصنف ضمن المصاريف التشغيلية، وإذا كان العقد يستوفي شروط الرسملة وتصنيفه كعقد إيجار تمويلي والاعتراف باسهتلاك حق استخدام الأصل وفائدة على الالتزام وفق المعالجة الجديدة، وعليه قد ينخفض صافي الربح قبل الضريبة ومنه صافي الربح.

الجدول رقم (3) يوضح المقارنة بين IAS17 و IFRS 16 في قائمة المركز المالي

IAS17		IFRS 16	
عقد تمويلي		عقد تشغيلي	عقد تمويلي
***أصل عقد إيجار ***إجمالي الأصول	*** **حقوق ملكية** *** التزام عقد ايجار *** **إجمالي التزامات**	--------	***أصل حق استخدام ***إجمالي الأصول *** **حقوق ملكية** *** التزام عقد ايجار *** **إجمالي التزامات**
*** **الموجودات**	*** **المطاليب**	-------	*** **الموجودات** *** **المطاليب**
الإفصاح	لا يوجد	إفصاح عن عقود الإيجار ومقدار الدفعات الغير مسددة المستحقة في السنوات القادمة	لا يوجد

المصدر: إعداد الباحث.

نلاحظ من الجدول أعلاه أن المعالجة وفق المعيار IAS 17 تتم بالإفصاح عن مقدار المدفوعات غير المسددة من عقد الإيجار بعد أن يتم الاعتراف بمصروف الدفعة السنوية المستحقة، وعليه فإن المعالجة وفق IFRS 16 تتم برسملة هذه العقود والاعتراف بحق استخدام الأصل والتزام عقد الإيجار.

يرى الباحث أنه وبالرغم من إصدار المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 (عقود الإيجار) لسد الثغرات التي كانت المنشأة تستطيع بموجبها التفادي من أثبات عقود الإيجار التمويلية طويلة الأجل في السجلات المحاسبية، وذلك بسبب عدم الرغبة في معالجة هذه العمليات كعقود إيجار تمويلية طويلة الأجل، حيث أن هذا الأمر قد يؤدي إلى زيادة الالتزامات طويلة الأجل، وارتفاع نسبة الديون إلى حقوق ملكية، وبالتالي ارتفاع المخاطر الائتمانية التي ستؤثر مستقبلاً على قدرة المنشأة في الحصول على أموال جديدة لاستثماراتها سواء بالاقتراض أو إصدار أسهم جديدة، وعلاوة على ذلك سوف تحمل إيراداتها في السنوات الأولى بمصاريف كبيرة مقارنة بمصاريف الإيجار فيما لو كان عقد الإيجار تشغيلياً، ولذلك فإن بعض الشركات قد تلجأ للتحايل مرة أخرى رغم صدور المعيار الجديد وذلك من خلال التلاعب بالشروط المحددة لرسملة عقود الإيجار، أما بعدم كتابة أي نص صريح وواضح في عقد

الإيجار لنقل الملكية إلى المستأجر، أو إجراء ترتيبات معينة لتخفيض القيمة الحالية للعقد عن قيمته العادلة أثناء التعاقد على الرغم من وجود شرط أساسي هو أن تكون القيمة الحالية للدفعات المستقبلية مساوية للقيمة العادلة أثناء التعاقد. ويتم إجراء ذلك التخفيض عن طريق قيام المستأجر باستخدام معدل الاقتراض الإضافي والذي يزيد عن معدل العائد الضمني بحجة عدم معرفته بالمعدل الضمني. هذا الأمر يؤيده المعيار في حال تعذر الوصول إلى معدل الفائدة الضمني في العقد أن يتم اللجوء إلى معدل الاقتراض الإضافي. والأمر الأهم في سياق ذلك هو التلاعب بالقيمة المتبقية عند قيام المستأجر بإدخال طرف ثالث في عقد الإيجار لضمان القيمة المتبقية للأصول المستأجرة نظير عمولة معينة لتخفيض القيمة الحالية للعقد عن قيمته العادلة، بحيث يصبح هناك ثلاثة أطراف في العقد (المؤجر والمستأجر والضامن الثالث)، حيث يصبح عقد الإيجار بالنسبة للمؤجر عقداً تمويلياً وهذا لا يخالف ما جاء به المعيار الجديد، وبالنسبة للمستأجر يصبح العقد عقداً تشغيلياً نظراً لعدم ضمان القيمة المتبقية بنفسه والقيام بنقل مخاطر انخفاض هذه القيمة إلى الأخرين، وهنا تكون القيمة المتبقية مضمونة ولا تدخل في حسابات القيمة الحالية للعقد التي ستقل عن القيمة العادلة للأصل. ويرى الباحث أنه لسد هذه الثغرات يجب كتابة نص صريح في عقد الإيجار يشير إلى نقل الملكية للمستأجر وإلغاء الضامن الثالث، بحيث يقوم المستأجر بضمان القيمة المتبقية بنفسه.

الفصل الثالث

رأس المال المستثمر–هيكله وتكلفة مكوناته واعتماد عقود الإيجار كمصدر تمويل طويل الأجل

إن تعظيم القيمة الاقتصادية للمنشآت يرتبط بعدة عوامل منها قرار التمويل واختيار هيكل رأس المال بتكلفة منخفضة. ويعد هيكل رأس المال من المصطلحات التي تهتم به الإدارة المالية في جميع المنشآت، وحيث أن تشكيل هيكل رأس المال هو من أهم أنشطة المنشأة التمويلية، وذلك لأن نجاح أي منشأة واستمرار عملها يعتمد بالمقام الأول على التوازن في مصادر تمويلها من جهة، وتحقيق التوافق بين فترات استحقاقها من جهة أخرى. ولابد من التفريق بين هيكل التمويل (Financial Structure)، الذي يتعلق بكافة مصادر التمويل، أي حقوق الملكية وإجمالي الالتزامات، وبين هيكل رأس المال (Capital Structure)، الذي يتعلق بمصادر التمويل طويلة الأجل وهي حقوق الملكية والالتزامات طويلة الأجل فقط، باعتبار أن الالتزامات قصيرة الأجل هي متداولة ولا تندرج في تكوين هيكل رأس المال. وهنا يجدر الذكر أن اختيار مزيج هيكل رأس المال من قبل إدارة المنشأة ليس بالأمر السهل لأن هناك ظروفاً مالية وتشغيلية لكل منشأة تشكل قيوداً ومحددات على اختيار هيكل رأسمالها، وإن الوصول لهيكل رأس المال الأمثل يتطلب دارسة تفصيلية لحاجة المنشأة من الأموال طويلة الأجل وقدرتها على تحمل أعباء الديون. فالبحث عن مصادر تمويل متاحة واختيار المناسب منها وتحديد المزيج الأمثل مهمة بالغة التعقيد، لذلك لابد من وجود إدارة مالية تتمتع بالكفاءة العالية تستطيع اتخاذ القرارات الرشيدة، لأنها تنعكس سلباً أو إيجاباً على قيمة المنشأة ومستوى الربحية والسيولة لها، باعتبار أن حجم المديونية للمنشأة أو الرفع المالي لها يؤثر وبشكل كبير في قيمة المنشأة، لأنه يؤثر في عوائدها ومخاطرها. ويتناول هذا الفصل موضوعاته من خلال ثلاثة مباحث هي:

المبحث الأول: رأس المال– مفاهيمه وهيكله المالي.

المبحث الثاني: رأس المال المستثمر وقرارات التمويل.

المبحث الثالث: قرارات الاستثمار وزيادة رأس المال المستثمر من خلال عقود الإيجار التمويلية.

المبحث الأول

رأس المال- مفاهيمه وهيكله المالي

يكتسي مفهوم رأس المال أهمية كبيرة من الناحية المحاسبية، كونه يبنى عليه العديد من المفاهيم الأخرى مثل أسس التقييم، والدخل وغير ذلك، مما يتوجب على المنشآت اختيار المفهوم الملائم لرأس المال استناداً إلى حاجات مستخدمي البيانات المالية. ويجب التمييز بين مفهومين لرأس المال، أولهما المفهوم المادي لرأس المال وهو المقدرة الإنتاجية للمنشأة، والمعبر عنها بعدد الوحدات المنتجة في الفترة الزمنية المحددة، وثانيهما المفهوم المالي لرأس المال وهو الذي تتبناه معظم المنشآت عند إعداد قوائمها المالية، ويرتبط بالأموال المستثمرة. بشكل مشابه لمفهوم صافي الأصول أو حق الملكية في المنشأة، وكل ذلك يرتبط باهتمام المستخدمين لتلك القوائم أو البيانات فيما إذا كان المطلوب هو الحفاظ على رأس المال الاسمي المستثمر، أو القوة الشرائية لرأس المال المستثمر، أو القدرة الإنتاجية للمنشأة، وعليه يتحدد الهدف المراد تحقيقه من احتساب الربح.

إن الحفاظ على القيمة الأسمية لرأس المال يعني أن الربح يتحقق فقط إذا كان المبلغ المالي لصافي الأصول في نهاية الفترة يزيد عن المبلغ لصافي الأصول في بداية الفترة بعد استبعاد التوزيعات ومساهمات المالكين. أما الحفاظ على القيمة المادية لرأس المال يعني أن الربح يتحقق فقط إذا كانت مقدرة الإنتاج المادية (التشغيلية) للمنشأة بنهاية الفترة أكبر من المقدرة الإنتاجية المادية في بداية الفترة بعد استبعاد التوزيعات أو مساهمات المالكين. وهكذا فإن كيفية تعريف المنشأة لرأس المال المحافظ عليه يقدم ربطاً بين مفاهيم رأس المال والربح، والمتطلب الأولي للتمييز بين عائد المنشأة على رأس المال واسترداد رأس المال.[139]

3-1-1: مفاهيم رأس المال

يرى الشيرازي أن مفهوم رأس المال: هو"حقوق المساهمين غير القابلة للتوزيع في شكل أرباح، وذلك بهدف الاحتفاظ به كضمان عام للدائنين، وإن المحاسب يعرف رأس المال (مملوك ومقترض) عن طريق الخصوم (المطاليب) باعتباره التزاماً على المؤسسة، وذلك على خلاف المفهوم الاقتصادي الذي يعرف رأس المال دائماً من جانب الأصول" [140]

---

[139] إسماعيل، إسماعيل، وآخرون. (2019-2020). **المحاسبة المتوسطة (1)**. دمشق: سورية. منشورات جامعة دمشق. كلية الاقتصاد. ص:531. (ص-ص 54-57).

[140] الشيرازي، عباس مهدي. (1990). **نظرية المحاسبة**. ط: 1. الكويت: الكويت. ذات السلاسل. ص: 554. ص-ص. 441 -442

وبالنسبة إلى معايير المحاسبة الدولية، وبالعودة إلى إطار إعداد وعرض القوائم المالية، الصادر عن مجلس معايير المحاسبة الدولية، نجد أنه قد استخدم المفهومين السابقين لرأس المال، حيث ينظر إلى "**المفهوم المحاسبي لرأس المال باعتباره الأموال أو القدرة الشرائية المستثمرة في المؤسسة، فهو مرادف لصافي الأصول أو حقوق الملكية، أما رأس المال الاقتصادي، فينظر إليه باعتباره القدرة التشغيلية للمؤسسة**"

وتعتبر المحافظة على رأس المال من المفاهيم الجوهرية، الذي يستند إليه النموذج المحاسبي لمجلس معايير المحاسبة الدولية، فحسب إطار إعداد وعرض القوائم المالية، فإن "**حقوق الملكية هي حصة المساهمين المتبقية في أصول المؤسسة بعد طرح كافة الالتزامات المرتبط بها**".[141]

ويعد مفهوم هيكل رأس المال من القضايا الأكثر جدلاً في مجال الإدارة المالية، لأنه يتكون من مزيج من الديون طويلة الأجل وحقوق الملكية، أي التي تشكل الأموال الدائمة في المنشأة، حيث يعكس هيكل رأس المال العلاقة بينهما وتمثل بنسبة رافعة هيكل رأس المال.[142]ومن المعلوم أن لكل مصدر تمويل تكلفة تختلف عن بقية المصادر، وطالما أن هيكل رأس المال يمثل مزيجاً من حقوق الملكية والديون طويلة الأجل فأنه يعكس المتوسط المرجح لرأس المال المستثمر، لذلك فإن التأثير على تكلفة رأس المال لا بد أن يكون من خلال القرار الإداري أثناء المفاضلة بين مصادر التمويل.[143]

وقد عرف **Pandey** هيكل رأس المال بأنه التمويل الممتلك بجزئيه رأس المال المدفوع والأرباح المحتجزة مضافاً إليه التمويل المقترض طويل الأجل.[144] بينما عرف **Brigham & Ehrhardt** هيكل رأس المال بأنه المزيج الذي تم تمويل عمليات المنشأة به والمتمثلة بالديون وحقوق الملكية.[145]

استناداً إلى المفاهيم والتعاريف السابقة يرى الباحث أن هيكل رأس المال المستثمر هو مصطلح يطلق على الطريقة التي تمول بها المنشأة أصولها من خلال مزيج من حقوق الملكية والالتزامات، وأن لهيكل رأس المال علاقة مباشرة

---

[141] IASB, International Financial Reporting Standards: **Framework for Preparation and Presentation of Financial Statements**, London: International Accounting Standards Committee Foundation, 2008, Paragraph 49-102

[142] Opoku-Asante, K. (2021). **The Relationship Between Capital Structure Practices and Financial Distress in West Africa. Doctoral dissertation**. College of Management and Technology. Walden University. p36

[143] الربيعي، حاكم حسن محمد. العطوي، مهند حميد. (2017). **نظرية توقيت السوق وتأثيرها في هيكل رأس المال**- دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الصناعية المصرية. مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والإدارية. الكوفة: العراق. جامعة الكوفة. ص-ص: 1-20.

[144] Pandey, I.M. (2010). **Financial Management** (10th ed.). New Delhi, India: Vikas Publishing House PVT Ltd.P92

[145] Ehrhardt, M. C., & Brigham, E. F. (2011). **Financial management: theory and practice**. South-Western Cengage Learning.P328

بمتوسط تكلفة رأس المال والذي هو أحد أهم عناصر تقييم المنشآت، لأن عند تغير هيكل رأس المال تتغير تكلفته، الأمر الذي يؤثر في قيمة المنشأة. ومن خلال تناول هذا الموضوع سيركز الباحث على مفهوم رأس المال المستثمر أو الدائم.

3-1-2: مفهوم هيكل رأس المال المستثمر الأمثل

يعتبر مفهوم الهيكل الأمثل لرأس المال، وكيفية بلوغه من أكثر المفاهيم غموضاً ولغزاً للعديد من الباحثين، الأمر الذي دفع الاقتصادي Myers إلى طرح سؤال كيف تختار المنشآت رأسمالها؟ في البحث الذي أعده بعنوان" لغز هيكل رأس المال" فكانت الإجابة هي: لا نعرف.[146]

وفي ذات السياق، قام الباحثان Miller and Modigliani بوضع نظريتهما حول هيكل رأس المال الأمثل وعلاقته بتعزيز ربحية وقيمة المنشأة، والذي تم تعريفه بأنه المزيج من التمويل المملوك والمقترض، الذي يجعل المعدل الموزون لتكلفة التمويل في أدنى حد ممكن. وهذا يتطلب تحليل وضع المنشأة وتحديد هيكل رأس المال المستهدف، وبالتالي تحديد نسبة الديون التي تحقق ذلك. وفي ضوء التحليل تقوم المنشأة بإصدار الأسهم في حال كانت نسبة الديون مرتفعة، وبالعكس تقوم بإصدار الديون إذا كانت النسبة تقل عن النسبة المستهدفة، مما يساهم في تعظيم ثروة المالكين.[147]

وفي هذا الإطار، أشار Myers الى أن هناك مجموعة من العوامل التي تختلف من منشأة إلى أخرى لاختيار الهيكل الأمثل للمنشأة والمتمثلة في الضرائب والقيود التنظيمية وتكاليف الوكالة Agency costs وغيرها، حيث توصل إلى أنه لا توجد نظرية شاملة لهيكل رأس المال الأمثل.[148]

ولبيان كيفية اختيار المنشأة لمصادر تمويلها من خلال المفاضلة بين الديون وحقوق الملكية، وفي محاولة للإجابة عن لغز هيكل رأس المال الأمثل تم التوسع في دراسة هيكل رأس المال وأثره على عمل المنشآت، وتم التوصل إلى نظريات هيكل رأس المال، التي تفسر كيفية اختيار المنشأة لمصادر تمويلها منها: (النظرية التقليدية، نظرية

---

[146] Myers, S. C. (1984). **Capital structure puzzle**. Working paper. p1

[147] Widyastuti, A., Komara, R., & Layyinaturrobaniyah, L. (2019). **Capital Structure and Bank Performance**. Jurnal Bisnis dan Manajemen.V(20), N (2), P-P 136-144. Indonesia. Universitas Padjadjaran p137

[148] Myers, S. C. (2003). **Financing of corporations**. In Handbook of the Economics of Finance. v (1), p-p:215-253. Elsevier. p21

Miller and Modigliani، نظرية المبادلة، نظرية الإشارة، نظرية الوكالة، نظرية تسلسل اختيار مصادر التمويل).[149]

3-1-3: نظريات هيكل رأس المال الأمثل

ظهرت العديد من النظريات الرئيسيّة التي توفر أساساً لاختيار هيكل رأس المال الأمثل.[150] ومع ذلك لا توجد نظريّة محددة تشرح هيكل رأس مال المنشأة، ومن أهم النظريات:

النظريّة التقليديّة Traditional Theory:

لم تحدد هذه النظريّة كمية الاقتراض رقمياً ولكنها دعت المنشآت إلى المحافظة على التوازن بين درجة المخاطرة المرتبطة بزيادة حجم الديون من جهة والانتفاع من مزاياها من جهة أخرى، وذلك لأنّ الخطر التمويلي يمكن أن يهدد وجود المنشأة ومستقبلها في حالة زيادة الديون عن الحد المعقول. وقد ظهرت هذه النظرية في بداية خمسينيات القرن الماضي، ووفقاً لها يمكن استخدام الاقتراض (الرفع المالي) بشكل معقول لزيادة القيمة السوقيّة للمنشأة، وفي ذات السياق، أشارت النظرية إلى النقطة المثالية للاقتراض التي تكون عندها قيمة المنشأة بأعظم قيمتها، حيث الزيادة عن هذه النقطة تعني زيادة تكلفة رأس المال وتراجع القيمة السوقية للمنشأة، أي عند كل مستوى يتغير فيه هيكل رأس المال تتغير قيمة المنشأة. وقد أرست هذه النظريّة ما أصبح يُعرَف بالرفع المالي.[151]

يلاحظ الباحث أن هناك توافق ما بين نشاط شركة سيريتل موبايل تيليكوم والنظرية التقليدية وذلك من خلال نقطة الاقتراض المثلى في الشركة والتي تتمثل في النقطة التي تستطيع الشركة إعادة توظيف الأموال من خلال إعادة استثمارها في الأصول والمشاريع الأخرى والعمل على استئجار أصول دون تجميد أموال لشرائها. وبذلك قد يتحقق ربح يتمثل في الفرق بين الفوائد الدائنة والفوائد المدينة والذي قد يؤدي إلى التأثير على هيكل رأس المال المستثمر وعلى العائد على الاستثمار وزيادة القيمة السوقية للشركة.

نظريّة Modigliani &Miller Theory (1958): توصل **Modigliani &Miller** إلى أنّ القرار التمويلي وأسلوب وطريقة التمويل لا يؤثروا على القيمة السوقيّة، لأن قيمة المنشأة تعتمد بشكل رئيسي على الدخل الناتج

---

[149] Tran, D. V., Hassan, M. K., Paltrinieri, A., & Nguyen, T. D. (2020). **The Determinants of Bank Capital Structure in the World**. The Singapore Economic Review. V (65). p-p:1-37. p3

[150] Kim, J. E. (2008). **Strategic choice and financial structure in casual themed restaurants**. Master thesis, virginia polytechnic institute and state university, p.3

[151] النجار، جميل حسن. (2013). **مدى تأثير الرفع المالي على الأداء المالي للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين – دراسة اختبارية.** مجلة جامعة الأزهر بغزة، سلسلة العلوم الإنسانية، المجلد: 15، العدد:1. ص-ص: 281-318. (ص288).

من أصولها وليس من تمويل تلك الأصول، وخلصت هذه النظريّة إلى أنّ المنشآت المتماثلة في كل أوجه أنشطتها والمتمايزة في هياكل تمويلها تتساوى في القيمة السوقيّة، وبالتالي لن يؤثر الرفع المالي على القيمة السوقيّة للمنشآت، إلّا أنّ واضعي النظريّة عادوا في عام 1963 وحرروها من قيد الضرائب وخلصوا إلى أنّ القيمة السوقيّة للمنشأة المقترضة تفوق مثيلاتها المعتمدة على أموال الملكيّة.[152]

يلاحظ الباحث أن هناك اختلاف بين فروض نظرية Modigliani &Miller ونشاط شركة سيريتل موبايل تيليكوم، تكمن في أنه لا يمكن أن يكون للشركة نفس القيمة السوقية عند اختلاف طريقة تمويلها، فعند اعتماد الشركة في تجديد أصولها على عقود الإيجار وفق IFRS 16 قد يجنب الشركة مخاطر تجميد مبلغ ذلك الأصل في حال شرائه والتعرض لمشاكل في السيولة تؤدي إلى إعسار الشركة وتضعف القيمة السوقية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

استناداً إلى ما سبق وبالاعتماد على الظروف الراهنة التي تمر بها الجمهورية العربية السورية ووجود عوامل تؤثر على قرار التمويل منها عامل التضخم النقدي والمتمثل بانخفاض القوة الشرائية لليرة السورية يرى الباحث أن قرارات التمويل تتم بالاعتماد على النظرية التقليدية، أي بالحصول على حد معين من الديون لا يمكن تجاوزه ودون رفع درجة المخاطرة.

نظريّة تسلسل اختيار مصادر التمويل (الالتقاط) Pecking Order Theory:

وفقاً لنظرية الالتقاط الناتجة من دراسة Donaldson 1961، التي تفترض وجود نسبة دين مثاليّة، فإنها تدافع عن نظام هرمي يأخذ بعين الاعتبار المنافع الماليّة للموارد التي سيتم استخدامها، وتعتمد على الفرضيّة القائلة بأنّ هيكل رأس المال يتوقف على متطلبات التمويل الخارجي. ترى النظرية أنّ عدم تماثل المعلومات الموجودة بين مدراء المنشأة والسوق يستدعي ترتيباً مميّزًا عند الاختيار من بين مصادر التمويل المتاحة. ووفقاً لها، فإنّ التمويل الذي يتم توليده داخلياً يكون الخيار الأوّل للمنشأة، يليه الديون كخيار ثاني واستخدام حقوق الملكيّة كخيار أخير. أي أنه يكون أخر خيار لتمويل المنشأة عن طريق إصدار الأسهم الجديدة.[153]

يرى الباحث أن هناك قيوداً تنظيمية لرأس المال في الشركات العاملة في الجمهورية العربية السورية، والتي قد تؤثر في تطبيق التسلسل الهرمي لمصادر التمويل حسب نظرية الالتقاط، ويرجح الباحث السبب في أن شركة سيريتل

---

[152] النجار، جميل حسن. (2013). المرجع السابق، ص288-287.

[153] Atiyet, B. A. (2012). **The impact of financing decision on the shareholder value creation**. Journal of business studies quarterly, Vol.4, No.1, p 46

موبايل تيليكوم ملتزمة بتشكيل احتياطات قانونية إجبارية، وبالتالي قد لا تتمكن الشركة من الاقتراض قبل أن تحقق المبلغ المطلوب للاحتياطات المطلوبة، وعليه فإن ذلك يحد من عملية الاقتراض ويلزم الشركة إلى استئجار الأصول للاستمرار في عمليات التشغيل والذي بدوره قد يؤثر في هيكل رأس المال المستثمر.

نظريّة الوكالة Agency Theory:

تم دراسة مشكلة الوكالة وتكاليفها من قبل Jensen and Meckling في عام 1976، وتؤكد نظريّة الوكالة على أنّ قرارات التمويل لها تأثيرات حقيقيّة من الدرجة الأولى لأنّها تغير حوافز المديرين وقراراتهم الاستثماريّة والتشغيليّة، وهي تشير إلى أنّ مديري المنشآت يتصرفون وفقاً لمصالحهم الخاصة كوكلاء للمساهمين. ويكون لدى المديرين حوافز لجعل منشآتهم تنمو بشكل يتجاوز الحجم الأمثل. ويزيد النمو من قوة المديرين من خلال زيادة الموارد الخاضعة لسيطرتهم لأن النمو يرتبط أيضاً بزيادة تعويضات المديرين، وأن التغييرات في المكافآت ترتبط بشكل إيجابي بالنمو في المبيعات.[154]

وتكون مشكلة الوكالة مزدوجة في حال استخدام المنشأة للديون ضمن رأس المال المستثمر وفق التالي: [155]

1. **مشكلة علاقة الدائنين مع المساهمين:** حيث أنه بسبب رغبة المساهمين في تحقيق عائد أعلى يعود عليهم دون الدائنين، قد يدخلون في مشروع أكثر خطورة على الرغم من اتفاقهم مع الدائنين على مشروع أقل خطورة.
2. **مشكلة علاقة الدائنين مع الإدارة:** قد تقوم الإدارة في استغلال سلطتها واستغلال الأموال المقترضة بما يحقق لهم منافع خاصة دون علم المساهمين.

يرى الباحث أن مشاكل نظرية الوكالة بعيدة عن شركة سيريتل موبايل تيليكوم، وذلك بسبب طبيعة نشاطها وعملياتها اليومية والتي لا ترتبط إلا مع زبائنها وعملائها لتقديم الخدمات الخلوية، حيث تكون مشاكل الوكالة بارزة في القطاع الصناعي والمصرفي المرتبطة بأصحاب المصالح من دائنين وموردين ومساهمين ومودعين وأطراف وجهات حكومية. واعتماداً على ما تقدم، يلاحظ الباحث أن الهيكل الأمثل لرأس المال المستثمر هو الذي يحوي حجم ديون أقل، وبالنظر إلى الأوضاع الراهنة في الجمهورية العربية السورية وبيئة عمل شركة سيريتل موبايل تيليكوم ووجود عامل التضخم النقدي المتمثل بانخفاض القوة الشرائية لليرة، ربما يقود هذا الأمر إلى وجود هيكل رأس مال مستثمر

---

[154] Kim, J. E. (2008). Op cit. P.18

[155] القاضي، حسين. وآخرون، (2017) مرجع سابق، ص248

محدود بحد معين من الديون. واستناداً إلى ذلك يرى الباحث أن النظرية التقليدية هي أنسب نظرية يمكن تطبيقها في الوقت الراهن دون غيرها.

3-1-4: مكونات هيكل رأس المال المستثمر : يتشكل هيكل رأس المال المستثمر من مصدرين أساسيين هما: مصدر داخلي ومصدر خارجي.

أولاً-مصادر التمويل الداخلي

يعد التمويل الداخلي مؤشراً لقياس مدى قدرة المنشأة على تمويل نفسها بنفسها دون اللجوء إلى الخارج، حيث تتكون مصادر التمويل الداخلي من:

أ-الأرباح المحتجزة: وهي الأرباح الظاهرة ضمن عناصر حقوق الملكية في قائمة المركز المالي العمومية، وهي أيضاً ذلك الجزء من الأرباح القابلة للتوزيع والتي حققتها المنشأة من ممارسة نشاطها ولم يوزع وذلك لأغراض تنفيذ عمليات مشاريع جديدة أو توسعية أو لتسديد الالتزامات أو تشكيل احتياطات قانونية وفق السياسة النقدية لكل بلد، والاحتياطات التنظيمية التي تحددها الجمعية العامة للمساهمين، والاحتياطات الاختيارية التي تخضع لتقديرات الإدارة تبعاً لتغيرات السوق.[156]

ب-مجمعات الاستهلاك : وهي المبالغ السنوية المخصصة لمقابلة النقص التدريجي الذي يطال الأصول المستثمرة نتيجة الاستعمال أو التلف مع مرور الزمن، مما يمكن المنشأة من استبدال أصولها الثابتة. ويهدف الاستهلاك إلى قياس قيمة الأصل في أي مرحلة من مراحل عمره الإنتاجي، وذلك من أجل قياس الربح الذي نتج عن استخدام الأصل خلال مدة معينة.[157]

ج-المخصصات: وهي أموال يتم اقتطاعها لمواجهة الخسائر والمخاطر المحتمل حدوثها في المستقبل بغض النظر عن نتائج الفترة المالية. ويتم إقرار المخصص إذا كان لدى المنشأة التزام حالي نتيجة حدث ماضي أو إذا كان احتمالية الحدوث كبيرة ويمكن قياس مبلغ الالتزام بشكل موثوق، على سبيل المثال مخصص الديون المشكوك فيها.[158]

---

[156] Ball, Ray & Gerakos, Joseph & Linnainmaa, Juhani T.& Nikolaev, Valeri (2020)," **Earnings, Retained Earnings, And Book-ToMarket in The Cross Section of Expected Returns**", P234, Journal of Financial Economics, Vol. 135, No. 1. p2

[157] جمعة، هوام، **المحاسبة المعمقة وفق النظام المحاسبي المالي الجديد والمعايير المحاسبية الدولية**، ديوان المطبوعات الجامعية- الجزائر،2010، ص: 271. (ص54).

[158]International Accounting Standard 37 Provisions, **Contingent Liabilities and Contingent Assets**,2001, p1423

ثانياً–مصادر التمويل الخارجي

كما تم ذكره سابقاً، تلجأ المنشآت عند عدم كفاية التمويل الداخلي الى مصادر تمويل خارجية. والتمويل الخارجي يقسم إلى قسمين: مصادر تمويل خارجية مباشرة، ومصادر تمويل غير مباشرة.

أ–مصادر تمويل مباشرة

يقصد بالتمويل المباشر انتقال الأموال دون تدخل وسيط مالي، وبالتالي هي تتمثل بالأسهم العادية، الأسهم الممتازة، والسندات.[159]

ب–مصادر التمويل غير المباشرة

أدت الصعوبات في التمويل المباشر إلى ظهور المصادر غير المباشرة، والتي يتم من خلالها انتقال الأموال بطريقة غير مباشرة وذلك بتدخل الوسطاء الماليين كالمصارف وشركات التأمين وغيرها، وتتضمن:

1–المساعدات المالية

تقدم هذه المساعدات بأشكال مختلفة مثل الإعفاءات من بعض الأعباء كالتخلي عن الديون والضرائب، أو تأجيل دفعات الضرائب، أو المساعدات والمنح الحكومية، وتعد وسيلة للتعويض عن إخفاقات السوق، والتدخل في الاقتصاد ودعم صناعات معينة، وهي مهمة لتحسين كفاءة الإنفاق المالي، وتعديل الهيكل الاقتصادي وتحسينه، وترشيد توزيع الدخل القومي. وتكون هذه المساعدات مصدراً تمويلياً منخفض التكلفة إذا لم تكن معدومة والذي يدعم هيكل التمويل والمركز المالي.[160]

2–الإيجار التمويلي

يقصد به التمويل عن طريق الاستئجار، وهو يعد فكرة حديثة في طرق التمويل التي تمكن المنشأة من الحصول على أصولها دون الحاجة لشرائها أو دون الحاجة إلى اقتراض أموال لشرائها. ويقتصر التمويل في هذا النوع فقط

---

[159] Fabozzi, F. J., & Peterson, P. P. (2003). **Financial management and analysis**, USA, John Wiley & Sons. P:29

[160] Jiang.et all (2022), **The impact of government grants on the level of corporate cash dividend payments Research**, Highlights in Business, Economics and Management, Volume 4, P427.

على دفعات ثابتة لقاء استخدامها، حيث يقوم المؤجر بتأجير أصل يملكه الى المستأجر، وقد يقوم بذلك أيضاً بنك أو منشأة مالية أو شركة تأجير قانونية.[161]وقد تم شرح هذا الموضوع في الفصول السابقة.

انطلاقاً من مفاهيم رأس المال ورأس المال المستثمر وهيكله وتركيبته وإسقاطاً على الواقع الاقتصادي الذي تعاني منه الجمهورية العربية السورية وصعوبة التمويل ونقصان السيولة المطلوبة، فقد تلجأ شركة سيريتل موبايل تيليكوم إلى استئجار الأصول دون الدخول في عمليات اقتراض تجنبها الخسائر المحتملة، نتيجة ارتفاع معدلات الفائدة وتغيرات أسعار الصرف، وضرورة الحصول على حصة سوقية في ظل ظروف التنافس مع شركة MTN وشركة WAFA Telecom التي تستعد للعمل في الجمهورية العربية السورية.

تكلفة رأس المال المستثمر وأهمية تحديده

يمكن تعريف تكلفة رأس المال المستثمر بأنها الحد الأدنى من العائد الذي يمكن تحقيقه من المشروعات الاستثمارية التي تم تمويلها، أو ثمن استعمال الأموال في تمويل المشروعات الاستثمارية بحيث تؤدي عوائد الاستثمارات إلى المحافظة على القيمة السوقية للمنشأة والسعر السوقي للسهم. وبالنسبة إلى المساهمين فهي معدل العائد الذي يجب المحافظة عليه حتى لا تتعرض الأسهم أو الأرباح المتوقعة إلى الانخفاض، أو هي عبارة عن العائد الذي يقبل به المستثمرون لاستثمار أموالهم في المنشأة. وتعد تكلفة رأس المال المستثمر معياراً لمقارنة جودة مصادر التمويل المتوفرة حسب تكلفة كل مصدر تمويلي أو وفق تكلفة إجمالية متوسطة للأموال.[162]

يرى الباحث أن أي مصدر تمويل قد يحمل معه مخاطر محتملة تؤثر سلباً على أداء المنشأة، لذلك يجب على إدارة المنشأة تحقيق رأس المال المستثمر الملائم، وذلك من خلال دراسة البدائل المتاحة وتحديد العائد والتكلفة لكل مصدر تمويلي على حدة، وتأمين التوازن بين المصادر الداخلية والمصادر الخارجية للتمويل بما ينعكس إيجاباً على تعظيم قيمة المنشأة. ويرى أيضاً أن مفاهيم رأس المال ورأس المال المستثمر الأمثل ومحدداته، التي تم تناولها هي تسود في بيئة اقتصادية مستقرة، ولكن في العقود الأخيرة تسود حالة من عدم الاستقرار في كثير من الدول ومنها الجمهورية العربية السورية. إن الظروف التي فرضت على الجمهورية العربية السورية وترافقت بعقوبات وقيود خارجية أرخت ظلالها على الوضع الاقتصادي بصورة كبيرة، ونجم عنها ارتفاع كبير في المستوى العام للأسعار.

---

[161] Astuti, Rahma Yudi (2020), "**Non-Performing Financing, Profit Sharing Financing, Buying and Selling Financing, Leasing Financing and Their Influence on Return on Assets (Case Study of Pt. Bank Mowasalat Indonesia Period 2012-2019)**", P 864, Journal of Islamic Economics and Philanthropy, Vol. 03, No. 03.

[162] شرابي، باية كنزة. (2014). **العوامل المحددة لبناء الهيكل المالي للمنشأة**. رسالة ماجستير. كلية العلوم الاقتصادية والتسيير. جامعة الجزائر. الجزائر: الجزائر. ص: 211. (ص52).

المبحث الثاني

رأس المال المستثمر وقرارات التمويل

يعتبر قرار التمويل من القرارات الهامّة التي يتم اتخاذها على مستوى المنشأة وذلك لارتباطه الشديد بقيمة المنشأة وتوازنها المالي، ولابد من دراسة العائد والمخاطر أثناء تحديد مصادر الأموال الملائمة لحجم المنشأة وإمكانياتها بما يكفل تحقيق أهدافها وتنفيذ استراتيجياتها.

3-2-1: مفهوم قرارات التمويل

يقصد بالتمويل أنه عملية الحصول على الأموال وتحديد رأس المال المستثمر للمنشأة، وذلك بتحديد المزيج المناسب من التمويل بالدين والتمويل بالملكيّة، وجعل تكلفة التمويل في حدها الأدنى لكي يسهم في تعظيم ثروة المساهمين وقيمة المنشأة. ويتطلب من المدير المالي اتخاذ قرار لإيجاد توليفة الأموال المناسبة للمنشأة والاختيار بعناية كبيرة بين مصادر الأموال المتعددة والمتباينة في تكاليفها وخصائصها. ويمثل العائد مقدار الزيادة في ربحيّة المنشأة الناتجة عن استخدام مصادر التمويل.[163]

يعرف **التمويل:** بأنه العملية التي تختص بإمداد المنشأة بالأموال اللازمة لإنشاء أو تطوير المشاريع الاقتصادية أو التجارية أو ضمان سير نشاطها، وذلك في أوقات الحاجة إليها، ويتم ذلك من خلال تحديد أفضل مصدر متاح للتمويل بأقل التكاليف وبأكبر العوائد. وقد يكون التمويل قصير أو طويل الأجل من حيث مدته، وتمويل داخلي أو خارجي من حيث مصدر الحصول عليه، وتمويل مباشر أو غير مباشر، أي دون وجود وسطاء ماليين وذلك من حيث طريقة التمويل.[164]

وتتمثل أهمية تحديد تكلفة رأس المال المستثمر بما يلي:[165]

1. تعد تكلفة الأموال أحد معايير قبول أو رفض المشاريع الاستثمارية، لما لها من أهمية ودور في قرارات التسعير والمفاضلة بين البدائل الاستثمارية المتعددة.

---

[163] هندي، منير إبراهيم. (2007). **الإدارة المالية**: مدخل تحليلي معاصر. ط:6. الإسكندرية: مصر. المكتب العربي الحديث. ص: 714. (ص-ص 527-554).

[164] دية، خليل. عيدي، عمر الفاروق. (2021-2022). **تأثّير مصادر التموّيل على ربحّية المؤسسة الاقتصادية- دراسة حالة مؤسسة تـــــواب**. رسالة ماجستير في الإدارة المالية. علوم التسيير. كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير. جامعة محمد بوضياف. الجزائر: الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية. ص: 95. (ص-ص 3-8).

[165] الزبيدي، حمزة محمود.(2008). **الإدارة المالية المتقدمة**. عمان: الأردن. مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع. ص: 984.

2. يقتضي المنطق المالي اختيار المصدر الأقل تكلفة، الذي يجعل الإدارة المالية متمكنة من اختيار أنسب تلك المصادر بعد حساب تكلفة الأموال لكل عنصر من عناصر التمويل.

3-2-2: محددات رأس المال المستثمر

نظراً لاختلاف الهيكل التمويلي من منشأة اقتصادية إلى أخرى تحت تأثير عوامل قد تكون داخلية خاصة بالمنشأة، أو تكون خارجية ناتجة عن ظروف السوق، يجب دراسة تلك العوامل بدقة، واختيار الهيكل التمويلي الأمثل للمنشأة وهي على النحو التالي:

أ-حجم المنشأة:

تنص نظرية المبادلة ما بين العوائد والمخاطر على أن المنشآت كبيرة الحجم تتعرض لمخاطر أقل من نظيراتها الأقل حجماً بسبب التنوع في الأنشطة والإنتاج وثبات تدفقاتها النقدية. كما وأنها تتمتع بسمعة جيدة في السوق نتيجة عملها المتنوع، مما يدعم المركز الائتماني لها ويزيد من فرص الحصول على الأموال من خلال الائتمان، الأمر الذي يساعدها على تجنب حدوث إعسار مالي أو احتمالية الإفلاس. وهذا يعني ارتباط الديون والرافعة المالية(Lev) بحجم المنشأة، حيث يمكن للمنشآت كبيرة الحجم زيادة الرفع المالي وتحمل المزيد من الديون طالما أن هنالك تدفقات نقدية وأرباح تكفي لسداد ديونها على عكس المنشآت الأقل حجماً والتي تكون أرباحها متقلبة وغير مستقرة، وبالتالي عدم قدرتها على تحمل ديون إضافية أو ديون مرتفعة وتكبدها فوائد على تلك الديون ولهذا قد تلجأ في طبيعة الحال إلى إصدار الأسهم بدلاً من الديون.[166]

يلاحظ الباحث أن خصائص بيئة الأعمال السورية ومنها القطاع الاقتصادي قد يؤثر في الهيكل الأمثل لرأس المال المستثمر لشركة سيريتل موبايل تيليكوم، وقد يكون هذا التأثير ناتجاً عن وجود ارتباط بين الأصول وإمكانية استبدالها وشراءها أو استئجارها، وما بين مستويات الديون في الشركة، حيث تتمتع الشركة بحجم كبير لأصولها ومن المتوقع أن يكون متوسط الديون فيها عالياً. وبالتالي قد يؤثر حجم الشركة في عملية الحصول على الأصول كون معدلات الديون في الشركة عالية، ولكن في ظل انخفاض القوة الشرائية وإحجام المصارف عن تقديم قروض طويلة الأجل.

---

[166] Frank, Murray Z. and Goyal, Vidhan K. (2005), **Trade-Off and Pecking Order Theories of Debt**, Handbook of Empirical Corporate finance, Chapter 7, Elsevier B.V.

ب–النمو:

أشارت العديد من الدراسات إلى وجود غموض في العلاقة بين الرافعة المالية (Lev) ونمو المنشأة، فقد ترغب المنشآت بإصدار الأسهم بدلاً من الديون عندما تكون في طور درجة نمو عالية وذلك لتجنب تحويل الأرباح لحملة الديون. ومن جهة أخرى قد يكون للمنشآت إمكانية نمو سريعة ولكن التمويل الذاتي عن طريق الأرباح المحتجزة وغيرها قد لا يكفي لتمويل المشاريع الجديدة المختلفة، لذلك تلجأ الى الاقتراض. واستناداً إلى نظرية المبادلة فأنه من المتوقع وجود علاقة عكسية بين فرص الحصول على الأموال المقترضة والرافعة المالية وبين معدل النمو. ولكن نظرية الالتقاط تفترض وجود علاقة إيجابية ما بين الرافعة المالية ومعدل النمو، حيث أشارت إلى وجود عدة تفضيلات عندما تسعى المنشأة إلى تمويل استثماراتها وفق التفضيل الأول الذي يكون باستخدام مصدر التمويل الداخلي المتمثل بالأرباح المحتجزة. والتفضيل الثاني يدل على استخدام مصدر التمويل الخارجي في حال عدم كفاية التفضيل الأول، والتفضيل الثالث إصدار أسهم جديدة عندما تصبح غير قادرة على استيعاب ديون جديدة، وبالتالي بحسب نظرية الالتقاط فإن المنشآت في حالة التوسع ستلجأ إلى الأموال المقترضة بعد الأرباح المحتجزة.[167]

يرى الباحث أن التركيبة غير المثالية لهيكل رأس المال المستثمر يعد من أهم العوامل المحددة للنمو المستدام للشركة، لأنه قد يكون لهيكل رأس المال المستثمر جنباً إلى جنب مع مخاطر بيئة الأعمال السورية تفسيراً لانخفاض أداء شركة سيريتل موبايل تيليكوم، حيث قد يساهم تحديد الشركة للتركيبة الأمثل لرأس المال المستثمر ودراسة العوامل المؤثرة في نمو هذه الشركة والعمل على إبرام عقود إيجار تمويلية في تخفيض نسب ديون الشركة.

ج–مستوى الربحية:

أشارت نظرية الالتقاط إلى أن المنشآت تفضل التمويل عن طريق الأرباح المحتجزة دون التمويل بواسطة الأسهم والديون، باعتبار أن التمويل عن طريق الأرباح المحتجزة أقل تكلفة من التمويل بواسطة الديون التي يترتب عليها دفع فوائد. كما أن إصدار الأسهم يترتب عليه توزيع أرباح، وبالتالي فأن المنشآت التي تتمتع بمستوى ربحية متدني ستلجأ إلى التمويل الخارجي عن طريق الديون أو إصدار الأسهم، بينما المنشآت التي تتمتع بمستوى ربحية مرتفع ستستخدم الأرباح المحتجزة في تمويل مشاريعها الجديدة والتي تجعل نسب المديونية متدنية. أي أن هناك علاقة سلبية بين الرافعة المالية (Lev) ومستوى الربحية. وفي ذات السياق، ترى نظرية المقايضة أن العلاقة بين مستوى الربحية والرافعة المالية هي علاقة إيجابية حيث تستخدم المنشآت مستويات مرتفعة من الديون عن طريق الاحتفاظ

---

[167] Nilssen, C. (2014), **Determinants of Capital Structure In listed Norwegian Firms**, Master Thesis, Double Degree, NHH-Norges Handelshoyskole and Lancaster University p28-30

بالأصول الثابتة كضمانات في حال كان مستوى الربحية عالي، الأمر الذي يؤكد أن الدائنين دائماً ما يتوجهون بالإقراض الى المنشآت الرابحة.[168]

يتوقع الباحث أن يكون هناك تأثير في الربحية عند الاعتماد على عقود الإيجار وتطبيق IFRS 16 من جهة، وتأثير للربحية في تسهيل الحصول على الأصول، لأن تمتع الشركة بمعدلات ربحية عالية يساعدها بالحصول على ثقة المؤجرين في إتمام عملية الاستئجار.

د-دورة حياة المنشأة:

كل مرحلة من مراحل نمو المنشأة تمتاز بمستوى معين من التدفقات النقدية والاحتياجات في التمويل، والمخاطر التشغيلية، والأصول المادية التي تمتلكها وفرص الاستثمار، حيث تتكون دورة حياة المنشأة من:[169]

1. **مرحلة الانطلاق:** في هذه المرحلة تبحث المنشآت عن الدخول في السوق، بعد تأسيس المنشأة حيث تكون الاحتياجات التمويلية محدودة، وعادة ما تكون ممولة عن طريق الأموال الخاصة أو القروض.
2. **مرحلة التوسع:** هي مرحلة الدخول في مشاريع استثمارية جديدة للوصول إلى السوق، حيث يصبح رأس المال مرتفع مع عدم كفاية التمويل الداخلي لذلك تلجأ المنشآت إلى التمويل الخارجي.
3. **مرحلة النمو:** في هذه المرحلة قد تميل المنشأة إلى إصدار الأسهم بدلاً من الاستدانة نتيجة ارتفاع رقم الأعمال بسرعة والدخول في مشاريع استثمارية جديدة.
4. **مرحلة النضج:** في هذه المرحلة ترتفع التدفقات النقدية والأرباح نتيجة الدخول في المشاريع السابقة، ويبدأ النمو في الاستقرار مع انخفاض الرغبة في الدخول بمشاريع استثمارية جديدة، حيث تصبح الفرص الاستثمارية نادرة، وبالتالي تقوم المنشأة بالاعتماد على التمويل الداخلي والخارجي وهي تفضل الدخول في الاستدانة دون إصدار أسهم أو أدخال شركاء جدد.
5. **مرحلة التدهور:** في هذه المرحلة يتجاوز التمويل الداخلي مستوى الاحتياجات التمويلية نتيجة الانخفاض في التدفق النقدي، وتميل المنشآت إلى استخدام سيولتها في سداد ديونها.

---

[168] Sarker, N., & Islam, R. (2021). **Issues on Bank's Capital Structure and Profitability: A Developing Country Context**. International Journal of Economics & Business Administration. V (9), N (1), p-p: 86-104. Bangladesh, Jagannath University, Dhaka.: p89

[169] عبد اللطيف، يزيد صالح. الدبعي، مأمون محمد. (2019). **أثر دورة حياة المنشأة على هيكل رأس مالها: دليل من الأردن**. المجلة الأردنية في إدارة الأعمال. مجلد15. العدد4. عمان: الأردن. الجامعة الأردنية. ص: 446-465. (ص-ص450-460).

هـ-المخاطر:

هناك العديد من المخاطر التي تحيط بالمنشأة، وهي تتمثل بالمخاطر التشغيلية والمخاطر المالية. إن المخاطر التشغيلية ترتبط بطبيعة النشاط الذي تمارسه المنشأة، فعندما تكون هذه المخاطر منخفضة يجب على المنشأة أن تعتمد على القروض في زيادة رأسمالها، وبعكس ذلك عندما تكون المخاطر مرتفعة يجب أن تعتمد على زيادة رأسمالها بواسطة الأموال الخاصة، لأن قدرة المنشأة على سداد ديونها يتأثر بثبات وانتظام حجم النشاط. وبالنسبة إلى المخاطر التمويلية الناتجة عن الاستدانة فالخطر يعبر عن تناقص أرباح أصحاب الأموال الخاصة نتيجة استخدام القروض في هيكلة رأسمال المنشأة وزيادة فوائد الديون.[170]

و-معدل الفائدة: إن معدلات الفائدة تعكس تكلفة رأس المال، وإن التقلبات في أسعار الفائدة يرافقها تقلبات في تكلفة رأس المال. فعندما تكون أسعار الفائدة مرتفعة نجد أن المنشآت تمتنع عن الديون، أي أن هنالك علاقة عكسية بين أسعار الفائدة ونسبة الديون في المنشآت.[171]

يلاحظ الباحث أن هناك مخاطر عديدة تحيط بشركة سيريتل موبايل تيليكوم ومنها تلك المتأتية من ظاهرة التضخم الجامح الذي تعاني منها الجمهورية العربية السورية في الفترة الراهنة، والذي أثر في وحدة القياس المحاسبي (النقد) عند عدم تمثيل القوائم المالية لكافة الأحداث والعمليات بالأسعار الجارية، والتي لم تظهر بالقيم الحقيقية التي بدورها تؤثر في خصائص المعلومات المحاسبية، بحيث تصبح غير ملائمة لاتخاذ القرارات.

3-3-3: مداخل حساب تكلفة مصادر التمويل المتعلقة برأس المال المستثمر

يتكون خليط الهيكل المالي من المصادر قصيرة الأجل ومن المصادر طويلة الأجل، وتتوقف تكلفة الأموال على تركيبة وتكلفة كل عنصر فيه. وطالما نحن بصدد تقدير تكلفة الأموال التي تُتخذ كمعيار عند اتخاذ قرارات الاستثمار الرأسمالية، فإن مصادر التمويل قصيرة الأجل لن تؤخذ في الحسبان في حساب تكلفة الأموال لأنها مصادر مؤقتة ولا تبقى على حالها بسبب عدم استقرارها ولعدم اتسامها بالديمومة ولضعفها في خلق الاستثمارات الرأسمالية طويلة الأجل. ونظراً الى أن نسبة العناصر المكونة للخليط ليست متساوية، فإنه يصبح من الخطأ استخدام فكرة المتوسط الحسابي البسيط لتقدير تكلفة الأموال، ويصبح استخدام المتوسط الحسابي المرجح بالأوزان ضرورة لا مناص منها.

---

[170] بوشوشة، محمد. (2016). **تأثير السياسات التمويلية على أمثلية الهيكل المالي للمؤسسة الاقتصادية الجزائرية دراسة عينة من المؤسسات الجزائرية**. أطروحة دكتوراه. كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير. جامعة محمد خيضر. الجزائر: الجزائر. ص:408. (ص:107).

[171] Dewasurendra, S., Judice, P., & Zhu, Q. (2019). **The optimum leverage level of the banking sector**. Risks.V(7), N (2), p-p:1-30 p:2

ولكن أي خليط ينبغي أن تتحدد على أساسه تكلفة الأموال يلزم معرفة هل هو الخليط الذي يمثل الهيكل المستهدف أو الخليط الفعلي لرأس المال المستثمر؟ وللإجابة عن هذه الأسئلة يجب التعرض إلى المداخل البديلة لتقدير تكلفة الأموال:[172]

1. تقدير تكلفة الأموال على أساس الأوزان الفعلية للعناصر.
2. تقدير تكلفة الأموال على أساس الأوزان المستهدفة للعناصر.
3. تقدير تكلفة الأموال على أساس أوزان العناصر التي تستخدم في تمويل البديل الاستثماري.

1-تقدير تكلفة الأموال على أساس الأوزان الفعلية للعناصر

تتغير تكلفة الأموال مع تغيير عناصر الهيكل المالي للمنشأة، أو بسبب تغير نسبة كل عنصر بافتراض ثبات تكلفة كل عنصر، وإذا ما كان لهذا التغير صفة الاستمرارية فإن حساب تكلفة الأموال على هذا النحو يعد ملائماً في حالة واحدة فقط، وهي الحالة التي يكون فيها الخليط الذي يتكون من هيكل رأس المال هو خليط ثابت ومستقر، أي لا يتغير من وقت إلى آخر، وهذا يعني أن أي أموال إضافية تحصل عليها المنشأة لن تغير من نسب الخليط الذي يكون هيكلها المالي، أو بعبارة أخرى إن الأموال الإضافية التي تحصل عليها المنشأة في المستقبل لابد أن تكون من العناصر نفسها التي يتكون منها هيكل رأس مال المنشأة الحالي والنسب نفسها. وتحسب تكلفة الهيكل التمويلي حسب هذا المدخل بالاعتماد على أحد البندين الآتيين:[173]

- **تكلفة الأموال على أساس القيمة المحاسبية:** يعتمد على حساب أوزان العناصر التي يتكون منها الهيكل المالي وفقا للقيمة الدفترية أي وفق قيمة الشراء الأولى.
- **تكلفة الأموال على أساس القيمة السوقية:** يقصد بالقيمة السوقية القيم الحالية لعناصر التمويل وليس الدفترية، وعادة ما تفوق القيمة السوقية للسندات وللأسهم العادية والممتازة القيمة الدفترية لها وذلك بسبب القيمة الزمنية للنقود.

2-تقدير تكلفة الأموال على أساس الأوزان المستهدفة للعناصر

من أهم الانتقادات الموجهة إلى مدخل الأوزان الفعلية، هو أن التشكيلة التي يتكون منها الخليط قد تختلف من وقت لأخر. وللتغلب على هذه المشكلة يقترح استخدام مدخل الأوزان المستهدفة Target Weights، ويقصد به قيام

---

[172] هندي، منير إبراهيم. (2007). المرجع السابق، ص 568-582.
[173] هندي، منير إبراهيم. (2007). المرجع السابق، ص 568-582.

المنشأة بوضع هيكل رأس مال مستهدف تسعى إلى تحقيقه وعدم الانحراف عنه بقدر الإمكان، ويوضح هذا الهيكل المصادر التي سوف تعتمد عليها المنشأة في التمويل والوزن النسبي لكل مصدر. وعلى أساس هذا الهيكل يتم تقدير تكلفة الأموال للمنشأة، وهذه التكلفة لا تتغير إلا إذا تغير القرار المحدد للهيكل المالي المستهدف وإذا لم يطرأ تغير على هذا القرار فإن تكلفة الأموال تظل ثابتة بغض النظر عن الهيكل الفعلي.[174]

3-تقدير تكلفة الأموال على أساس أوزان العناصر التي تستخدم في تمويل البديل الاستثماري (المدخل الحدي)

في ظل المدخل الحدي Marginal Cost of Capital يتم حساب تكلفة الأموال على أساس أوزان العناصر التي ستستخدم في تمويل الفرص الاستثمارية المتاحة، ومعنى هذا أن تكلفة الأموال في ظل هذا المدخل تختلف من فرصة استثمارية إلى أخرى. يعتبر هذا المؤشر أكثر دقة ويتصف بأنه أكثر المداخل واقعية إذ يقوم بتقييم الاقتراح الاستثماري على أساس تكلفة الأموال التي استخدمت في تمويله.[175]

يرى الباحث أن أفضل مدخل لتقدير تكلفة الأموال ولتحديد تركيبة وتكوين هيكل رأس المال المستثمر ألا وهو طريقة تقدير تكلفة الأموال على أساس أوزان العناصر، حيث يعتبر هذا المدخل أكثر فعالية ودقة إذ يقوم بتقييم المقترح الاستثماري، والذي قد يؤدي اعتماد شركة سيريتل موبايل تيليكوم على هذا المدخل في تقدير تكلفة الأموال أو تحديد تركيبة هيكل رأس المال المستثمر، وحساب تكلفة الاقتراض، وتكلفة الاستئجار وفق المعيار IFRS 16 دون تجميد أموال شراء الأصل، واستثمارها في مشاريع أخرى إلى اتخاذ قرار ملائم، لأنه يمكن المنشأة من التغلب على أي خلل يحدث في الهيكل المالي بمراعاة النسب المثلى، إذ يسهل التحكم بها حسب كل نشاط استثماري، كما يمنع قبول بدائل استثمارية عوائدها أقل من التكلفة.

3-3-4: تكلفة مصادر التمويل

هناك مصادر تمويل داخلية وخارجية، حيث أن التمويل الداخلي له تكلفة كغيره من مصادر التمويل.

1-تكلفة التمويل الداخلي:

إن أهم مصدر من مصادر التمويل الداخلية هو عن طريق الأرباح المحتجزة التي تمثل أرباح تحققت، غير أن المنشأة قررت احتجازها بدلاً من توزيعها على حملة الأسهم، وذلك بهدف استخدامها في تمويل استثمارات مستقبلية

---

[174] هندي، منير إبراهيم. (2007). المرجع السابق، ص 568-582.
[175] هندي، منير إبراهيم. (2007). المرجع السابق، ص 568-582.

تعود للمنشأة بعوائد تساوي على الأقل معدل العائد في فرصة بديلة متاحة للمساهمين، حيث يمكن حساب تكلفة التمويل وفق المعادلة التالية:[176]

= ((توزيعات الأرباح المتوقعة لحملة الأسهم العادية في العام القادم/ السعر السوقي للسهم) +معدل النمو المتوقع في توزيعات الأرباح لحملة الاسهم العادية) *100

2-تكلفة التمويل الخارجي:

يعتبر التمويل الخارجي في حال عدم كفاية التمويل الداخلي مكملاً لعملية التمويل من أجل تغطية الاحتياجات الاستثمارية والجارية، ويتم ذلك بزيادة رأس المال أما عن طريق إصدار الأسهم أو من خلال الاقتراض وإصدار السندات. وتحصل المنشآت على الأموال من المصادر الخارجية بشروط وإجراءات يحددها سوق المال وعائد الفرصة البديلة، لذلك تحتاج عمليات احتساب تكلفة التمويل الخارجية إلى وقت أطول من عمليات التمويل الداخلي، والتي قد تتوقف على حجم التمويل الداخلي المتاح والاحتياجات المالية للمنشأة، وذلك في إطار دراسة الوضع المالي والتكلفة والعائد المتوقع.[177]

أ-تكلفة إصدار الأسهم الممتازة

تختلف الأسهم الممتازة عن الأسهم العادية كونها تحصل على معدل ثابت من الأرباح السنوية، كما أن تكاليف إصدارها أعلى من تكاليف إصدار الأسهم العادية، حيث يمكن تحديد تكلفة إصدار الأسهم الممتازة بالمعادلة التالية:[178]

تكلفة إصدار الأسهم الممتازة= معدل العائد السنوي/ (سعر السهم-تكلفة إصدار السهم) *100

ب-تكلفة إصدار الأسهم العادية

تحصل الأسهم العادية على نسبة من الأرباح تتناسب مع الأرباح القابلة للتوزيع وهذه الأرباح غير ثابتة، وبالتالي يمكن حساب التكلفة وفق المعادلة التالية:[179]

---

[176] فلوح، صافي، وآخرون. (2021). **تحليل القوائم المالية**. دمشق: سورية. منشورات جامعة دمشق، كلية الاقتصاد. ص:302. (ص253).

[177] فلوح، صافي. وآخرون، المرجع السابق، ص255

[178] هندي، منير إبراهيم. (2007). المرجع السابق، ص 561

[179] Fabozzi, F. J., & Peterson, P. P. (2003). Op. cit. P:320

تكلفة إصدار الأسهم العادية الجديدة= ((توزيعات الأرباح المتوقعة لحملة الأسهم العادية في العام القادم/ (سعر السهم –تكلفة الإصدار)) +معدل النمو المتوقع في توزيعات الأرباح لحملة الأسهم العادية) *100

ج–تكلفة التمويل عن طريق الاقتراض

يترتب على عملية الاقتراض بصورة سندات تصدرها المنشأة أو قرض تتعاقد عليه تدفقات نقدية داخلة إلى المنشأة، كما يترتب عليها تدفقات نقدية خارجة تتمثل بالفوائد المدفوعة سنوياً. ونظراً لتفاوت تواريخ التدفقات الخارجة فأنه يمكن الاستعانة بفكرة معدل العائد الداخلي لتقدير تكلفة القرض، أي أن تكلفة القروض هي معدل الخصم الذي يحقق المساواة بين مقدار الأموال التي تم الحصول عليها بالاقتراض وبين القيمة الحالية للفائدة المدفوعة ودفعات تسديد القرض، ويمكن التعبير عن ذلك وفق المعادلة التالية:[180]

$$\mathbf{E}=\sum_{T=1}^{N} \frac{mi}{(1+Kd)^t} + \frac{n}{(1+Kd)^t}$$

حيث:

E: مقدار الاموال التي تم الحصول عليها، Mi: الفوائد المدفوعة، n: دفعات لسداد مبلغ القرض

kd: تكلفة القرض (معدل الفائدة) وتساوي معدل الخصم الذي تخصم فيه الفوائد المدفوعة.

ولكن نظراً لصعوبة تحديد معدل الخصم الذي يمثل تكلفة الأموال المقترضة kd، يمكن احتسابه عندما يسدد على شكل دفعات باستخدام المعادلة التالية:

$$\mathrm{Kd} = \frac{2*n*mi}{E(n+1)}$$

إن هذه التكلفة تنخفض بمقدار الوفر الضريبي، ويرجع سبب ذلك لكون مصروف الفائدة يطرح من الأرباح الخاضعة للضريبة، هذا يعني أن الدولة تتحمل بشكل غير مباشر جزءاً من معدل العائد المطلوب. وتحتسب التكلفة مع وجود الميزة الضريبية وفق التالي:

التكلفة بعد خصم الضرائب = التكلفة المحسوبة *(1– معدل الضريبة).

هـ–تكلفة التمويل عن طريق السندات

---

[180] Pandey, I.M. (2010). Op. cit. p65-69

تصدر السندات بقيمة أسمية محددة، وقد تباع في السوق بعلاوة، أي أعلى من قيمته الأسمية أو يباع بخصم، أي أقل من قيمته الأسمية، وقد تكون القيمة السوقية للسند تختلف عن القيمة الأسمية من جهة أخرى، الأمر الذي يجعل معدل العائد المطلوب والذي يمثل تكلفة الإقراض عن طريق السندات يختلف بطريق حسابه، وبالتالي يكون حساب تكلفة قرض السندات في كل الحالات السابقة كما يلي:[181]

$$K= \frac{I+((VN-VM)/N)}{(VN-VM)/2}$$

حيث:

K: تكلفة القرض السنوي ، I: الفائدة السنوية ، VN: القيمة الأسمية للسند ، VM: القيمة السوقية للسند ، N: عدد سنوات الاستحقاق للسند.

ونميز بين الحالات الثلاث التالية:

1- إصدار السندات بنفس القيمة الأسمية: تكون التكلفة تساوي

$$K= \frac{I}{(VN+VM)/2}$$

2- إصدار السندات بخصم إصدار: عندما يكون معدل الفائدة في السوق أكبر من معدل الفائدة على السندات يتم بيع السندات بأقل من قيمتها الاسمية، لذلك يشتري المستثمر السند بأقل من قيمته الأسمية ويسترده في تاريخ الاستحقاق بنفس قيمته الأسمية وذلك لتعويضه عن فرق سعر الفائدة ويتم ذلك وفق المعادلة:

$$K= \frac{I+(S/N)}{(VN+VM)/2}$$

حيث أن S هي مقدار الخصم.

3-**إصدار السندات بعلاوة إصدار:** يكون معدل الفائدة في السوق أقل من معدل فائدة السند، وبالتالي يتم بيع السند بقيمة أكبر من القيمة الأسمية حيث تعتبر هذه العلاوة تعويض عن فرق معدل الفائدة ويتم ذلك وفق المعادلة التالية:

$$K= \frac{I-(P/N)}{(VN+VM)/2}$$

---

[181] Ibid .p68

حيث أن p هي مقدار العلاوة.

وبالتالي يجب على الإدارة أن توازن بين مصادر التمويل وتكلفة كل منها والنتائج المترتبة عليها، والمقارنة بين التكلفة والعائد، على اعتبار أن أهم مصدر للتمويل هو التمويل عن طريق الأرباح المحتجزة من خلال رسملة توزيعات الأسهم العادية مع الأخذ بعين الاعتبار تكلفة الفرصة البديلة، أوعن طريق التمويل الخارجي كزيادة رأس المال المستثمر بواسطة إصدار الأسهم العادية والممتازة أوعن طريق الاقتراض. ولتحديد تركيبة رأس المال المستثمر نستطيع حساب نسب التوزيع لكل عنصر من عناصر الهيكل المالي، أي نسبة قيمة العنصر إلى مجموع الأموال المستثمرة التي تمثل التكلفة المتوسطة المرجحة للأموال المستثمرة، ويتم ذلك من خلال المعادلة التالية:[182]

المتوسط الموزون لتكلفة رأس المال المستثمر= (معدل مزج الأسهم العادية *تكلفة التمويل بالأسهم العادية) +(معدل مزج الأسهم الممتازة *تكلفة التمويل بالأسهم الممتازة) +(معدل مزج القروض (الفائدة%) (1- نسبة الضريبة)).

استناداً الى ما سبق وربطاً بالمعيار الدولي IFRS 16 يرى الباحث أنه يمكن اشتقاق صيغة للمتوسط الموزون لتكلفة رأس المال المستثمر وفق التالي:

المتوسط الموزون لتكلفة رأس المال المستثمر= ((معدل مزج الأسهم العادية *تكلفة التمويل بالأسهم العادية) +(معدل مزج الأسهم الممتازة *تكلفة التمويل بالأسهم الممتازة) +(معدل مزج القروض (الفائدة%) (1- نسبة الضريبة) + (معدل مزج التمويل بالإيجار التمويلي* تكلفة التمويل بالإيجار التمويلي)).

بعد استعراض المفاهيم والمداخل المرتبطة برأس المال وطرق تحديد تكلفة كل مصدر، والاخذ بعين الاعتبار مهمة إدارة المنشأة في تحديد المصدر الملائم يتوجب على الإدارة اتخاذ القرار الاستثماري المناسب لتحقيق العوائد المطلوبة. وسيصار إلى دراسة هذه القرارات في المبحث التالي.

---

[182] فلوح وآخرون، **تحليل القوائم المالية**، المرجع السابق، 2021، ص260

المبحث الثالث

قرارات الاستثمار وزيادة رأس المال المستثمر من خلال عقود الإيجار التمويلية

3-3-1: مفهوم قرارات الاستثمار

تعمل قرارات الاستثمار إلى تحديد الهيكل الأمثل للأصول، من خلال تحديد النسبة المئويّة لكل من الأصول غير المتداولة والأصول المتداولة ولكل مُكوّن من مُكوّنات مجموعات الأصول. وتعد قرارات الاستثمار من أهم القرارات التي تتخذها الإدارة الماليّة في المنشأة، إذ تؤثر هذه القرارات في بقاء واستمرار ونمو المنشأة. ويُعرّف الاستثمار بأنّه أصل تحتفظ به المنشأة بهدف زيادة الثروة من خلال التوزيعات أو الزيادة الرأسماليّة أو بمنافع أخرى تعود للوحدة المستثمرة. ويمكن تقسيم قرارات الاستثمار الى قرارات طويلة وقصيرة الأجل. وسيصار إلى دراسة القرارات طويلة الأجل فقط كون عقود الإيجار التمويلي مصدر تمويل طويل الأجل. [183]

تستثمر المنشآت الأموال باستمرار في الأصول وتنتج هذه الأصول دخلاً وتدفقات نقدية يمكن فيما بعد إما إعادة استثمارها في المزيد من الأصول أو توزيعها للمساهمين. ويمثل مجموع الأصول رأس مال المنشأة الاقتصادي وتشمل جميع الأصول الملموسة وغير الملموسة: مثل الأراضي والمباني والمعدات والآلات وبراءات الاختراع وحقوق التأليف والنشر والذمم المدينة والأوراق المالية وغير ذلك. وقد يتألف قرار الاستثمار الرأسمالي الخاص بالمنشأة من عدد من القرارات المتميزة. على سبيل المثال، الحصول على الأرض، وبناء المرافق، وشراء معدات الإنتاج. وقد يتطلب هذا المشروع أيضاً زيادة استثماراته في رأس المال العامل، أو المخزون أو النقد أو الحسابات المدينة، حيث أن رأس المال العامل هو مجموعة الأصول اللازمة للعمليات الجارية التي تدعم استثمارات المنشأة.[184]

يرى الباحث أن قرار الاستثمار عن طريق عقود الإيجار قد يعمل على التأثير في هيكلة رأس المال المستثمر في شركة سيريتل موبايل تيليكوم، وذلك عند تقييم المقترحات الاستثمارية والمفاضلة بينها.

3-3-2: قرارات الاستثمار وتعظيم ثروة المساهمين

يتم التمييز بين عملية الموازنة الرأسماليّة والموازنة الرأسماليّة، حيث أنّ عملية الموازنة الرأسماليّة هي تحليل المشاريع والبت فيها واختيار المشاريع التي تكون مناسبة لإدراجها ضمن الموازنة الرأسماليّة. بينما الموازنة الرأسماليّة هي

---

[183] الطائي، بشرى فاضل ومحمد، منى جبار. (2017). **انعكاس الإبلاغ المالي عن رأس المال الفكري على قرارات الاستثمار**. مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية. العدد:95. المجلد23. بغداد: العراق. كلية الإدارة والاقتصاد-جامعة بغداد. ص-ص: 447-472. (ص:454).

[184] Fabozzi, F. J., & Peterson, P. P. (2003). Op. cit. P:356

مجمل الاستثمارات المخطط تنفيذها في الأصول التشغيليّة، حيث تحدد المنشأة برنامجها الاستثماري طويل الأجل من خلال الموازنة الرأسماليّة بما يوافق مستويات التجديد والتوسع والنمو فيها.

عرف **Fabozzi & Peterson** الموازنة الرأسماليّة بأنّها: خطّة الإنفاق الرأسمالي في الأصول الثابتة، التي تقوم بإعدادها الإدارة الماليّة في المنشأة من خلال تحليل المشاريع واتخاذ القرارات اللازمة لشمول بعضها في الخطّة المذكورة.[185]

ويمكن تحديد خطوات عمليات الموازنة الرأسماليّة كما يلي:[186]

1. تحديد المشاريع أو المقترحات الاستثمارية التي يتم إعدادها بواسطة كل قسم أو إدارة في المنشأة، على أن تختار الإدارة الاستثمارات المثلى المتوافقة مع إستراتيجيها من خلال إدارة الإنتاج والتسويق والبحث والتطوير.
2. تقدير منافع وتكاليف المشروع بعد استيفاء المعايير المحددة من قبل المنشأة وفرزها عن طريق تقدير كيفية تأثيرها على التدفقات النقدية المستقبلية.
3. تقييم المشروع بشكل منهجي، وذلك تمهيداً لقبول أفضلها.
4. إعداد الموازنة الرأسماليّة التي يمكن القول إنها النتيجة النهائية لقرارات الإدارة المتعلقة بالاستثمارات الرأسمالية من خلال مرحلتين، في الأولى يحصي المدراء الاستثمارات المقترحة باستخدام واحد أو كل أساليب تقييم المقترحات الاستثماريّة التي لا تأخذ القيمة الزمنيّة للنقود في الحسبان (مثل: فترة الاسترداد، معدل العائد المحاسبي، وطريقة القيمة الاقتصاديّة المضافة) وذلك بهدف التخلص من الاستثمارات غير المرغوب فيها. وتحلل المرحلة الثانية الاستثمارات المحتملة باستخدام الأساليب التي تأخذ القيمة الزمنيّة للنقود بالحسبان (مثل: صافي القيمة الحاليّة، ومعدل العائد الداخلي، ومؤشر الربحيّة).
5. أخذ القرار الرأسمالي لاختيار البديل المناسب من بين البدائل الاستثماريّة المتعددة وذلك نظراً لمحدّوديّة الموارد المتاحة.
6. إعادة تقييم المشاريع، لأنها تتضمن قدراً من المخاطر وعدم التأكد، لتحديد ما إذا كانت تحقق التوقعات المرجوة منها أو لا.

---

[185] Fabozzi, F. J., & Peterson, P. P. (2003 Op. cit. P:358

[186] هيتجر، ليستراي. ماتولتش، سيرج. (2003). **المحاسبة الإدارية**. ترجمة أحمد حامد حجاج. الرياض: المملكة العربية السعودية. دار المريخ للنشر. ص: 727. (ص498).

من المتعارف عليه أن قيمة الأموال "اليوم" هي القيمة الحالية لجميع الأموال النقدية المستقبلية. لكننا بحاجة إلى فهم أفضل أن هذه التدفقات النقدية المستقبلية تأتي من:[187]

1. الأصول الموجودة بالفعل، وهي الأصول المتراكمة نتيجة لجميع قرارات الاستثمار السابقة.
2. فرص الاستثمار المستقبلية.

ويمكن القول إن قيمة الشركة = القيمة الحالية لجميع التدفقات النقدية المستقبلية = القيمة الحالية للتدفقات النقدية من جميع الأصول الموجودة + القيمة الحالية للتدفقات النقدية من فرص الاستثمار المستقبلية.

ويتم خصم التدفقات النقدية المستقبلية لعدم التأكد من أن هذه التدفقات سوف تتدفق بالمبالغ والإطار الزمني المتوقع. حيث نحتاج إلى تقييم مخاطر هذه التدفقات النقدية المستقبلية التي يرتبط معها مخاطر التدفقات النقدية وهي تأتي من مصدرين أساسيين:[188]

- **مخاطر المبيعات:** وهي درجة عدم اليقين المتعلقة بعدد الوحدات التي سيتم بيعها وسعر السلعة أو الخدمة.
- **مخاطر التشغيل:** وهي درجة عدم اليقين فيما يتعلق بالتدفقات النقدية التشغيلية التي تنشأ من مزيج معين من تكاليف التشغيل الثابتة والمتغيرة.

يرى الباحث أنه قد يتم اتخاذ قرار الاستثمار على أساس العلاقة المتوازنة بين العائد والمخاطر، وقد يكون اتخاذ قرار الاستثمار في أصول بموجب عقود إيجار تمويلي وتطبيق IFRS 16 محكوم بالحجم الأمثل للاستثمار والذي يتحقق عنده أعلى عائد وأقل المخاطر، وفي ضوء التكاليف العالية التي تتكبدها الشركة للمحافظة على مستوى معين من النشاط، فقد يكون قرار الاستثمار في أصول مستأجرة يحقق عوائد أعلى من شراءه، وبالتالي قد يؤثر هذا القرار في هيكلة رأس المال المستثمر في شركة سيريتل موبايل تيليكوم.

قرارات الاستثمار طويلة الأجل:

تعتبر هذه القرارات مهمة للغاية لأنّها تسهم في تحديد قيمة المنشأة من خلال تأثيرها في نموها وربحها ومخاطرها. ويقصد بقرار الاستثمار طويل الأجل تخصيص أموال المنشأة لحيازة الأصول طويلة الأجل. وإنه من المتوقع أن يحقق القرار الاستثماري طويل الأجل فوائد للمنشأة على مدى فترة طويلة من الزمن ويؤثر في الأصول غير

---

[187] ibid. P:357
[188] Ibid. P:357

المتداولة الملموسة وغير الملموسة. وتقسم الاستثمارات طويلة الأجل وفقاً لأهدافها إلى: استثمارات التحديث، واستثمارات التوسع، واستثمارات الاستبدال.[189]

وفي ذات السياق، أوضح **Kothari** مفهوم "تخصيص رأس المال الفعال" الذي يعني تدفق رأس المال إلى الاستخدام الأكثر عائد. علماً أن مبادئ المحاسبة المقبولة عموماً تسهل التخصيص الفعال لرأس المال بشكل ضمني أو صريح.[190]

وللوقوف على فكرة تخصيص رأس المال اقترح **Keynes** نموذج يتم فيه تحديد الاستثمار الأمثل فقط من خلال عائد رأس المال أو على حد تعبيره الكفاءة الهامشية لرأس المال.[191]

يرى الباحث أن الموازنات الرأسمالية يجب أن تستوعب عقود الإيجار التمويلية لأن العقد التمويلي يشكل إضافة استثمارية، وبالتالي من الطبيعي تخصيص الأموال اللازمة لتنفيذ هذه العقود، وقد يصنف قرار تخصيص أموال المنشأة للأصول طويلة الأجل من القرارات الهامة في الشركة، لأنها قد تسهم في تحديد قيمة الشركة من خلال تأثيرها في النمو والربحية والمخاطرة، حيث من المتوقع أن يحقق قرار الاستثمار في عقود الإيجار طويلة الأجل فوائد للمنشأة على مدى فترة طويلة من الزمن وقد يؤثر في الأصول والالتزامات طويلة الأجل وفي هيكلة رأس المال المستثمر في شركة سيريتل موبايل تيليكوم.

3-3-3: النسب والمؤشرات ذات الصلة برأس المال المستثمر

يعتبر رأس المال المستثمر من المفاهيم الهامة في الاقتصاد والمحاسبة وفي التحليل المالي، ويستلزم إدارته إدارة ناجحة تسهم في تحقيق عائد مناسب يفوق تكلفة الأموال المستثمرة بغرض تنميته وزيادة نمو الشركة وتطورها وقدرتها التنافسية.[192] وإن استثمار رأس المال بالشكل الأفضل يشكل هدفاً رئيسياً ودائماً باعتبار أنه يؤمن الموارد اللازمة للاستثمار وتوليد الربحية للمنشأة.

---

[189] Blessing, A., & Onoja, E. E. (2015). **The role of financial statements on investment decision making: a case of united bank for Africa PLC (2004-2013)**. European journal of business, economics and accountancy, Vol.3, No.2, pp. 12- 37.

[190] Kothari, S. P., K. Ramanna, and D. J. Skinner, 2010, **Implications for GAAP from an analysis of positive research in accounting**, Journal of Accounting and Economics 50, 246–286

[191] Yu Xin, Gao Ru, **how to measure capital investment efficiency: a literature synthesis**, Accounting & Finance, p1-36,2018

[192] فلوح، صافي، وآخرون، المرجع السابق،2020-2021، ص 40.

ومن المعلوم أن رأس المال المستثمر، كما تم الذكر سابقاً، يتألف من قسمين هما: حقوق الملكية والالتزامات طويلة الأجل. ومن أجل اختبار وتقييم مدى كفاءة استخدام رأس المال المستثمر يمكن الاستعانة بعدد من النسب ذات الصلة. وتعتبر النسب المالية من أهم أدوات التحليل المالي للبيانات المالية، ولكن عند القيام بالتحليل يجب الحصول على تلك المؤشرات والدلالات ذات المعنى، التي تساعد على تقييم المنشأة واتخاذ القرارات المناسبة، ومن أهم النسب المالية المستخدمة هي: (نسب الهيكل المالي، نسب السيولة، نسب الربحية، نسب معدلات الدوران، نسب السوق المالي).

وبما أن التأجير التمويلي هو مصدر من مصادر التمويل الحديثة الهامة طويلة الأجل، والتي تساعد المنشأة في التوسع والتأثير في أرباحها ونموها وقدرتها التنافسية. لذلك يتناول البحث النسب التي قد تتأثر بموضوع التأجير التمويلي مع التركيز على النسب الخاصة بمتغيرات الدراسة وهي: (نسب الهيكل المالي، نسب الرفع المالي أو المديونية).

أولاً- نسب الهيكل المالي

أ-النسب الخاصة بطرف الأصول:

$$\frac{\text{صافي الأصول الثابتة}}{\text{مجموع الاصول}} \times 100،\quad \frac{\text{الاصول المتداولة عدا النقدية}}{\text{مجموع الاصول}} \times 100،\quad \frac{\text{الأموال الجاهزة}}{\text{مجموع الاصول}} \times 100$$

ب-النسب الخاصة بطرف الالتزامات:

$$\frac{\text{الديون طويلة الأجل}}{\text{مجموع المطاليب}} \times 100،\quad \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{مجموع المطاليب}} \times 100،\quad \frac{\text{الديون قصيرة الأجل}}{\text{مجموع المطاليب}} \times 100$$

تفيد هذه النسب في تقييم الهيكل التمويلي العام للمشروع في تاريخ معين، من حيث تشكل الأصول من جهة ودرجة اعتماده على مصادر التمويل، داخلية كانت أم خارجية.[193]

ج-نسب تمويل الأصول:[194]

---

[193] الحيالي، وليد ناجي. (1990). **الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي**. الاكاديمية العربية المفتوحة في الدنمارك. ص: 272. (ص41).

[194] فلوح، صافي، وآخرون، المرجع السابق،2020-2021. (ص 40).

1. نسب التمويل طويلة الأجل: يقصد بالتمويل طويل الأجل تلك الأموال التي تحصل عليها المنشأة من إصدار الأسهم، والاحتياطات، والأرباح المحتجزة، والقروض، والسندات وغيرها. ويمكن حساب النسب وفق التالي:

$$\text{معدل تغطية الأصول طويلة الأجل بحقوق الملكية} = \frac{\text{حقوق الملكية}}{\text{صافي الاصول طويلة الأجل}} \times 100$$

تظهر هذه النسبة معدل تغطية الأصول طويلة الأجل من قبل حقوق الملكية.

$$\text{معدل تغطية الأصول طويلة الأجل برأس المال المستثمر} = \frac{\text{الديون طويلة الأجل+حقوق الملكية}}{\text{صافي الاصول طويلة الأجل}} \times 100$$

تظهر هذه النسبة معدل تغطية الأصول طويلة الأجل من قبل رأِس المال المستثمر.

2. التمويل قصير الأجل: يقصد بالتمويل قصير الأجل تلك الأموال التي تحصل عليها المنشأة من الغير، وهي الجزء المكمل لهيكل رأس المال، وتلتزم المنشأة بسدادها خلال فترة لا تزيد عن عام. ويمكن حساب النسبة وفق التالي:

$$\text{نسبة التمويل قصير الأجل} = \frac{\text{الالتزامات المتداولة}}{\text{الأصول المتداولة}} \times 100$$

د–نسبة المديونية:[195]

$$\text{1– نسبة المديونية قصيرة الأجل} = \frac{\text{الديون قصيرة الأجل}}{\text{حقوق الملكية}} \times 100$$

أن انخفاض هذه النسبة يعتبر مؤشراً إيجابياً لاعتماد المنشأة على حقوق الملكية دون الديون قصيرة الأجل.

$$\text{2– نسبة المديونية طويلة الأجل} = \frac{\text{الديون طويلة الأجل}}{\text{حقوق الملكية}} \times 100$$

يجب ألا تظهر هذه النسبة أكثر من الواحد أي أن الديون طويلة الأجل أكبر من الأموال الخاصة وهذا يؤدي إلى اضعاف ضمانة الدائنين في تحصيل ديونهم وفقدان استقلالها المالي والاعتماد على الديون طويلة الأجل في تمويل الأصول الثابتة.

---

[195] هيتجر، ليستراي، ماتولتش، سيرج، المرجع السابق، ص686-687.

3- نسبة المديونية الكاملة= $\frac{\text{مجموع الديون}}{\text{حقوق الملكية}} \times 100$

كلما كانت النسبة أقل كانت استقلالية المنشأة ووضعها المالي أكبر وذات درجة عالية من الثقة تجاه الدائنين.

هـ- نسب مصادر التمويل:[196]

1. نسبة التمويل الخارجي للأصول = $\frac{\text{الالتزامات طويلة الأجل+الالتزامات قصيرة الأجل}}{\text{مجموع الأصول}} \times 100$

حيث إن انخفاض هذه النسبة مؤشراً إيجابياً لانخفاض المخاطر التي يتعرض لها المقرضون والمساهمين دون مواجهة صعوبة في سداد القروض وفوائدها في تاريخ استحقاقها، وتسمى بنسبة الاقتراض لأنها تدل إلى المدى الذي مولت المنشأة أصولها من الأموال المقترضة.

2. الوزن النسبي للديون طويلة الأجل = $\frac{\text{الالتزامات طويلة الأجل}}{\text{مجموع الديون}} \times 100$

توضح هذه النسبة درجة اعتماد المنشأة في تمويلها على الالتزامات طويلة الأجل.

3. نسبة تغطية الديون طويلة الأجل = $\frac{\text{صافي الأصول الثابتة}}{\text{الديون طويلة الأجل}} \times 100$

تفيد هذه النسبة مقرضي الأموال طويلة الأجل، وذلك لأن الضمانات التي يحصلون عليها من المنشأة المقترضة لضمان قروضهم غالباً تكون من الأصول الثابتة. وأن ارتفاع هذه النسبة يعد مؤشراً إيجابياً، لأنها تظهر نسبة تغطية الديون طويلة الأجل من قبل صافي الأصول الثابتة.

3-3-4: الرافعة وتأثيرها على هيكل رأس المال المستثمر

يستند مفهوم الرافعة إلى ثلاثة مجالات هي المجال التشغيلي والمجال المالي والمجال العام. إن ارتفاع كل من الرافعة التشغيلية أو المالية يؤدي إلى ارتفاع المخاطر نتيجة ارتفاع نقطة التعادل، وبالتالي انخفاض هامش الأمان.[197]

---

[196] مطر، محمد. (2006). **الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني**. عمان: الأردن. دار وائل للنشر والتوزيع. ص: 443. (ص: 57-63).

[197] مطر، محمد، المرجع السابق، ص 219

الرافعة التشغيلية: إن المجال التشغيلي والرافعة الخاصة به تعبر عن هيكل تكاليف المنشأة، ونسبة كل من التكاليف الثابتة والمتغيرة إلى مجموع التكاليف. فكلما ارتفعت نسبة التكاليف الثابتة ازدادت الرافعة التشغيلية والعكس صحيح. ويمكن تحديد درجة الرافعة التشغيلية ومدى استجابة التغير في الربح التشغيلي للتغير في المبيعات في المعادلات التالية:[198]

درجة الرافعة التشغيلية = هامش المساهمة / الربح التشغيلي، وتساوي درجة الرافعة التشغيلية= $\frac{\Delta \text{ الربح التشغيلي}}{\Delta \text{المبيعات}}$

الرافعة المالية: تستند إلى هيكل رأس المال وتوزعه بين حقوق الملكية والالتزامات طويلة الاجل، فكلما اعتمدت المنشأة على المصادر الخارجية لتمويل رأس مالها المستثمر كلما أدى ذلك إلى زيادة الرافعة المالية والعكس صحيح. إن الشركة التي لا تستطيع سداد التزاماتها يؤدي ذلك إلى فشلها. ولهذا السبب يجب أن تراعي المنشآت مسألة الرفع المالي المستخدم في عملياتها، ويعد هذا الأمر إحدى سياسات هيكل رأس المال الناجحة، أي عندما تختار المنشأة هيكل رأس مال محدد فأنها تخفض أو تزيد من نسبة الرفع المالي، حيث أنه كلما تم اتخاذ قرار بالاعتماد على الديون طويلة الأجل في هيكل رأس مال المنشأة فأنها تكون قد قررت في نفس الوقت زيادة الرافعة المالية، ومن المرجح أن تؤدي إلى ارتفاع العائد المتوقع للملاك ولكن مع زيادة المخاطر المرافقة لذلك العائد. تحقق الرافعة المالية في ظروف الازدهار الاقتصادي ربحاً أكبر من المعتاد، ولكنها تحقق خسارة أكبر من المعتاد في حالة الركود الاقتصادي، حيث درجة المخاطر تكون عالية.[199]

وقد عرف (Horne & wachowicz) الرفع المالي "أنه استخدام التمويل ذي التكلفة الثابتة أو نسبة الزيادة في الأرباح نتيجة استخدام أموال الغير في عمليات الشركة".[200]

ويرى (Gallmeyer) الرفع المالي "أنه القوة المحركة وراء تذبذب أسعار السهم، ويتأثر بالتدفقات النقدية للشركة وتولد تنوعاً قليلاً على مستوى السوق، وتنوعاً أكبر على مستوى الشركة، أذ يكون تذبذب التدفقات النقدية أعلى".[201]

---

[198] Boyd, Ken. Et all (2014**), Accounting All-In-One for Dummies**, John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey, the United States of America.p466.

[199] هندي، منير إبراهيم. (2007). المرجع السابق، ص 608

[200] Van Horne, James C. & wachowicz J R. John M.2005, "**Fundamentals of Financial Management**" 12th Edition England.

[201] Gallmeyer, Michael, Brothers, Lehman, Aydemir, A. Cevdet,2006, **Financial leverage does not cause the leverage effect**, Texas A&M university.

أما (Ross) فقد وصف الرفع المالي أنه" التزام أو مسؤولية دفع المال إلى المقرض، وينشأ هذا الالتزام عادة لأن الدين أو القرض قد أُخذ، وأن المقرض يأمل في أن يسدد له في تاريخ الاستحقاق وتتوجب عليه فائدة".[202]

ويكون تأثير الرفع المالي إيجابياً على العائد كلما كان معدل العائد على الاستثمار أكبر من معدل الفائدة. ويتم دراسة نسبة الرفع المالي من خلال قياس مجموعة من العلاقات التي تربط هيكل رأس المال والفوائد واجبة الدفع عن الأموال المقترضة والمخاطر المرتبطة بها.[203]

يرى الباحث أنه قد تؤدي عملية استئجار الأصول إلى تعزيز النمو الاقتصادي في شركة سيريتل موبايل تيليكوم، من خلال توظيف الأموال غير المجمدة لشرائها، والتي من المفترض أن الفوائد التي ستدفع نتيجة عمليات الاستئجار ستكون أقل من منافع تشغيل الأصل، وبالتالي إذا عملت شركة سيريتل موبايل تيليكوم على توظيف الرافعة المالية لهيكل رأس المال المستثمر بنجاح فإن الشركة ستحقق أرباحاً تتمثل بالفرق بين التكلفة والعائد، على العكس من ذلك إذا لم توظف هيكل رأس المال المستثمر لبلوغ الرافعة مالية المطلوبة.

في حال استئجار الأصول بدلاً من الاقتراض قد يعرض الشركة لمخاطر عالية نتيجة ارتفاع تكاليف العقد، بسبب ارتفاع الالتزامات المالية، ونتيجة تغير هيكل تمويل رأس المال المستثمر الذي تظهر فيه نسبة المديونية مرتفعة. وهذا يمكن تجنب بعض أثاره من خلال إمكانية إبرام عقد إيجار تشغيلي.

وتشير الرافعة المالية إلى نسبة التغير في عائد السهم العادي نتيجة التغير في صافي الربح قبل الفوائد والضرائب وفق المعادلة التالية:

$$\text{درجة الرافعة المالية} = \frac{\text{التغير في عائد السهم الواحد}}{\text{التغير في صافي الربح قبل الفوائد و الضريبة}} = \frac{\Delta \text{ في عائد السهم}}{\Delta \text{ في صافي الربح قبل الفوائد و الضريبة}}$$

$$\text{أو درجة الرافعة المالية} = \frac{\text{ربح التشغيل قبل الفوائد و الضرائب}}{\text{صافي الربح قبل الضرائب}}$$

إن ارتفاع درجة الرافعة المالية يؤدي إلى ارتفاع درجة المخاطرة المالية. وإن ارتفاع درجة الرافعة المالية وخاصة في حالة الانتعاش الاقتصادي يؤدي إلى ارتفاع عائد السهم العادي والعكس صحيح في حالة الانكماش الاقتصادي.

---

[202] Ross S.A &, David Whitehurst (2002) **Fundamentals of Corporate Finance**, Sixth Edition

[203] مطر، محمد، المرجع السابق، ص 224

ويمكن للشركات أن تغير هيكل رأس المال عن طريق زيادة الديون والأسهم الممتازة وبالتالي تتمكن من تغيير درجة الرافعة، شريطة أن يكون معدل العائد على الاستثمار أكبر من معدل الفائدة.

أما الرافعة في المجال العام أو الرافعة المشتركة فيعبر عنها بالتأثير المشترك للرافعتين المالية والتشغيلية. ويعبر عنها بالمعادلة التالية:

الرافعة المشتركة = درجة الرافعة التشغيلية * درجة الرافعة المالية

= (هامش الربح /صافي الربح التشغيلي) *(صافي الربح التشغيلي* الربح قبل الضرائب)

= المساهمة الحدية /الربح قبل الضريبة.

الرافعة المشتركة = التغير في عائد السهم العادي / التغير في المبيعات.

يرى الباحث أن توصيف المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 عقود الإيجار في الفصول السابقة والاعتراف بحق استخدام الأصل والتزام عقود الإيجار قد يؤثر ذلك على الرافعة التشغيلية، لكن يكون التأثير عند إمكانية استئجار تكنولوجيا متطورة وآلات إنتاجية حديثة، حيث ذلك يؤدي إلى الاستغناء عن العمالة المباشرة، وبالتالي انخفاض التكاليف المتغيرة وزيادة التكاليف الثابتة. إن ازدياد التكاليف الثابتة في هيكل التكلفة يؤدي إلى زيادة درجة الرافعة التشغيلية وزيادة المخاطرة، أما بالنسبة إلى الرافعة المالية فإن التأجير التمويلي وفقاً للمعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16، يزيد فعلاً من حجم مبلغ الالتزامات طويلة الأجل ويسبب تغيير في هيكل التمويل، وبالتالي ارتفاع درجة الرافعة المالية وزيادة المخاطر المحيطة بذلك، وعلى الإدارة أن تسعى لاستثمار الأصول المستأجرة بكفاءة، حتى يكون تأثير الرافعة المالية إيجابياً ويعبر عن ذلك من خلال زيادة معدل العائد على رأس المال المستثمر عن المعدل الطبيعي الذي يمكن أن يحصل يدون الرفع المالي.

3-3-5: رأس المال المستثمر من خلال عقود الإيجار التمويلية

نظراً للأهمية التي تحظى بها موضوعات رأس المال المستثمر، وهيكل رأس المال المستثمر ومصادر التمويل، يتناول الباحث أحد مصادر التمويل الحديثة، حيث يزداد الاعتماد عليه من قبل المنشآت عند القيام بعمليات التوسع وزيادة الأصول بهدف تقليص المخاطر التي تنشأ عند الاعتماد على القروض طويلة الاجل، من حيث متطلبات الاقتراض والسداد ومشكلة السيولة. لقد اتجهت الكثير من المنشآت في الآونة الأخيرة إلى استئجار حق استخدام الأصول الثابتة كالأراضي والمباني والآلات وغيرها، وذلك بدلاً من امتلاكها، أو اقتطاع جزء من رأس مالها وتجميده

في شراء الأصول دون استثماره، أو الاقتراض من جهات تمويل خارجية، كل ذلك لحل مشكلة التمويل والتخلص من القيود والمخاطر المالية. إن موضوع التمويل بالتأجير هام جداً لتأثيره على القرارات المالية للمنشأة.

3-3-6: أسباب اللجوء إلى الاستئجار

لجأ العديد من المنشآت الاقتصادية الى استئجار الأصول بمختلف أنواعها للأسباب التالية:[204]

1. **مقابلة الاحتياجات المؤقتة:** تحتاج المنشآت أحياناً إلى معدات وأصول لأجل نشاط معين (مثل معدات الحفر وروافع البناء وحافلات النقل، .... الخ)، ونظراً للمزايا التي تتمتع بها عقود الإيجار التمويلي، تقوم بعض المنشآت بالدخول في هذه العقود لزيادة الطاقة الإنتاجية وزيادة الأرباح والعائد على رأس المال المستثمر.
2. **إمكانية إنهاء عقود الإيجار:** تزداد أهمية هذا الشرط في حالة المعدات التي تخضع للتطور التكنولوجي السريع، مما يتيح الحصول على الأصول الحديثة ومواكبة التطور التكنولوجي، وتدعيم القدرة التنافسية.
3. **توفير خدمات الصيانة:** في بعض عقود الإيجار قد يقدم المؤجر خدمة صيانة الأصل مما يخفف من الأعباء عن المستأجر.
4. **المزايا الضريبية** :يحقق كل من المستأجر والمؤجر مزايا ضريبة كنتيجة لعملية الاستئجار باعتبار أن أقساط الإيجار تعتبر من المصاريف التي تخصم من الإيراد قبل سداد الضريبة.
5. قدرة المستأجر على حيازة الأصول دون شرائها يوفر سيولة كبيرة تمكنها من الاستثمار في مشاريع جديدة دون الحاجة إلى تجميد جزء كبير من أموالها، والاستغناء عن عملية طرح أسهم جديدة أو دخول شركاء جدد إلى الشركة، والحصول على قيمة الأصل كاملة دون تكبد المنشأة تكاليف ترهق كاهلها، أي أتاحة فرص وسيولة للتمويل ومرونة في الاستثمار مع تخفيض تكلفة التمويل مقارنة بمصادر التمويل الأخرى.

إن الاعتماد على التأجير التمويلي ورسملة عقود الإيجار يحقق الفوائد والمزايا التالية:[205]

1. **إمكانية جعل القوائم المالية قابلة للمقارنة:** عندما يكون جوهر الخدمات التي تقدمها الأصول المملوكة أو المستأجرة واحد بينما شكل الملكية فقط هو المختلف، فان القوائم المالية يجب أن تكون قابلة للمقارنة.

---

[204] خطاب، عبد الرحم ذيب. نصار، محمود داود. (2020). **أثر تطبيق المعيار الدولي للتقارير المالية رقم (16) في تحسين جودة المعلومات المحاسبية**. المجلة الأردنية للعلوم التطبيقية. المجلد 29. العدد 2. : الأردن. جامعة العلوم التطبيقية الخاصة. ص-ص 1-21.

[205] عبد المولي، محمد علي صالح. (2022). **المعوقات المحاسبية لتطبيق أسلوب التأجير التمويلي (دراسة حالة مصرف الجمهورية)**. رسالة ماجستير في قسم المحاسبة. جامعة الزاوية. ليبيا. ص: 110. (ص- ص 34-37).

2. **المقابلة الملائمة بين التكاليف والإيرادات في دفاتر المستأجر:** من المعلوم أن المقياس الملائم لاستنفاذ خدمات الأصل يكون ممثلاً بالمصروف السنوي المتناقص مقابل الإيراد خلال العمر الإنتاجي للأصل، لأن الدفعات الإيجارية الثابتة تعكس طريقة خاطئة لمقابلة المصروف بالإيراد خلال الفترة المالية، وإن خدمات الأصل المتناقصة قد لا توازي الدفعات الإيجارية المتناقصة لأن هناك صيانة دورية للأصل، لذلك إن تحميل مصروف الاستهلاك وليس مصروف قسط الإيجار قد يكون أفضل من حيث تحديد المصروف وما يترتب عليه من أثار.
3. **طبيعة التزامات المستأجر هي التزامات مالية:** قد يرى البعض أن الالتزامات الواردة في قائمة المركز المالي تختلف عن الالتزامات الناتجة عن عقود الإيجار على سبيل المثال (القيمة غير المدفوعة من القرض). ففي حال التوقف عن سداد دفعات الإيجار فيمكن للمؤجر المطالبة الفورية بشكل مباشر عن الخسائر الناتجة عن التخلف، فالالتزام ينشأ محاسبياً إذا كان محتملاً بدرجة كبيرة وليس مؤكداً، ولكن يشترط أن تكون قيمة وتوقيت الوفاء بالالتزام قابلين للتحديد بدقة، بالتالي فأن التزام المستأجر بموجب العقد يعكس التزام ينبغي سداده من التدفقات النقدية المستقبلية الذي يستوجب تضمينه في صلب قائمة المركز المالي العمومية لتحديد الالتزامات المالية الصحيحة.
4. **سلامة النسب المالية المستخرجة من القوائم المالية للمستأجر:** كما ذكرنا سابقاً أن الإيجار يعتبر مصدراً هاماً لتمويل استخدام الأصول الثابتة يترتب عليه زيادة في الأصول والالتزامات. وفي حال عدم تضمين الأصول والالتزامات التي أضيفت من عقود الإيجار في قائمة المركز المالي، فإن ذلك يحدث تشويهاً في البيانات والقيم المحاسبية، وأيضاً ينعكس هذا التشويه على النسب والمؤشرات المالية. أما في حال إظهارها ضمن رأس المال المستثمر، فإن النسب والمؤشرات المستخرجة تكون سليمة وواقعية ومفيدة لمستخدمي القوائم المالية والمحللين الماليين، وتساعد على اتخاذ القرارات الرشيدة.

3-3-7: تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 (عقود الإيجار) في القوائم والنسب المالية

غالباً ما كانت تتم عملية استئجار الأصول وتسجيلها بعقد إيجار تشغيلي خارج قائمة المركز المالي وفق المعيار IAS 17، وعند تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 ورسملة هذه العقود في المنشآت كبيرة

الحجم، التي تستخدم عقود إيجار تشغيلي بشكل كبير ، فإن ذلك يؤدي إلى ارتفاع هائل في قيمة الأصول والالتزامات المالية.[206]

إن الشركات التي لديها عقود إيجار تشغيلي قليلة القيمة لن تواجه أي تحديات خطيرة في اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، مقارنة بالشركات التي لديها عقود إيجار تشغيلي مرتفعة القيمة ولأكثر من 12 شهراً قد تواجه تحديات أكثر خطورة فيما يتعلق بالمعالجات المحاسبية المعقدة والكثير من النسب المالية والمؤشرات لتقييم الأداء لديها، وأبرز ما في الأمر التعرض لانخفاض هائل في نسب عائد حقوق الملكية، والتي يمكن أن تنفر أي مستثمر محتمل.[207]

يمكن تضخيم هذا التأثير فيما إذا دخل المستأجر في عقود إيجار متعددة لها نفس تاريخ الاستحقاق والتي تبدأ في نفس الفترة، في حين يتم تخفيفها إذا قام على الأقل بتطوير محفظة إيجار متنوعة من حيث تاريخ البدء ومدتها.[208] وهذا الأمر أكد عليه (Magli)، حيث أنه في قائمة المركز المالي يتطلب المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 الاعتراف بحق استخدام الأصول والتزام مالي مقابل ذلك، ويكون التأثير على المركز المالي للمنشآت التي لديها عقود إيجار تشغيلي هو زيادة في الأصول وزيادة في المديونية المالية المعترف بهما في قائمة المركز المالي.[209]

ونتيجة الانتقال إلى معيار التقارير المالية الجديد IFRS 16 أظهرت النتائج أن انعكاس عقود الإيجار التشغيلي على قائمة المركز المالي يؤدي إلى زيادات كبيرة في الأصول والخصوم وزيادة كبيرة في نسبة الالتزامات / الأصول.[210]

إن تطبيق متطلبات المعيار ورسملة عقود الإيجار إلى حق استخدام الأصل كبند منفصل عن بنود الأصول الأخرى، والتزامات عقود الإيجار كبند منفصل عن بنود الالتزامات في قائمة المركز المالي، ينعكس على إجمالي

---

[206] AURORA, C.(2017). **Lease Accounting Under IFRS 16 AND IAS 17 – A comparative Approach**. Contemporary Economy Journal, Constantin Brancoveanu University, vol. 2(2). p 82.

[207] AL ABOOD,E. et all. (2019). **The impact of IFRS 16 on airline companies: an exploratory study in the Middle East**. Economics and Business Research, Vol. 18, No. 1,112-128.

[208] MONTINARO. E. A. (2017**). Shift in Lease Accounting: The Study of the Transition from IAS 17 to IFRS 16**. Bachelor's Degree Thesis, Department of Economics and Business: Accounting, LUISS Guido Carli, Roma, Italia.p82.

[209] MAGLI. F, et all. (2018). **The Effects on Financial Leverage and Performance: The IFRS 16**. International Business Research, Vol. 11, No. 8, p87.

[210] Öztürk, M., and Serçemeli, M. (2016). **'Impact of New Standard" IFRS 16 Leases" on Statement of Financial Position and Key Ratios: A Case Study on an Airline Company in Turkey"**. Business and Economics Research Journal, 7(4), p143.

الأصول وإجمالي الالتزامات بالزيادة.[211] إن تطبيق المعيار يترتب عليه انخفاض في نسبة السيولة، بسبب زيادة قيمة الالتزامات المتداولة، وفي المقابل لم يحدث تغيير في الأصـــول المتداولة.[212] إن الاعتراف بمصـــروف اسـتهلاك حق اسـتخدام الأصـل بقيمة تنخفض عن قيمة مصـروف الإيجار وفق المعالجة السـابقة يؤثر على صـــافي الربح قبل الفوائد والضـــرائب بالارتفاع.[213] وهذا ما أكده(Öztürk&Serçemeli) بإن تطبيق المعيار IFRS 16 يؤثر على صـافي الأرباح قبل الفوائد والضـرائب والذي بدوره يؤثر على معدل العائد على الأصـول ROA ، مع الإشارة إلى أن هذا التأثير يعتمد بالمقام الأول على محفظة الإيجار ومقدار التغير في الأصول.[214] حيث أشـــار(Todorova&sokolova) إلى أن تطبيق المعيار ورســـملة عقود الإيجار التي كانت خارج قائمة المركز المالي يؤدي إلى انخفاض في معدل دوران إجمالي الأصـول بسـبب الزيادة الكبيرة في إجمالي الأصـول دون أن يرافقها زيادة في صافي المبيعات.[215]

ومع تطبيق المعيار قد تتغير المبالغ الدورية لمصاريف الفائدة المرتبطة بعقد الإيجار ارتباطاً بمدة الإيجار ومعدل الخصم، في حين أن هذه المصروفات ستكون مرتفعة في الفترات الأولى، إلا أن المبلغ الإجمالي لها سينخفض في الفترات التالية، الأمر الذي قد يزيد من أرباح الشركات قبل الضريبة والفائدة (EBIT) والأرباح قبل الضريبة والفائدة والإطفاء (EBITDA). [216]ومن المتوقع أن ينتج عن المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 ربحاً أعلى قبل الفوائد (الربح التشغيلي) مقارنة بالمبالغ المبلغ عنها بتطبيق معيار المحاسبة الدولي 17، لأنه بتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16، تحتسب المنشأة الفائدة الضمنية في مدفوعات الإيجار للإيجارات السابقة خارج قائمة المركز المالي كجزء من تكاليف التمويل، بينما بموجب معيار المحاسبة الدولي 17 يتم تضمين كامل المصروفات المتعلقة بعقود الإيجار غير المتوازنة كجزء من مصاريف التشغيل.[217]

---

[211] Giner, B., Merello, P., and Pardo, F. (2019). *"**Assessing the impact of operating lease capitalization with dynamic Monte Carlo simulation".*** Journal of Business Research, p 836.

[212] Gushchina, A. (2021). "**IFRS 16: changes to the financial metrics of retailers**". Bachelor's Thesis Degree Programme in International Business, University of Applied Sciences- Pasila campus, Haaga-Helia, Finland.p12

[213] *Sari, E. and S., Altintas, T., & Tas, N. (2016). "**The effect of the IFRS 16: constructive capitalization of operating leases in the Turkish retailing sector** ", Journal of Business Economics and Finance, p142.*

[214] Öztürk, M., and Serçemeli, M. (2016). *Op.cit.* p149.

[215] *Todorova*, Eleonora Stancheva. and Sokolova, Nadya Velinova.(2019). **"IFRS 16 Leases and Its Impact on Company's Financial Reporting, Financial Ratios and Performance Metrics**", Economic Alternatives, Issue 1, p. 44-62.

[216] HAZIR. Çağrı Aksoy. (2019). **TFRS 16 – Kiralamalar'ın Grup İçi Muhasebe Politikaları Çerçevesinde Değerlendirilmesi**, Muhasebe ve Finans Dergisi , p58.

[217] AURORA, C. op.cit. 2017.p 82.

يتوقع الباحث أن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 يحدث تغييرات هامة على مستوى قائمة المركز المالي في بنود الأصول والالتزامات، والتي بدورها تؤثر في صافي رأس المال العامل وفي نسب عديدة هامة مثل نسبة الديون إلى حقوق الملكية، ونسب السيولة، أما بالنسبة لقائمة الدخل ستكون التغيرات على مستوى بند الربح قبل الفوائد والضرائب، والربح قبل الضرائب، وصافي الربح، والتي بدورها تؤثر في الأرباح المحتجزة وفي حقوق الملكية وفي نسب هامة أخرى مثل معدل العائد على الأصول ROA.

وفيما يلي الجدول التالي الذي يظهر الأثر المتوقع لتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في بعض النسب والمؤشرات المالية.

جدول (4) يوضح البنود والنسب المالية المتوقع أن تتأثر نتيجة تطبيق IFRS 16(عقود الإيجار)

البند أو النسبة المالية	مقياس يتعلق ب	الأثر المتوقع	التفسير	الأثر المتوقع في بيئة الأعمال السورية
نسب طرف الأصول	هيكل التمويل	زيادة	زيادة الأصول طويلة الأجل وإجمالي الأصول.	زيادة
نسب طرف الالتزامات	هيكل التمويل	زيادة	زيادة الالتزامات قصيرة وطويلة الأجل.	زيادة
تغطية الأصول طويلة الأجل بحقوق الملكية	هيكل التمويل	انخفاض	زيادة أكبر للأصول طويلة الأجل مقارنة بحقوق الملكية.	انخفاض
نسبة التمويل قصير الأجل	هيكل التمويل	زيادة	زيادة الالتزامات المتداولة مع ثبات الأصول المتداولة.	زيادة
المديونية قصيرة الأجل	الاستقلال المالي	زيادة	زيادة الالتزامات المتداولة.	زيادة
نسبة المديونية طويلة الأجل	الاستقلال المالي	زيادة	زيادة الالتزامات طويلة الأجل.	زيادة
نسبة المديونية الكاملة	هيكل التمويل	زيادة	زيادة إجمالي الديون.	زيادة
معدل العائد على الأصول	الربحية	انخفاض	زيادة مجموع الأصول.	انخفاض
معدل العائد على رأس المال المستثمر	الربحية	انخفاض	زيادة التزامات طويلة الأجل.	انخفاض
الالتزامات / حقوق الملكية	الملاءة مالية	زيادة	زيادة الالتزامات.	زيادة
نسبة التداول	السيولة	انخفاض	زيادة الالتزامات المتداولة مع ثبات الأصول المتداولة.	انخفاض
الربح قبل الفوائد والضرائب	الربحية	زيادة	استبعاد مصروف الإيجار التشغيلي. ومصروف الاستهلاك يكون أقل من مصروف الإيجار وفق المعالجة السابقة.	زيادة
الربح قبل الضرائب	الربحية	انخفاض	الاعتراف بمبلغ مصروف استهلاك وفائدة على الالتزام أكبر من مبلغ مصروف الإيجار وفق المعالجة السابقة.	انخفاض

ربح السهم	الربحية	انخفاض	نتيجة انخفاض الربح قبل الضرائب وبالتالي انخفاض صافي الربح.	انخفاض

المصدر: إعداد الباحث.

وبعد استعراض كل ما تقدم يرى الباحث أنه مع التطورات التكنولوجية الكبيرة في أنظمة الإنتاج أصبح دور رأس المال أكبر وأكثر أهمية، ونتيجة للمنافسة الشديدة والتطور الاقتصادي أصبح مفهوم رأس المال أكثر تنوعاً وشمولاً، حيث يمكن تمييز رأس المال المحاسبي أو الحقوقي كمصدر للتمويل الداخلي، أو رأس المال المستثمر الذي يشمل التمويل الذاتي والخارجي أو رأس المال الإنتاجي أو الاقتصادي الذي يعني جميع أصول الشركة من مباني وآلات وتجهيزات ومخزون سلعي وأموال سائلة وغير ذلك. ونظراً للصعوبات الكبيرة التي ترافق عملية التمويل بصورة مباشرة أو من خلال الحصول على قروض وسندات طويلة الأجل ظهر نوع جديد من التمويل يتجلى في عملية استئجار الأصول كنوع من حق توجيه استخدامها لفترة قصيرة أو طويلة الأجل، وبالفعل ظهر هذا النوع من التمويل وأنتشر وصدر المعيار المحاسبي الدولي رقم 17 لتنظيم عملياته وإجراءاته، ولكن نتيجة للمشاكل والأسباب المشار اليها سابقاً صدر المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية 16 الذي وسع دائرة الأفكار والضوابط لتكون المعالجة متسقة مع المبادئ والقواعد المحاسبية.

إن تركيب رأس المال المستثمر يجب أن يأخذ بالاعتبار جميع العوامل التي من المتوقع أن تؤثر فيه بما في ذلك المخاطر المرتبطة بمصادر التمويل طويلة الأجل (عقود الإيجار)، التي يتوقع أن تؤثر على هيكل قائمة المركز المالي، حيث أن تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية (عقود الإيجار) يسهم في توفير بيانات عادلة وصادقة وأكثر تمثيلاً للواقع، وبالتالي تؤدي إلى رفع كفاءة الاستثمار في الأسواق المالية، ومساعدة المستثمرين على اتخاذ قراراتهم وفق أسس علمية صحيحة. ولتعزيز اتخاذ القرارات الاقتصادية والاستثمارية المناسبة، لابد من أن تتمتع البيانات المالية بأعلى درجات الملاءمة والموثوقية، وأن الادارة الرشيدة يجب أن تتوجه نحو تخفيض تكلفة التمويل من خلال اختيار الهيكل التمويلي الأمثل، وتبني استراتيجية ملائمة لتوظيف رأس المال بالشكل المطلوب، ومراعاة الربحية والسيولة مع الاعتماد على الأسس والمبادئ العلمية، ومراعاة العلاقة بين العائد والتكاليف في ظل مخاطر منخفضة. وأخيراً تم بمقتضى المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 وإلقاء الضوء على رأس المال المستثمر مراجعة المقاييس التي قد تتأثر نتيجة تطبيق المعيار لإبراز المخاطر المحيطة. وبيان المزايا التي تنجم عن تطبيق المعيار. وللوقوف على مقدار الأثر الحقيقي لتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 (عقود الإيجار) في بيئة الأعمال السورية، نتناول في الفصل التالي دراسة تحليلية أُعدت في شركة سيريتل موبايل تيليكوم.

الفصل الرابع

الدراسة التحليلية

يتضمن هذا الفصل الدارسة التحليلية للبحث، ويتناول التعريف بالشركة، ومصادر الحصول على البيانات، وخطوات إنجاز الدراسة التحليلية، والإحصاءات الوصفية للمتغيرات الخاضعة للدارسة التحليلية، كما تم تحليل البيانات واختبار فروض البحث وتحديد النتائج، وذلك من خلال المباحث التالية:

المبحث الأول: التعريف بالشركة وأدوات جمع البيانات.

المبحث الثاني: خطوات إنجاز الدراسة التحليلية.

المبحث الثالث: تحليل البيانات واختبار فروض البحث ومناقشتها.

المبحث الأول: التعريف بالشركة وأدوات جمع البيانات

4-1-1: التعريف بالشركة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم هي شركة مساهمة مغفلة عامة، غايتها القيام بمشاريع الخدمات الخلوية، وتسويق واستيراد وتصدير أجهزة الاتصالات والرقائق والدارات الالكترونية، والقيام بكافة الخدمات والنشاطات المتعلقة بها والمساهمة والمشاركة في مشاريع مماثلة، والحصول على أية حقوق أو امتيازات أو تراخيص لتحقيق أهداف الشركة وذلك طبقاً لأحكام قانون التجارة السوري، وإن مدة الشركة غير محددة، حيث بدأت في تاريخ 18 تشرين الثاني2001.

4-1-2: تأسيس الشركة

تم خلال العام 2000م الاتفاق بين شركة دريكس تكنولوجيز اس اي وشركة اوراسكوم تيليكوم القابضة ش.م.م- مصر على تأسيس الشركة المشغلة لمشروع الهاتف الخلوي في سورية (شركة سيريتل موبايل تيليكوم). وبتاريخ 12 شباط 2001م تم توقيع عقد الاستثمار بين شركة دريكس تكنولوجيز اس اى وشركة اوراسكوم تيليكوم القابضة ش.م.م- مصر وبين الشركة السورية للاتصالات بهدف بناء شبكة اتصالات خلوية GSM، وهكذا تم تأسيس شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة. وقد تم استكمال إجراءات تسجيل الشركة خلال الربع الأخير من عام 2001م وسجلت كشركة مساهمة مغفلة تحت رقم 5141 ويقع مركزها الرئيسي في ريف دمشق -داريا- الجمهورية العربية السورية. وبتاريخ 01 كانون الثاني 2015م تم العمل بالرخصة الممنوحة لشركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة الصادرة عن الهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات ممثلة عن الحكومة السورية، يسرى هذا الترخيص من 01 كانون الثاني 2015م لغاية 31 كانون الأول 2034م.

4-1-3: رأس مال الشركة

طرحت شركة سيريتل في العام 2004م سبعة مليون سهم عادي للاكتتاب العام، حيث قامت شركتا استشارات مالية عالميتان بتحديد القيمة العادلة للسهم والبالغة 415 ليرة سورية للسهم الواحد. وقد عمل مجلس الإدارة على تشجيع المستثمرين، حيث تم طرح السهم بقيمة 400 ليرة سورية فقط.

وجرى الاكتتاب على جميع الأسهم وتخصيصها للمكتتبين بتاريخ 2005/1/1م، وبذلك أصبحت شركة سيريتل شركة مساهمة عامة.

بلغ عدد مساهمي شركة سيريتل في نهاية عام 2012م أكثر من 6600 مساهم من مختلف الجنسيات، وشكل السوريون نسبة 86.60%، السعوديون 7.35%، الاماراتيون 5.69% وجنسيات أخرى 0.36%.

قررت الجمعية العمومية زيادة رأس مال الشركة من 1675000000 ليرة سورية إلى 3350000000 ليرة سورية عبر ضم الأرباح المحتجزة المتراكمة من السنوات السابقة إلى رأس المال، وتوزيع تلك الزيادات على شكل أسهم مجانية بواقع سهم واحد جديد عن كل سهم. وبالنتيجة فإن رأس المال المصرح به 3,350,000,000 ليرة سورية، ورأس المال المدفوع 3,350,000,000 ليرة سورية، وعدد الأسهم 33500000 سهماً. وقد أصبحت أسهم الشركة مدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية اعتباراً من تاريخ 10 كانون الأول 2018م.

4-1-4: مصادر جمع البيانات

تم الحصول على البيانات من أكثر من مصدر، فالمصدر الأساسي الذي تم الاعتماد عليه للحصول على البيانات هو البيانات المنشورة على موقع هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية، وتم الحصول على البيانات الأخرى اللازمة لإتمام الدارسة عن طريق:

1. التقارير السنوية المنشورة من قبل شركة سيريتل موبايل تيليكوم المتوفرة على موقع هيئة الأوراق والأسواق المالية السورية.
2. الكتب والأبحاث ذات الصلة.

4-1-5: منهجية تحليل البيانات

اعتمد الباحث الأسلوب التحليلي الإحصائية عبر دارسة وتحليل القوائم المالية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم، من خلال الاستعانة بالبرنامج الإحصائيEViews، وذلك بقصد إجراء الاختبارات الإحصائية اللازمة، وأيضاً تم على عدة خواص ودالات في برنامج الجداول الالكترونية Excel، وتجميع البيانات الرقمية كتمهيد لعملية اختبار الفرضيات.

تم اختيار شركة سيريتل موبايل تيليكوم، والسبب في ذلك يعود إلى استخدام كثيف لعقود الإيجار في الشركة والمتمثلة باستئجار أفرع الشركة ومواقع تأدية خدمة البث الخلوي من أبراج وأسطح الأبنية وغيرها.

4-1-6: قياس المتغيرات الإحصائية للدراسة

يشمل نموذج البحث نوعين من المتغيرات وهي:

المتغير المستقل: يتمثل بتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16، واعتباره متغيراً وهمياً يأخذ قيمة 0 قبل تطبيق المعيار أي قبل تاريخ 2018/12/31م، وقيمة 1 بعد تطبيق المعيار أي بعد تاريخ 2019/1/1م.

المتغير التابع: ويتمثل بهيكلة رأس المال المستثمر، حيث تم قياس هذا المتغير من خلال النسب التالية: (نسبة الديون طويلة الأجل/ إجمالي حقوق الملكية، نسبة التمويل الداخلي، نسبة التمويل الخارجي، نسبة المديونية الكاملة والرافعة المالية). وتم اختيار نسب المتغير التابع لقياس هيكلة رأس المال المستثمر كونها من أشهر النسب المستخدمة لقياس نسبة الديون في الشركات، إضافة إلى أن أغلب الدراسات السابقة قد اعتمدت عليها مثل:

(Onaolapo and Kajola, 2010)[218]، (Martis, 2013)[219]، (Acaravci, 2015)[220]، (Mauwa et al, 2016)[221]، (Siddik, et al, 2017)[222]، (Asaolu,2021)[223]، (Sarker&Islam,2021)[224].

فيما تم الاعتماد على البيانات بشكل ربع سنوي، وذلك بعد ملاحظة أن عقود الإيجار ارتفعت بشكل كثيف من ربع لأخر. وقد يكون السبب في ذلك إلى إبرام عقود جديدة.

---

[218] Onaolapo, A., & Kajola, O., (2010), "Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Nigeria", European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences, Issue 25, Euro Journal, Inc, pp. 70-82.

[219] Martis, R., (2013), "Capital Structure and Firm's Financial Performance an Empirical Analysis of the S&P500", Master Thesis, Economics and Management, University Van Tilburg, Netherlands.

[220] Acaravci K., (2015), "The Determinants of Capital Structure: Evidence from the Turkish Manufacturing Sector", International Journal of Economics and Financial Issues, Vol. 5, No. 1, pp. 158-171.

[221] Mauwa J., Namusongeand G., & Onyango S., (2016), "Effect of Capital Structure on Financial Performance of Firms Listed on The Rwanda Stock Exchange", European Journal of Business, Economics and Accountancy, Vol. 4, No. 4, pp. 1 – 11.

[222] Siddik, M., Alam, N., Kabiraj, S., & Joghee, S. (2017). Impacts of capital structure on performance of banks in a developing economy: Evidence from Bangladesh. International journal of financial studies.V(5),N(2).p-p:1-18

[223] Asaolu, A. A.(2021).Capital Structure and Firm Performance: A comparative Study of Oil & Gas and Manufacturing Sectors in the United States of America. Business and Management Studies.V(7),N(1).P-P: 29-44.

[224] Sarker, N., & Islam, R. (2021). Op. Cit.

المبحث الثاني: خطوات إنجاز الدراســة التحليلية

4-2-1: منهجية الدراسة

تم إعداد البحث بالاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي (Descriptive Methodology) للتوصل إلى نتائج منطقية تدعم الفرضيات التي يجري اختبارها من أجل معرفة أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 16 (عقود الايجار) في هيكلة رأس المال المستثمر، وهو أسلوب من أساليب التحليل التي ترتكز على وجود معلومات كافية عن ظاهرة أو موضوع محدد خلال فترة أو فترات زمنية محدودة ومعلومة للحصول على نتائج عملية يتم تفسيرها بطريقة موضوعية وبما ينسجم مع المعطيات الفعلية للظاهرة. واستناداً إلى ذلك تم تحليل القوائم المالية ورأس المال المستثمر لشركة سيريتل موبايل تيليكوم بعد تطبيق المعيار.

4-2-2: أدوات الدراسة التحليلية والأساليب والاختبارات الإحصائية المستخدمة في الدراسة

تم الاعتماد على الأدوات والمقاييس التالية:

أداة الدراسة: اعتمدت الدراسة على التحليل المقارن لنسب هيكلية رأس المال المستثمر قبل تطبيق المعيار IFRS 16 وبعده والمتمثلة ب: نسبة الديون طويلة الأجل/ إجمالي حقوق الملكية، نسبة التمويل الداخلي = حقوق الملكية / مجموع المطاليب، نسبة التمويل الخارجي= الديون طويلة الأجل/ مجموع الأصول، نسبة المديونية الكاملة= مجموع الديون/حقوق الملكية، الرافعة المالية= الالتزامات/ الأصول، لشركة سيريتل موبايل تيليكوم للفترات الربعية قبل تطبيق المعيار IFRS 16 وبعده، وذلك بعد أن قام الباحث باحتساب النسب عن طريق برنامج Excel.

الأدوات الإحصائية المستخدمة في الدراسة: تم استخدام برنامج التحليل الاحصائيEViews لتحليل البيانات، واستخدام الأساليب الإحصائية التالية:

1. الإحصاءات الوصفية لوصف المتغيرات المدروسة قبل تطبيق IFRS 16 وبعده، بالاعتماد على مجموعة من المقاييس الوصفية. واختبار التوزيع الطبيعي، وذلك عن طريق اختبار (Jarque-Bera) للمتغيرات المدروسة.
2. استخدام أسلوب نموذج الانحدار الذاتي الموزع للسلاسل الزمنية المقطعية (Panel ARDL)، وذلك لتحديد تأثير تطبيق IFRS 16 في هيكلة رأس المال المستثمر.
3. إجراء اختبارات لكشف المشكلات القياسية للبواقي والمتمثلة باختبارCorrelogram-Q- Statistic، وذلك لتحديد مشكلة الارتباط الذاتي بين البواقي، إضافة إلى اختبار (Durbin-Watson stat) للتأكد من استقلالية البواقي.

4-2-3: الدراسة التحليلية

بعد جمع البيانات المالية المنشورة لشركة سيريتل موبايل تيليكوم للفترات الربعية قبل تطبيق المعيار حتى الربع الرابع من العام 2018م، وللفترات الربعية بعد تطبيق المعيار حتى الربع الرابع من العام 2022م، تم حساب النسب المتعلقة بهيكلة رأس المال المستثمر والموضحة في الجدول التالي:

جدول (5) يوضح نسبة الديون طويلة الأجل/ إجمالي حقوق الملكية للفترة المدروسة

العام	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع
2015	%24	%12	%14	%16
2016	%15	%35	%38	%34
2017	%34	%32	%35	%20
2018	%18	%12	%10	%9
2019	%11	%11	%10	%10
2020	%12	%14	%13	%12
2021	%11	%16	%15	%20
2022	%20	%24	%22	%19

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Excel.

يوضح الجدول السابق أن متوسط نسبة الديون طويلة الأجل/ إجمالي حقوق الملكية بلغت 22.35%، وإن أعلى قيمة كانت في الربع الثالث للعام 2016م وبلغت قيمة38%، بينما أدنى قيمة كانت في الربع الرابع للعام 2018م وبلغت 9%. وتشير هذه النسبة إلى العلاقة بين مصادر الأموال طويلة الأجل من حقوق الملكية، حيث يرى الباحث أن انخفاض هذه النسبة يشير إلى استقلالية شركة سيريتل موبايل تيليكوم دون الاعتماد على مصادر تمويل خارجية طويلة الأجل.

جدول (6) يوضح نسبة التمويل الداخلي (حقوق الملكية / مجموع المطاليب) للفترة المدروسة

العام	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع
2015	%57.38	%63.92	%63.26	%59.89
2016	%63.51	%50.85	%48.74	%51.44

2017	%51.15	%54.06	%49.98	%59.85
2018	%61.13	%65.76	%69.11	%71.05
2019	%69.31	%70.18	%71.60	%71.42
2020	%69.39	%69.88	%68.21	%70.20
2021	%51.18	%49.17	%43.05	%42.04
2022	%42.88	%41.81	%43.52	%44.21

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Excel.

يوضح الجدول السابق أن متوسط نسبة التمويل الداخلي بلغت 58.81%، وإن أعلى قيمة كانت في الربع الثالث للعام 2019م وبلغت قيمة71.60%، بينما أدنى قيمة كانت في الربع الثاني للعام 2022 وبلغت 41.81%. وفسر الباحث انخفاض النسبة إلى الاستقرار الاقتصادي في 2019م، والذي شجع على المدخرين على الاستثمار في الشركة على عكس العام 2022م مع تردي الأوضاع الاقتصادية.

جدول (7) يوضح نسبة التمويل الخارجي (الديون طويلة الأجل/ مجموع الأصول) للفترة المدروسة

العام	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع
2015	13.49%	7.39%	9.118%	9.70%
2016	%9.45	%17.96	%18.48	%17.27
2017	%17.30	%17.22	%17.45	%12.23
2018	%11.07	%7.97	%6.93	%6.72
2019	%7.76	%8.046	%7.38	%7.33
2020	%8.35	%9.93	%8.86	%8.52
2021	%5.66	%7.99	%6.55	%8.55
2022	%8.38	%9.83	%9.36	%8.29

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Excel.

يوضح الجدول السابق أن متوسط نسبة التمويل الخارجي بلغت 12.48%، وإن أعلى قيمة كانت في الربع الثالث للعام 2016م وبلغت قيمة 18.48%، بينما أدنى قيمة كانت في الربع الأول للعام 2021 وبلغت 5.66%. وتشير هذه النسبة إلى مدى اعتماد شركة سيريتل على الديون طويلة الأجل في تمويل أصولها، كما يفسر الباحث انخفاض

النسبة إلى اعتماد الشركة على التزامات طويلة الأجل في تمويل أصولها مقارنة بانخفاض النسبة في 2021م، ويرجح السبب إلى اعتماد عقود الإيجار التمويلي وتطبيق المعيار IFRS 16 والاعتراف بحق استخدام الأصل والتزام ناتج عن عقود الإيجار دون أن يخل تطبيق المعيار IFRS 16 في هيكلة رأس المال المستثمر ونسبة التمويل الخارجي في شركة سيريتل موبايل تيليكوم.

جدول (8) يوضح نسبة المديونية الكاملة (مجموع الديون/حقوق الملكية) للفترة المدروسة

العام	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع
2015	74.28%	56.46%	58.07%	66.97%
2016	57.45%	96.64%	105.17%	94.41%
2017	95.50%	84.98%	100.07%	67.09%
2018	63.58%	52.07%	44.71%	40.74%
2019	44.27%	42.49%	39.67%	40.02%
2020	44.11%	43.10%	46.60%	42.44%
2021	95.39%	103.37%	132.28%	137.90%
2022	133.23%	139.16%	129.77%	126.20%

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Excel.

يوضح الجدول السابق أن متوسط نسبة المديونية الكاملة بلغت 72.38%، وإن أعلى قيمة كانت في الربع الثاني للعام 2022 وبلغت قيمة 139.16%، بينما أدنى قيمة كانت في الربع الرابع للعام 2019م وبلغت 40.02%. فسر الباحث ارتفاع هذه النسبة بدءاً من العام 2020 وحتى 2022 بأن الديون غالباً ما تكون مقيمة حسب القيمة السوقية بينما حقوق الملكية لم يطرأ عليها أي تغير جوهري على مدى السنوات التي تكون مقاسة بالتكلفة التاريخية وذلك لوجود قيود على إمكانية الشركات إعادة تقييم أصولها، ولجوء الشركة إلى إبرام عقود إيجار تمويلية وارتفاع نسبة الديون مقارنة بحقوق الملكية.

جدول (9) يوضح نسبة الرافعة المالية (الالتزامات/ الأصول) للفترة المدروسة

العام	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع
2015	42.62%	36.08%	38.07%	40.11%

48.56%	51.26%	49.15%	36.49%	2016
40.15%	50.02%	45.94%	48.85%	2017
28.95%	30.89%	34.24%	38.87%	2018
28.58%	28.40%	29.82%	30.69%	2019
29.80%	31.79%	30.12%	30.61%	2020
57.96%	56.95%	50.83%	48.82%	2021
55.79%	56.48%	58.19%	57.12%	2022

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج Excel.

يوضح الجدول السابق أن متوسط نسبة الرافعة المالية بلغت 41.26%، وإن أعلى قيمة كانت في الربع الثاني للعام 2022 وبلغت قيمة 58.19%، بينما أدنى قيمة كانت في الربع الثالث للعام 2019م وبلغت 28.40%.

تشير الرافعة المالية إلى مقدار مساهمة الديون في تمويل أصولها، ويفسر الباحث ارتفاع هذه النسبة إلى اعتماد الشركة على أموال الغير في تمويل استثماراتها، ومنها الاعتماد على عقود الإيجار مع الاعتراف بالتزام عقد الإيجار.

4-2-4: التحليل المقارن لمتغيرات الدراسة قبل وبعد تطبيق IFRS 16

تم استخدام مجموعة من الأساليب الإحصائية كمقاييس النزعة المركزية ومقاييس التشتت لكل متغيرات الدراسة الخاصة بشركة سيريتل موبايل تيليكوم، حيث تم تجزئة بيانات السلسة الزمنية لتضم فترتين قبل تطبيق IFRS 16 التي تبدأ من الربع الأول للعام 2015م وحتى الربع الرابع للعام 2018م، وبعد تطبيق IFRS 16 التي تبدأ من الربع الأول من العام 2019م وحتى الربع الرابع من العام 2022. وتجدر الإشارة إلى أنه تم استبعاد المتغير الوهمي الدال على تطبيق المعيار IFRS 16 من التحليل المعتمد على الإحصاء كونه يأخذ قيمة 0-1، وإدخاله لاحقاً في نماذج الانحدار لتحديد أثر تطبيق المعيار IFRS 16. وفيما يلي الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة:

جدول (10) يوضح الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة قبل وبعد تطبيق IFRS 16

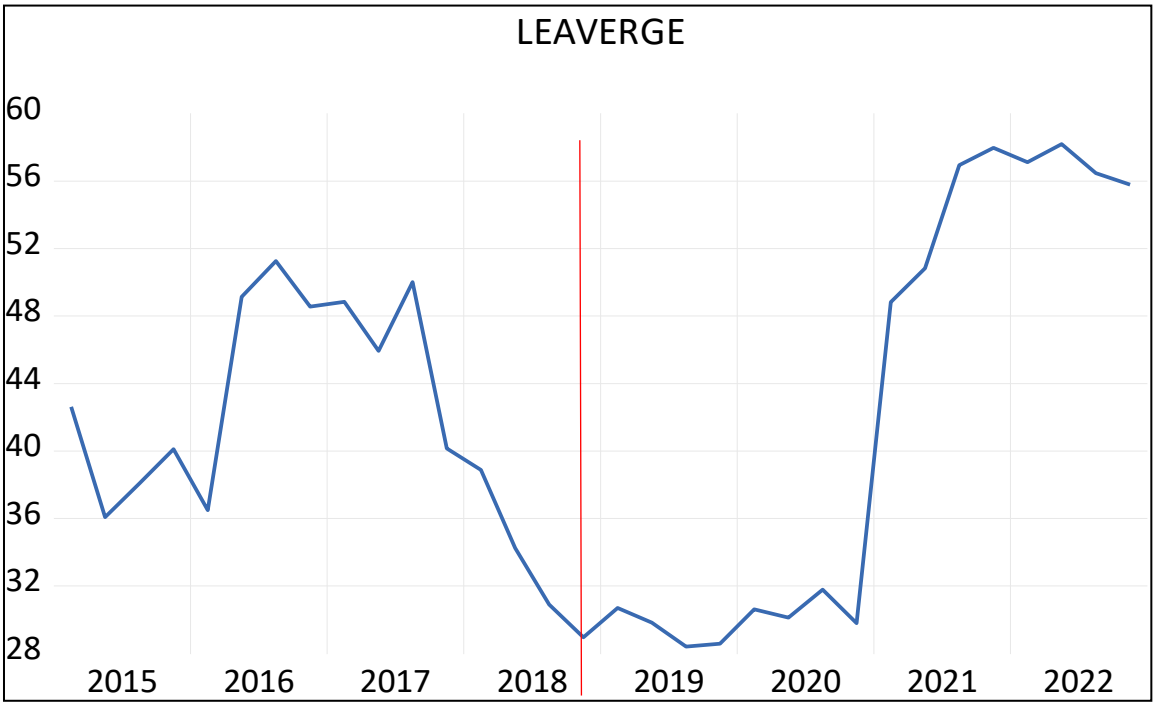
الفترات الربعية	المتغيرات المدروسة / الإحصاءات الوصفية	الرافعة المالية LEAVERGE	نسبة التمويل الخارجي LTDTA	الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية LTDTE	نسبة التمويل الداخلي TETL	نسبة المديونية الكاملة TLTE
IFRS 16الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة قبل تطبيق						
من 1/1/ 2015 حتى 12/31/ 2018	المتوسط الحسابي Mean	41.2656	12.48918	22.35823	58.81806	72.38543
	الوسيط Median	40.13116	11.65636	19.28223	59.86884	67.03181
	أعلى قيمة Maximum	51.26011	18.48128	37.91818	71.05182	105.1707
	أدنى قيمة Minimum	28.94818	6.728258	9.469508	48.73989	40.74234
	الانحراف المعياري Std. Dev.	7.0702	4.479399	10.46851	7.118226	20.98849
IFRS 16الإحصاءات الوصفية لمتغيرات الدراسة بعد تطبيق						
من 1/1/ 2019 حتى 12/31/ 2022	المتوسط الحسابي Mean	42.62122	8.177775	15.05514	57.37878	83.74916
	الوسيط Median	40.30242	8.322872	13.60635	59.69758	70.99126
	أعلى قيمة Maximum	58.18734	9.932131	23.5129	71.5968	139.162
	أدنى قيمة Minimum	28.4032	5.663151	10.27117	41.81266	39.67104
	الانحراف المعياري Std. Dev.	13.29823	1.112101	4.384095	13.29823	43.72035

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

يُلاحظ من الجدول أعلاه وعند مقارنة الإحصاءات الوصفية للمتغيرات المدروسة قبل وبعد تطبيق المعيار IFRS 16، أن متوسط الرافعة المالية(LEAVERGE) قبل تطبيق IFRS 16 كان يساوي 41.2656، بانحراف معياري بلغ7.0702، بينما ارتفع المتوسط إلى42.62122 بانحراف معياري بلغ 13.29823 بعد تطبيق IFRS 16، وإن أعلى قيمة للرافعة المالية قبل تطبيق IFRS 16 كانت تساوي 51.26011، وقيمة 58.18734 بعد تطبيق IFRS 16، وإن أدنى قيمة للرافعة المالية قبل تطبيق IFRS 16 كانت تساوي 28.94818، بينما كانت أدنى قيمة للرافعة المالية بعد تطبيق IFRS 16 تساوي 28.4032، مما يدل على أن الالتزامات كانت تشكل حوالي

41% من قيمة الأصول قبل التطبيق وارتفعت إلى 42% بعد تطبيق المعيار. ويبين الشكل رقم (التالي) تطور متوسط الرافعة المالية خلال مدة البحث.

الشكل (4) يوضح رسم بياني لتطور الرافعة المالية (LEAVERGE)



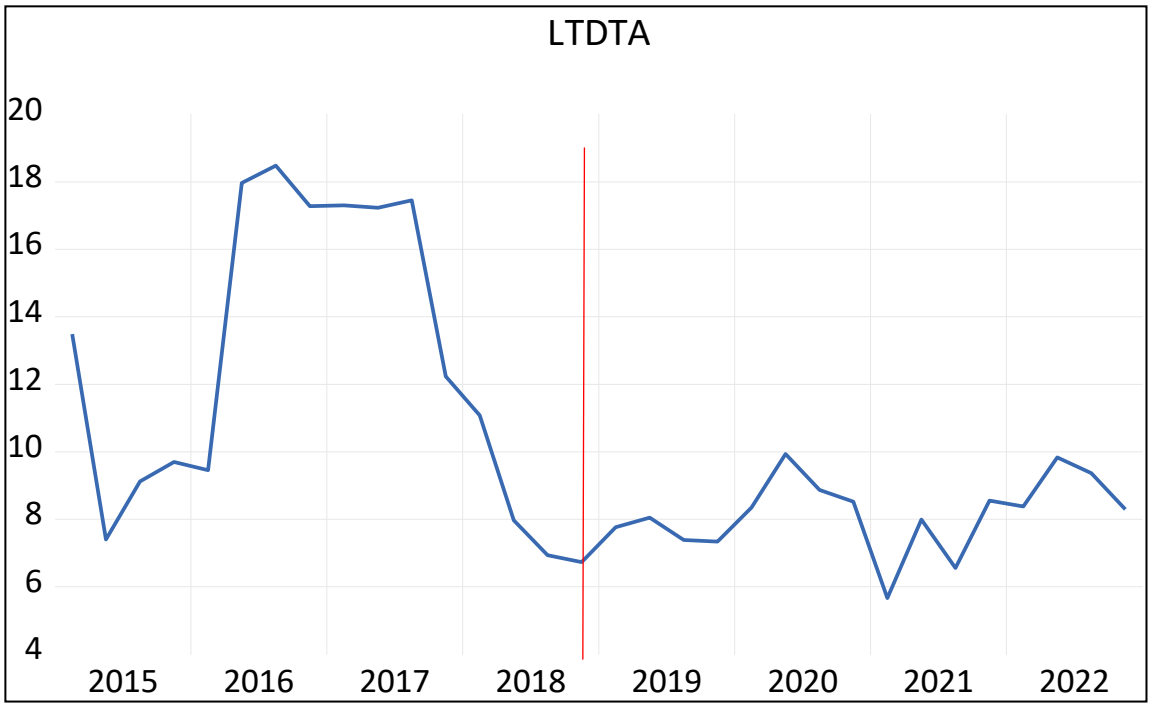
المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

يُلاحظ من الرسم البياني الوارد أعلاه عدم استقرار هذه النسبة، فقد انخفضت في الربع الثالث من العام 2017م واستمرت بالانخفاض حتى الربع الرابع من العام 2018م، ومع بداية العام 2019م في الربع الأول ارتفعت النسبة، لتعاود الانخفاض في الربعين الثاني والثالث وتعاود الارتفاع في الربع الرابع من العام ذاته، ومن ثم يوضح المؤشر ارتفاع النسبة تدريجياً في الأعوام اللاحقة. يفسر الباحث تذبذب وعدم استقرار الرافعة المالية في الفترة من 2015م وحتى 2018م وهي الفترة قبل تطبيق المعيار IFRS 16، ويلاحظ استقرار هذه النسبة من بداية الربع الأول للعام 2019م وحتى الربع الأول من 2020م، ومن ثم ارتفعت هذه النسبة بشكل كبير في الأرباع التالية ويرجح السبب إلى انخفاض كبير في القوة الشرائية وارتفاع حاد في أسعار الصرف وتشكل التزامات مقاسة بالقيمة السوقية مع وجود أصول مقاسة بالتكلفة التاريخية.

إن متوسط نسبة التمويل الخارجي (LTDTA) قبل تطبيق IFRS 16 كان يساوي 12.48918، بانحراف معياري بلغ4.479399، بينما انخفض المتوسط إلى 8.177775 بانحراف معياري بلغ1.112101 بعد تطبيق IFRS

16، وإن أعلى قيمة نسبة التمويل الخارجي قبل تطبيق IFRS 16 كانت تساوي 18.48128، وقيمة 9.932131بعد تطبيق IFRS 16، وإن أدنى قيمة نسبة التمويل الخارجي قبل تطبيق IFRS 16 كانت تساوي 6.728258، بينما كانت أدنى قيمة نسبة التمويل الخارجي بعد تطبيق IFRS 16 تساوي5.663151. ويبين الشكل رقم () تطور نسبة التمويل الخارجي خلال مدة الدراسة.

الشكل (5) يوضح رسم بياني لتطور نسبة التمويل الخارجي (LTDTA)



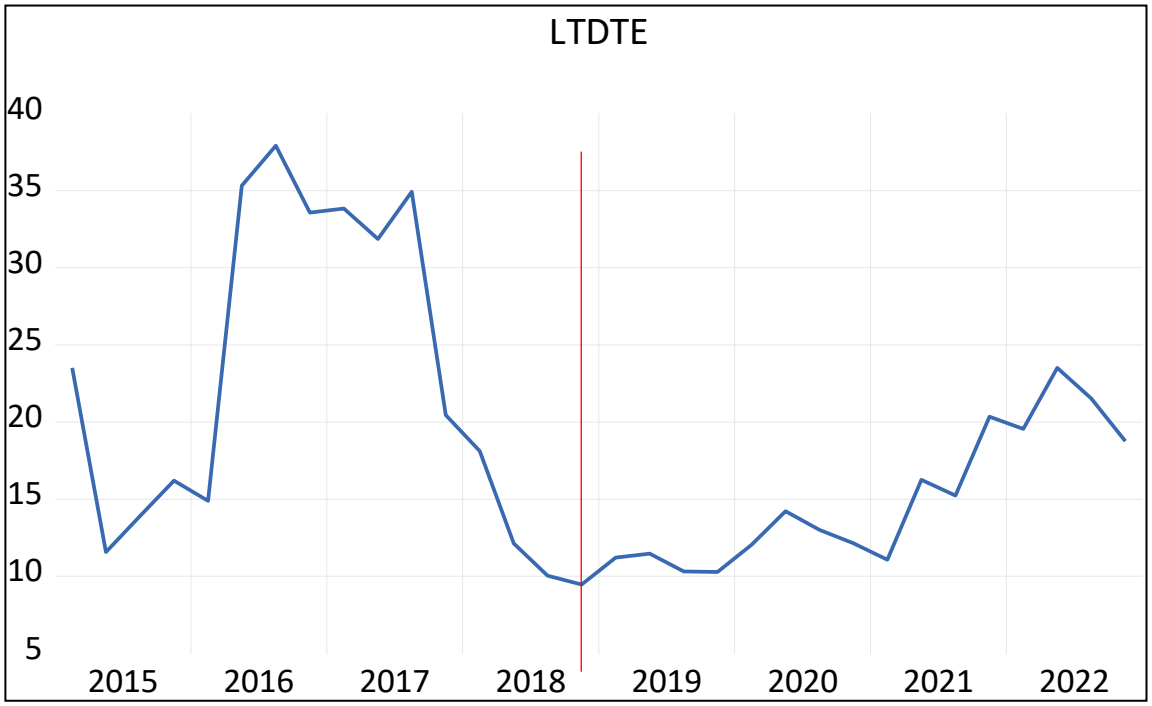
المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

يُلاحظ من الرسم البياني الوارد أعلاه عدم استقرار هذه النسبة، فقد انخفضت في الربع الرابع من العام 2017م واستمرت بالانخفاض حتى الربع الرابع من العام 2018م، ومع بداية العام 2019م في الربع الأول ارتفعت النسبة، لتعاود الانخفاض في الربع الأول من العام 2021 وتعاود الارتفاع حتى نهاية العام والعام اللاحق. ويفسر الباحث عدم استقرار النسبة وتذبذبها بين صعود وهبوط في الفترة من 2015م وحتى 2018م إلى فترة قبل تطبيق المعيار IFRS 16، واستقرارها في بداية العام 2019م وحتى 2022م يعود إلى فترة تطبيق المعيار IFRS 16 والاعتراف بأصل والتزام ناتج عن عقود الإيجار بشكل ثابت خلال الفترة.

إن متوسط نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية (LTDTE) قبل تطبيق IFRS 16 كان يساوي 22.35823، بانحراف معياري بلغ 10.46851، بينما انخفض المتوسط إلى 15.05514 بانحراف معياري بلغ 4.384095

بعد تطبيق IFRS 16، وإن أعلى قيمة لنسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية (LTDTE) قبل تطبيق IFRS 16 كانت تساوي 37.91818، وقيمة23.5129 بعد تطبيق IFRS 16، وإن أدنى قيمة لنسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية (LTDTE) قبل تطبيق IFRS 16 كانت تساوي 9.469508. بينما كانت أدنى قيمة لنسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية (LTDTE) بعد تطبيق IFRS 16 تساوي10.27117، ويبين الشكل رقم () تطور نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية (LTDTE) خلال مدة الدراسة.

الشكل (6) يوضح رسم بياني لتطور نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية (LTDTE)



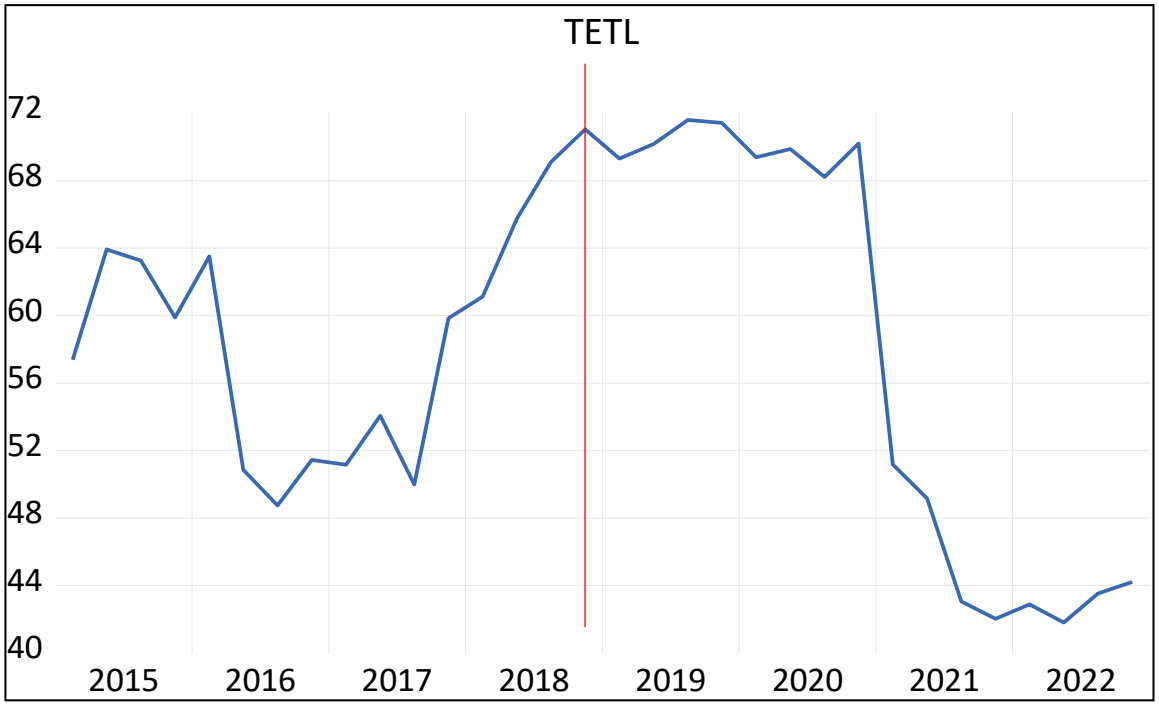
المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

يُلاحظ من الرسم البياني الوارد أعلاه عدم استقرار هذه النسبة، فقد انخفضت في الربع الثالث من العام 2017م واستمرت بالانخفاض حتى الربع الرابع من العام 2018م، ومع بداية العام 2019م في الربع الأول ارتفعت النسبة واستمرت في الارتفاع تدريجياً في الأعوام اللاحقة. يفسر الباحث عدم استقرار النسبة في الفترة من 2015م وحتى 2018م إلى فترة قبل تطبيق المعيار IFRS 16، على عكس الفترة من 2019م وحتى 2022م ويفسر الباحث استقرارها في هذه الفترة إلى اعتماد الشركة على معدلات ثابتة للديون طويلة الأجل مقارنة بحقوق الملكية، ومنها اعتماد التزامات طويلة الأجل ناتجة عن تطبيق IFRS 16.

إن متوسط نسبة التمويل الداخلي (TETL) قبل تطبيق IFRS 16 كان يساوي 58.81806، بانحراف معياري بلغ 7.118226، بينما انخفض المتوسط إلى 57.37878 بانحراف معياري بلغ 13.29823 بعد تطبيق IFRS

16، وإن أعلى قيمة نسبة التمويل الداخلي (TETL) قبل تطبيق IFRS 16 كانت تساوي 71.05182، وقيمة71.5968 بعد تطبيق IFRS 16، وإن أدنى قيمة نسبة التمويل الداخلي (TETL) قبل تطبيق IFRS 16 كانت تساوي 48.73989، بينما كانت أدنى قيمة لنسبة التمويل الداخلي (TETL) بعد تطبيق IFRS 16 تساوي 41.81266. ويبين الشكل رقم () تطور نسبة التمويل الداخلي (TETL) خلال مدة الدراسة.

الشكل (7) يوضح رسم بياني لتطور نسبة التمويل الداخلي (TETL)

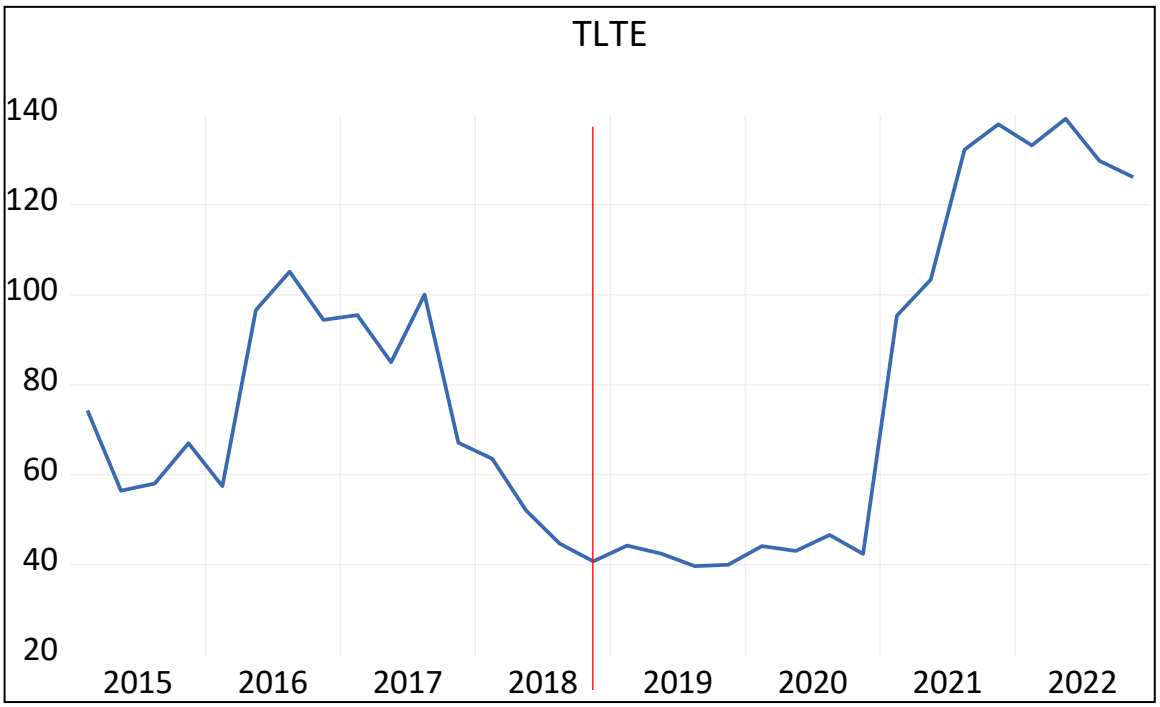


المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

يُلاحظ من الرسم البياني الوارد أعلاه عدم استقرار هذه النسبة، فقد انخفضت في الربع الرابع من العام 2018م، واستمرت بالانخفاض حتى الربع الثاني من العام 2019م حيث ارتفعت النسبة واستمرت في الارتفاع حتى الربع الرابع للعام 2019م لتعاود الانخفاض تدريجياً في الأعوام اللاحقة. يفسر الباحث عدم استقرار هذه النسبة من 2015م وحتى 2018م، واستقرارها في الفترة من 2019م وحتى نهاية 2020م، إلى فترة قبل تطبيق المعيار وبعد تطبيقه. ولكن نلاحظ انخفاض هذه النسبة في بداية العام 2021م إلى ارتفاع أسعار الصرف وانخفاض القوة الشرائية الذي أدى بانخفاض الاستثمار في شركة سيريتل موبايل تيليكوم وإلى انخفاض حقوق الملكية مقابل ارتفاع الالتزامات قصيرة وطويلة الأجل.

إن متوسط نسبة المديونية الكاملة (TLTE) قبل تطبيق IFRS 16 كان يساوي 72.38543، بانحراف معياري بلغ 20.98849، بينما ارتفع المتوسط إلى 83.74916 بانحراف معياري بلغ 43.72035 بعد تطبيق IFRS 16، وإن أعلى قيمة لنسبة المديونية الكاملة (TLTE) قبل تطبيق IFRS 16 كانت تساوي 105.1707، وقيمة 139.162 بعد تطبيق IFRS 16، وإن أدنى نسبة المديونية الكاملة (TLTE) قبل تطبيق IFRS 16 كانت تساوي 40.74234، بينما كانت أدنى قيمة نسبة المديونية الكاملة (TLTE) بعد تطبيق IFRS 16 تساوي 39.67104. ويبين الشكل رقم () تطور نسبة المديونية الكاملة (TLTE) خلال مدة الدراسة.

الشكل (8) يوضح رسم بياني لتطور نسبة المديونية الكاملة (TLTE)



المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

يُلاحظ من الرسم البياني الوارد أعلاه عدم استقرار هذه النسبة، فقد انخفضت في الربع الثالث من العام 2017م واستمرت بالانخفاض حتى الربع الرابع من العام 2018م، ومع بداية العام 2019م في الربع الأول ارتفعت النسبة لتستمر في الارتفاع تدريجياً في الأعوام اللاحقة. يفسر الباحث عدم استقرار النسبة في الفترة من 2015م وحتى 2018م ، واستقرارها في بداية 2019م وحتى نهاية العام 2020م، إلى فترة قبل تطبيق المعيار IFRS 16 وبعد تطبيقه، وعدم استقرار النسبة في بداية 2021م إلى الظروف الراهنة في الجمهورية العربية السورية وارتفاع مجموع الديون في الشركة.

المبحث الثالث: اختبار فروض البحث ومناقشتها

مقدمة

يستعرض هذا المبحث نتائج الاختبارات والأساليب الاحصائية المستخدمة في تحديد وتحليل أثر وطبيعة العلاقة بين متغيرات الدراسة المستخدمة في اختبار فرضيات البحث وصولاً إلى النتائج المستخلصة المتعلقة بأثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 (عقود الايجار) في هيكلة رأس المال المستثمر.

4-3-1: التحقق من صلاحية البيانات للتحليل الاحصائي

تم اختبار التوزيع الطبيعي للبيانات، وذلك لمعرفة خصائص البيانات قبل عملية اختبار الفرضيات، وذلك للتحقق من خلوها من المشاكل الإحصائية التي قد تؤثر سلباً على نتائج اختبار الفرضيات، حيث يُشترط توفر التوزيع الطبيعي للبيانات، واستقلالية البواقي (وجود ترابط ذاتي بين البواقي). وجرى اختبار استقلالية البواقي من خلال اختبار Durbin-Watson stat، حيث يجب أن تتحقق استقلالية البواقي كأحد الشروط التي تعمل على زيادة صلاحية نموذج الانحدار، حيث تتراوح قيمة هذه الإحصائية بين 0 أو 4، وكلما اقتربنا من القيمة 2 كان ذلك أفضل، بينما تدل القيم التي تقل عن 1 أو تزيد عن 3 على وجود ترابط ذاتي بين البواقي، وأيضاً من خلال اختبار Correlogram-Q- Statistic. وللتحقق من أن البيانات تتبع التوزيع الطبيعي، تم استخدام اختبار (Jarque-Bera) والذي يعرض فروضه بالشكل التالي:

الفرض العدم: البيانات لا تتبع التوزيع الطبيعي (Probability< 5%).

الفرض البديل: البيانات تتبع التوزيع الطبيعي (Probability> 5%).

جدول (11) يوضح نتيجة اختبار التوزيع الطبيعي (Jarque-Bera) لمتغيرات الدراسة.

المتغيرات المدروسة / الاختبار	الرافعة المالية LEAVERGE	نسبة التمويل الخارجي LTDTA	الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية LTDTE	نسبة التمويل الداخلي TETL	نسبة المديونية الكاملة TLTE	تطبيق المعيار IFRS 16
Jarque-Bera	2.917072	5.538973	5.186809	2.959704	3.07231	5.33333
Probability	0.23257	0.38026	0.07476	0.22767	0.21520	0.06948

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

نلاحظ من الجدول أعلاه أن القيمة الاحتمالية لاختبار Jarque–Bera لجميع المتغيرات المدروسة أكبر من 5%، وبالتالي فإن بيانات المتغيرات جميعها تتبع التوزيع الطبيعي. يتم اختبار استقلالية البواقي عند تحديد الأثر فيما بعد.

4-3-2: اختبار فرضيات الدراسة

الفرضية الفرعية الأولى:

H0: لا يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية "عقود الإيجار" في الرافعة المالية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

H1: يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية "عقود الإيجار" في الرافعة المالية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

الجدول (12) يوضح تقدير ARDL لنموذج الانحدار للعلاقة بين تطبيق المعيار IFRS 16 والرافعة المالية

Dependent Variable: LEAVERGE				
Method: ARDL				
Sample: 2015Q1 2022Q4				
Dependent lags: 1 (Fixed)				
Dynamic regressors (0 lag, fixed): TETL TLTE LTDTA LTDTE				
Fixed regressors: IFRS_16				
Variable	**Coefficient**	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob**
LEAVERGE(-1)	-0.079382	0.040006	-1.984266	0.0583
TETL	0.109627	0.030684	3.572752	0.0015
TLTE	0.472275	0.024615	19.18666	0
LTDTA	2.698134	0.588478	4.584934	0.0001
LTDTE	-1.32851	0.303456	-4.377929	0.0002
IFRS_16	2.035356	0.501134	4.061502	0.0004
R-squared	0.993224	Mean dependent var	41.92156	
Adjusted R-squared	0.991868	S.D. dependent var	10.67191	
S.E. of regression	0.962349	Akaike info criterion	2.933107	
Sum squared resid	23.15291	Schwarz criterion	3.210653	

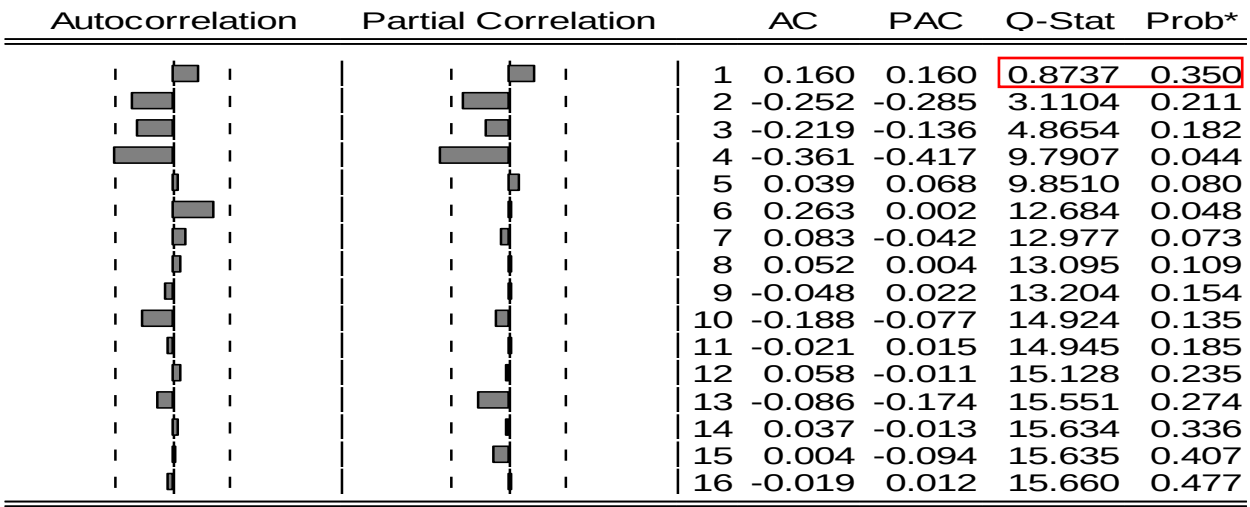
Log likelihood	-39.46316	Hannan-Quinn criter.	3.02358	
F-statistic	13.36414	Durbin-Watson stat	1.60994	
Prob(F-statistic)	0			

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

نلاحظ من الجدول أعلاه، أن قيمة إحصاء فيشر (التي تدل على معنوية النموذج) تساوي 0 وهي معنوية عند مستوى دلالة0.05 (Prob (F-Statistic) = 0<0.05)، مما يشير إلى معنوية النموذج، كما بلغت قيمة معامل التحديد(R-squared) 0.993 مما يدل على أن هذه المتغيرات تفسر ما نسبته 99.3% من التغيرات الحاصلة في الرافعة المالية. كما أن القيمة الإحصائية لاختبار Durbin-Watson stat بلغت 1.60994، مما تشير إلى استقلال البواقي وبالتالي إلى جودة المقدرات. ومن معاملات النموذج يمكن ملاحظة أن معامل التحديد المعدل (Adjusted R-squared) بلغ قيمته 0.991868 والذي يدل على أن 99.1% من التغير الحاصل في الرافعة المالية يعود سببه للمتغيرات الداخلة في النموذج ولتطبيق المعيار IFRS 16، وأن النسبة الباقية 0.1356% من التغير تعود لعوامل أُخرى، وإن القيمة الاحتمالية للمتغير الدال على تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 تشير إلى أنها قيمة معنوية عند مستوى دلالة 5% (Prob (IFRS 16) = 0.0004<0.05)، حيث تشير هذه النتيجة بأنه يوجد أثر ذو دلالة معنوية لتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في الرافعة المالية.

فيما يلي مخرجات Correlogram-Q- Statistic للتحقق من عدم وجود ارتباط ذاتي لبواقي التقدير (استقلالية البواقي):

الشكل (9) اختبار الارتباط الذاتي لبواقي التقدير



Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob*
		1	0.160	0.160	0.8737	0.350
		2	-0.252	-0.285	3.1104	0.211
		3	-0.219	-0.136	4.8654	0.182
		4	-0.361	-0.417	9.7907	0.044
		5	0.039	0.068	9.8510	0.080
		6	0.263	0.002	12.684	0.048
		7	0.083	-0.042	12.977	0.073
		8	0.052	0.004	13.095	0.109
		9	-0.048	0.022	13.204	0.154
		10	-0.188	-0.077	14.924	0.135
		11	-0.021	0.015	14.945	0.185
		12	0.058	-0.011	15.128	0.235
		13	-0.086	-0.174	15.551	0.274
		14	0.037	-0.013	15.634	0.336
		15	0.004	-0.094	15.635	0.407
		16	-0.019	0.012	15.660	0.477

المصدر: مخرجات برنامج EViews

نلاحظ من الشكل أعلاه، أن القيمة الاحتمالية للاختبار Correlogram–Q– Statistic هي أكبر من 5%، مما يدل على عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي لبواقي التقدير، وبالتالي يعطي النموذج تقديرات جيدة، حيث يمكن كتابة نموذج الانحدار وفق الشكل التالي:

LEAVERGE = −0.0793817345746*LEAVERGE(−1) + 0.109627487584*TETL + 0.472274927957*TLTE + 2.69813418073*LTDTA − 1.3285102198*LTDTE − 2.03535583871*IFRS_16

واعتماداً على نتائج تقدير النموذج نرفض الفرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة التي تنص على أنه **يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في الرافعة المالية.**

الفرضية الفرعية الثانية:

H0: لا يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الخارجي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

H1: يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الخارجي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

الجدول (13) يوضح تقدير ARDL لنموذج الانحدار للعلاقة بين تطبيق المعيار IFRS 16 ونسبة التمويل الخارجي

Dependent Variable: LTDTA				
Method: ARDL				
Sample: 2015Q1 2022Q4				
Dependent lags: 1 (Fixed)				
Dynamic regressors (0 lag, fixed): LTDTE TETL TLTE LEAVERGE				
Fixed regressors: IFRS_16				
Variable	**Coefficient**	**Std. Error**	**t–Statistic**	**Prob**
LTDTA(-1)	-0.020369	0.01557	-1.308212	0.2056
LTDTE	0.513868	0.008922	57.5937	0

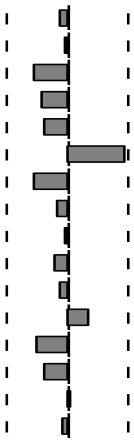
TETL	-0.032657	0.01034	-3.158459	0.0049
TLTE	-0.107062	0.013567	-7.891257	0
TLTE(-1)	-0.019721	0.014796	-1.33292	0.1975
TLTE(-2)	-0.034281	0.01054	-3.252333	0.004
LEAVERGE	0.142185	0.035321	4.025472	0.0007
LEAVERGE(-1)	0.077715	0.045092	1.723485	0.1002
LEAVERGE(-2)	0.137373	0.036911	3.721797	0.0013
IFRS_16	0.851218	0.180337	4.720161	0.0001
R-squared	0.998282	Mean dependent var	10.32607	
Adjusted R-squared	0.997509	S.D. dependent var	3.937681	
S.E. of regression	0.196541	Akaike info criterion	-0.154693	
Sum squared resid	0.772565	Schwarz criterion	0.312373	
Log likelihood	12.3204	Hannan-Quinn criter.	-0.005275	
F-statistic	16.58636	Durbin-Watson stat	2.081962	
Prob(F-statistic)	0			

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

نلاحظ من الجدول أعلاه، أن قيمة إحصاء فيشر (التي تدل على معنوية النموذج) تساوي 0 وهي معنوية عند مستوى دلالة0.05 (0<0.05 = (Prob (F−Statistic)، مما يشير إلى معنوية النموذج، كما بلغت قيمة معامل التحديد 0.998 مما يدل على أن هذه المتغيرات تفسر ما نسبته 99.8% من التغيرات الحاصلة في نسبة التمويل الخارجي. كما أن القيمة الإحصائية لاختبار Durbin−Watson stat بلغت 2.081962، مما تشير إلى استقلال البواقي وبالتالي إلى جودة المقدرات. ومن معاملات النموذج يمكن ملاحظة أن معامل التحديد المعدل (Adjusted R−squared) بلغ قيمته 0.997509 والذي يدل على أن 99.7% من التغير الحاصل في نسبة التمويل الخارجي يعود سببه للمتغيرات الداخلة في النموذج ولتطبيق المعيار IFRS 16، وأن النسبة الباقية 0.0773% من التغير تعود لعوامل أُخرى، وإن القيمة الاحتمالية للمتغير الدال على تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 تشير إلى أنها قيمة معنوية عند مستوى دلالة 5% (0.0001<0.05 =(Prob (IFRS 16)، حيث تشير هذه النتيجة بأنه يوجد أثر ذو دلالة معنوية لتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في نسبة التمويل الخارجي.

فيما يلي مخرجات Correlogram−Q− Statistic للتحقق من عدم وجود ارتباط ذاتي لبواقي التقدير (استقلالية البواقي):

الشكل (10) اختبار الارتباط الذاتي لبواقي التقدير

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob*
		1	-0.042	-0.042	0.0582	0.809
		2	-0.015	-0.016	0.0656	0.968
		3	-0.189	-0.190	1.3311	0.722
		4	-0.145	-0.168	2.1071	0.716
		5	-0.130	-0.168	2.7598	0.737
		6	0.357	0.315	7.8450	0.250
		7	-0.189	-0.257	9.3345	0.230
		8	-0.056	-0.158	9.4703	0.304
		9	-0.008	0.075	9.4736	0.395
		10	-0.073	-0.079	9.7324	0.464
		11	-0.042	-0.091	9.8199	0.547
		12	0.139	-0.072	10.844	0.542
		13	-0.173	-0.101	12.543	0.484
		14	-0.125	-0.210	13.480	0.489
		15	0.012	-0.125	13.490	0.565
		16	-0.024	-0.067	13.529	0.634

المصدر: مخرجات برنامج EViews

نلاحظ من الشكل أعلاه، أن القيمة الاحتمالية للاختبار Correlogram–Q– Statistic هي أكبر من 5%، مما يدل على عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي لبواقي التقدير، وبالتالي يعطي النموذج تقديرات جيدة، حيث يمكن كتابة نموذج الانحدار وفق الشكل التالي:

LTDTA = −0.0203691310085*LTDTA(−1) + 0.513867786157*LTDTE − 0.0326572233639*TETL − 0.107061929259*TLTE − 0.0197212948237*TLTE(−1) − 0.0342811572747*TLTE(−2) + 0.142185442569*LEAVERGE + 0.0777150232923*LEAVERGE(−1) + 0.137373492449*LEAVERGE(−2) + 0.851218472675*IFRS_16

واعتماداً على نتائج تقدير النموذج نرفض الفرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة التي تنص على أنه **يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الخارجي.**

الفرضية الفرعية الثالثة:

H0: لا يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

H1: يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

الجدول (14) يوضح تقدير ARDL لنموذج الانحدار للعلاقة بين تطبيق المعيار IFRS 16 ونسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية.

Dependent Variable: LTDTE				
Method: ARDL				
Sample: 2015Q1 2022Q4				
Dependent lags: 1 (Fixed)				
Dynamic regressors (0 lag, fixed): TETL TLTE LTDTA LTDTE				
Fixed regressors: IFRS_16				
Variable	**Coefficient**	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob**
LTDTE(-1)	0.805761	0.167311	4.815939	0.0001
LEAVERGE	0.820184	3.556805	0.230596	0.8198
LEAVERGE(-1)	-0.46829	0.238096	-1.966812	0.0619
LEAVERGE(-2)	-0.231221	0.179349	-1.289225	0.2107
TLTE	0.419723	0.320709	1.308734	0.2041
TETL	1.410928	3.873457	0.364255	0.7191
IFRS_16	-5.873865	2.734472	-2.14808	0.043
C	-113.5291	379.4828	-0.299168	0.7676
R-squared	0.831194	Mean dependent var	18.78425	
Adjusted R-squared	0.777482	S.D. dependent var	8.876018	
S.E. of regression	4.186975	Akaike info criterion	5.925012	
Sum squared resid	385.6767	Schwarz criterion	6.298665	
Log likelihood	-80.87519	Hannan-Quinn criter.	6.044547	
F-statistic	15.47525	Durbin-Watson stat	2.267458	
Prob(F-statistic)	0			

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

نلاحظ من الجدول أعلاه، أن قيمة إحصاء فيشر (التي تدل على معنوية النموذج) تساوي 0 وهي معنوية عند مستوى دلالة0.05 (0.05>0 = (Prob (F-Statistic)، مما يشير إلى معنوية الأنموذج، كما بلغت قيمة معامل التحديد 0.831 مما يدل على أن هذه المتغيرات تفسر ما نسبته 83% من التغيرات الحاصلة في نسبة

الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية. كما أن القيمة الإحصائية لاختبار Durbin-Watson stat بلغت 2.267458، مما تشير إلى استقلال البواقي وبالتالي إلى جودة المقدرات. ومن معاملات النموذج يمكن ملاحظة أن معامل التحديد المعدل(Adjusted R-squared) بلغ قيمته 0.777482 والذي يدل على أن 77.7% من التغير الحاصل في نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية يعود سببه للمتغيرات الداخلة في النموذج ولتطبيق المعيار IFRS 16، وأن النسبة الباقية 5.3712% من التغير تعود لعوامل أُخرى، وإن القيمة الاحتمالية للمتغير الدال على تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 تشير إلى أنها قيمة معنوية عند مستوى دلالة 5% (Prob (IFRS 16)= 0.043<0.05)، حيث تشير هذه النتيجة بأنه يوجد أثر ذو دلالة معنوية لتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية.

فيما يلي مخرجات Correlogram-Q- Statistic للتحقق من عدم وجود ارتباط ذاتي لبواقي التقدير (استقلالية البواقي):

الشكل (11) اختبار الارتباط الذاتي لبواقي التقدير

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob*
		1	-0.134	-0.134	0.5936	0.441
		2	0.233	0.219	2.4625	0.292
		3	-0.158	-0.111	3.3471	0.341
		4	0.080	0.005	3.5859	0.465
		5	-0.161	-0.103	4.5765	0.470
		6	-0.291	-0.379	7.9626	0.241
		7	-0.048	-0.064	8.0605	0.327
		8	-0.172	-0.110	9.3470	0.314
		9	0.019	-0.092	9.3629	0.404
		10	-0.121	-0.092	10.069	0.434
		11	0.267	0.155	13.679	0.251
		12	0.058	0.039	13.861	0.310
		13	0.272	0.167	18.046	0.156
		14	-0.107	-0.125	18.735	0.175
		15	0.068	-0.136	19.028	0.212
		16	-0.037	0.013	19.123	0.262

المصدر: مخرجات برنامجEViews

نلاحظ من الشكل أعلاه، أن القيمة الاحتمالية للاختبارCorrelogram-Q- Statistic هي أكبر من 5%، مما يدل على عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي لبواقي التقدير، وبالتالي يعطي النموذج تقديرات جيدة، حيث يمكن كتابة نموذج الانحدار وفق الشكل التالي:

LTDTE = 0.805760911316*LTDTE(-1) + 0.820183718939*LEAVERGE -

0.468289985409*LEAVERGE(-1) - 0.231221410702*LEAVERGE(-2) +

0.419722972935*TLTE + 1.41092772944*TETL − 5.87386495502*IFRS_16 − 113.529082079

واعتماداً على نتائج تقدير النموذج نرفض الفرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة التي تنص على أنه **يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية.**

الفرضية الفرعية الرابعة:

H0: لا يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الداخلي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

H1: يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الداخلي لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

الجدول (15) يوضح تقديرARDL لنموذج الانحدار للعلاقة بين تطبيق المعيار IFRS 16 ونسبة التمويل الداخلي

Dependent Variable: TETL				
Method: ARDL				
Sample: 2015Q1 2022Q4				
Dependent lags: 1 (Fixed)				
Dynamic regressors (0 lag, fixed): LEAVERGE LTDTA LTDTE TLTE				
Fixed regressors: IFRS_16				
Variable	**Coefficient**	**Std. Error**	**t−Statistic**	**Prob**
TETL(-1)	-0.332304	0.14277	-2.327544	0.0311
LEAVERGE	-0.907341	0.046484	-19.51939	0
LEAVERGE(-1)	-0.327546	0.142477	-2.298946	0.033
LEAVERGE(-2)	0.017241	0.007482	2.304408	0.0327
LTDTA	-0.056055	0.155631	-0.360176	0.7227
LTDTA(-1)	-0.037787	0.018269	-2.06841	0.0525
LTDTE	0.018295	0.078425	0.233283	0.818

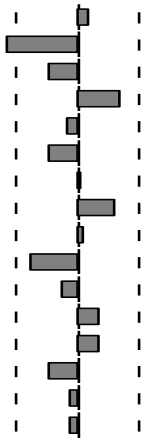
TLTE	-0.031936	0.020824	-1.533561	0.1416
IFRS_16	0.406067	0.183415	2.213927	0.0393
C	131.9917	14.37335	9.183084	0
@TREND	-0.035189	0.011806	-2.980557	0.0077
R-squared	0.999762	Mean dependent var	57.92847	
Adjusted R-squared	0.999637	S.D. dependent var	10.81829	
S.E. of regression	0.206246	Akaike info criterion	-0.042919	
Sum squared resid	0.808211	Schwarz criterion	0.470853	
Log likelihood	11.64379	Hannan-Quinn criter.	0.121441	
F-statistic	7977.018	Durbin-Watson stat	1.391928	
Prob(F-statistic)	0			

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

نلاحظ من الجدول أعلاه، أن قيمة إحصاء فيشر (التي تدل على معنوية النموذج) تساوي 0 وهي معنوية عند مستوى دلالة0.05 (Prob (F−Statistic) = 0<0.05)، مما يشير إلى معنوية النموذج، كما بلغت قيمة معامل التحديد 0.999762 مما يدل على أن هذه المتغيرات تفسر ما نسبته 99.97% من التغيرات الحاصلة في نسبة التمويل الداخلي. كما أن القيمة الإحصائية لاختبار Durbin−Watson stat بلغت 1.391928، مما تشير إلى استقلال البواقي وبالتالي إلى جودة المقدرات. ومن معاملات النموذج يمكن ملاحظة أن معامل التحديد المعدل (Adjusted R−squared) بلغ قيمته 0.999637 والذي يدل على أن 99.96% من التغير الحاصل في نسبة التمويل الداخلي يعود سببه للمتغيرات الداخلة في النموذج ولتطبيق المعيار IFRS 16، وأن النسبة الباقية 0.0125% من التغير تعود لعوامل أُخرى، وإن القيمة الاحتمالية للمتغير الدال على تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 تشير إلى أنها قيمة معنوية عند مستوى دلالة 5% (Prob (IFRS 16) = 0.0393<0.05)، حيث تشير هذه النتيجة بأنه يوجد أثر ذو دلالة معنوية لتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في نسبة التمويل الداخلي.

فيما يلي مخرجات Correlogram−Q− Statistic للتحقق من عدم وجود ارتباط ذاتي لبواقي التقدير (استقلالية البواقي):

الشكل (12) اختبار الارتباط الذاتي لبواقي التقدير

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob*
		1	0.078	0.078	0.2034	0.652
		2	-0.423	-0.432	6.3418	0.042
		3	-0.159	-0.096	7.2440	0.065
		4	0.260	0.126	9.7495	0.045
		5	-0.055	-0.240	9.8643	0.079
		6	-0.166	-0.010	10.965	0.089
		7	0.013	-0.023	10.972	0.140
		8	0.222	0.091	13.128	0.108
		9	0.042	0.059	13.207	0.153
		10	-0.276	-0.219	16.851	0.078
		11	-0.085	0.029	17.217	0.102
		12	0.123	-0.092	18.030	0.115
		13	0.125	0.056	18.906	0.126
		14	-0.162	-0.103	20.485	0.116
		15	-0.045	-0.016	20.617	0.150
		16	-0.034	-0.186	20.695	0.191

المصدر: مخرجات برنامجEViews

نلاحظ من الشكل أعلاه، أن القيمة الاحتمالية للاختبارCorrelogram–Q– Statistic هي أكبر من 5%، مما يدل على عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي لبواقي التقدير، وبالتالي يعطي النموذج تقديرات جيدة، حيث يمكن كتابة نموذج الانحدار وفق الشكل التالي:

TETL = −0.332303587517*TETL(−1) − 0.907341160387*LEAVERGE − 0.327545880421*LEAVERGE(−1) + 0.0172412624036*LEAVERGE(−2) − 0.0560546773616*LTDTA − 0.0377870291581*LTDTA(−1) + 0.018295193234*LTDTE − 0.0319355130494*TLTE + 0.406066790347*IFRS_16 + 131.991710891 − 0.0351892754664*@TREND

واعتماداً على نتائج تقدير النموذج نرفض الفرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة التي تنص على أنه **يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الداخلي.**

الفرضية الفرعية الخامسة:

H0: لا يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية "عقود الإيجار" في نسبة المديونية الكاملة لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

H1: يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية "عقود الإيجار" في نسبة المديونية الكاملة لشركة سيريتل موبايل تيليكوم.

الجدول (16) يوضح تقديرARDL لنموذج الانحدار للعلاقة بين تطبيق المعيار IFRS 16 ونسبة المديونية الكاملة.

Dependent Variable: TLTE				
Method: ARDL				
Sample: 2015Q1 2022Q4				
Dependent lags: 1 (Fixed)				
Dynamic regressors (0 lag, fixed): TETL LTDTE LTDTA LEAVERGE				
Fixed regressors: IFRS_16				
Variable	**Coefficient**	**Std. Error**	**t-Statistic**	**Prob**
TLTE(-1)	-0.127335	0.130999	-0.97203	0.3426
TETL	-0.342368	0.080945	-4.229642	0.0004
LTDTE	2.804681	0.491349	5.708121	0
LTDTE(-1)	-0.03341	0.08583	-0.389255	0.7012
LTDTE(-2)	-0.228406	0.081082	-2.816992	0.0106
LTDTA	-5.371278	0.986032	-5.447366	0
LEAVERGE	1.799094	0.153218	11.74207	0
LEAVERGE(-1)	0.534428	0.403986	1.322889	0.2008
LEAVERGE(-2)	0.373694	0.095584	3.909593	0.0009
IFRS_16	5.440068	1.220695	4.456533	0.0002
R-squared	0.998784	Mean dependent var	78.91397	
Adjusted R-squared	0.998236	S.D. dependent var	35.14008	
S.E. of regression	1.475683	Akaike info criterion	3.877321	
Sum squared resid	43.55283	Schwarz criterion	4.344387	
Log likelihood	-48.15981	Hannan-Quinn criter.	4.026739	
F-statistic	11.03121	Durbin-Watson stat	1.639136	
Prob(F-statistic)	0			

المصدر: إعداد الباحث بالاعتماد على برنامج EViews.

نلاحظ من الجدول أعلاه، أن قيمة إحصاء فيشر (التي تدل على معنوية النموذج) تساوي 0 وهي معنوية عند مستوى دلالة0.05 (0<0.05 = (Prob (F-Statistic)، مما يشير إلى معنوية النموذج، كما بلغت قيمة معامل التحديد 0.998784 مما يدل على أن هذه المتغيرات تفسر ما نسبته 99.87% من التغيرات الحاصلة في نسبة المديونية الكاملة. كما أن القيمة الإحصائية لاختبار Durbin-Watson stat بلغت 1.639136، مما تشير إلى استقلال البواقي وبالتالي إلى جودة المقدرات. ومن معاملات النموذج يمكن ملاحظة أن معامل التحديد المعدل (Adjusted R-squared) بلغ قيمته 0.998236 والذي يدل على أن 99.82% من التغير الحاصل في نسبة المديونية الكاملة يعود سببه للمتغيرات الداخلة في النموذج ولتطبيق المعيار IFRS 16، وأن النسبة الباقية 0.0548% من التغير تعود لعوامل أُخرى، وإن القيمة الاحتمالية للمتغير الدال على تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 تشير إلى أنها قيمة معنوية عند مستوى دلالة 5% (=(IFRS 16) Prob 0.0002<0.05)، حيث تشير هذه النتيجة بأنه يوجد أثر ذو دلالة معنوية لتطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية IFRS 16 في نسبة المديونية الكاملة.

فيما يلي مخرجات Correlogram-Q- Statistic للتحقق من عدم وجود ارتباط ذاتي لبواقي التقدير:

الشكل (13) اختبار الارتباط الذاتي لبواقي التقدير

Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob*
		1	0.128	0.128	0.5384	0.463
		2	-0.095	-0.113	0.8478	0.654
		3	-0.049	-0.022	0.9344	0.817
		4	-0.291	-0.301	4.0687	0.397
		5	-0.093	-0.024	4.4025	0.493
		6	0.357	0.344	9.5146	0.147
		7	-0.114	-0.289	10.056	0.185
		8	-0.063	-0.033	10.232	0.249
		9	-0.140	-0.224	11.127	0.267
		10	-0.225	0.011	13.565	0.194
		11	-0.049	-0.102	13.686	0.251
		12	0.246	0.079	16.901	0.153
		13	-0.018	-0.080	16.918	0.203
		14	0.133	0.100	17.972	0.208
		15	0.083	0.117	18.416	0.241
		16	-0.044	0.026	18.552	0.293

المصدر: مخرجات برنامجEViews

نلاحظ من الشكل أعلاه، أن القيمة الاحتمالية للاختبارCorrelogram-Q- Statistic هي أكبر من 5%، مما يدل على عدم وجود مشكلة الارتباط الذاتي لبواقي التقدير، وبالتالي يعطي النموذج تقديرات جيدة، حيث يمكن كتابة نموذج الانحدار وفق الشكل التالي:

TLTE = −0.127334870556*TLTE(−1) − 0.342368440101*TETL +

2.80468123305*LTDTE − 0.033409691028*LTDTE(−1) −

0.228406281686*LTDTE(−2) − 5.37127771232*LTDTA +

1.79909422571*LEAVERGE + 0.53442809551*LEAVERGE(−1) +

0.373693716726*LEAVERGE(−2) + 5.44006805789*IFRS_16

واعتماداً على نتائج تقدير النموذج نرفض الفرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة التي تنص على أنه **يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة المديونية الكاملة.**

وبالمجمل، واستناداً إلى نتائج الفرضيات الفرعية يمكن قبول الفرضية الرئيسة بأنه يوجد تأثير لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في هيكلة رأس المال المستثمر.

النتائج وتوصيات البحث

أولاً: النتائج:

استناداً إلى نتائج اختبار الفرضيات السابقة تم الوصول إلى النتائج التالية:

1. يوجد تأثير إيجابي لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في الرافعة المالية. حيث أظهرت نتائج اختبار الفرضية الأولى نموذجاً دالاً إحصائياً ويدل على أن هناك علاقة ارتباط وتأثير متينة (قوية جداً)، حيث بلغت النسبة التفسيرية 99%. وتتفق هذه النتيجة مع نتيجة دراسة كل من **Susanti, M. et all (2020)، Spanberger&Rista (2020)، Gibson (2021)، da Silva& Botelho (2022).**
2. يوجد تأثير إيجابي لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية "عقود الإيجار" في نسبة التمويل الخارجي. حيث أظهرت نتائج اختبار الفرضية الثانية نموذجاً دالاً إحصائياً ويدل على أن هناك علاقة ارتباط وتأثير متينة (قوية جداً)، حيث بلغت النسبة التفسيرية 99%. وتتفق هذه النتيجة مع نتيجة **دراسة Jaworska, et all, (2022).**
3. يوجد تأثير إيجابي لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة الديون طويلة الأجل/ حقوق الملكية. حيث أظهرت نتائج اختبار الفرضية الثالثة نموذجاً دالاً إحصائياً ويدل على أن هناك علاقة ارتباط وتأثير متينة (كبيرة)، حيث بلغت النسبة التفسيرية 83%. وتتفق هذه النتيجة مع نتيجة **دراسة Susanti, M. et all (2020).**
4. يوجد تأثير إيجابي لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الداخلي. حيث أظهرت نتائج اختبار الفرضية الرابعة نموذجاً دالاً إحصائياً ويدل على أن هناك علاقة ارتباط وتأثير متينة (قوية جداً)، حيث بلغت النسبة التفسيرية 99%.
5. يوجد تأثير إيجابي لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة المديونية الكاملة. حيث أظهرت نتائج اختبار الفرضية الخامسة نموذجاً دالاً إحصائياً ويدل على أن هناك علاقة ارتباط وتأثير متينة (قوية جداً)، حيث بلغت النسبة التفسيرية 99%. وتتفق هذه النتيجة مع نتيجة دراسة كل من **Susanti, M. et all (2020)، Gushchina (2021)،da Silva& Botelho (2022) ، Górowski, i. et all (2022).** فيما خالفت جميع هذه النتائج نتائج دراسة **جودة وآخرون (2023).**

ثانياً: توصيات البحث:

في ضوء نتائج البحث فإن الباحث يوصي بما يلي:

1. يجب على شركة سيريتل موبايل تيليكوم التحقق من صحة تصنيف عقود الإيجار طويلة الأجل: تشغيلية أو تمويلية، لتجنب احتمالية وجود مخاطر التزامات خارج قائمة المركز المالي، والعمل على خفض التمويل عن طريق الديون باستثناء عقود الإيجار كونها منخفضة التكلفة مقارنة بتكاليف الاقتراض الأخرى ومخاطره مع الأخذ بعين الاعتبار قاعدة التوازن المالي، وذلك نظراً لعلاقة التأثير الإيجابي لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في الرافعة المالية. والعمل على تخفيض نسبة التمويل الخارجي في شركة سيريتل موبايل تيليكوم، نظراً لعلاقة التأثير الإيجابية لتطبيق المعيار لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الخارجي.
2. نظراً لعلاقة التأثير الإيجابية بين تطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية "عقود الإيجار" ونسبة الديون طويلة الأجل / حقوق الملكية كما أظهرها اختبار الفرض، يجب على شركة سيريتل موبايل تيليكوم خفض نسبة الديون طويلة الأجل باستثناء الديون الناتجة عن طريق عقود الإيجار، ويرجح الباحث هذا التأثير لارتفاع نسبة الديون مع ثبات قيمة حقوق الملكية في ظل الأزمة الراهنة في الجمهورية العربية السورية.
3. نظراً لعلاقة التأثير الإيجابية لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" في نسبة التمويل الداخلي، يجب الاعتماد على الأرباح المحتجزة دون الحصول على أموال اللازمة من خلال اصدار أسهم جديدة في ظل الأوضاع الاقتصادية الراهنة والتي لا تشجع على ذلك.
4. نظراً لعلاقة التأثير الإيجابية لتطبيق المعيار الدولي رقم 16 لإعداد التقارير المالية " عقود الإيجار" ونسبة المديونية الكاملة. يجب تحسين الوضع الائتماني للشركة وأن يكون متخذ قرار التمويل في الشركة أكثر حذراً في الاقتراض خوفاً من أن يكون معدل العائد على الاستثمار لتلك القروض أقل من تكلفتها الفعلية، وعدم اتباع سياسات توسعية تحمل مخاطر مرتفعة واتباع سياسات انكماشية في ظل الظروف الراهنة.
5. الاعتماد على مصادر تمويل من خلال عقود الإيجار ذات جدوى اقتصادية وفنية و تتمتع بكفاءة وعمر إنتاجي مناسب، دون الاقتراض أو إصدار الأسهم في هيكلة رأس المال المستثمر، كونه يعد من المصادر الأقل تكلفة على الشركة مع ضرورة الحصول على حد معين من الديون لا يمكن تجاوزه.

6. نظراً للأوضاع الاقتصادية والأزمة الراهنة في الجمهورية العربية السورية ونقص رؤوس الأموال والمستثمرين ووجود عامل التضخم النقدي المتمثل بانخفاض القوة الشرائية لليرة وارتفاع درجة المخاطرة يجب على الجهات الإشرافية والتنظيمية إصدار قانون يعمل على إعادة تقييم الأصول وفق القيم العادلة أو إعداد قوائم مالية وفقاً لمدخل التكلفة التاريخية المعدلة جنباً إلى جنب مع المدخل التاريخي المتبع، وذلك من أجل أن تصبح البيانات أكثر وضوح وتمثل بعدالة ومن كافي النواحي الجوهرية كافة العمليات والأحداث واتخاذ قرارات رشيدة.
7. إجراء دراسة مستقبلية لكشف أثر تغير أسعار الفائدة المعمول في الجمهورية العربية السورية عند تطبيق IFRS 16 في المؤشرات الهيكلية.

قائمة المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية:

أ-الكتب:

1. إسماعيل، إسماعيل، وآخرون. (2019-2020). **المحاسبة المتوسطة (1)**. دمشق: سورية. منشورات جامعة دمشق. كلية الاقتصاد.
2. باسيلي، مكرم عبد المسيح. (2020). **المحاسبة الإدارية مدخل معاصر**. القاهرة: مصر. المكتبة المصرية.
3. جمعة، هوام. (2010). **المحاسبة المعمقة وفق النظام المحاسبي المالي الجديد والمعايير المحاسبية الدولية**. الجزائر: الجزائر. ديوان المطبوعات الجامعية.
4. الحيالي، وليد ناجي. (1990). **الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي**. الاكاديمية العربية المفتوحة في الدنمارك.
5. الزبيدي، حمزة محمود. (2008). ***الإدارة المالية المتقدمة***. عمان: الأردن. مؤسسة الوراق للنشر والتوزيع.
6. سالم، منير. سالم، عبد الله. (1997). **التأجير التمويلي- الجوانب القانونية والمحاسبية والتنظيمية**. القاهرة: مصر. مكتبة دار النهضة العربية، مكتبة عين شمس.
7. الشيرازي، عباس مهدي. (1990). **نظرية المحاسبة**. ط: 1. الكويت: الكويت. ذات السلاسل.
8. طبايبية، سليمة. (2016). **النظرية المحاسبية**. ط: 1. عمان: الأردن. مركز البحث وتطوير الموارد البشرية.
9. الفطافطه، حسن محمد. (2019). **التأجير التمويلي في الدول العربية- التجربة ومتطلبات التطوير**. دار الشعلة للبحوث والدراسات.
10. فلوح، صافي، وآخرون. (2021). **تحليل القوائم المالية**. دمشق: سورية. منشورات جامعة دمشق، كلية الاقتصاد.
11. القاضي، حسين، وآخرون. (2016-2017). **نظرية المحاسبة**. دمشق: سورية. منشورات جامعة دمشق، كلية الاقتصاد.
12. كيسو، دونالد. ويجانت، جيري. (1999). **المحاسبة المتوسطة** . ط:2. ترجمة أحمد حامد حجاج. دار المريخ للنشر.

13.مطر، محمد. (2006). **الاتجاهات الحديثة في التحليل المالي والائتماني**. عمان: الأردن. دار وائل للنشر والتوزيع.

14.هندي، منير إبراهيم. (2007). **الإدارة المالية: مدخل تحليلي معاصر**. ط:6. الإسكندرية: مصر. المكتب العربي الحديث.

15. هيتجر، ليستراي. ماتولتش، سيرج. (2003). **المحاسبة الإدارية**. ترجمة أحمد حامد حجاج. الرياض: المملكة العربية السعودية. دار المريخ للنشر.

ب-الدوريات:

1. إلياس وآخرون. (2020). **آثار تطبيق متطلبات المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية16 " IFRS عقود الإيجار "على القوائم المالية للمؤسسات**. مجلة دراسات وأبحاث اقتصادية في الطاقات المتجددة. المجلد: 07، العدد: 02. الجزائر: الجزائر. جامعة باتنة 1 الحاج لخضر كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير.
2. جودة، رنا علي السيد. سمره، ياسر محمد عبد العزيز. الموازيني، حسن شطا. (2023). **أثر تطبيق معيار المحاسبة المصري رقم (49) على مؤشرات الأداء المالي في الشركات المستأجرة- دراسة تطبيقية على الشركات المقيدة في البورصة المصرية**. المجلة العلمية للدراسات والبحوث المالية والتجارية. المجلد 4. العدد 2. الجزء 2. دمياط: مصر. كلية التجارة -جامعة دمياط.
3. حفني، شيماء. (2022). **أثر معيار المحاسبة المصري رقم (49) الخاص بعقود الإيجار وما يقابله من المعايير المحاسبية على ظاهرة عدم تماثل المعلومات**. مجلة البحوث الإدارية والمالية والكمية. المجلد الثاني. العدد الثالث. السويس: مصر. كلية التجارة -جامعة السويس.
4. خطاب، عبد الرحم ذيب. نصار، محمود داود. (2020). **أثر تطبيق المعيار الدولي للتقارير المالية رقم (16) في تحسين جودة المعلومات المحاسبية**. المجلة الأردنية للعلوم التطبيقية. المجلد 29. العدد 2. : الأردن. جامعة العلوم التطبيقية الخاصة.
5. خطاب، عبد الرحمن ذيب. نصار، محمود داود. (2021). **أثر تطبيق المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم (16) في تحسين جودة المعلومات المحاسبية**. المجلة الأردنية للعلوم التطبيقية. المجلد 29. العدد 2. عمان: الأردن. جامعة العلوم التطبيقية الخاصة.

6. الربيعي، حاكم حسن محمد. العطوي، مهند حميد. (2017). **نظرية توقيت السوق وتأثيرها في هيكل رأس المال– دراسة تطبيقية لعينة من الشركات الصناعية المصرية**. مجلة الغري للعلوم الاقتصادية والإدارية. الكوفة: العراق. جامعة الكوفة.

7. زحلوط، عفراء. (2010). **مدى إمكانية تطبيق معايير التقرير المالي الدولية في بيئة الأعمال السورية**، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية _ سلسلة العلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 32، العدد 5، اللاذقية: سورية. جامعة تشرين.

8. الشرقاوي، منى حسن أبو المعاطي. (2021) **دراسة لأثر تطبيق معايير الإيجار التشغيلي على القوائم المالية والقرارات ذات الصلة**. مجلة الفكر المحاسبي. المجلد 25. العدد 4. عين شمس: مصر. كلية التجارة –جامعة عين شمس.

9. الشيخ, امل علي السيد احمد. (2022)، قياس **تأثير تطبيق المعالجة المحاسبية لعقود الإيجار التمويلي في ضوء معيار المحاسبة المصري (49) لتحسين جودة التقارير المالية –دراسة تطبيقية–**. مجلة البحوث المالية والتجارية. المجلد (23). العدد (3). بورسعيد: مصر. كلية التجارة– جامعة بور سعيد.

10. الطائي، بشرى فاضل ومحمد، منى جبار. (2017). **انعكاس الإبلاغ المالي عن رأس المال الفكري على قرارات الاستثمار**. مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية. العدد:95. المجلد23. بغداد: العراق. كلية الإدارة والاقتصاد–جامعة بغداد.

11. طليمات، ديمة. (2022). " **دراسة أثر تطبيق معيار التقارير المالية الدولي رقم 16 في المركز المالي وقائمة الدخل للشركات المدرجة في سوق دمشق للأوراق المالية (دراسة تطبيقية)**" مجلة جامعة البعث. المجلد 44. العدد 31. حماة: سورية. كلية الاقتصاد– جامعة حماة. ص 11–58.

12. عبد اللطيف، يزيد صالح. الدبعى، مأمون محمد. (2019). **أثر دورة حياة المنشأة على هيكل رأس مالها**. المجلة الأردنية في إدارة الأعمال. مجلد15. العدد4. عمان: الأردن. الجامعة الأردنية.

13. العرابيد، خميس محمد سعيد خميس. (2020). **واقع تطبيق معيار عقود الإيجار IFRS 16 وتأثيره على جودة المحتوى المعلوماتي للتدفقات النقدية المستقبلية**. المجلة العلمية للدراسات التجارية والبيئية. المجلد 11. العدد 2. الجزء 1. السويس: مصر. كلية التجارة– جامعة قناة السويس.

14. عمران، مقداد جميل. (2020). **الثورة الصناعية والدولة**. مجلة جامعة تشرين. الآداب والعلوم الإنسانية. المجلد42. العدد 3. اللاذقية: سورية. جامعة تشرين.

15.محمود، عمرو السيد زكى. (2018). **أثر تطبيق المعيار الدولي للتقارير المالية رقم (16) عقود الإيجار– على نفعية المعلومات المحاسبية وقرارات اصحاب المصالح في منشأة المستأجر**. مجلة الإسكندرية للبحوث المحاسبية. العدد الثاني. المجلد الثاني. الإسكندرية: مصر. كلية التجارة–جامعة الإسكندرية.

16.النجار، جميل حسن. (2013). **مدى تأثير الرفع المالي على الأداء المالي للشركات المساهمة العامة المدرجة في بورصة فلسطين – دراسة اختبارية**. مجلة جامعة الأزهر بغزة، سلسلة العلوم الإنسانية، المجلد: 15. العدد:1. غزة: فلسطين. عمادة الدراسات العليا والبحث العلمي–جامعة الأزهر.

ج– الرسائل العلمية:

1. بوشوشة، محمد. (2016). **تأثير السياسات التمويلية على أمثلية الهيكل المالي للمؤسسة الاقتصادية الجزائرية دراسة عينة من المؤسسات الجزائرية**. أطروحة دكتوراه. كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير. جامعة محمد خيضر. الجزائر: الجزائر.
2. الجرماني، بثينة. (2021). **انعكاس العولمة المالية على أداء الأسواق المالية العربية_ دراسة تطبيقية على أسواق الأوراق المالية العربية خلال الفترة1990–2020**. رسالة دكتوراه غير منشورة. قسم المصارف والتأمين. كلية الاقتصاد. جامعة دمشق. دمشق: سورية.
3. دهبي، دينا موفق. (2007). **مدى تطبيق المعايير المحاسبية الدولية في سورية**. رسالة ماجستير غبر منشورة. قسم المحاسبة. كلية الاقتصاد. جامعة دمشق. دمشق: سورية.
4. دية، خليل. عيدي، عمر الفاروق. (2021–2022). **تأثُّير مصادر التموُّيل على ربحُّية المؤسسة الاقتصادية –دراسة حالة مؤسسة تـــواب**. رسالة ماجستير في الإدارة المالية. علوم التسيير. كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير. جامعة محمد بوضياف. الجزائر: الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية.
5. شاهين، عصام. (2009). **أثر العولمة في مهنة المراجعة في سورية (دراسة ميدانية)**. رسالة ماجستير غير منشورة. قسم المحاسبة. كلية الاقتصاد. جامعة دمشق. دمشق: سورية.
6. شرابي، باية كنزة. (2014). **العوامل المحددة لبناء الهيكل المالي للمنشأة**. رسالة ماجستير. كلية العلوم الاقتصادية والتسيير. جامعة الجزائر. الجزائر: الجزائر.
7. عبد المولي, محمد علي صالح. (2022). **المعوقات المحاسبية لتطبيق أسلوب التأجير التمويلي (دراسة حالة مصرف الجمهورية)**. رسالة ماجستير في قسم المحاسبة. جامعة الزاوية. ليبيا.
8. يوسف، علي محمد. (2005). **المدخل التطبيقي في الفكر المحاسبي المعاصر كإطار للتنظير المحاسبي**. رسالة دكتوراه غير منشورة. كلية التجارة. الإسماعيلية. جامعة قناة السويس. السويس: مصر.

د- المواقع الالكترونية:

1. القانون 33 لعام 2009، **تنظيم مهنة المحاسبة**، مجلس الشعب، الجمهورية العربية السورية، .http://www.parliament.gov.sy/arabic/index.php?node=55152&cat=4745
2. المرسوم التشريعي 29 لعام 2011، **قانون الشركات**، مجلس الشعب، الجمهورية العربية السورية، .http://parliament.gov.sy/arabic/index.php?node=5579&cat=4471
3. المرسوم التشريعي 88، **التأجير التمويلي**، مجلس الشعب، الجمهورية العربية السورية، ال مادة2،1، عام 2010.http://www.parliament.gov.sy/arabic/index.php?node=201&nid=4515&ref=tr .&ee
4. المرسوم التشريعي رقم/55/ ، **قانون سوق الأوراق المالية**، مجلس الشعب، 2006، المادة 1-5-6، وموقع سوق دمشق للأوراق المالية،2/http://www.dse.sy/laws-and-regulations/view.

ثانياً: المراجع باللغة الإنكليزية:

A-Books:

1. Ehrhardt, M. C.& Brigham, E. F. (2011). **Financial management: theory and practice**. EDITION : THIRTEENTH. South-Western Cengage Learning.
2. Gallmeyer, Michael. Aydemir, A. Cevdet,(2006), **Financial leverage does not cause the leverage effect**, Texas A&M university.
3. Ross S.A & David, Whitehurst. (2002). **Fundamentals of Corporate Finance**. Sixth Edition. The McGraw−Hill Companies. United States of America.
4. Boyd, Ken. Et all. (2014). **Accounting All-In-One for Dummies**. John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey, the United States of America.
5. Fabozzi, F. J., & Peterson, P. P. (2003). **Financial management and analysis**. USA, John Wiley & Sons.
6. Frank, Murray Z. and Goyal, Vidhan K. (2005). **Handbook of Empirical Corporate finance.** Trade-Off and Pecking Order Theories of Debt. Chapter:7., Elsevier B.V.
7. Pandey, I.M. (2010). **Financial Management** (10th ed.). New Delhi, India: Vikas Publishing House PVT Ltd.
8. Van Horne, James C. & wachowicz J R. John M.(2005). **Fundamentals of Financial Management**. 12th Edition. England.

B – Periodicals:

1. Acaravci K., (2015), **The Determinants of Capital Structure: Evidence from the Turkish Manufacturing Sector**. International Journal of Economics and Financial Issues, Vol. 5, No. 1.
2. AL ABOOD,E. et all.(2019). **The impact of IFRS 16 on airline companies: an exploratory study in the Middle East**. Economics and Business Research, Vol. 18, No. 1.
3. Asaolu, A.A.(2021).**Capital Structure and Firm Performance: A comparative Study of Oil & Gas and Manufacturing Sectors in the United States of America**. Business and Management Studies.V(7),N(1).
4. Astuti, Rahma Yudi (2020), **Non-Performing Financing, Profit Sharing Financing, Buying and Selling Financing, Leasing Financing and Their Influence on Return on Assets (Case Study of Pt. Bank Mowasalat Indonesia Period 2012-2019)**. P 864, Journal of Islamic Economics and Philanthropy, Vol. 03, No. 03.
5. Atiyet, B. A. (2012). **The impact of financing decision on the shareholder value creation**. Journal of business studies quarterly, Vol.4, No.1,
6. AURORA, C.(2017). **Lease Accounting Under IFRS 16 AND IAS 17 – A comparative Approach**. Contemporary Economy Journal, Constantin Brancoveanu University, vol. 2(2).
7. Ball, Ray & Gerakos, Joseph & Linnainmaa, Juhani T.& Nikolaev, Valeri (2020). **Earnings, Retained Earnings, And Book-ToMarket in The Cross Section of Expected Returns**. P234, Journal of Financial Economics, Vol. 135, No. 1.
8. Blessing, A., & Onoja, E. E. (2015). **The role of financial statements on investment decision making: a case of united bank for Africa PLC (2004-2013)**. European journal of business, economics and accountancy, Vol.3, No.2,
9. da Silva, Edivaldo Batista. Botelho , Filipe Leite da Silva .(2022**), Impact of accounting for leases after the adoption of IFRS 16/CPC 06 (R2) on the financial statements of Brazilian airlines**, Revista ENIAC Pesquisa, Guarulhos (SP), V.11, n.1,
10. Dewasurendra, S., Judice, P., & Zhu, Q. (2019). **The optimum leverage level of the banking sector**. Risks.V(7), N (2),
11. Dias ,a, l. et all. (2022), **Avaliação Comparativa dos Impactos do CPC 06 (R2) Arrendamentos sobre as Empresas de Telecomunicações, Comércio e Transporte Aéreo na B3**, RC&C - Revista Contabilidade e Controladoria, Curitiba, v. 15, n. 1,
12. Felipe, z. et all, (2022), **Consecuencias financieras de la primera aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera N° 16 en Chile,** Universidad del Zulia (LUZ) Revista Venezolana de Gerencia (RVG), 27(100),. https://doi.org/10.52080/rvgluz.27.100.25
13. Giner, B., Merello, P., and Pardo, F. (2019). **Assessing the impact of operating lease capitalization with dynamic Monte Carlo simulation**. Journal of Business Research.
14. Górowski, i. et all. (2022), **The Impact of a New Accounting Standard on Assets, Liabilities and Leverage of Companies: Evidence from Energy Industry**, Energies, ,https://doi.org/10.3390/en15041293.

15. HAZIR. Çağrı Aksoy.(2019). **TFRS 16 – Kiralamalar'ın Grup İçi Muhasebe Politikaları Çerçevesinde Değerlendirilmesi**, Muhasebe ve Finans Dergisi .
16. Jaworska, et all, (2022), **Does the IFRS 16 affect the key ratios of listed companies? Evidence from Poland**, International Journal of Management and Economics, 58(3),
17. Jiang.et all (2022), **The impact of government grants on the level of corporate cash dividend payments Research**, Highlights in Business, Economics and Management, Volume 4,
18. Kothari, S. P., K. Ramanna, and D. J. Skinner. (2010**). Implications for GAAP from an analysis of positive research in accounting**, Journal of Accounting and Economics 50,
19. MAGLI. F, et all.(2018). **The Effects on Financial Leverage and Performance: The IFRS 16**. International Business Research, Vol. 11, No. 8.
20. Mauwa J., Namusongeand G., & Onyango S., (2016), **Effect of Capital Structure on Financial Performance of Firms Listed on The Rwanda Stock Exchange**. European Journal of Business, Economics and Accountancy, Vol. 4, No. 4.
21. Messias, A. M.et all (2021). **Annalysis of the Impact of the Adoption of IFRS 16 on listed Company in the B3 New Market in Brazil**. ,Pensar Contábil, Rio de Janeiro v. 25, n. 85.
22. Morais, m.a.(2023). **Impact of CPC 06(r2) on stock prices of Bovespa companies**. Revista GeSec, v. 14, n.3, São Paulo, SP, Brasil,
23. Myers, S. C. (2003). **Financing of corporations**. In Handbook of the Economics of Finance. v (1). Elsevier.
24. Onaolapo, A., & Kajola, O. (2010).**Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Nigeria**. European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences, Issue 25, Euro Journal, Inc.
25. Öztürk, M., and Serçemeli, M. (2016). ***Impact of New Standard" IFRS 16 Leases" on Statement of Financial Position and Key Ratios: A Case Study on an Airline Company in Turkey***. Business and Economics Research Journal, 7(4),.
26. *Sari, E. and S., Altintas, T., & Tas, N. (2016).* ***The effect of the IFRS 16: constructive capitalization of operating leases in the Turkish retailing sector****, Journal of Business Economics and Finance,*
27. Sarker, N., & Islam, R. (2021). **Issues on Bank's Capital Structure and Profitability: A Developing Country Context**. International Journal of Economics & Business Administration. V (9), N (1), Bangladesh, Jagannath University, Dhaka.
28. Siddik, M., Alam, N., Kabiraj, S., & Joghee, S. (2017). **Impacts of capital structure on performance of banks in a developing economy: Evidence from Bangladesh**. International journal of financial studies.V(5),N(2).
29. Susanti, M et all (2020), **The Impact of IFRS 16 (PSAK 73) Implementation on Key Financial Ratios: An Evidence from Indonesia**, Faculty of Economics and Business, Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia, Advances in Economics, Business and Management Research, volume 174,
30. *Todorova*, Eleonora Stancheva. and Sokolova, Nadya Velinova.(2019). **IFRS 16 Leases and Its Impact on Company's Financial Reporting, Financial Ratios and Performance Metrics**, Economic Alternatives, Issue 1,

31. Tofanelo, R. et all,(2021), **IFRS 16 - Impact on the Assets of the Major Airlines Operating in Brazil**, International Journal of Economics and Finance; Vol. 13, No. 9, Published by Canadian Center of Science and Education,
32. Tran, D. V., Hassan, M. K., Paltrinieri, A., & Nguyen, T. D. (2020). **The Determinants of Bank Capital Structure in the World**. The Singapore Economic Review. V (65).
33. Widyastuti, A., Komara, R., & Layyinaturrobaniyah, L. (2019). **Capital Structure and Bank Performance**. Jurnal Bisnis dan Manajemen.V(20), N (2),. Indonesia. Universitas Padjadjaran
34. Yu Xin, Gao Ru, **how to measure capital investment efficiency: a literature synthesis**, Accounting & Finance, ,2018

C- Thesis:

1. Alé, Andrés Mariano. (2021). **Cómo impacta la nueva norma en los estados contables y en la toma de decisiones de empresas argentinas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires**, desde la perspectiva del arrendatario, Universidad Siglo 21 . Cordoba: Argentina.
2. ANTUNES, JOEL DAVID DA SILVA. (2021). **EFEITOS DA ADOÇÃO DA IFRS 16 - LOCAÇÕES NAS EMPRESAS COTADAS NO STOXX EUROPE 50**. MESTRADO EM CONTABILIDADE, FISCALIDADE E FINANÇAS EMPRESARIAS. lisbon school of economics& management. university de lisbon. Lisboa: Portugal.
3. Gibson, Yan S.(2021), **THE NEW LEASE ACCOUNTING STANDARDS (TOPIC 842): AN EMPIRICAL ANALYSIS OF ITS IMPACTS ON KEY FINANCIAL PERFORMANCE METRICS**, Dissertation Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements of the Degree of Doctor of Business Administration. Liberty University. School of Business. Virginia: USA.
4. Gushchina, A. (2021). **IFRS 16: changes to the financial metrics of retailer**. Bachelor's Thesis Degree Programme in International Business. University of Applied Sciences- Pasila campus. Haaga-Helia, Finland.
5. Kim, J. E. (2008). **Strategic choice and financial structure in casual themed restaurants**. Master thesis. virginia polytechnic institute and state university. Virginia: USA.
6. Liu, Guogin**, (**2010). **FINANCE LEASING IN INTERNATIONAL TRADE.** A thesis submitted to The University of Birmingham For the degree of Doctor Of Philosophy. Birmingham Law School College of Arts and Law The University of Birmingham. Birmingham:UK.
7. Martis, R., (2013), **Capital Structure and Firm's Financial Performance an Empirical Analysis of the S&P500**. Master Thesis. Economics and Management. University Van Tilburg. Tilburg: Netherlands.
8. MONTINARO. E.(2017). **A Shift in Lease Accounting: The Study of the Transition from IAS 17 to IFRS 16**. Bachelor's Degree Thesis. Department of Economics and Business: Accounting, LUISS Guido Carli. Roma: Italia. Nilssen,

C. (2014), **Determinants of Capital Structure In listed Norwegian Firms**. Master Thesis. Double Degree. NHH-Norges Handelshoyskole and Lancaster University . Lancaster: England.

9. Opoku-Asante, K. (2021). **The Relationship Between Capital Structure Practices and Financial Distress in West Africa**. Doctoral dissertation. College of Management and Technology. Walden University. Washington: United States.
10. Spanberger, Jonathan. Rista, Momtahina.(2020), **Implications of IFRS 16 adoption Evidence from Swedish publicly listed firms**. Master's Thesis. Department of Business Studies. Uppsala University. Uppsala: Sweden.

d- Others:

1. IASB, International Financial Reporting Standards: Framework for Preparation and Presentation of Financial Statements, London: International Accounting Standards Committee Foundation, 2008, Paragraph 49-102
2. International Accounting Standard 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets,2001.
3. International Accounting Standards 17, "leases", IFRS Foundation, https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-17-leases/ .P.A460.
4. International financial reporting standards, Foundation, ifrs 16 ,
5. Myers, S. C. (1984). Capital structure puzzle. Working paper.

الملاحق: **قائمتي الدخل والمركز المالي لشركة سيريتل للفترة المدروسة وبشكل ربع سنوي**

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة
بيان الدخل الموحد المرحلي
للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2015

		للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار	
		2015	2014
		(غير مدققة)	(غير مدققة)
	إيضاح	ليرة سورية	ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**18,636,227,072**	16,264,581,804
حصة الحكومة السورية / الشركة السورية للاتصالات من الإيرادات	5	**(8,992,652,665)**	(7,705,930,229)
حصة سيريتل من الإيرادات		**9,643,574,407**	8,558,651,575
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	6	**(582,096,483)**	(787,299,557)
مصاريف مباشرة أخرى	7	**(3,224,120,413)**	(2,275,056,119)
مصاريف التشغيل		**(3,806,216,896)**	(3,062,355,676)
مجمل الربح		**5,837,357,511**	5,496,295,899
مصاريف البيع والتسويق		**(494,174,323)**	(448,127,517)
المصاريف الإدارية	8	**(2,047,973,370)**	(1,319,285,359)
استهلاكات	14	**(245,438,369)**	(191,384,685)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي	9	**4,116,542**	(400,852,636)
ربح التشغيل		**3,053,887,991**	3,136,645,702
فروقات القطع المحققة		**171,277,419**	47,387,381
فروقات القطع غير المحققة الناتجة عن تقييم الموجودات والمطلوبات	10	**432,062,350**	154,631,760
إيرادات الفوائد		**186,601,970**	634,514,132
استرداد مخصصات من سنوات سابقة	24 و 26	**5,476,837,822**	-
الربح قبل الضريبة		**9,320,667,552**	3,973,178,975
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	**(765,997,921)**	(597,256,693)
إيراد (مصروف) ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	**32,471**	(2,346,130)
ضريبة الدخل		**(765,965,450)**	(599,602,823)
صافي ربح الفترة		**8,554,702,102**	3,373,576,152

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 31 آذار 2015

	ايضاح	31 آذار 2015 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2014 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	10,341,362,110	2,221,581,037
صافي الموجودات المعنوية	15	25,255,673,275	8,677,388,037
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	16	4,991,417,546	1,948,817,553
ودائع وتأمينات	17	4,109,400,000	3,563,280,000
موجودات غير متداولة أخرى	18	200,382,422	200,155,766
		44,898,235,353	16,611,222,393
الموجودات المتداولة			
مخزون		1,349,207,233	1,422,128,282
أرصدة مدينة أخرى	19	5,411,717,999	9,918,851,113
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	1,420,165,147	-
ذمم مدينة		2,393,795,940	2,136,614,872
نقد وودائع لدى البنوك	21	29,732,475,505	51,474,574,884
		40,307,361,824	64,952,169,151
مجموع الموجودات		85,205,597,177	81,563,391,544
المطلوبات و حقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	22	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	23	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	23	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		1,121,572,387	689,510,037
احتياطي اعادة تقييم أدوات التحوط		5,374,532,348	6,204,462,126
الأرباح المدورة		34,040,840,387	25,918,203,790
		48,890,138,915	41,165,369,746
الحصة غير المسيطرة		254,295	251,140
مجموع حقوق الملكية		48,890,393,210	41,165,620,886
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	24	10,388,966,670	16,291,333,591
مخصصات متنوعة	25	1,105,363,767	1,105,363,767
		11,494,330,437	17,396,697,358
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	26	7,638,138,752	8,271,670,327
إيرادات مؤجلة	27	2,174,226,327	2,606,250,641
مخصص ضريبة الدخل	11	3,797,370,090	3,047,345,934
المستحق إلى الشركة السورية للاتصالات	28	1,876,914,934	6,199,063,631
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	29	6,270,745,005	-
ذمم دائنة		3,063,478,422	2,876,742,767
		24,820,873,530	23,001,073,300
مجموع المطلوبات		36,315,203,967	40,397,770,658
مجموع المطلوبات و حقوق الملكية		85,205,597,177	81,563,391,544

رئيس مجلس الإدارة — المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 حزيران 2015

	ايضاح	30 حزيران 2015 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2014 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	11,143,598,567	2,221,581,037
صافي الموجودات المعنوية	15	24,818,326,135	8,677,388,037
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	16	4,292,365,135	1,948,817,553
ودائع وتأمينات	17	4,974,300,000	3,563,280,000
موجودات غير متداولة أخرى	18	200,382,422	200,155,766
		45,428,972,259	16,611,222,393
الموجودات المتداولة			
مخزون		1,895,826,554	1,422,128,282
أرصدة مدينة أخرى	19	5,816,549,622	9,918,851,113
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	1,420,165,147	-
ذمم مدينة		2,981,709,644	2,136,614,872
نقد وودائع لدى البنوك	21	23,793,515,678	51,474,574,884
		35,907,766,645	64,952,169,151
مجموع الموجودات		81,336,738,904	81,563,391,544
المطلوبات و حقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	22	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الإجباري	23	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الإختياري	23	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		1,704,392,837	689,510,037
احتياطي اعادة تقييم أدوات التحوط		6,979,883,106	6,204,462,126
الأرباح المدورة		34,949,386,417	25,918,203,790
		51,986,856,153	41,165,369,746
الحصة غير المسيطرة		257,782	251,140
مجموع حقوق الملكية		51,987,113,935	41,165,620,886
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	24	347,458,970	16,291,333,591
مخصصات متنوعة	25	5,670,570,338	1,105,363,767
		6,018,029,308	17,396,697,358
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	26	9,074,164,315	8,271,670,327
إيرادات مؤجلة	27	2,286,317,092	2,606,250,641
مخصص ضريبة الدخل	11	2,015,285,554	3,047,345,934
المستحق إلى الشركة السورية للاتصالات	28	1,538,607,009	6,199,063,631
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	29	5,015,204,652	-
ذمم دائنة		3,402,017,039	2,876,742,767
		23,331,595,661	23,001,073,300
مجموع المطلوبات		29,349,624,969	40,397,770,658
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		81,336,738,904	81,563,391,544

رئيس مجلس الإدارة — المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد المرحلي
للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2015

	ايضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2015 (غير مدققة) ليرة سورية	2014 (غير مدققة) ليرة سورية	للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2015 (غير مدققة) ليرة سورية	2014 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	22,579,237,124	17,908,006,874	41,215,464,196	34,172,588,678
حصة الحكومة السورية / الشركة السورية للاتصالات من الإيرادات	5	(10,974,046,765)	(8,496,772,355)	(19,966,699,430)	(16,202,702,584)
حصة سيريتل من الإيرادات		11,605,190,359	9,411,234,519	21,248,764,766	17,969,886,094
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	6	(559,446,925)	(804,613,781)	(1,141,543,408)	(1,591,913,338)
مصاريف مباشرة أخرى	7	(8,790,621,731)	(2,603,293,077)	(12,014,742,144)	(4,878,349,196)
مصاريف التشغيل		(9,350,068,656)	(3,407,906,858)	(13,156,285,552)	(6,470,262,534)
مجمل الربح		2,255,121,703	6,003,327,661	8,092,479,214	11,499,623,560
مصاريف البيع والتسويق		(637,957,788)	(496,196,915)	(1,132,132,111)	(944,324,432)
المصاريف الإدارية	8	(2,575,423,956)	(1,876,554,567)	(4,623,397,326)	(3,195,839,926)
استهلاكات	14	(316,098,336)	(210,543,087)	(561,536,705)	(401,927,772)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي	9	9,157,687	(611,101,780)	13,274,229	(1,011,954,416)
(خسارة)ربح التشغيل		(1,265,200,690)	2,808,931,312	1,788,687,301	5,945,577,014
فروقات القطع المحققة		233,276,375	395,153,191	404,553,794	442,540,572
فروقات القطع غير المحققة الناتجة عن تقييم الموجودات والمطلوبات	10	582,820,450	231,972,662	1,014,882,800	386,604,422
إيرادات الفوائد		96,799,030	645,140,961	283,401,000	1,279,655,093
(الخسارة) الربح قبل استرداد مخصصات من سنوات سابقة		(352,304,835)	4,081,198,126	3,491,524,895	8,054,377,101
استرداد مخصصات من سنوات سابقة	24	10,291,204,102	-	15,768,041,924	-
الربح قبل الضريبة		9,938,899,267	4,081,198,126	19,259,566,819	8,054,377,101
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	(574,544,919)	(658,531,189)	(1,340,542,840)	(1,255,787,882)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	(484,381)	-	(451,910)	(2,346,130)
ضريبة الدخل		(575,029,300)	(658,531,189)	(1,340,994,750)	(1,258,134,012)
صافي ربح الفترة		9,363,869,967	3,422,666,937	17,918,572,069	6,796,243,089
العائد الى:					
مساهمي الشركة		9,363,866,480	3,422,655,404	17,918,565,427	6,796,229,496
الحصة غير المسيطرة		3,487	11,533	6,642	13,593
		9,363,869,967	3,422,666,937	17,918,572,069	6,796,243,089
النصيب الأساسي للسهم في صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	279.52	102.17	534.88	202.87
النصيب الأساسي للسهم في صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد أرباح فروق تقييم القطع غير المحققة	12	262.12	95.24	504.59	191.33

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 أيلول 2015

	ايضاح	30 أيلول 2015 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2014 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	13,400,664,139	2,221,581,037
صافي الموجودات المعنوية	15	24,426,110,637	8,677,388,037
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	16	4,323,688,705	1,948,817,553
ودائع وتأمينات	17	5,697,720,000	3,563,280,000
موجودات غير متداولة أخرى	18	200,382,422	200,155,766
		48,048,565,903	16,611,222,393
الموجودات المتداولة			
مخزون		1,964,443,813	1,422,128,282
أرصدة مدينة أخرى	19	5,900,218,111	9,918,851,113
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	1,420,165,147	-
ذمم مدينة		3,319,406,948	2,136,614,872
نقد وودائع لدى البنوك	21	28,216,029,432	51,474,574,884
		40,820,263,451	64,952,169,151
مجموع الموجودات		88,868,829,354	81,563,391,544
المطلوبات و حقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	22	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الإجباري	23	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الإختياري	23	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		2,369,152,360	689,510,037
احتياطي اعادة تقييم أدوات التحوط		7,299,947,328	6,204,462,126
الأرباح المدورة		37,967,295,050	25,918,203,790
		55,989,588,531	41,165,369,746
الحصة غير المسيطرة		260,970	251,140
مجموع حقوق الملكية		55,989,849,501	41,165,620,886
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	24	347,458,970	16,291,333,591
مخصصات متنوعة	25	7,160,722,529	1,105,363,767
		7,508,181,499	17,396,697,358
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	26	10,039,529,958	8,271,670,327
إيرادات مؤجلة	27	2,804,632,771	2,606,250,641
مخصص ضريبة الدخل	11	2,868,418,463	3,047,345,934
المستحق إلى الشركة السورية للاتصالات	28	692,806,960	6,199,063,631
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	29	6,013,764,838	-
ذمم دائنة		2,951,645,364	2,876,742,767
		25,370,798,354	23,001,073,300
مجموع المطلوبات		32,878,979,853	40,397,770,658
مجموع حقوق الملكية والمطلوبات		88,868,829,354	81,563,391,544

رئيس مجلس الإدارة

المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد المرحلي
للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2015

		للثلاثة أشهر المنتهية في 30 أيلول		للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول	
		2015	2014	2015	2014
		(غير مدققة)	(غير مدققة)	(غير مدققة)	(غير مدققة)
	ايضاح	ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**25,806,115,042**	18,591,205,158	**67,021,579,238**	52,763,793,836
حصة الحكومة السورية / الشركة السورية للاتصالات من الإيرادات	5	**(12,568,946,815)**	(8,856,141,798)	**(32,535,646,245)**	(25,058,844,382)
حصة سيريتل من الإيرادات		**13,237,168,227**	9,735,063,360	**34,485,932,993**	27,704,949,454
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	6	**(590,459,267)**	(791,941,207)	**(1,732,002,675)**	(2,383,854,545)
مصاريف مباشرة أخرى	7	**(5,782,327,288)**	(2,531,044,028)	**(17,797,069,432)**	(7,409,393,224)
مصاريف التشغيل		**(6,372,786,555)**	(3,322,985,235)	**(19,529,072,107)**	(9,793,247,769)
مجمل الربح		**6,864,381,672**	6,412,078,125	**14,956,860,886**	17,911,701,685
مصاريف البيع والتسويق		**(715,280,525)**	(485,127,869)	**(1,847,412,636)**	(1,429,452,301)
المصاريف الإدارية	8	**(2,802,034,040)**	(1,816,662,155)	**(7,425,431,366)**	(5,012,502,081)
استهلاكات	14	**(307,873,631)**	(205,825,131)	**(869,410,336)**	(607,752,903)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي	9	**48,873,686**	(973,239,292)	**62,147,915**	(1,985,193,708)
ربح التشغيل		**3,088,067,162**	2,931,223,678	**4,876,754,463**	8,876,800,692
فروقات القطع المحققة		**279,176,684**	281,258,435	**683,730,478**	723,799,007
فروقات القطع غير المحققة الناتجة عن تقييم الموجودات والمطلوبات	10	**664,759,523**	473,257,444	**1,679,642,323**	859,861,866
إيرادات الفوائد		**113,508,269**	693,580,759	**396,909,269**	1,973,235,852
الربح قبل استرداد مخصصات من سنوات سابقة		**4,145,511,638**	4,379,320,316	**7,637,036,533**	12,433,697,417
استرداد مخصصات من سنوات سابقة	24	**400,993,139**	-	**16,169,035,063**	-
الربح قبل الضريبة		**4,546,504,777**	4,379,320,316	**23,806,071,596**	12,433,697,417
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	**(862,671,742)**	(701,610,420)	**(2,203,214,582)**	(1,957,398,302)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	**(1,161,691)**	-	**(1,613,601)**	(2,346,130)
ضريبة الدخل		**(863,833,433)**	(701,610,420)	**(2,204,828,183)**	(1,959,744,432)
صافي ربح الفترة		**3,682,671,344**	3,677,709,896	**21,601,243,413**	10,473,952,985
العائد الى:					
مساهمي الشركة		**3,682,668,156**	3,677,707,212	**21,601,233,583**	10,473,936,708
الحصة غير المسيطرة		**3,188**	2,684	**9,830**	16,277
		3,682,671,344	3,677,709,896	**21,601,243,413**	10,473,952,985
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	**109.93**	109.78	**644.81**	312.66
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد أرباح فروق تقييم القطع غير المحققة	12	**90.08**	95.66	**594.67**	286.99

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2015

	ايضاح	2015 ليرة سورية	2014 ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**92,341,360,953**	71,587,453,200
حصة الحكومة السورية / الشركة السورية للاتصالات من الإيرادات	5	**(44,902,049,023)**	(34,313,464,108)
حصة سيريتل من الإيرادات		**47,439,311,930**	37,273,989,092
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	6	**(2,290,958,698)**	(3,060,723,613)
مصاريف مباشرة أخرى	7	**(23,950,052,142)**	(10,712,633,300)
مصاريف التشغيل		**(26,241,010,840)**	(13,773,356,913)
مجمل الربح		**21,198,301,090**	23,500,632,179
مصاريف البيع والتسويق	8	**(2,503,696,978)**	(1,988,910,340)
المصاريف الإدارية	9	**(9,952,464,552)**	(6,140,153,945)
استهلاكات	15	**(1,240,615,672)**	(833,831,849)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي	10	**89,566,269**	(2,610,377,412)
ربح التشغيل		**7,591,090,157**	11,927,358,633
فروق القطع المحققة		**460,695,022**	840,004,140
فروق تقييم القطع غير المحققة	11	**1,951,023,685**	689,510,037
إيرادات الفوائد		**528,727,854**	2,611,297,799
الربح قبل استرداد مخصصات من سنوات سابقة		**10,531,536,718**	16,068,170,609
استرداد مخصصات من سنوات سابقة	27	**16,030,752,187**	-
الربح قبل الضريبة		**26,562,288,905**	16,068,170,609
مصروف ضريبة الدخل عن السنة الحالية	13	**(2,853,207,937)**	(2,573,172,081)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	13	**(122,132,278)**	(154,595,332)
ضريبة الدخل		**(2,975,340,215)**	(2,727,767,413)
صافي ربح السنة		**23,586,948,690**	13,340,403,196
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**23,586,935,163**	13,340,384,731
الحصة غير المسيطرة		**13,527**	18,465
		23,586,948,690	13,340,403,196
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة	14	**704.09**	398.22
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	14	**645.85**	377.64

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد
كما في 31 كانون الأول 2015

	إيضاح	2015 ليرة سورية	2014 ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	15	16,727,331,592	2,221,581,037
صافي الموجودات المعنوية	16	24,249,725,985	8,677,388,037
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	17	6,302,457,815	1,948,817,553
ودائع وتأمينات	18	6,060,677,632	3,563,280,000
موجودات غير متداولة أخرى	19	200,382,422	200,155,766
		53,540,575,446	16,611,222,393
الموجودات المتداولة			
مخزون	20	2,287,771,476	1,422,128,282
أرصدة مدينة أخرى	21	5,763,614,891	9,918,851,113
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	22	1,829,587,500	-
ذمم مدينة	23	3,749,963,333	2,136,614,872
نقد وودائع لدى البنوك	24	26,712,192,770	51,474,574,884
		40,343,129,970	64,952,169,151
مجموع الموجودات		93,883,705,416	81,563,391,544
المطلوبات و حقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	25	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الإجباري	26	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	26	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة	11	2,640,533,722	689,510,037
احتياطي اعادة تقييم أدوات التحوط	12	5,552,162,129	6,204,462,126
الأرباح المدورة		39,681,615,268	25,918,203,790
		56,227,504,912	41,165,369,746
الحصة غير المسيطرة		264,667	251,140
مجموع حقوق الملكية		56,227,769,579	41,165,620,886
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	27	347,458,970	16,291,333,591
مخصصات متنوعة	28	8,759,749,959	1,105,363,767
		9,107,208,929	17,396,697,358
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	29	13,262,125,093	8,271,670,327
إيرادات مؤجلة	30	2,766,826,181	2,606,250,641
مخصص ضريبة الدخل	13	3,507,205,044	3,047,345,934
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	31	125,277,023	6,199,063,631
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	32	5,778,443,148	-
ذمم دائنة	33	3,108,850,419	2,876,742,767
		28,548,726,908	23,001,073,300
مجموع المطلوبات		37,655,935,837	40,397,770,658
مجموع المطلوبات و حقوق الملكية		93,883,705,416	81,563,391,544

المدير المالي

رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد المرحلي
للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2016

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2016 (غير مدققة) ليرة سورية	2015 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**26,285,288,816**	18,636,227,072
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(7,716,982,505)**	(8,992,652,665)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(257,154,430)**	-
حصة سيريتل من الإيرادات		**18,311,151,881**	9,643,574,407
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(545,225,594)**	(582,096,483)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(5,978,052,549)**	(3,224,120,413)
مصاريف التشغيل		**(6,523,278,143)**	(3,806,216,896)
مجمل الربح		**11,787,873,738**	5,837,357,511
مصاريف البيع والتسويق		**(710,121,201)**	(494,174,323)
المصاريف الإدارية	9	**(3,384,603,368)**	(2,047,973,370)
استهلاكات	14	**(419,807,008)**	(245,438,369)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		**68,073,233**	4,116,542
ربح التشغيل		**7,341,415,394**	3,053,887,991
فروق القطع المحققة		**102,309,629**	171,277,419
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**1,514,746,083**	432,062,350
إيرادات الفوائد		**54,428,678**	186,601,970
الربح قبل استرداد مخصصات من سنوات سابقة		**9,012,899,784**	3,843,829,730
استرداد مخصصات من سنوات سابقة	25	**-**	5,476,837,822
الربح قبل الضريبة		**9,012,899,784**	9,320,667,552
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	**(1,217,345,603)**	(765,997,921)
إيراد ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	**-**	32,471
ضريبة الدخل		**(1,217,345,603)**	(765,965,450)
صافي ربح الفترة		**7,795,554,181**	8,554,702,102
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**7,795,549,597**	8,554,698,947
الحصة غير المسيطرة		**4,584**	3,155
		7,795,554,181	8,554,702,102
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	**232.70**	255.36
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	**187.49**	242.47

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 31 آذار 2016

	إيضاح	31 آذار 2016 (غير مدققة)	31 كانون الأول 2015 (مدققة)
		ليرة سورية	ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	19,286,884,484	16,727,331,592
صافي الموجودات المعنوية	15	24,025,494,308	24,249,725,985
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	16	3,587,490,301	6,302,457,815
ودائع وتأمينات	17	7,971,300,000	6,060,677,632
موجودات غير متداولة أخرى	18	200,382,422	200,382,422
		55,071,551,515	53,540,575,446
الموجودات المتداولة			
مخزون		2,555,234,296	2,287,771,476
أرصدة مدينة أخرى	19	10,675,971,506	5,763,614,891
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	1,681,752,597	1,829,587,500
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	21	670,700,700	-
ذمم مدينة		4,526,366,241	3,749,963,333
نقد وودائع لدى البنوك	22	21,150,522,277	26,712,192,770
		41,260,547,617	40,343,129,970
مجموع الموجودات		96,332,099,132	93,883,705,416
المطلوبات وحقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	23	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	24	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	24	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		4,155,279,805	2,640,533,722
احتياطي اعادة تقييم أدوات التحوط		6,732,372,307	5,552,162,129
الأرباح المدورة		41,942,418,782	39,681,615,268
		61,183,264,687	56,227,504,912
الحصة غير المسيطرة		269,251	264,667
مجموع حقوق الملكية		61,183,533,938	56,227,769,579
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	25	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	26	8,759,749,959	8,759,749,959
		9,107,208,929	9,107,208,929
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	27	12,407,509,280	13,262,125,093
إيرادات مؤجلة	28	2,789,075,459	2,766,826,181
مخصص ضريبة الدخل	11	4,720,151,054	3,507,205,044
المستحق للشركة السورية للاتصالات	29	149,163,963	125,277,023
المستحق للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	30	2,113,918,155	5,778,443,148
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	31	33,587,494	-
ذمم دائنة		3,827,950,860	3,108,850,419
		26,041,356,265	28,548,726,908
مجموع المطلوبات		35,148,565,194	37,655,935,837
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		96,332,099,132	93,883,705,416

رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد المرحلي
للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2016

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 حزيران		للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران	
		2016 (غير مدققة)	2015 (غير مدققة)	2016 (غير مدققة)	2015 (غير مدققة)
		ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**29,853,141,010**	22,579,237,124	**56,138,429,826**	41,215,464,196
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(8,803,858,882)**	(10,974,046,765)	**(16,520,841,387)**	(19,966,699,430)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(411,300,616)**	-	**(668,455,046)**	-
حصة سيريتل من الإيرادات		**20,637,981,512**	11,605,190,359	**38,949,133,393**	21,248,764,766
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(494,651,624)**	(559,446,925)	**(1,039,877,218)**	(1,141,543,408)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(5,618,312,831)**	(8,790,621,731)	**(11,596,365,380)**	(12,014,742,144)
مصاريف التشغيل		**(6,112,964,455)**	(9,350,068,656)	**(12,636,242,598)**	(13,156,285,552)
مجمل الربح		**14,525,017,057**	2,255,121,703	**26,312,890,795**	8,092,479,214
مصاريف البيع والتسويق		**(722,731,934)**	(637,957,788)	**(1,432,853,135)**	(1,132,132,111)
المصاريف الإدارية	9	**(3,563,144,479)**	(2,575,423,956)	**(6,947,747,847)**	(4,623,397,326)
استهلاكات	14	**(456,341,295)**	(316,098,336)	**(876,148,303)**	(561,536,705)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		**42,445,651**	9,157,687	**110,518,884**	13,274,229
ربح (خسارة) التشغيل		**9,825,245,000**	(1,265,200,690)	**17,166,660,394**	1,788,687,301
فروق القطع المحققة		**495,439,901**	233,276,375	**597,749,530**	404,553,794
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**(122,155,227)**	582,820,450	**1,392,590,856**	1,014,882,800
مصروف مخصص عدم استرداد ودائع وتأمينات	26	**(8,440,560,000)**	-	**(8,440,560,000)**	-
إيرادات الفوائد		**53,989,322**	96,799,030	**108,418,000**	283,401,000
الربح (الخسارة) قبل استرداد مخصصات من سنوات سابقة		**1,811,958,996**	(352,304,835)	**10,824,858,780**	3,491,524,895
استرداد مخصصات من سنوات سابقة	25	**-**	10,291,204,102	**-**	15,768,041,924
الربح قبل الضريبة		**1,811,958,996**	9,938,899,267	**10,824,858,780**	19,259,566,819
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	**(1,732,430,200)**	(574,544,919)	**(2,949,775,803)**	(1,340,542,840)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	**-**	(484,381)	**-**	(451,910)
ضريبة الدخل		**(1,732,430,200)**	(575,029,300)	**(2,949,775,803)**	(1,340,994,750)
صافي ربح الفترة		**79,528,796**	9,363,869,967	**7,875,082,977**	17,918,572,069
العائد الى:					
مساهمي الشركة		**79,523,381**	9,363,866,480	**7,875,072,978**	17,918,565,427
الحصة غير المسيطرة		**5,415**	3,487	**9,999**	6,642
		79,528,796	9,363,869,967	**7,875,082,977**	17,918,572,069
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	**2.37**	279.52	**235.08**	534.88
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	**6.02**	262.12	**193.51**	504.59

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 حزيران 2016

	ايضاح	30 حزيران 2016 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2015 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	19,965,826,347	16,727,331,592
صافي الموجودات المعنوية	15	24,091,051,450	24,249,725,985
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	16	13,043,008,334	6,302,457,815
ودائع وتأمينات	17	8,440,560,000	6,060,677,632
موجودات غير متداولة أخرى	18	200,382,422	200,382,422
		65,740,828,553	53,540,575,446
الموجودات المتداولة			
مخزون		3,302,052,393	2,287,771,476
أرصدة مدينة اخرى	19	7,773,309,052	5,763,614,891
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	1,681,752,597	1,829,587,500
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	21	807,324,917	-
ذمم مدينة		4,674,589,150	3,749,963,333
نقد وودائع لدى البنوك	22	15,478,624,928	26,712,192,770
		33,717,653,037	40,343,129,970
مجموع الموجودات		99,458,481,590	93,883,705,416
المطلوبات و حقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	23	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الإجباري	24	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الإختياري	24	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	4,033,124,578	2,640,533,722
احتياطي اعادة تقييم أدوات التحوط		1,575,875,211	5,552,162,129
الأرباح المدورة		36,616,597,390	39,681,615,268
		50,578,790,972	56,227,504,912
الحصة غير المسيطرة		274,666	264,667
مجموع حقوق الملكية		50,579,065,638	56,227,769,579
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	25	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	26	17,522,974,208	8,759,749,959
		17,870,433,178	9,107,208,929
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	27	16,369,531,689	13,262,125,093
إيرادات مؤجلة	28	3,241,684,552	2,766,826,181
مخصص ضريبة الدخل	11	3,639,592,846	3,507,205,044
المستحق للشركة السورية للاتصالات	29	70,115,697	125,277,023
المستحق للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	30	3,040,319,564	5,778,443,148
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	31	134,378,563	-
ذمم دائنة		4,513,359,863	3,108,850,419
		31,008,982,774	28,548,726,908
مجموع المطلوبات		48,879,415,952	37,655,935,837
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		99,458,481,590	93,883,705,416

المدير المالي

رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد المرحلي
للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2016

	ايضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2016 (غير مدققة) ليرة سورية	2015 (غير مدققة) ليرة سورية	للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2016 (غير مدققة) ليرة سورية	2015 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	37,228,920,373	25,806,115,042	93,367,350,199	67,021,579,238
حصة الحكومة السورية من الإيرادات الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	5	(10,978,540,531)	(12,568,946,815)	(27,499,381,918)	(32,535,646,245)
	6	(548,927,027)	-	(1,217,382,073)	-
حصة سيريتل من الإيرادات		25,701,452,815	13,237,168,227	64,650,586,208	34,485,932,993
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(628,743,466)	(590,459,267)	(1,668,620,684)	(1,732,002,675)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(9,884,714,691)	(5,782,327,288)	(21,481,080,071)	(17,797,069,432)
مصاريف التشغيل		(10,513,458,157)	(6,372,786,555)	(23,149,700,755)	(19,529,072,107)
مجمل الربح		15,187,994,658	6,864,381,672	41,500,885,453	14,956,860,886
مصاريف البيع والتسويق		(911,319,716)	(715,280,525)	(2,344,172,851)	(1,847,412,636)
المصاريف الإدارية	9	(4,354,368,824)	(2,802,034,040)	(11,302,116,671)	(7,425,431,366)
استهلاكات	14	(581,494,541)	(307,873,631)	(1,457,642,844)	(869,410,336)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		56,890,868	48,873,686	167,409,752	62,147,915
ربح التشغيل		9,397,702,445	3,088,067,162	26,564,362,839	4,876,754,463
فروق القطع المحققة		674,362,572	279,176,684	1,272,112,102	683,730,478
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	(945,687,476)	664,759,523	446,903,380	1,679,642,323
مصروف مخصص عدم استرداد ودائع وتأمينات	26	-	-	(8,440,560,000)	-
إيرادات الفوائد		111,638,829	113,508,269	220,056,829	396,909,269
الربح قبل استرداد مخصصات من سنوات سابقة		9,238,016,370	4,145,511,638	20,062,875,150	7,637,036,533
استرداد مخصصات من سنوات سابقة	25	-	400,993,139	-	16,169,035,063
الربح قبل الضريبة		9,238,016,370	4,546,504,777	20,062,875,150	23,806,071,596
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	(771,061,611)	(862,671,742)	(3,720,837,414)	(2,203,214,582)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	(103,103,097)	(1,161,691)	(103,103,097)	(1,613,601)
ضريبة الدخل		(874,164,708)	(863,833,433)	(3,823,940,511)	(2,204,828,183)
صافي ربح الفترة		8,363,851,662	3,682,671,344	16,238,934,639	21,601,243,413
العائد الى:					
مساهمي الشركة		8,363,845,046	3,682,668,156	16,238,918,024	21,601,233,583
الحصة غير المسيطرة		6,616	3,188	16,615	9,830
		8,363,851,662	3,682,671,344	16,238,934,639	21,601,243,413
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	249.67	109.93	484.74	644.81
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	277.90	90.08	471.40	594.67

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 أيلول 2016

	إيضاح	30 أيلول 2016 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2015 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	**26,867,930,985**	16,727,331,592
صافي الموجودات المعنوية	15	**23,806,970,149**	24,249,725,985
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	16	**12,452,147,867**	6,302,457,815
ودائع وتأمينات	17	**9,313,740,000**	6,060,677,632
موجودات غير متداولة أخرى	18	**200,382,422**	200,382,422
		72,641,171,423	53,540,575,446
الموجودات المتداولة			
مخزون		**3,427,910,370**	2,287,771,476
أرصدة مدينة أخرى	19	**11,633,298,506**	5,763,614,891
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	**1,681,752,597**	1,829,587,500
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	21	**471,974,566**	-
ذمم مدينة		**5,723,159,941**	3,749,963,333
نقد وودائع لدى البنوك	22	**22,121,116,874**	26,712,192,770
		45,059,212,854	40,343,129,970
مجموع الموجودات		**117,700,384,277**	93,883,705,416
المطلوبات و حقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	23	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	24	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	24	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**3,087,437,102**	2,640,533,722
احتياطي اعادة تقييم أدوات التحوط		-	5,552,162,129
الأرباح المنورة		**45,926,129,912**	39,681,615,268
		57,366,760,807	56,227,504,912
الحصة غير المسيطرة		**281,282**	264,667
مجموع حقوق الملكية		**57,367,042,089**	56,227,769,579
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	25	**347,458,970**	347,458,970
مخصصات متنوعة	26	**21,405,077,145**	8,759,749,959
		21,752,536,115	9,107,208,929
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	27	**21,438,012,122**	13,262,125,093
إيرادات مؤجلة	28	**3,408,499,165**	2,766,826,181
مخصص ضريبة الدخل	11	**4,401,024,950**	3,507,205,044
المستحق للشركة السورية للاتصالات	29	**184,603,625**	125,277,023
المستحق للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	30	**4,326,691,182**	5,778,443,148
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	31	**347,926,595**	-
ذمم دائنة		**4,474,048,434**	3,108,850,419
		38,580,806,073	26,548,726,908
مجموع المطلوبات		**60,333,342,188**	37,655,935,837
مجموع حقوق الملكية والمطلوبات		**117,700,384,277**	93,883,705,416

المدير المالي

رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2016

	إيضاح	2016 ليرة سورية	2015 ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**129,516,686,546**	92,341,360,953
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(38,137,472,093)**	(44,902,049,023)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(1,749,286,584)**	-
حصة سيريتل من الإيرادات		**89,629,927,869**	47,439,311,930
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(2,361,844,339)**	(2,290,958,698)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(29,669,848,416)**	(23,950,052,142)
مصاريف التشغيل		**(32,031,692,755)**	(26,241,010,840)
مجمل الربح		**57,598,235,114**	21,198,301,090
مصاريف البيع والتسويق	9	**(3,324,871,960)**	(2,503,696,978)
المصاريف الإدارية	10	**(16,223,559,459)**	(9,952,464,552)
استهلاكات	15	**(2,106,547,382)**	(1,240,615,672)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		**169,798,356**	89,566,269
ربح التشغيل		**36,113,054,669**	7,591,090,157
فروق القطع المحققة		**1,078,175,952**	460,695,022
فروق تقييم القطع غير المحققة	11	**415,523,239**	1,951,023,685
مصروف مخصص عدم استرداد ودائع وتأمينات	28	**(8,440,560,000)**	-
إيرادات الفوائد		**407,607,177**	528,727,854
الربح قبل استرداد مخصصات من سنوات سابقة		**29,573,801,037**	10,531,536,718
استرداد مخصصات من سنوات سابقة	27	**-**	16,030,752,187
الربح قبل الضريبة		**29,573,801,037**	26,562,288,905
مصروف ضريبة الدخل عن السنة الحالية	13	**(5,339,905,508)**	(2,853,207,937)
إيراد (مصروف) ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	13	**590,743,706**	(122,132,278)
مصروف ضريبة الدخل		**(4,749,161,802)**	(2,975,340,215)
صافي ربح السنة		**24,824,639,235**	23,586,948,690
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**24,824,614,714**	23,586,935,163
الحصة غير المسيطرة		**24,521**	13,527
		24,824,639,235	23,586,948,690
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة	14	**741.03**	704.09
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	14	**728.63**	645.85

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد
كما في 31 كانون الأول 2016

	إيضاح	2016 ليرة سورية	2015 ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	15	**29,308,319,691**	16,727,331,592
صافي الموجودات المعنوية	16	**23,516,230,451**	24,249,725,985
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	17	**17,862,487,961**	6,302,457,815
ودائع وتأمينات	18	**9,313,740,000**	6,060,677,632
موجودات غير متداولة أخرى	19	**200,382,422**	200,382,422
		80,201,160,525	53,540,575,446
الموجودات المتداولة			
مخزون	20	**3,666,741,140**	2,287,771,476
أرصدة مدينة اخرى	21	**16,069,316,526**	5,763,614,891
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	22	**2,381,904,309**	1,829,587,500
ذمم مدينة	23	**6,888,448,896**	3,749,963,333
نقد وودائع لدى البنوك	24	**19,010,166,063**	26,712,192,770
		48,016,576,934	40,343,129,970
مجموع الموجودات		**128,217,737,459**	93,883,705,416
المطلوبات و حقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	25	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الإجباري	26	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الإختياري	26	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة	11	**3,056,056,961**	2,640,533,722
احتياطي اعادة تقييم أدوات التحوط	12	-	5,552,162,129
الأرباح المدورة		**54,543,206,743**	39,681,615,268
		65,952,457,497	56,227,504,912
الحصة غير المسيطرة		**289,188**	264,667
مجموع حقوق الملكية		**65,952,746,685**	56,227,769,579
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	27	**572,252,970**	347,458,970
مخصصات متنوعة	28	**21,581,643,741**	8,759,749,959
		22,153,896,711	9,107,208,929
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	29	**21,616,102,953**	13,262,125,093
إيرادات مؤجلة	33	**3,485,711,563**	2,766,826,181
مخصص ضريبة الدخل	13	**5,887,254,303**	3,507,205,044
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	30	**210,328,691**	125,277,023
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	31	**4,110,304,408**	5,778,443,148
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	32	**407,845,015**	-
ذمم دائنة	34	**4,393,547,130**	3,108,850,419
		40,111,094,063	28,548,726,908
مجموع المطلوبات		**62,264,990,774**	37,655,935,837
مجموع المطلوبات و حقوق الملكية		**128,217,737,459**	93,883,705,416

المدير المالي

رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد المرحلي
للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2017

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2017 (غير مدققة) ليرة سورية	2016 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**36,975,034,114**	26,285,288,816
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(10,902,748,415)**	(7,716,982,505)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(545,137,421)**	(257,154,430)
حصة سيريتل من الإيرادات		**25,527,148,278**	18,311,151,881
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(643,451,450)**	(545,225,594)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(9,992,088,122)**	(5,978,052,549)
مصاريف التشغيل		**(10,635,539,572)**	(6,523,278,143)
مجمل الربح		**14,891,608,706**	11,787,873,738
مصاريف البيع والتسويق		**(959,193,593)**	(710,121,201)
المصاريف الإدارية	9	**(4,711,423,809)**	(3,384,603,368)
استهلاكات	14	**(710,511,188)**	(419,807,008)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		**103,659,593**	68,073,233
ربح التشغيل		**8,614,139,709**	7,341,415,394
فروق القطع المحققة		**65,401,041**	102,309,629
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**(31,945,797)**	1,514,746,083
إيرادات الفوائد		**2,537,028**	54,428,678
الربح قبل الضريبة		**8,650,131,981**	9,012,899,784
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	**(1,415,921,256)**	(1,217,345,603)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	**(2,636,024)**	-
ضريبة الدخل		**(1,418,557,280)**	(1,217,345,603)
صافي ربح الفترة		**7,231,574,701**	7,795,554,181
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**7,231,565,439**	7,795,549,597
الحصة غير المسيطرة		**9,262**	4,584
		7,231,574,701	7,795,554,181
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	**215.87**	232.70
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	**216.82**	187.49

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 حزيران 2017

	ايضاح	30 حزيران 2017 (غير مدققة)	31 كانون الأول 2016 (مدققة)
		ليرة سورية	ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	**44,499,043,787**	29,308,319,691
صافي الموجودات المعنوية	15	**26,257,932,318**	23,516,230,451
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	16	**9,790,795,799**	17,862,487,961
ودائع وتأمينات	17	**9,313,740,000**	9,313,740,000
موجودات غير متداولة أخرى	18	**200,382,422**	200,382,422
		90,061,894,326	80,201,160,525
الموجودات المتداولة			
مخزون		**3,844,304,707**	3,666,741,140
أرصدة مدينة اخرى	19	**17,918,687,435**	16,069,316,526
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	**2,381,904,309**	2,381,904,309
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	21	**751,948,473**	-
ذمم مدينة		**6,757,605,852**	6,888,448,896
نقد وودائع لدى البنوك	22	**13,561,295,507**	19,010,166,063
		45,215,746,283	48,016,576,934
مجموع الموجودات		**135,277,640,609**	128,217,737,459
المطلوبات وحقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	23	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الإجباري	24	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الإختياري	24	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**3,159,808,299**	3,056,056,961
الأرباح المدورة		**61,619,244,861**	54,543,206,743
		73,132,246,953	65,952,457,497
الحصة غير المسيطرة		**304,471**	289,188
مجموع حقوق الملكية		**73,132,551,424**	65,952,746,685
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	25	**572,252,970**	572,252,970
مخصصات متنوعة	26	**22,735,946,064**	21,581,643,741
		23,308,199,034	22,153,896,711
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	27	**22,377,015,126**	21,616,102,953
إيرادات موجلة	28	**3,804,662,246**	3,485,711,563
مخصص ضريبة الدخل	11	**3,676,901,040**	5,887,254,303
المستحق للشركة السورية للاتصالات	29	**103,396,134**	210,328,691
المستحق للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	30	**3,495,284,117**	4,110,304,408
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	31	**-**	407,845,015
ذمم دائنة		**5,379,631,488**	4,393,547,130
		38,836,890,151	40,111,094,063
مجموع المطلوبات		**62,145,089,185**	62,264,990,774
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**135,277,640,609**	128,217,737,459

المدير المالي

رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد المرحلي
للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2017

	ايضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 أيلول		للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول	
		2017 (غير مدققة)	2016 (غير مدققة)	2017 (غير مدققة)	2016 (غير مدققة)
		ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**45,047,607,066**	37,228,920,373	**121,400,785,579**	93,367,350,199
حصة الحكومة السورية من الإيرادات الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	5	**(13,311,253,531)**	(10,978,540,531)	**(35,864,391,348)**	(27,499,381,918)
	6	**(665,562,677)**	(548,927,027)	**(1,793,219,568)**	(1,217,382,073)
حصة سيريتل من الإيرادات		**31,070,790,858**	25,701,452,815	**83,743,174,663**	64,650,586,208
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(689,217,128)**	(628,743,466)	**(1,884,509,025)**	(1,668,620,684)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(11,095,141,014)**	(9,884,714,691)	**(31,990,108,957)**	(21,481,080,071)
مصاريف التشغيل		**(11,784,358,142)**	(10,513,458,157)	**(33,874,617,982)**	(23,149,700,755)
مجمل الربح		**19,286,432,716**	15,187,994,658	**49,868,556,681**	41,500,885,453
مصاريف البيع والتسويق		**(1,322,848,181)**	(911,319,716)	**(3,288,818,672)**	(2,344,172,851)
المصاريف الإدارية	9	**(5,539,880,541)**	(4,354,368,824)	**(14,965,370,854)**	(11,302,116,671)
استهلاكات	14	**(856,943,146)**	(581,494,541)	**(2,395,458,688)**	(1,457,642,844)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		**16,827,797**	56,890,868	**215,202,340**	167,409,752
ربح التشغيل		**11,583,588,645**	9,397,702,445	**29,434,110,807**	26,564,362,839
فروق القطع المحققة		**83,317,083**	674,362,572	**108,362,078**	1,272,112,102
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**(48,245,253)**	(945,687,476)	**55,506,085**	446,903,380
مصروف مخصص عدم استرداد ودائع وتأمينات	26	-	-	-	(8,440,560,000)
إيرادات الفوائد		**44,090,193**	111,638,829	**47,163,888**	220,056,829
مصاريف الفوائد		**(95,466,405)**	-	**(95,466,405)**	-
الربح قبل الضريبة		**11,567,284,263**	9,238,016,370	**29,549,676,453**	20,062,875,150
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	**(2,111,793,025)**	(771,061,611)	**(5,206,744,452)**	(3,720,837,414)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	-	(103,103,097)	**(2,636,024)**	(103,103,097)
ضريبة الدخل		**(2,111,793,025)**	(874,164,708)	**(5,209,380,476)**	(3,823,940,511)
صافي ربح الفترة		**9,455,491,238**	8,363,851,662	**24,340,295,977**	16,238,934,639
العائد الى:					
مساهمي الشركة		**9,455,476,160**	8,363,845,046	**24,340,265,616**	16,238,918,024
الحصة غير المسيطرة		**15,078**	6,616	**30,361**	16,615
		9,455,491,238	8,363,851,662	**24,340,295,977**	16,238,934,639
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	**282.25**	249.67	**726.58**	484.74
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	**283.69**	277.90	**724.92**	471.40

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 أيلول 2017

	إيضاح	30 أيلول 2017 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2016 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	**46,276,388,443**	29,308,319,691
صافي الموجودات المعنوية	15	**28,212,595,885**	23,516,230,451
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	16	**15,600,295,167**	17,862,487,961
ودائع وتأمينات	17	**9,313,740,000**	9,313,740,000
موجودات غير متداولة أخرى	18	**200,382,422**	200,382,422
		99,603,401,917	80,201,160,525
الموجودات المتداولة			
مخزون		**3,921,081,752**	3,666,741,140
أرصدة مدينة اخرى	19	**16,875,868,074**	16,069,316,526
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	**2,381,904,309**	2,381,904,309
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	21	**86,394,585**	-
ذمم مدينة		**5,821,359,942**	6,888,448,896
نقد وودائع لدى البنوك	22	**21,127,234,346**	19,010,166,063
		50,213,843,008	48,016,576,934
مجموع الموجودات		**149,817,244,925**	128,217,737,459
المطلوبات وحقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	23	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الإجباري	24	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الإختياري	24	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**3,111,563,046**	3,056,056,961
الأرباح المدورة		**63,417,966,274**	54,543,206,743
		74,882,723,113	65,952,457,497
الحصة غير المسيطرة		**319,549**	289,188
مجموع حقوق الملكية		**74,883,042,662**	65,952,746,685
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	25	**572,252,970**	572,252,970
مخصصات متنوعة	26	**24,174,206,683**	21,581,643,741
مستحقات لقاء تراخيص الترددات		**1,404,000,000**	-
		26,150,459,653	22,153,896,711
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	27	**28,236,422,593**	21,616,102,953
إيرادات مؤجلة	28	**3,679,059,196**	3,485,711,563
مخصص ضريبة الدخل	11	**5,784,888,856**	5,887,254,303
المستحق للشركة السورية للاتصالات	29	**176,080,720**	210,328,691
المستحق للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	30	**4,602,827,052**	4,110,304,408
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	31	**-**	407,845,015
ذمم دائنة		**6,304,464,193**	4,393,547,130
		48,783,742,610	40,111,094,063
مجموع المطلوبات		**74,934,202,263**	62,264,990,774
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**149,817,244,925**	128,217,737,459

المدير المالي

رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2017

	إيضاح	2017 ليرة سورية	2016 ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**165,570,758,370**	129,516,686,546
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(48,943,338,583)**	(38,137,472,093)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(2,447,166,929)**	(1,749,286,584)
حصة سيريتل من الإيرادات		**114,180,252,858**	89,629,927,869
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(2,498,844,048)**	(2,361,844,339)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(35,765,440,415)**	(31,399,138,892)
مصاريف التشغيل		**(38,264,284,463)**	(33,760,983,231)
مجمل الربح		**75,915,968,395**	55,868,944,638
مصاريف البيع والتسويق	9	**(4,620,024,388)**	(3,324,871,960)
المصاريف الإدارية	10	**(21,490,179,106)**	(16,223,559,459)
استهلاكات	15	**(653,444,980)**	(377,256,906)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		**142,072,347**	169,798,356
ربح التشغيل		**49,294,392,268**	36,113,054,669
فروق القطع المحققة		**295,724,987**	1,078,175,952
فروق تقييم القطع غير المحققة	11	**340,914,371**	415,523,239
مصروف مخصص عدم استرداد ودائع وتأمينات	28	**-**	(8,440,560,000)
إيرادات الفوائد		**147,198,362**	407,607,177
مصاريف الفوائد	36	**(275,000,000)**	-
الربح قبل الضريبة		**49,803,229,988**	29,573,801,037
مصروف ضريبة الدخل عن السنة الحالية	13	**(7,836,504,927)**	(5,339,905,508)
(مصروف) استرداد ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	13	**(2,636,024)**	590,743,706
مصروف ضريبة الدخل		**(7,839,140,951)**	(4,749,161,802)
صافي ربح السنة		**41,964,089,037**	24,824,639,235
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**41,964,043,540**	24,824,614,714
الحصة غير المسيطرة		**45,497**	24,521
		41,964,089,037	24,824,639,235
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة	14	**1,252.66**	741.03
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	14	**1,242.48**	728.63

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد
كما في 31 كانون الأول 2017

	إيضاح	2017 ليرة سورية	2016 ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	15	**64,545,108,047**	29,835,320,261
صافي الموجودات المعنوية	16	**26,460,302,268**	22,989,229,881
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	17	**11,519,529,926**	17,862,487,961
ودائع وتأمينات	18	**7,848,000,000**	9,313,740,000
موجودات غير متداولة أخرى	19	**200,382,422**	200,382,422
		110,573,322,663	80,201,160,525
الموجودات المتداولة			
مخزون	20	**4,257,197,311**	3,666,741,140
أرصدة مدينة أخرى	21	**6,805,919,312**	16,069,316,526
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	22	**2,335,990,609**	2,381,904,309
ذمم مدينة	23	**5,489,391,878**	6,888,448,896
نقد وودائع لدى البنوك	24	**25,110,867,707**	19,010,166,063
		43,999,366,817	48,016,576,934
مجموع الموجودات		**154,572,689,480**	128,217,737,459
المطلوبات و حقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	25	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الإجباري	26	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الإختياري	26	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة	11	**3,396,971,332**	3,056,056,961
الأرباح المدورة		**80,756,335,912**	54,543,206,743
		92,506,501,037	65,952,457,497
الحصة غير المسيطرة		**334,685**	289,188
مجموع حقوق الملكية		**92,506,835,722**	65,952,746,685
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطلوبات محتملة وأخرى	27	**347,458,970**	572,252,970
مخصصات متنوعة	28	**17,160,936,752**	21,581,643,741
مستحقات لقاء تراخيص الترددات	16	**1,404,000,000**	-
		18,912,395,722	22,153,896,711
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	29	**20,085,627,386**	21,616,102,953
إيرادات مؤجلة	33	**4,678,633,589**	3,485,711,563
مخصص ضريبة الدخل	13	**8,406,026,943**	5,887,254,303
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	30	**149,837,596**	210,328,691
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	31	**3,821,360,708**	4,110,304,408
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	32	**567,545,865**	407,845,015
ذمم دائنة	34	**5,444,425,949**	4,393,547,130
		43,153,458,036	40,111,094,063
مجموع المطلوبات		**62,065,853,758**	62,264,990,774
مجموع المطلوبات و حقوق الملكية		**154,572,689,480**	128,217,737,459

المدير المالي

رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الموحد المرحلي
للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2018

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2018 (غير مدققة) ليرة سورية	 2017 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**42,086,174,691**	36,975,034,114
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(8,408,387,075)**	(10,902,748,415)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(624,729,149)**	(545,137,421)
حصة سيريتل من الإيرادات		**33,053,058,467**	25,527,148,278
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(489,907,085)**	(643,451,450)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(9,683,691,986)**	(10,579,228,796)
مصاريف التشغيل		**(10,173,599,071)**	(11,222,680,246)
مجمل الربح		**22,879,459,396**	14,304,468,032
مصاريف البيع والتسويق		**(1,242,687,259)**	(959,193,593)
المصاريف الإدارية	9	**(6,190,015,022)**	(4,711,423,809)
استهلاكات	13	**(163,491,144)**	(123,370,514)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		**34,441,794**	103,659,593
ربح التشغيل		**15,317,707,765**	8,614,139,709
فروق القطع المحققة		**(184,848,889)**	65,401,041
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**220,604,247**	(31,945,797)
إيرادات الفوائد		**4,888,643**	2,537,028
مصاريف الفوائد		**(52,365,253)**	-
الربح قبل الضريبة		**15,305,986,513**	8,650,131,981
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	**(2,433,039,172)**	(1,415,921,256)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	**-**	(2,636,024)
ضريبة الدخل		**(2,433,039,172)**	(1,418,557,280)
صافي ربح الفترة		**12,872,947,341**	7,231,574,701
مكونات الدخل الشامل الأخر		**-**	-
إجمالي الدخل الشامل للفترة		**12,872,947,341**	7,231,574,701
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**12,872,929,499**	7,231,565,439
الحصة غير المسيطرة		**17,842**	9,262
		12,872,947,341	7,231,574,701
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	**384.27**	215.87
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق	12	**377.68**	216.82

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 31 آذار 2018

	إيضاح	31 آذار 2018 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2017 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	13	66,751,828,094	64,545,108,047
صافي الموجودات المعنوية	14	26,086,594,112	26,460,302,268
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	15	9,056,321,213	11,519,529,926
ودائع وتأمينات	16	7,848,000,000	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	17	200,382,422	200,382,422
		109,943,125,841	110,573,322,663
الموجودات المتداولة			
مخزون		4,346,999,232	4,257,197,311
أرصدة مدينة اخرى	18	11,932,048,556	6,805,919,312
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	19	2,335,990,609	2,335,990,609
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	20	1,853,836,038	-
ذمم مدينة		5,584,817,511	5,489,391,878
نقد وودائع لدى البنوك	21	21,452,988,159	25,110,867,707
		47,506,680,105	43,999,366,817
مجموع الموجودات		157,449,805,946	154,572,689,480
المطلوبات وحقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	22	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	23	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	23	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		3,617,575,579	3,396,971,332
الأرباح المدورة		84,283,057,925	80,756,335,912
		96,253,827,297	92,506,501,037
الحصة غير المسيطرة		352,527	334,685
مجموع حقوق الملكية		96,254,179,824	92,506,835,722
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	24	347,458,970	347,458,970
مخصصات متلوعة	25	16,391,939,016	17,160,936,752
مستحقات لقاء تراخيص الترددات		702,000,000	1,404,000,000
		17,441,397,986	18,912,395,722
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	26	22,543,588,465	20,085,627,386
إيرادات مؤجلة	27	5,287,690,540	4,678,633,589
مخصص ضريبة الدخل	11	10,754,686,285	8,406,026,943
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	28	101,426,204	149,837,596
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	29	657,441,237	3,821,360,708
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	30	-	567,545,865
ذمم دائنة		4,409,395,405	5,444,425,949
		43,754,228,136	43,153,458,036
مجموع المطلوبات		61,195,626,122	62,065,853,758
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		157,449,805,946	154,572,689,480

المدير المالي

رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الموحد المرحلي
للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2018

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2018 (غير مدققة) ليرة سورية	2017 (غير مدققة) ليرة سورية	للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2018 (غير مدققة) ليرة سورية	2017 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	45,716,492,090	39,378,144,399	87,801,666,781	76,353,178,513
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	(9,058,210,584)	(11,650,389,402)	(17,466,597,659)	(22,553,137,817)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	(679,365,805)	(582,519,470)	(1,304,094,954)	(1,127,656,891)
حصة سيريتل من الإيرادات		35,977,915,701	27,145,235,527	69,030,974,168	52,672,383,805
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(477,710,466)	(551,840,447)	(967,617,551)	(1,195,291,897)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(6,020,235,459)	(11,582,849,888)	(15,703,927,445)	(22,162,078,684)
مصاريف التشغيل		(6,497,945,925)	(12,134,690,335)	(16,671,544,996)	(23,357,370,581)
مجمل الربح		29,479,969,776	15,010,545,192	52,359,429,172	29,315,013,224
مصاريف البيع والتسويق		(1,588,093,831)	(1,006,776,898)	(2,830,781,090)	(1,965,970,491)
المصاريف الإدارية	9	(6,415,855,590)	(4,714,066,504)	(12,605,870,612)	(9,425,490,313)
استهلاكات	13	(254,436,212)	(148,034,287)	(417,927,356)	(271,404,801)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		132,242,326	94,714,950	166,684,120	198,374,543
ربح التشغيل		21,353,826,469	9,236,382,453	36,671,534,234	17,850,522,162
فروق القطع المحققة		(19,151,288)	(40,356,046)	(204,000,177)	25,044,995
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	(30,199,277)	135,697,135	190,404,970	103,751,338
إيرادات الفوائد		5,787,848	536,667	10,676,491	3,073,695
مصاريف الفوائد		(245,975,662)	-	(298,340,915)	-
الربح قبل الضريبة		21,064,288,090	9,332,260,209	36,370,274,603	17,982,392,190
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	(2,791,552,727)	(1,679,030,171)	(5,224,591,899)	(3,094,951,427)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	-	-	-	(2,636,024)
ضريبة الدخل		(2,791,552,727)	(1,679,030,171)	(5,224,591,899)	(3,097,587,451)
صافي ربح الفترة		18,272,735,363	7,653,230,038	31,145,682,704	14,884,804,739
مكونات الدخل الشامل الأخر		-	-	-	-
إجمالي الدخل الشامل للفترة		18,272,735,363	7,653,230,038	31,145,682,704	14,884,804,739
العائد الى:					
مساهمي الشركة		18,272,718,623	7,653,224,017	31,145,648,122	14,884,789,456
الحصة غير المسيطرة		16,740	6,021	34,582	15,283
		18,272,735,363	7,653,230,038	31,145,682,704	14,884,804,739
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	545.45	228.45	929.72	444.32
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	546.36	224.40	924.04	441.23

المدير المالي

المدير التنفيذي

رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 حزيران 2018

	إيضاح	30 حزيران 2018 (غير مدققة)	31 كانون الأول 2017 (مدققة)
		ليرة سورية	ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	13	**68,218,214,141**	64,545,108,047
صافي الموجودات المعنوية	14	**25,685,515,744**	26,460,302,268
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	15	**12,247,259,225**	11,519,529,926
ودائع وتأمينات	16	**7,848,000,000**	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	17	**200,382,422**	200,382,422
		114,199,371,532	110,573,322,663
الموجودات المتداولة			
مخزون		**4,196,729,577**	4,257,197,311
أرصدة مدينة أخرى	18	**15,184,003,828**	6,805,919,312
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	19	**2,335,990,609**	2,335,990,609
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	20	**1,174,473,777**	-
ذمم مدينة		**6,255,859,109**	5,489,391,878
نقد وودائع لدى البنوك	21	**17,055,944,961**	25,110,867,707
		46,203,001,861	43,999,366,817
مجموع الموجودات		**160,402,373,393**	154,572,689,480
المطلوبات وحقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	22	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الإجباري	23	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الإختياري	23	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**3,587,376,302**	3,396,971,332
الأرباح المدورة		**93,540,975,825**	80,756,335,912
		105,481,545,920	92,506,501,037
الحصة غير المسيطرة		**369,267**	334,685
مجموع حقوق الملكية		**105,481,915,187**	92,506,835,722
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	24	**347,458,970**	347,458,970
مخصصات متنوعة	25	**11,735,960,325**	17,160,936,752
مستحقات لقاء تراخيص الترددات		**702,000,000**	1,404,000,000
		12,785,419,295	18,912,395,722
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	26	**24,682,165,428**	20,085,627,386
إيرادات مؤجلة	27	**5,067,227,638**	4,678,633,589
مخصص ضريبة الدخل	11	**5,721,897,109**	8,406,026,943
المستحق للشركة السورية للاتصالات	28	**101,890,239**	149,837,596
المستحق للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	29	**1,291,215,574**	3,821,360,708
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	30	**-**	567,545,865
ذمم دائنة		**5,270,642,923**	5,444,425,949
		42,135,038,911	43,153,458,036
مجموع المطلوبات		**54,920,458,206**	62,065,853,758
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**160,402,373,393**	154,572,689,480

رئيس مجلس الإدارة — المدير التنفيذي — المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الموحد المرحلي
للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2018

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 أيلول		للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول	
		2018 (غير مدققة)	2017 (غير مدققة)	2018 (غير مدققة)	2017 (غير مدققة)
		ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**49,360,545,294**	45,047,607,066	**137,162,212,075**	121,400,785,579
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(9,781,192,608)**	(13,311,253,531)	**(27,247,790,267)**	(35,864,391,348)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(733,589,433)**	(665,562,677)	**(2,037,684,387)**	(1,793,219,568)
حصة سيريتل من الإيرادات		**38,845,763,253**	31,070,790,858	**107,876,737,421**	83,743,174,663
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(507,323,405)**	(689,217,128)	**(1,474,940,956)**	(1,884,509,025)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(11,296,650,251)**	(11,828,237,187)	**(27,000,577,696)**	(33,990,315,871)
مصاريف التشغيل		**(11,803,973,656)**	(12,517,454,315)	**(28,475,518,652)**	(35,874,824,896)
مجمل الربح		**27,041,789,597**	18,553,336,543	**79,401,218,769**	47,868,349,767
مصاريف البيع والتسويق		**(1,639,147,676)**	(1,322,848,181)	**(4,469,928,766)**	(3,288,818,672)
المصاريف الإدارية	9	**(6,838,002,731)**	(5,539,880,541)	**(19,443,873,343)**	(14,965,370,854)
استهلاكات	13	**(289,902,402)**	(123,846,973)	**(707,829,758)**	(395,251,774)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		**38,658,560**	16,827,797	**205,342,680**	215,202,340
ربح التشغيل		**18,313,395,348**	11,583,588,645	**54,984,929,582**	29,434,110,807
فروق القطع المحققة		**(100,978,356)**	83,317,083	**(304,978,533)**	108,362,078
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**(7,579,819)**	(48,245,253)	**182,825,151**	55,506,085
إيرادات الفوائد		**5,586,662**	44,090,193	**16,263,153**	47,163,888
مصاريف الفوائد		**(159,159,085)**	(95,466,405)	**(457,500,000)**	(95,466,405)
الربح قبل الضريبة		**18,051,264,750**	11,567,284,263	**54,421,539,353**	29,549,676,453
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	**(3,064,968,528)**	(2,111,793,025)	**(8,289,560,427)**	(5,206,744,452)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	**(44,929,222)**	-	**(44,929,222)**	(2,636,024)
ضريبة الدخل		**(3,109,897,750)**	(2,111,793,025)	**(8,334,489,649)**	(5,209,380,476)
صافي ربح الفترة		**14,941,367,000**	9,455,491,238	**46,087,049,704**	24,340,295,977
مكونات الدخل الشامل الآخر		**-**	-	**-**	-
إجمالي الدخل الشامل للفترة		**14,941,367,000**	9,455,491,238	**46,087,049,704**	24,340,295,977
العائد الى:					
مساهمي الشركة		**14,941,335,972**	9,455,476,160	**46,086,984,094**	24,340,265,616
الحصة غير المسيطرة		**31,028**	15,078	**65,610**	30,361
		14,941,367,000	9,455,491,238	**46,087,049,704**	24,340,295,977
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	**446.01**	282.25	**1,375.73**	726.58
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	**446.23**	283.69	**1,370.27**	724.92

رئيس مجلس الإدارة — المدير التنفيذي — المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 أيلول 2018

	إيضاح	30 أيلول 2018 (غير مدققة)	31 كانون الأول 2017 (مدققة)
		ليرة سورية	ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	13	**72,471,107,868**	64,545,108,047
صافي الموجودات المعنوية	14	**25,300,311,074**	26,460,302,268
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	15	**13,159,031,295**	11,519,529,926
ودائع وتأمينات	16	**7,848,000,000**	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	17	**200,382,422**	200,382,422
		118,978,832,659	110,573,322,663
الموجودات المتداولة			
مخزون		**3,872,344,045**	4,257,197,311
أرصدة مدينة اخرى	18	**18,192,087,167**	6,805,919,312
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	19	**2,335,990,609**	2,335,990,609
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	20	**440,885,751**	-
ذمم مدينة		**5,920,593,363**	5,489,391,878
نقد وودائع لدى البنوك	21	**24,520,254,777**	25,110,867,707
		55,282,155,712	43,999,366,817
مجموع الموجودات		**174,260,988,371**	154,572,689,480
المطلوبات وحقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	22	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الإجباري	23	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الإختياري	23	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**3,579,796,483**	3,396,971,332
الأرباح المدورة		**108,489,891,616**	80,756,335,912
		120,422,881,892	92,506,501,037
الحصة غير المسيطرة		**400,295**	334,685
مجموع حقوق الملكية		**120,423,282,187**	92,506,835,722
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة وأخرى	24	**347,458,970**	347,458,970
مخصصات متنوعة	25	**11,735,960,325**	17,160,936,752
مستحقات لقاء تراخيص الترددات		**-**	1,404,000,000
		12,083,419,295	18,912,395,722
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	26	**20,958,673,521**	20,085,627,386
إيرادات مؤجلة	27	**5,527,076,338**	4,678,633,589
مخصص ضريبة الدخل	11	**8,786,406,455**	8,406,026,943
المستحق للشركة السورية للاتصالات	28	**43,077,237**	149,837,596
المستحق للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	29	**1,625,670,213**	3,821,360,708
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	30	**-**	567,545,865
ذمم دائنة		**4,813,383,125**	5,444,425,949
		41,754,286,889	43,153,458,036
مجموع المطلوبات		**53,837,706,184**	62,065,853,758
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**174,260,988,371**	154,572,689,480

المدير المالي — المدير التنفيذي — رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد
كما في 31 كانون الأول 2018

	إيضاح	2018	2017
		ليرة سورية	ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	**86,987,610,573**	64,545,108,047
صافي الموجودات المعنوية	15	**24,965,441,969**	26,460,302,268
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	16	**11,558,967,079**	12,886,078,170
ودائع وتأمينات	17	**7,848,000,000**	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	18	**200,382,422**	200,382,422
		131,560,402,043	111,939,870,907
الموجودات المتداولة			
مخزون	19	**3,150,130,268**	2,890,649,067
أرصدة مدينة اخرى	20	**10,316,207,963**	6,805,919,312
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	21	**2,594,905,890**	2,335,990,609
ذمم مدينة	22	**5,485,871,992**	5,489,391,878
نقد وودائع لدى البنوك	23	**33,997,919,808**	25,110,867,707
		55,545,035,921	42,632,818,573
مجموع الموجودات		**187,105,437,964**	154,572,689,480
المطلوبات و حقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	24	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الإجباري	25	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الإختياري	25	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة	11	**3,642,962,696**	3,396,971,332
الأرباح المدورة		**120,945,240,801**	80,756,335,912
		132,941,397,290	92,506,501,037
الحصة غير المسيطرة		**425,263**	334,685
مجموع حقوق الملكية		**132,941,822,553**	92,506,835,722
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة	26	**347,458,970**	347,458,970
مخصصات متنوعة	27	**12,241,477,921**	17,160,936,752
مستحقات لقاء تراخيص الترددات		**-**	1,404,000,000
		12,588,936,891	18,912,395,722
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	28	**16,264,063,885**	20,085,627,386
مخصص ضريبة الدخل	12	**11,383,009,937**	8,406,026,943
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	29	**63,654,570**	149,837,596
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	30	**1,383,663,248**	3,821,360,708
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	31	**258,377,748**	567,545,865
إيرادات مؤجلة	32	**7,980,239,573**	4,678,633,589
ذمم دائنة	33	**4,241,669,559**	5,444,425,949
		41,574,678,520	43,153,458,036
مجموع المطلوبات		**54,163,615,411**	62,065,853,758
مجموع المطلوبات و حقوق الملكية		**187,105,437,964**	154,572,689,480

المدير المالي — المدير التنفيذي — رئيس مجلس الإدارة

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الموحد
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2018

	إيضاح	2018 ليرة سورية	2017 ليرة سورية
صافي الإيرادات	4	**184,140,997,174**	165,570,758,370
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(36,573,069,873)**	(48,943,338,583)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(2,737,080,365)**	(2,447,166,929)
حصة سيريتل من الإيرادات		**144,830,846,936**	114,180,252,858
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(1,875,574,579)**	(2,498,844,048)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(40,054,171,587)**	(35,765,440,415)
مصاريف التشغيل		**(41,929,746,166)**	(38,264,284,463)
مجمل الربح		**102,901,100,770**	75,915,968,395
مصاريف البيع والتسويق	9	**(6,316,014,825)**	(4,620,024,388)
المصاريف الإدارية	10	**(25,600,299,922)**	(21,490,179,106)
استهلاكات	14	**(1,044,404,086)**	(653,444,980)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		**249,542,497**	142,072,347
ربح التشغيل		**70,189,924,434**	49,294,392,268
فروق القطع المحققة		**(471,169,374)**	295,724,987
فروق تقييم القطع غير المحققة	11	**245,991,364**	340,914,371
إيرادات الفوائد		**34,263,317**	147,198,362
مصاريف الفوائد	35	**(457,500,000)**	(275,000,000)
الربح قبل الضريبة		**69,541,509,741**	49,803,229,988
مصروف ضريبة الدخل عن السنة الحالية	12	**(10,886,703,231)**	(7,836,504,927)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	12	**(49,216,440)**	(2,636,024)
مصروف ضريبة الدخل		**(10,935,919,671)**	(7,839,140,951)
صافي ربح السنة		**58,605,590,070**	41,964,089,037
مكونات الدخل الشامل الأخر		-	-
إجمالي الدخل الشامل للسنة		**58,605,590,070**	41,964,089,037
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**58,605,499,492**	41,964,043,540
الحصة غير المسيطرة		**90,578**	45,497
		58,605,590,070	41,964,089,037
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة	13	**1,749.42**	1,252.66
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	13	**1,742.07**	1,242.48

رئيس مجلس الإدارة | المدير التنفيذي | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 31 آذار 2019

	إيضاح	31 آذار 2019 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2018 (مدققة ومعاد عرضها) ليرة سورية	1 كانون الثاني 2018 (مدققة ومعاد عرضها) ليرة سورية
الموجودات				
الموجودات غير المتداولة				
صافي الموجودات الثابتة	13	**88,183,446,456**	86,987,610,573	64,545,108,047
صافي الموجودات المعنوية	14	**24,500,526,653**	24,965,441,969	26,460,302,268
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	15	**9,868,783,943**	11,558,967,079	12,886,078,170
حق استخدام الأصول	16	**7,111,355,299**	-	-
ودائع وتأمينات	17	**7,848,000,000**	7,848,000,000	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	18	**200,382,422**	200,382,422	200,382,422
		137,712,494,773	131,560,402,043	111,939,870,907
الموجودات المتداولة				
مخزون		**3,820,361,473**	3,150,130,268	2,890,649,067
أرصدة مدينة اخرى	19	**11,868,160,149**	10,316,207,963	6,805,919,312
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	**2,594,905,890**	2,594,905,890	2,335,990,609
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	21	**2,018,741,925**	-	-
ذمم مدينة		**5,717,647,633**	5,480,968,679	5,148,405,198
نقد وودائع لدى البنوك	22	**34,639,379,098**	33,997,919,808	25,110,867,707
		60,659,196,168	55,540,132,608	42,291,831,893
مجموع الموجودات		**198,371,690,941**	187,100,534,651	154,231,702,800
المطلوبات وحقوق الملكية				
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة				
رأس المال المدفوع	23	**3,350,000,000**	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	24	**837,500,000**	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	24	**1,675,000,000**	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**3,662,908,623**	3,653,050,805	3,400,483,393
الأرباح المدورة		**125,480,448,238**	120,932,767,936	80,054,109,719
		137,496,550,654	132,939,012,534	91,807,786,905
الحصة غير المسيطرة		**450,861**	425,263	334,685
مجموع حقوق الملكية		**137,497,001,515**	132,939,437,797	91,808,121,590
المطلوبات غير المتداولة				
مخصص مطالبات محتملة	25	**347,458,970**	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	26	**12,521,969,526**	12,241,477,921	17,160,936,752
مستحقات لقاء تراخيص الترددات		-	-	1,404,000,000
التزامات عقود الإيجار	16	**2,535,866,632**	-	-
		15,405,295,128	12,588,936,891	18,912,395,722
المطلوبات المتداولة				
أرصدة دائنة أخرى	27	**17,241,154,829**	16,264,063,885	20,046,294,856
التزامات عقود الإيجار	16	**1,126,479,668**	-	-
إيرادات مؤجلة		**6,355,797,884**	7,980,239,573	5,465,284,180
مخصص ضريبة الدخل	11	**14,289,763,570**	11,380,491,380	8,264,231,270
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	28	**55,583,922**	63,654,570	149,837,596
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	29	**1,185,375,578**	1,383,663,248	3,585,365,531
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	30	-	258,377,748	555,746,106
ذمم دائنة		**5,215,238,847**	4,241,669,559	5,444,425,949
		45,469,394,298	41,572,159,963	43,511,185,488
مجموع المطلوبات		**60,874,689,426**	54,161,096,854	62,423,581,210
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**198,371,690,941**	187,100,534,651	154,231,702,800

رئيس مجلس الإدارة | المدير التنفيذي | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الموحد المرحلي
للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2019

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2019 (غير مدققة) ليرة سورية	2018 (غير مدققة ومعاد عرضها) ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	49,525,100,851	42,086,174,691
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	(9,842,850,353)	(8,408,387,075)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	(738,213,774)	(624,729,149)
حصة سيريتل من الإيرادات		38,944,036,724	33,053,058,467
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(374,515,375)	(489,907,085)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(12,577,564,851)	(9,683,691,986)
مصاريف التشغيل		(12,952,080,226)	(10,173,599,071)
مجمل الربح		25,991,956,498	22,879,459,396
مصاريف البيع والتسويق		(1,770,790,768)	(1,242,687,259)
المصاريف الإدارية	9	(6,585,787,685)	(5,987,985,887)
استهلاكات		(643,932,713)	(163,491,144)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		33,141,785	34,441,794
ربح التشغيل		17,024,587,117	15,519,736,900
فروق القطع المحققة		(106,419,556)	(184,848,889)
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	9,857,818	162,152,262
إيرادات الفوائد		1,956	4,888,643
مصاريف الفوائد		(81,168,390)	(52,365,253)
الربح قبل الضريبة		16,846,858,945	15,449,563,663
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	(2,909,295,227)	(2,466,980,064)
ضريبة الدخل		(2,909,295,227)	(2,466,980,064)
صافي ربح الفترة		13,937,563,718	12,982,583,599
مكونات الدخل الشامل الآخر		-	-
إجمالي الدخل الشامل للفترة		13,937,563,718	12,982,583,599
العائد الى:			
مساهمي الشركة		13,937,538,120	12,982,565,757
الحصة غير المسيطرة		25,598	17,842
		13,937,563,718	12,982,583,599
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	416.05	387.54
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	415.75	382.70

رئيس مجلس الإدارة — المدير التنفيذي — المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 حزيران 2019

	إيضاح	30 حزيران 2019 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2018 (مدققة ومعاد عرضها) ليرة سورية	1 كانون الثاني 2018 (مدققة ومعاد عرضها) ليرة سورية
الموجودات				
الموجودات غير المتداولة				
صافي الموجودات الثابتة	14	91,042,006,027	86,987,610,573	64,545,108,047
صافي الموجودات المعنوية	15	24,071,897,441	24,965,441,969	26,460,302,268
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	16	6,933,801,710	11,558,967,079	12,886,078,170
حق استخدام الأصول	17	7,799,015,013	-	-
ودائع وتأمينات	18	7,848,000,000	7,848,000,000	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	19	200,382,422	200,382,422	200,382,422
		137,895,102,613	131,560,402,043	111,939,870,907
الموجودات المتداولة				
مخزون		4,276,886,181	3,150,130,268	2,890,649,067
أرصدة مدينة اخرى	20	22,951,526,508	10,316,207,963	6,805,919,312
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	21	2,594,905,890	2,594,905,890	2,335,990,609
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	22	1,219,367,184	-	-
ذمم مدينة		6,387,748,645	5,480,968,679	5,148,405,198
نقد وودائع لدى البنوك	23	29,985,709,083	33,997,919,808	25,110,867,707
		67,416,143,491	55,540,132,608	42,291,831,893
مجموع الموجودات		205,311,246,104	187,100,534,651	154,231,702,800
المطلوبات وحقوق الملكية				
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة				
رأس المال المدفوع	24	3,350,000,000	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		2,490,693,793	2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	25	837,500,000	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	25	1,675,000,000	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		3,077,347,751	3,653,050,805	3,400,483,393
الأرباح المدورة		132,657,021,101	120,932,767,936	80,054,109,719
		144,087,562,645	132,939,012,534	91,807,786,905
الحصة غير المسيطرة		471,983	425,263	334,685
مجموع حقوق الملكية		144,088,034,628	132,939,437,797	91,808,121,590
المطلوبات غير المتداولة				
مخصص مطالبات محتملة	26	347,458,970	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	27	12,638,482,978	12,241,477,921	17,160,936,752
مستحقات لقاء تراخيص الترددات		-	-	1,404,000,000
التزامات عقود الإيجار	17	3,534,275,329	-	-
		16,520,217,277	12,588,936,891	18,912,395,722
المطلوبات المتداولة				
أرصدة دائنة أخرى	28	23,182,695,478	16,264,063,885	20,046,294,856
التزامات عقود الإيجار	17	672,599,218	-	-
إيرادات مؤجلة		6,774,519,658	7,980,239,573	5,465,284,180
مخصص ضريبة الدخل	12	6,562,806,885	11,380,491,380	8,264,231,270
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	29	100,647,216	63,654,570	149,837,596
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	30	1,765,462,157	1,383,663,248	3,585,365,531
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	31	-	258,377,748	555,746,106
ذمم دائنة		5,644,263,587	4,241,669,559	5,444,425,949
		44,702,994,199	41,572,159,963	43,511,185,488
مجموع المطلوبات		61,223,211,476	54,161,096,854	62,423,581,210
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		205,311,246,104	187,100,534,651	154,231,702,800

رئيس مجلس الإدارة — المدير التنفيذي — المدير المالي

إن الإيضاحات المرفقة من 1 الى 35 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية الموحدة المرحلية المختصرة وتقرأ معها

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الموحد المرحلي
للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2019

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2019 (غير مدققة)	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2018 (غير مدققة ومعاد عرضها)	للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2019 (غير مدققة)	للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2018 (غير مدققة ومعاد عرضها)
		ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	53,693,115,050	45,715,492,090	103,218,215,901	87,801,666,781
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	(10,658,351,199)	(9,058,210,584)	(20,501,201,552)	(17,486,597,659)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	(799,376,340)	(679,365,805)	(1,537,590,114)	(1,304,094,954)
حصة سيريتل من الإيرادات		**42,235,387,511**	35,977,915,701	**81,179,424,235**	69,030,974,168
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(441,192,898)	(477,710,466)	(815,708,273)	(967,617,551)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(13,879,770,459)	(6,020,235,459)	(26,457,335,310)	(15,703,927,445)
مصاريف التشغيل		(14,320,963,357)	(6,497,945,925)	(27,273,043,583)	(16,671,544,996)
مجمل الربح		27,914,424,154	29,479,969,776	53,906,380,652	52,359,429,172
مصاريف البيع والتسويق		(2,295,043,308)	(1,588,093,831)	(4,065,834,076)	(2,830,781,090)
المصاريف الإدارية	9	(6,691,567,952)	(6,498,903,021)	(13,277,355,637)	(12,486,888,908)
استهلاكات		(676,640,750)	(254,436,212)	(1,320,573,463)	(417,927,356)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		15,019,980	132,242,326	48,161,765	166,684,120
ربح التشغيل		18,266,192,124	21,270,779,038	35,290,779,241	36,790,515,938
فروق القطع المحققة		(103,000,849)	(19,151,288)	(209,420,405)	(204,000,177)
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	(585,560,872)	(15,340,948)	(575,703,054)	146,811,314
إيرادات الفوائد		-	5,787,848	1,956	10,676,491
مصاريف الفوائد		(164,971,022)	(245,975,662)	(246,139,412)	(298,340,915)
استرداد مخصص انخفاض قيمة استثمارات متوفرة للبيع	11	2,302,220,392	-	2,302,220,392	-
الربح قبل الضريبة		19,714,879,773	20,996,096,988	36,561,738,718	36,445,662,651
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة المالية	12	(3,073,846,660)	(2,777,600,762)	(5,983,141,887)	(5,244,580,826)
ضريبة الدخل		(3,073,846,660)	(2,777,600,762)	(5,983,141,887)	(5,244,580,826)
صافي ربح الفترة		16,641,033,113	18,218,498,226	30,578,596,831	31,201,081,825
مكونات الدخل الشامل الأخر		-	-	-	-
إجمالي الدخل الشامل للفترة		16,641,033,113	18,218,498,226	30,578,596,831	31,201,081,825
العائد الى:					
مساهمي الشركة		16,641,011,991	18,218,481,486	30,578,550,111	31,201,047,243
الحصة غير المسيطرة		21,122	16,740	46,720	34,582
		16,641,033,113	18,218,498,226	30,578,596,831	31,201,081,825
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	13	496.75	543.84	912.79	931.37
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	13	514.23	544.29	929.98	926.99

رئيس مجلس الإدارة — المدير التنفيذي — المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 أيلول 2019

	إيضاح	30 أيلول 2019 (غير مدققة)	31 كانون الأول 2018 (مدققة ومعاد عرضها)	1 كانون الثاني 2018 (مدققة ومعاد عرضها)
		ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية
الموجودات				
الموجودات غير المتداولة				
صافي الموجودات الثابتة	15	**88,720,046,538**	86,987,610,573	64,545,108,047
صافي الموجودات المعنوية	16	**23,652,067,426**	24,965,441,969	26,460,302,268
موجودات معنوية وثابتة قيد التثبيت	17	**15,557,099,329**	11,558,967,079	12,886,078,170
حق استخدام الأصول	18	**7,672,633,817**	-	-
ودائع وتأمينات	19	**7,848,000,000**	7,848,000,000	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	20	**200,382,422**	200,382,422	200,382,422
		143,650,229,532	131,560,402,043	111,939,870,907
الموجودات المتداولة				
مخزون		**2,971,418,497**	3,150,130,268	2,890,649,067
أرصدة مدينة أخرى	21	**12,198,185,321**	10,316,207,963	6,805,919,312
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	22	**2,594,905,890**	2,594,905,890	2,335,990,609
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	23	**312,135,105**	-	-
ذمم مدينة		**6,895,787,269**	5,480,968,679	5,148,405,198
نقد وودائع لدى البنوك	24	**56,690,962,969**	33,997,919,808	25,110,867,707
		81,663,395,051	55,540,132,608	42,291,831,893
مجموع الموجودات		**225,313,624,583**	187,100,534,651	154,231,702,800
المطلوبات وحقوق الملكية				
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة				
رأس المال المدفوع	25	**3,350,000,000**	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	26	**837,500,000**	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	26	**1,675,000,000**	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**2,825,632,137**	3,653,050,805	3,400,483,393
الأرباح المدورة		**150,138,033,433**	120,932,767,936	80,054,109,719
		161,316,859,363	132,939,012,534	91,807,786,905
الحصة غير المسيطرة		**495,060**	425,263	334,685
مجموع حقوق الملكية		**161,317,354,423**	132,939,437,797	91,808,121,590
المطلوبات غير المتداولة				
مخصص مطالبات محتملة	27	**347,458,970**	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	28	**12,770,766,762**	12,241,477,921	17,160,936,752
مستحقات لقاء تراخيص الترددات		-	-	1,404,000,000
التزامات عقود الإيجار	18	**3,516,004,948**	-	-
		16,634,230,680	12,588,936,891	18,912,395,722
المطلوبات المتداولة				
أرصدة دائنة أخرى	29	**21,786,425,057**	16,264,063,885	20,046,294,856
التزامات عقود الإيجار	18	**610,091,904**	-	-
إيرادات مؤجلة		**7,191,054,021**	7,980,239,573	5,465,284,180
مخصص ضريبة الدخل	13	**10,133,976,861**	11,380,491,380	8,264,231,270
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	30	**101,665,388**	63,654,570	149,837,596
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	31	**2,525,574,899**	1,383,663,248	3,585,365,531
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	32	-	258,377,748	555,746,106
ذمم دائنة		**5,013,251,350**	4,241,669,559	5,444,425,949
		47,362,039,480	41,572,159,963	43,511,185,488
مجموع المطلوبات		**63,996,270,160**	54,161,096,854	62,423,581,210
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**225,313,624,583**	187,100,534,651	154,231,702,800

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الموحد المرحلي
للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2019

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2019 (غير مدققة)	2018 (غير مدققة ومعاد عرضها)	للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2019 (غير مدققة)	2018 (غير مدققة ومعاد عرضها)
		ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	60,978,509,870	49,360,545,294	164,196,725,771	137,162,212,075
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	(12,096,434,558)	(9,781,192,608)	(32,597,636,110)	(27,247,790,267)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	(907,232,591)	(733,589,433)	(2,444,822,705)	(2,037,684,387)
حصة سيريتل من الإيرادات		**47,974,842,721**	38,845,763,253	**129,154,266,956**	107,876,737,421
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(516,217,037)	(507,323,405)	(1,331,925,310)	(1,474,940,956)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(13,446,147,088)	(11,296,650,251)	(39,903,482,398)	(27,000,577,696)
مصاريف التشغيل		(13,962,364,125)	(11,803,973,656)	(41,235,407,708)	(28,475,518,652)
مجمل الربح		34,012,478,596	27,041,789,597	87,918,859,248	79,401,218,769
مصاريف البيع والتسويق		(2,000,579,637)	(1,639,147,676)	(6,066,413,713)	(4,469,928,766)
المصاريف الإدارية	9	(6,809,578,508)	(6,924,841,799)	(20,086,934,145)	(19,411,730,707)
استهلاكات		(688,207,015)	(289,902,402)	(2,008,780,478)	(707,829,758)
خسائر ناتجة عن الحريق	10	(2,832,517,487)	-	(2,832,517,487)	-
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		45,951,568	38,658,560	94,113,333	205,342,680
ربح التشغيل		21,727,547,517	18,226,556,280	57,018,326,758	55,017,072,218
فروق القطع المحققة		(142,078,668)	(100,978,356)	(351,499,073)	(304,978,533)
فروق تقييم القطع غير المحققة	11	(251,715,614)	(15,734,045)	(827,418,668)	131,077,269
إيرادات الفوائد		55,557,017	5,586,662	55,558,973	16,263,153
مصاريف الفوائد		(280,164,311)	(159,159,085)	(526,303,723)	(457,500,000)
استرداد مخصص انخفاض قيمة استثمارات متوفرة للبيع	12	-	-	2,302,220,392	-
الربح قبل الضريبة		21,109,145,941	17,956,271,456	57,670,884,659	54,401,934,107
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	13	(3,572,150,056)	(3,050,379,564)	(9,555,291,943)	(8,294,960,390)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	13	(307,676,090)	(44,929,222)	(307,676,090)	(44,929,222)
ضريبة الدخل		(3,879,826,146)	(3,095,308,786)	(9,862,968,033)	(8,339,889,612)
صافي ربح الفترة		17,229,319,795	14,860,962,670	47,807,916,626	46,062,044,495
مكونات الدخل الشامل الأخر		-	-	-	-
إجمالي الدخل الشامل للفترة		17,229,319,795	14,860,962,670	47,807,916,626	46,062,044,495
العائد الى:					
مساهمي الشركة		17,229,296,718	14,860,931,642	47,807,846,829	46,061,978,885
الحصة غير المسيطرة		23,077	31,028	69,797	65,610
		17,229,319,795	14,860,962,670	47,807,916,626	46,062,044,495
التصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	14	514.31	443.61	1,427.10	1,374.98
التصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	14	521.82	444.08	1,451.80	1,371.07

رئيس مجلس الإدارة — المدير التنفيذي — المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد
كما في 31 كانون الأول 2019

	إيضاح	31 كانون الأول 2019	31 كانون الأول 2018 (معاد عرضها)	1 كانون الثاني 2018 (معاد عرضها)
		ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية
الموجودات				
الموجودات غير المتداولة				
صافي الموجودات الثابتة	17	**94,231,956,340**	86,987,610,573	64,545,108,047
صافي الموجودات المعنوية	18	**23,220,094,424**	24,965,441,969	26,460,302,268
موجودات ثابتة قيد التثبيت	19	**14,143,598,883**	11,558,967,079	12,886,078,170
حق استخدام الأصول	20	**10,057,186,702**	-	-
ودائع وتأمينات	21	**7,848,000,000**	7,848,000,000	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	22	**200,382,422**	200,382,422	200,382,422
		149,701,218,771	131,560,402,043	111,939,870,907
الموجودات المتداولة				
مخزون	23	**2,656,928,228**	3,150,130,268	2,890,649,067
أرصدة مدينة أخرى	24	**6,371,778,804**	10,316,207,963	6,805,919,312
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	25	**3,152,998,665**	2,594,905,890	2,335,990,609
ذمم مدينة	26	**8,165,811,745**	5,480,968,679	5,148,405,198
نقد وودائع لدى البنوك	27	**71,955,323,018**	33,997,919,808	25,110,867,707
		92,302,840,460	55,540,132,608	42,291,831,893
مجموع الموجودات		**242,004,059,231**	187,100,534,651	154,231,702,800
المطلوبات وحقوق الملكية				
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة				
رأس المال المدفوع	28	**3,350,000,000**	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	29	**837,500,000**	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	29	**1,675,000,000**	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**3,357,724,042**	3,653,050,805	3,400,483,393
الأرباح المدورة		**161,126,911,956**	120,932,767,936	80,054,109,719
		172,837,829,791	132,939,012,534	91,807,786,905
الحصة غير المسيطرة		**495,042**	425,263	334,685
مجموع حقوق الملكية		**172,838,324,833**	132,939,437,797	91,808,121,590
المطلوبات غير المتداولة				
مخصص مطالبات محتملة	30	**347,458,970**	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	31	**14,635,091,828**	12,241,477,921	17,160,936,752
مستحقات لقاء تراخيص الترددات		-	-	1,404,000,000
التزامات عقود الإيجار	20	**2,769,965,430**	-	-
		17,752,516,228	12,588,936,891	18,912,395,722
المطلوبات المتداولة				
أرصدة دائنة أخرى	32	**16,789,574,469**	16,264,063,885	20,046,294,856
التزامات عقود الإيجار	20	**3,646,337,317**	-	-
إيرادات مؤجلة	33	**9,659,753,681**	7,980,239,573	5,465,284,180
مخصص ضريبة الدخل	15	**12,584,499,401**	11,380,491,380	8,264,231,270
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	34	**70,727,349**	63,654,570	149,837,596
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	35	**1,934,005,283**	1,383,663,248	3,585,365,531
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	36	**541,359,969**	258,377,748	555,746,106
ذمم دائنة	37	**6,186,960,701**	4,241,669,559	5,444,425,949
		51,413,218,170	41,572,159,963	43,511,185,488
مجموع المطلوبات		**69,165,734,398**	54,161,096,854	62,423,581,210
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**242,004,059,231**	187,100,534,651	154,231,702,800

رئيس مجلس الإدارة — المدير التنفيذي — المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الموحد
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2019

	إيضاح	2019 ليرة سورية	2018 (معاد عرضها) ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	**221,580,087,717**	184,140,997,174
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(43,977,620,929)**	(36,573,069,873)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(3,298,321,570)**	(2,737,080,365)
حصة سيريتل من الإيرادات		**174,304,145,218**	144,830,846,936
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(1,896,522,022)**	(1,875,574,579)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(55,827,397,508)**	(40,054,171,587)
مصاريف التشغيل		**(57,723,919,530)**	(41,929,746,166)
مجمل الربح		**116,580,225,688**	102,901,100,770
مصاريف البيع والتسويق	9	**(7,899,238,728)**	(6,316,014,825)
المصاريف الإدارية	10	**(28,010,531,496)**	(25,270,792,603)
استهلاكات	17و20	**(3,464,590,172)**	(1,044,404,086)
خسائر ناتجة عن الحريق	11	**(2,794,289,205)**	-
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي	12	**(1,419,028,299)**	249,542,497
ربح التشغيل		**72,992,547,788**	70,519,431,753
فروق القطع المحققة		**(2,546,049,120)**	(471,169,374)
فروق تقييم القطع غير المحققة	13	**(295,326,763)**	252,567,412
إيرادات الفوائد		**100,200,019**	34,263,317
مصاريف الفوائد		**(910,408,898)**	(457,500,000)
استرداد مخصص انخفاض قيمة استثمارات متوفرة للبيع	14	**2,302,220,392**	-
الربح قبل الضريبة		**71,643,183,418**	69,877,593,108
مصروف ضريبة الدخل عن السنة الحالية	15	**(12,006,620,292)**	(10,942,060,461)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	15	**(307,676,090)**	(49,216,440)
مصروف ضريبة الدخل		**(12,314,296,382)**	(10,991,276,901)
صافي ربح السنة		**59,328,887,036**	58,886,316,207
مكونات الدخل الشامل الآخر		-	-
إجمالي الدخل الشامل للسنة		**59,328,887,036**	58,886,316,207
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**59,328,817,257**	58,886,225,629
الحصة غير المسيطرة		**69,779**	90,578
		59,328,887,036	58,886,316,207
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة	16	**1,771.01**	1,757.80
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	16	**1,779.83**	1,750.26

رئيس مجلس الإدارة — المدير التنفيذي — المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 31 آذار 2020

	إيضاح	31 آذار 2020 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2019 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	13	**97,235,085,783**	94,231,956,340
صافي الموجودات المعنوية	14	**22,913,754,442**	23,220,094,424
موجودات ثابتة قيد التثبيت	15	**8,084,728,635**	14,143,598,883
حق استخدام الأصول	16	**10,604,705,027**	10,057,186,702
ودائع وتأمينات	17	**12,672,000,000**	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	18	**200,382,422**	200,382,422
		151,710,656,309	149,701,218,771
الموجودات المتداولة			
مخزون		**2,828,173,771**	2,656,928,228
أرصدة مدينة اخرى	19	**13,279,045,426**	6,371,778,804
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	**3,152,998,665**	3,152,998,665
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	21	**2,455,638,870**	-
ذمم مدينة		**9,989,520,048**	8,165,811,745
نقد وودائع لدى البنوك	22	**84,261,301,072**	71,955,323,018
		115,966,677,852	92,302,840,460
مجموع الموجودات		**267,677,334,161**	242,004,059,231
المطلوبات وحقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	23	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	24	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	24	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**12,915,556,691**	3,357,724,042
الأرباح المدورة		**164,475,078,235**	161,126,911,956
		185,743,828,719	172,837,829,791
الحصة غير المسيطرة		**522,870**	495,042
مجموع حقوق الملكية		**185,744,351,589**	172,838,324,833
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطلوبات محتملة	25	**347,458,970**	347,458,970
مخصصات متنوعة	26	**19,189,251,892**	14,635,091,828
التزامات عقود الإيجار	16	**2,818,056,048**	2,769,965,430
		22,354,766,910	17,752,516,228
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	27	**18,610,068,358**	16,789,574,469
التزامات عقود الإيجار	16	**4,650,391,986**	3,646,337,317
إيرادات مؤجلة		**10,466,333,256**	9,659,753,681
مخصص ضريبة الدخل	11	**16,033,104,345**	12,584,499,401
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	28	**45,092,912**	70,727,349
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	29	**1,319,013,620**	1,934,005,283
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	30	-	541,359,969
ذمم دائنة		**8,454,211,185**	6,186,960,701
		59,578,215,662	51,413,218,170
مجموع المطلوبات		**81,932,982,572**	69,165,734,398
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**267,677,334,161**	242,004,059,231

الحارس القضائي على شركة سيريتل موبايل تيليكوم
الشركة السورية للاتصالات يمثلها رئيس مجلس الإدارة
الدكتور محمد مازن المحاربي إضافة إلى منصبه

المكلف بمهام المدير التنفيذي — المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الموحد المرحلي
للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2020

	ايضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2020 (غير مدققة) ليرة سورية	2019 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	**58,823,369,061**	49,525,100,851
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(11,723,495,560)**	(9,842,850,353)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(879,262,179)**	(738,213,774)
حصة سيريتل من الإيرادات		**46,220,611,322**	38,944,036,724
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(503,369,970)**	(374,515,375)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(15,791,708,175)**	(12,577,564,851)
مصاريف التشغيل		**(16,295,078,145)**	(12,952,080,226)
مجمل الربح		**29,925,533,177**	25,991,956,498
مصاريف البيع والتسويق		**(1,749,911,843)**	(1,770,790,768)
المصاريف الإدارية	9	**(5,709,893,117)**	(6,585,787,685)
استهلاكات		**(1,231,459,996)**	(643,932,713)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		**(41,241,086)**	33,141,785
ربح التشغيل		**21,193,027,135**	17,024,587,117
فروق القطع المحققة		**(179,496,122)**	(106,419,556)
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**9,557,832,649**	9,857,818
إيرادات الفوائد		**40,720,486**	1,956
مصاريف الفوائد		**(187,452,448)**	(81,168,390)
الربح قبل الضريبة		**30,424,631,700**	16,846,858,945
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	**(3,448,604,944)**	(2,909,295,227)
ضريبة الدخل		**(3,448,604,944)**	(2,909,295,227)
صافي ربح الفترة		**26,976,026,756**	13,937,563,718
مكونات الدخل الشامل الأخر		-	-
إجمالي الدخل الشامل للفترة		**26,976,026,756**	13,937,563,718
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**26,975,998,928**	13,937,538,120
الحصة غير المسيطرة		**27,828**	25,598
		26,976,026,756	13,937,563,718
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	**805.25**	416.05
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	**519.95**	415.75

الحارس القضائي على شركة سيريتل موبايل تيليكوم
الشركة السورية للاتصالات يمثلها رئيس مجلس الإدارة
الدكتور محمد مازن الدحادرجي إضافة إلى منصبه

المكلف بمهام المدير التنفيذي

المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 حزيران 2020

	ايضاح	30 حزيران 2020 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2019 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	13	**93,612,209,575**	94,231,956,340
صافي الموجودات المعنوية	14	**22,508,878,745**	23,220,094,424
موجودات ثابتة قيد التثبيت	15	**10,661,408,904**	14,143,598,883
حق استخدام الأصول	16	**9,809,217,134**	10,057,186,702
ودائع وتأمينات	17	**22,608,000,000**	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	18	**200,382,422**	200,382,422
		159,400,096,780	149,701,218,771
الموجودات المتداولة			
مخزون		**4,364,985,257**	2,656,928,228
أرصدة مدينة اخرى	19	**22,172,191,704**	6,371,778,804
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	**3,152,998,665**	3,152,998,665
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	21	**1,489,333,851**	-
ذمم مدينة		**13,994,868,774**	8,165,811,745
نقد وودائع لدى البنوك	22	**116,969,972,333**	71,955,323,018
		162,144,350,584	92,302,840,460
مجموع الموجودات		**321,544,447,364**	242,004,059,231
المطلوبات وحقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	23	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	24	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	24	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**31,733,340,696**	3,357,724,042
الأرباح المدورة		**184,613,533,354**	161,126,911,956
		224,700,067,843	172,837,829,791
الحصة غير المسيطرة		**536,802**	495,042
مجموع حقوق الملكية		**224,700,604,645**	172,838,324,833
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة	25	**347,458,970**	347,458,970
مخصصات متنوعة	26	**29,062,828,623**	14,635,091,828
التزامات عقود الإيجار	16	**2,525,927,245**	2,769,965,430
		31,936,214,838	17,752,516,228
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	27	**31,524,727,415**	16,789,574,469
التزامات عقود الإيجار	16	**2,438,125,030**	3,646,337,317
إيرادات مؤجلة		**9,321,521,408**	9,659,753,681
مخصص ضريبة الدخل	11	**8,330,912,843**	12,584,499,401
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	28	**56,000,788**	70,727,349
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	29	**2,360,876,613**	1,934,005,283
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	30	-	541,359,969
ذمم دائنة		**10,875,463,784**	6,186,960,701
		64,907,627,881	51,413,218,170
مجموع المطلوبات		**96,843,842,719**	69,165,734,398
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**321,544,447,364**	242,004,059,231

الحارس القضائي على شركة سيريتل موبايل تيليكوم
الشركة السورية للاتصالات يمثلها رئيس مجلس الإدارة
الدكتور محمد مازن الدحادرجي إضافة إلى منصبه

المكلف بمهام المدير التنفيذي

المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الموحد المرحلي
للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2020

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2020 (غير مدققة)	2019 (غير مدققة)	للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2020 (غير مدققة)	2019 (غير مدققة)
		ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	64,462,710,015	53,693,115,050	123,286,079,076	103,218,215,901
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	(12,884,073,334)	(10,658,351,199)	(24,607,568,894)	(20,501,201,552)
الأجور والمساهمات السورية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	(966,305,474)	(799,376,340)	(1,845,567,653)	(1,537,590,114)
حصة سيريتل من الإيرادات		50,612,331,207	42,235,387,511	96,832,942,529	81,179,424,235
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(416,368,642)	(441,192,898)	(919,738,612)	(815,708,273)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(16,872,162,778)	(13,879,770,459)	(32,663,870,953)	(26,457,335,310)
مصاريف التشغيل		(17,288,531,420)	(14,320,963,357)	(33,583,609,565)	(27,273,043,583)
مجمل الربح		33,323,799,787	27,914,424,154	63,249,332,964	53,906,380,652
مصاريف البيع والتسويق		(1,480,336,706)	(2,295,043,308)	(3,230,248,549)	(4,065,834,076)
المصاريف الإدارية	9	(6,693,714,904)	(6,691,567,952)	(12,403,608,021)	(13,277,355,637)
استهلاكات		(1,244,424,873)	(676,640,750)	(2,475,884,869)	(1,320,573,463)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		(26,837,450)	15,019,980	(68,078,536)	48,161,765
ربح التشغيل		23,878,485,854	18,266,192,124	45,071,512,989	35,290,779,241
فروق القطع المحققة		738,856,187	(103,000,849)	559,360,065	(209,420,405)
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	18,817,784,005	(585,560,872)	28,375,616,654	(575,703,054)
إيرادات الفوائد		(40,720,486)	-	-	1,956
مصاريف الفوائد		(138,115,108)	(164,971,022)	(325,567,556)	(246,139,412)
استرداد مخصص انخفاض قيمة استثمارات متوفرة للبيع		-	2,302,220,392	-	2,302,220,392
الربح قبل الضريبة		43,256,290,452	19,714,879,773	73,680,922,152	36,561,738,718
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	(4,300,037,396)	(3,073,846,660)	(7,748,642,340)	(5,983,141,887)
ضريبة الدخل		(4,300,037,396)	(3,073,846,660)	(7,748,642,340)	(5,983,141,887)
صافي ربح الفترة		38,956,253,056	16,641,033,113	65,932,279,812	30,578,596,831
مكونات الدخل الشامل الأخر		-	-		-
إجمالي الدخل الشامل للفترة		38,956,253,056	16,641,033,113	65,932,279,812	30,578,596,831
العائد الى:					
مساهمي الشركة		38,956,239,124	16,641,011,991	65,932,238,052	30,578,550,111
الحصة غير المسيطرة		13,932	21,122	41,760	46,720
		38,956,253,056	16,641,033,113	65,932,279,812	30,578,596,831
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	1,162.87	496.75	1,968.13	912.79
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	601.15	514.23	1,121.09	929.98

الحارس القضائي على شركة سيريتل موبايل تيليكوم
الشركة السورية للاتصالات يمثلها رئيس مجلس الإدارة
الدكتور محمد مازن المجابري إضافة إلى منصبه

المكلف بمهام المدير التنفيذي

المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 أيلول 2020

	إيضاح	30 أيلول 2020 (غير مدققة)	31 كانون الأول 2019 (مدققة)
		ليرة سورية	ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	13	96,552,816,726	94,231,956,340
صافي الموجودات المعنوية	14	22,092,069,690	23,220,094,424
موجودات ثابتة قيد التثبيت	15	14,952,148,454	14,143,598,883
حق استخدام الأصول	16	9,040,246,599	10,057,186,702
ودائع وتأمينات	17	22,608,000,000	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	18	200,382,422	200,382,422
		165,445,663,891	149,701,218,771
الموجودات المتداولة			
مخزون		4,870,754,392	2,656,928,228
أرصدة مدينة أخرى	19	20,824,637,479	6,371,778,804
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	20	3,152,998,665	3,152,998,665
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	21	336,185,217	-
ذمم مدينة		12,158,382,180	8,165,811,745
نقد وودائع لدى البنوك	22	153,509,661,155	71,955,323,018
		194,852,619,088	92,302,840,460
مجموع الموجودات		360,298,282,979	242,004,059,231
المطلوبات وحقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	23	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	24	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	24	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		31,350,638,729	3,357,724,042
الأرباح المدورة		206,070,835,835	161,126,911,956
		245,774,668,357	172,837,829,791
الحصة غير المسيطرة		537,171	495,042
مجموع حقوق الملكية		245,775,205,528	172,838,324,833
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة	25	347,458,970.00	347,458,970
مخصصات متنوعة	26	29,067,489,007.00	14,635,091,828
التزامات عقود الإيجار	16	2,535,610,832	2,769,965,430
		31,950,558,809	17,752,516,228
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	27	43,546,040,302	16,789,574,469
التزامات عقود الإيجار	16	2,184,795,551	3,646,337,317
إيرادات مؤجلة		10,274,543,916	9,659,753,681
مخصص ضريبة الدخل	11	12,874,929,633	12,584,499,401
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	28	452,208,067	70,727,349
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	29	3,541,739,563	1,934,005,283
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	30	-	541,359,969
ذمم دائنة		9,698,261,610	6,186,960,701
		82,572,518,641	51,413,218,170
مجموع المطلوبات		114,523,077,451	69,165,734,398
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		360,298,282,979	242,004,059,231

الحارس القضائي على شركة سيريتل موبايل تيليكوم
الشركة السورية للاتصالات يمثلها رئيس مجلس الإدارة
الدكتور محمد مازن المجابري إضافة إلى منصبه

المكلف بمهام المدير التنفيذي

المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الموحد المرحلي
للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2020

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2020 (غير مدققة) ليرة سورية	2019 (غير مدققة) ليرة سورية	للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2020 (غير مدققة) ليرة سورية	2019 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	77,355,768,925	60,978,509,870	200,641,848,001	164,196,725,771
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	(15,375,323,673)	(12,096,434,558)	(39,982,892,567)	(32,597,636,110)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	(1,153,149,295)	(907,232,591)	(2,998,716,948)	(2,444,822,705)
حصة سيريتل من الإيرادات		60,827,295,957	47,974,842,721	157,660,238,486	129,154,266,956
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(851,882,847)	(516,217,037)	(1,771,621,459)	(1,331,925,310)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(25,321,316,058)	(13,446,147,088)	(57,985,187,011)	(39,903,482,398)
مصاريف التشغيل		(26,173,198,905)	(13,962,364,125)	(59,756,808,470)	(41,235,407,708)
مجمل الربح		34,654,097,052	34,012,478,596	97,903,430,016	87,918,859,248
مصاريف البيع والتسويق		(188,203,498)	(2,000,579,637)	(3,418,452,047)	(6,066,413,713)
المصاريف الإدارية	9	(7,857,171,820)	(6,809,578,508)	(20,260,779,841)	(20,086,934,145)
استهلاكات		(1,228,175,214)	(688,207,015)	(3,704,060,083)	(2,008,780,478)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		(66,519,604)	45,951,568	(134,598,140)	94,113,333
خسائر حريق مستودع		262,812,000	(2,832,517,487)	262,812,000	(2,832,517,487)
ربح التشغيل		25,576,838,916	21,727,547,517	70,648,351,905	57,018,326,758
فروق القطع المحققة		552,547,691	(142,078,668)	1,111,907,756	(351,499,073)
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	(382,701,967)	(251,715,614)	27,992,914,687	(827,418,668)
إيرادات الفوائد		-	55,557,017	7,418,265	55,558,973
مصاريف الفوائد		7,418,265	(280,164,311)	(460,919,234)	(526,303,723)
استرداد مخصص انخفاض قيمة استثمارات متوفرة للبيع		(135,351,678)	-	-	2,302,220,392
الربح قبل الضريبة		25,618,751,227	21,109,145,941	99,299,673,379	57,670,884,659
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية		(4,544,150,344)	(3,572,150,056)	(12,292,792,684)	(9,555,291,943)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	11	-	(307,676,090)	-	(307,676,090)
ضريبة الدخل		(4,544,150,344)	(3,879,826,146)	(12,292,792,684)	(9,862,968,033)
صافي ربح الفترة		21,074,600,883	17,229,319,795	87,006,880,695	47,807,916,626
مكونات الدخل الشامل الآخر					
إجمالي الدخل الشامل للفترة		21,074,600,883	17,229,319,795	87,006,880,695	47,807,916,626
العائد إلى:					
مساهمي الشركة		21,074,600,514	17,229,296,718	87,006,838,566	47,807,846,829
الحصة غير المسيطرة		369	23,077	42,129	69,797
		21,074,600,883	17,229,319,795	87,006,880,695	47,807,916,626
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	629.09	514.31	2,597.22	1,427.10
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	640.52	521.82	1,761.61	1,451.80

الحارس القضائي على شركة سيريتل موبايل تيليكوم
الشركة السورية للاتصالات يمثلها رئيس مجلس الإدارة
الدكتور محمد مازن الصحاري إضافة إلى منصبه

المكلف بمهام المدير التنفيذي

المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد
كما في 31 كانون الأول 2020

	إيضاح	31 كانون الأول 2020 (مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2019 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	17	102,530,947,648	94,231,956,340
صافي الموجودات المعنوية	18	22,093,634,789	23,220,094,424
موجودات ثابتة قيد التثبيت	19	7,098,912,660	14,143,598,883
حق استخدام الأصول	20	8,105,959,396	10,057,186,702
ودائع وتأمينات	21	22,608,000,000	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	22	200,382,422	200,382,422
		162,637,836,915	149,701,218,771
الموجودات المتداولة			
مخزون	23	5,546,539,403	2,656,928,228
أرصدة مدينة أخرى	24	23,840,767,134	6,371,778,804
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	25	3,957,636,942	3,152,998,665
ذمم مدينة	26	12,096,287,078	8,165,811,745
نقد وودائع لدى البنوك	27	175,153,661,385	71,955,323,018
		220,594,891,942	92,302,840,460
مجموع الموجودات		383,232,728,857	242,004,059,231
المطلوبات وحقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة إلى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	28	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	29	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	29	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة	13	528,931,978	3,357,724,042
احتياطي إعادة تقييم أدوات التحوط	14	29,543,645,331	-
الأرباح المدورة		230,618,211,308	161,126,911,956
		269,043,982,410	172,837,829,791
الحصة غير المسيطرة		538,228	495,042
مجموع حقوق الملكية		269,044,520,638	172,838,324,833
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطلوبات محتملة	30	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	31	30,014,760,570	14,635,091,828
التزامات عقود الإيجار	20	2,295,537,358	2,769,965,430
		32,657,756,898	17,752,516,228
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	32	30,194,276,506	16,789,574,469
التزامات عقود الإيجار	20	2,203,593,923	3,646,337,317
إيرادات مؤجلة	33	13,200,439,796	9,659,753,681
مخصص ضريبة الدخل	15	18,114,572,993	12,584,499,401
المستحق إلى الشركة السورية للاتصالات	34	390,709,958	70,727,349
المستحق إلى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	35	4,495,911,304	1,934,005,283
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	36	910,048,272	541,359,969
ذمم دائنة	37	12,020,898,569	6,186,960,701
		81,530,451,321	51,413,218,170
مجموع المطلوبات		114,188,208,219	69,165,734,398
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		383,232,728,857	242,004,059,231

الحارس القضائي على شركة سيريتل موبايل تيليكوم
الشركة السورية للاتصالات يمثلها رئيس مجلس الإدارة
الدكتور محمد مازن الصحاري إضافة إلى منصبه

المكلف بمهام المدير التنفيذي

المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2020

	ايضاح	2020 (مدققة) ليرة سورية	2019 (مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	**284,369,771,889**	221,580,087,717
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(56,599,348,498)**	(43,977,620,929)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(4,244,951,131)**	(3,298,321,570)
حصة سيريتل من الإيرادات		**223,525,472,260**	174,304,145,218
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(2,723,278,968)**	(1,896,522,022)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(82,369,544,426)**	(55,827,397,508)
مصاريف التشغيل		**(85,092,823,394)**	(57,723,919,530)
مجمل الربح		**138,432,648,866**	116,580,225,688
مصاريف البيع والتسويق	9	**(3,758,961,486)**	(7,899,238,728)
المصاريف الإدارية	10	**(29,878,277,215)**	(28,010,531,496)
استهلاكات	17و20	**(4,873,252,542)**	(3,464,590,172)
خسائر ناتجة عن الحريق	11	**262,812,000**	(2,794,289,205)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي	12	**(753,346,049)**	(1,419,028,299)
ربح التشغيل		**99,431,623,574**	72,992,547,788
فروق القطع المحققة		**1,915,660,082**	(2,546,049,120)
فروق تقييم القطع غير المحققة	13	**(2,828,792,064)**	(295,326,763)
إيرادات الفوائد		**257,382,400**	100,200,019
مصاريف الفوائد		**(488,891,204)**	(910,408,898)
استرداد مخصص انخفاض قيمة استثمارات متوفرة للبيع		-	2,302,220,392
الربح قبل الضريبة		**98,286,982,788**	71,643,183,418
مصروف ضريبة الدخل عن السنة الحالية	15	**(17,554,432,314)**	(12,006,620,292)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	15	-	(307,676,090)
مصروف ضريبة الدخل		**(17,554,432,314)**	(12,314,296,382)
صافي ربح السنة		**80,732,550,474**	59,328,887,036
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**80,732,507,288**	59,328,817,257
الحصة غير المسيطرة		**43,186**	69,779
		80,732,550,474	59,328,887,036
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة	16	**2,409.93**	1,771.01
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	16	**2,494.37**	1,779.83

الحارس القضائي على شركة سيريتل موبايل تيليكوم — المكلف بمهام المدير التنفيذي — المدير المالي

الشركة السورية للاتصالات ممثلها رئيس مجلس الإدارة
الدكتور محمد مازن المحاربي إضافة الى منصبه

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 31 آذار 2021

	ايضاح	31 آذار 2021 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2020 (مدققة ومعاد عرضها) ليرة سورية	1 كانون الثاني 2020 (مدققة و معاد عرضها) ليرة سورية
الموجودات				
الموجودات غير المتداولة				
صافي الموجودات الثابتة	14	**103,924,603,147**	102,530,947,648	94,231,956,340
صافي الموجودات المعنوية	15	**152,985,449,895**	22,093,634,789	23,220,094,424
موجودات ثابتة قيد التثبيت	16	**12,029,715,460**	7,098,912,660	14,143,598,883
حق استخدام الأصول	17	**12,896,322,752**	8,105,959,396	10,057,186,702
ودائع وتأمينات	18	**22,608,000,000**	22,608,000,000	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	19	**200,382,422**	200,382,422	200,382,422
		304,644,473,676	162,637,836,915	149,701,218,771
الموجودات المتداولة				
مخزون		**6,020,689,048**	5,546,539,403	2,656,928,228
أرصدة مدينة أخرى	20	**15,924,877,132**	23,840,767,134	6,371,778,804
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	21	**3,957,636,942**	3,957,636,942	3,152,998,665
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	22	**2,970,781,815**	-	-
ذمم مدينة		**12,561,443,175**	12,484,837,229	8,165,811,745
نقد وودائع لدى البنوك	23	**208,566,083,380**	175,153,661,385	71,955,323,018
		250,001,511,492	220,983,442,093	92,302,840,460
مجموع الموجودات		**554,645,985,168**	383,621,279,008	242,004,059,231
المطلوبات وحقوق الملكية				
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة				
رأس المال المدفوع	24	**3,350,000,000**	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	25	**837,500,000**	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	25	**1,675,000,000**	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**459,658,827**	528,931,978	3,357,724,042
احتياطي إعادة تقييم أدوات التحوط		**29,543,645,331**	29,543,645,331	-
الأرباح المدورة		**245,515,099,678**	219,192,214,465	149,700,915,113
		283,871,597,629	257,617,985,567	161,411,832,948
الحصة غير المسيطرة		**546,497**	538,228	495,042
مجموع حقوق الملكية		**283,872,144,126**	257,618,523,795	161,412,327,990
المطلوبات غير المتداولة				
مخصص مطالبات محتملة	26	**347,458,970**	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	27	**28,085,510,192**	30,014,760,570	14,635,091,828
التزامات عقود الإيجار	17	**2,977,470,621**	2,295,537,358	2,769,965,430
		31,410,439,783	32,657,756,898	17,752,516,228
المطلوبات المتداولة				
أرصدة دائنة أخرى	28	**35,401,921,589**	30,194,276,506	16,789,574,469
التزامات عقود الإيجار	17	**5,990,647,971**	2,203,593,923	3,646,337,317
إيرادات مؤجلة		**14,925,961,443**	13,200,439,796	9,659,753,681
مخصص ضريبة الدخل	11	**34,987,023,356**	29,540,569,836	24,010,496,244
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	29	**303,627,444**	390,709,958	70,727,349
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	30	**3,341,509,759**	4,495,911,304	1,934,005,283
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	31	-	910,048,272	541,359,969
التزامات ترخيص إضافي قيد التحكيم		**133,688,237,459**	-	-
ذمم دائنة		**10,724,472,238**	12,409,448,720	6,186,960,701
		239,363,401,259	93,344,998,315	62,839,215,013
مجموع المطلوبات		**270,773,841,042**	126,002,755,213	80,591,731,241
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**554,645,985,168**	383,621,279,008	242,004,059,231

رئيس مجلس الإدارة — رئيس المديرين التنفيذيين — المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد
للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2021

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2021 (غير مدققة) ليرة سورية	2020 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	89,566,496,775	58,823,369,061
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	(17,768,671,352)	(11,723,495,560)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	(1,332,650,349)	(879,262,179)
حصة سيريتل من الإيرادات		**70,465,175,074**	46,220,611,322
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(825,371,676)	(503,369,970)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(27,159,683,543)	(15,791,708,175)
مصاريف التشغيل		**(27,985,055,219)**	(16,295,078,145)
مجمل الربح		**42,480,119,855**	29,925,533,177
مصاريف البيع والتسويق		(281,094,058)	(1,749,911,843)
المصاريف الإدارية	9	(8,950,052,162)	(5,709,893,117)
استهلاكات		(2,186,492,730)	(1,231,459,996)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		124,060,204	(41,241,086)
ربح التشغيل		**31,186,541,109**	21,193,027,135
فروق القطع المحققة		367,666,435	(179,496,122)
فروق تقييم القطع غير المحققة*	10	(69,273,151)	(40,979,594)
إيرادات الفوائد		373,339,046	40,720,486
مصاريف الفوائد		(124,599,074)	(187,452,448)
الربح قبل الضريبة		**31,733,674,365**	20,825,819,457
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	(5,480,054,034)	(3,448,604,944)
ضريبة الدخل		**(5,480,054,034)**	(3,448,604,944)
صافي ربح الفترة		**26,253,620,331**	17,377,214,513
إجمالي الدخل للفترة		**26,253,620,331**	17,377,214,513
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**26,253,612,062**	17,377,186,685
الحصة غير المسيطرة		**8,269**	27,828
		26,253,620,331	17,377,214,513
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	**783.69**	518.72
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	**785.76**	519.95

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 حزيران 2021

	إيضاح	30 حزيران 2021 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2020 (مدققة ومعاد عرضها) ليرة سورية	1 كانون الثاني 2020 (مدققة و معاد عرضها) ليرة سورية
الموجودات				
الموجودات غير المتداولة				
صافي الموجودات الثابتة	14	**102,266,987,652**	102,530,947,648	94,231,956,340
صافي الموجودات المعنوية	15	**150,461,655,711**	22,093,634,789	23,220,094,424
موجودات ثابتة قيد التثبيت	16	**10,409,936,604**	7,098,912,660	14,143,598,883
حق استخدام الأصول	17	**11,485,577,844**	8,105,959,396	10,057,186,702
ودائع وتأمينات	18	**45,216,000,000**	22,608,000,000	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	19	**200,382,422**	200,382,422	200,382,422
		320,040,540,233	162,637,836,915	149,701,218,771
الموجودات المتداولة				
مخزون		**6,939,277,109**	5,546,539,403	2,656,928,228
أرصدة مدينة أخرى	20	**22,288,815,983**	23,840,767,134	6,371,778,804
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	21	**3,957,636,942**	3,957,636,942	3,152,998,665
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	22	**1,413,838,026**	-	-
ذمم مدينة		**22,079,465,532**	12,484,837,229	8,165,811,745
نقد وودائع لدى البنوك	23	**289,265,028,212**	175,153,661,385	71,955,323,018
		345,944,061,804	220,983,442,093	92,302,840,460
مجموع الموجودات		**665,984,602,037**	383,621,279,008	242,004,059,231
المطلوبات وحقوق الملكية				
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة				
رأس المال المدفوع	24	**3,350,000,000**	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	25	**837,500,000**	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	25	**1,675,000,000**	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**(3,065,463,292)**	528,931,978	3,357,724,042
احتياطي إعادة تقييم أدوات التحوط		**74,925,366,995**	29,543,645,331	-
الأرباح المدورة		**247,263,522,756**	219,192,214,465	149,700,915,113
		327,476,620,252	257,617,985,567	161,411,832,948
الحصة غير المسيطرة		**549,292**	538,228	495,042
مجموع حقوق الملكية		**327,477,169,544**	257,618,523,795	161,412,327,990
المطلوبات غير المتداولة				
مخصص مطالبات محتملة	26	**347,458,970**	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	27	**50,548,138,593**	30,014,760,570	14,635,091,828
التزامات عقود الإيجار	17	**2,344,994,899**	2,295,537,358	2,769,965,430
		53,240,592,462	32,657,756,898	17,752,516,228
المطلوبات المتداولة				
أرصدة دائنة أخرى	28	**56,550,834,006**	30,194,276,506	16,789,574,469
التزامات عقود الإيجار	17	**6,129,066,296**	2,203,593,923	3,646,337,317
إيرادات مؤجلة		**15,879,411,684**	13,200,439,796	9,659,753,681
مخصص ضريبة الدخل	11	**22,683,674,511**	29,540,569,836	24,010,496,244
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	29	**364,088,519**	390,709,958	70,727,349
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	30	**5,471,921,667**	4,495,911,304	1,934,005,283
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	31	-	910,048,272	541,359,969
التزامات ترخيص إضافي قيد التحكيم		**133,688,237,459**	-	-
توزيعات أرباح مستحقة الدفع		**24,687,828,318**	1,253,475,658	1,016,028,368
ذمم دائنة		**19,811,777,571**	11,155,973,062	5,170,932,333
		285,266,840,031	93,344,998,315	62,839,215,013
مجموع المطلوبات		**338,507,432,493**	126,002,755,213	80,591,731,241
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**665,984,602,037**	383,621,279,008	242,004,059,231

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الآخر الموحد المرحلي
للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2021

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2021 (غير مدققة) ليرة سورية	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2020 (غير مدققة) ليرة سورية	للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2021 (غير مدققة) ليرة سورية	للستة أشهر المنتهية في 30 حزيران 2020 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	104,656,392,864	64,462,710,015	194,222,889,639	123,286,079,076
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	(20,759,261,435)	(12,884,073,334)	(38,527,932,787)	(24,607,568,894)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الإتصالات	6	(1,556,944,614)	(966,305,474)	(2,889,594,963)	(1,845,587,653)
حصة سيريتل من الإيرادات		**82,340,186,815**	**50,612,331,207**	**152,805,361,889**	**96,832,942,529**
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(894,796,527)	(416,368,642)	(1,720,168,203)	(919,738,812)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(33,051,183,660)	(16,872,162,778)	(60,210,867,203)	(32,863,870,953)
مصاريف التشغيل		**(33,945,980,187)**	**(17,288,531,420)**	**(61,931,035,406)**	**(33,583,609,565)**
مجمل الربح		**48,394,206,628**	**33,323,799,787**	**90,874,326,483**	**63,249,332,964**
مصاريف البيع والتسويق		(972,483,617)	(1,480,336,706)	(1,253,577,675)	(3,230,248,549)
المصاريف الإدارية	9	(15,952,291,313)	(6,693,714,904)	(24,902,343,475)	(12,403,608,021)
استهلاكات		(1,926,073,327)	(1,244,424,873)	(4,112,566,057)	(2,475,884,869)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		(32,532,938)	(26,837,450)	91,527,266	(68,078,536)
ربح التشغيل		**29,510,825,433**	**23,878,485,854**	**60,697,366,542**	**45,071,512,989**
فروق القطع المحققة		677,319,937	738,856,187	1,044,986,372	559,360,065
فروق تقييم القطع غير المحققة*	10	(3,525,122,119)	(1,127,049,083)	(3,594,395,270)	(1,168,028,677)
إيرادات الفوائد		394,802,626	(40,720,486)	768,141,672	-
مصاريف الفوائد		(126,604,127)	(138,115,108)	(251,203,201)	(325,567,556)
الربح قبل الضريبة		**26,931,221,750**	**23,311,457,364**	**58,664,896,115**	**44,137,276,821**
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة المالية	11	(5,257,917,996)	(4,300,037,396)	(10,737,972,030)	(7,748,642,340)
ضريبة الدخل		**(5,257,917,996)**	**(4,300,037,396)**	**(10,737,972,030)**	**(7,748,642,340)**
صافي ربح الفترة		**21,673,303,754**	**19,011,419,968**	**47,926,924,085**	**36,388,634,481**
إجمالي الدخل للفترة		**21,673,303,754**	**19,011,419,968**	**47,926,924,085**	**36,388,634,481**
العائد الى:					
مساهمي الشركة		21,673,300,959	19,011,406,036	47,926,913,021	36,388,592,721
الحصة غير المسيطرة		2,795	13,932	11,064	41,760
		21,673,303,754	19,011,419,968	47,926,924,085	36,388,634,481
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	646.96	567.51	1,430.65	1,086.23
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	752.19	601.15	1,537.95	1,121.09

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

إن الإيضاحات المرفقة من 1 الى 39 تشكل جزءاً من هذه البيانات المالية الموحدة المرحلية المختصرة وتقرأ معها

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 أيلول 2021

	إيضاح	30 أيلول 2021 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2020 (مدققة ومعاد عرضها) ليرة سورية	1 كانون الثاني 2020 (مدققة ومعاد عرضها) ليرة سورية
الموجودات				
الموجودات غير المتداولة				
صافي الموجودات الثابتة	14	**94,284,577,609**	102,530,947,648	94,231,956,340
صافي الموجودات المعنوية	15	**147,669,386,124**	22,093,634,789	23,220,094,424
موجودات ثابتة قيد التثبيت	16	**16,029,611,452**	7,098,912,660	14,143,598,883
حق استخدام الأصول	17	**10,441,306,676**	8,105,959,396	10,057,186,702
ودائع وتأمينات	18	**55,216,000,000**	22,608,000,000	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	19	**200,382,422**	200,382,422	200,382,422
		323,841,264,283	162,637,836,915	149,701,218,771
الموجودات المتداولة				
ودائع وتأمينات لصالح وزارة الاتصالات والهيئة الناظمة للاتصالات والبريد	20	**138,174,020,954**	-	-
مخزون		**7,994,728,397**	5,545,539,403	2,656,928,228
أرصدة مدينة أخرى	22	**29,858,828,983**	23,840,767,134	6,371,778,804
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	23	**3,957,636,942**	3,957,636,942	3,152,998,665
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	24	-	-	-
ذمم مدينة		**20,780,461,224**	12,484,837,229	8,165,811,745
نقد وودائع لدى البنوك	25	**306,647,755,007**	175,153,661,385	71,955,323,018
		507,413,431,507	220,983,442,093	92,302,840,460
مجموع الموجودات		**831,254,695,790**	383,621,279,008	242,004,059,231
المطلوبات وحقوق الملكية				
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة				
رأس المال المدفوع	26	**3,350,000,000**	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	27	**837,500,000**	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	27	**1,675,000,000**	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**(2,914,601,488)**	528,931,978	3,357,724,042
احتياطي إعادة تقييم أدوات التحوط		**73,667,988,365**	29,543,645,331	-
الأرباح المدورة		**278,760,522,357**	219,192,214,465	149,700,915,113
		357,867,103,027	257,617,985,567	161,411,832,948
الحصة غير المسيطرة		**560,284**	538,228	495,042
مجموع حقوق الملكية		**357,867,663,311**	257,618,523,795	161,412,327,990
المطلوبات غير المتداولة				
مخصص مطالبات محتملة	28	**347,458,970**	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	29	**50,452,380,544**	30,014,760,570	14,635,091,828
التزامات عقود الإيجار	17	**3,709,935,539**	2,295,537,358	2,769,965,430
		54,509,775,053	32,657,756,898	17,752,516,228
المطلوبات المتداولة				
أرصدة دائنة أخرى	30	**63,757,523,602**	30,194,276,506	16,789,574,469
التزامات عقود الإيجار	17	**5,029,605,273**	2,203,593,923	3,646,337,317
إيرادات مؤجلة		**19,580,400,078**	13,200,439,796	9,659,753,681
مخصص ضريبة الدخل	11	**29,215,070,061**	29,540,569,836	24,010,496,244
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	31	**447,119,344**	390,709,958	70,727,349
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	32	**5,722,226,303**	4,495,911,304	1,934,005,283
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	33	**268,261,566**	910,048,272	541,359,969
التزامات ترخيص إضافي قيد التحكيم	34	**133,688,237,459**	-	-
توزيعات أرباح مستحقة الدفع		**3,413,678,415**	1,253,475,658	1,016,028,368
مبالغ برسم الأمانة لحين الفصل (القضية التحكيمية)	21	**138,160,000,000**	-	-
صافي ذمم دائنة لعمليات سيريتل كاش	35	**182,436,153**	-	-
ذمم دائنة		**19,412,699,172**	11,155,973,062	5,170,932,333
		418,877,257,426	93,344,998,315	62,839,215,013
مجموع المطلوبات		**473,387,032,479**	126,002,755,213	80,591,731,241
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**831,254,695,790**	383,621,279,008	242,004,059,231

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الشامل الآخر الموحد المرحلي
للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2021

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2021 (غير مدققة) ليرة سورية	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2020 (غير مدققة) ليرة سورية	للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2021 (غير مدققة) ليرة سورية	للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2020 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	113,100,642,854	77,355,768,925	307,323,532,493	200,641,848,001
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	(22,428,008,182)	(15,375,323,673)	(60,955,940,969)	(39,982,892,567)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	(1,682,100,610)	(1,153,149,295)	(4,571,695,573)	(2,998,716,948)
حصة سيريتل من الإيرادات		88,990,534,062	60,827,295,957	241,795,895,951	157,660,238,486
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(1,022,377,280)	(851,882,847)	(2,742,545,483)	(1,771,621,459)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(29,193,982,708)	(25,321,316,058)	(89,404,849,911)	(57,985,187,011)
مصاريف التشغيل		(30,216,359,988)	(26,173,198,905)	(92,147,395,394)	(59,756,808,470)
مجمل الربح		58,774,174,074	34,654,097,052	149,648,500,557	97,903,430,016
مصاريف البيع والتسويق	9	(864,038,342)	(188,203,498)	(2,117,616,017)	(3,418,452,047)
المصاريف الإدارية		(21,051,558,233)	(7,857,171,820)	(45,953,901,708)	(20,260,779,841)
استهلاكات		(1,975,478,756)	(1,228,175,214)	(6,088,044,813)	(3,704,060,083)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		251,572,387	(66,519,604)	343,099,653	(134,598,140)
خسائر حريق مستودع		-	262,812,000	-	262,812,000
ربح التشغيل		35,134,671,130	25,576,838,916	95,832,037,672	70,648,351,905
فروق القطع المحققة		2,721,610,314	552,547,691	3,766,596,686	1,111,907,756
فروق تقييم القطع غير المحققة*	10	150,861,804	(382,701,967)	(3,443,533,466)	(1,550,730,644)
إيرادات الفوائد		431,212,433	7,418,265	1,199,354,105	7,418,265
مصاريف الفوائد		(220,879,316)	(135,351,678)	(472,082,517)	(460,919,234)
الربح قبل الضريبة		38,217,476,365	25,618,751,227	96,882,372,480	69,756,028,048
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	(6,569,603,968)	(4,544,150,344)	(17,307,575,998)	(12,292,792,684)
ضريبة الدخل		(6,569,603,968)	(4,544,150,344)	(17,307,575,998)	(12,292,792,684)
صافي ربح الفترة		31,647,872,397	21,074,600,883	79,574,796,482	57,463,235,364
إجمالي الدخل للفترة		31,647,872,397	21,074,600,883	79,574,796,482	57,463,235,364
العائد الى:					
مساهمي الشركة		31,647,861,405	21,074,600,514	79,574,774,426	57,463,193,235
الحصة غير المسيطرة		10,992	369	22,056	42,129
		31,647,872,397	21,074,600,883	79,574,796,482	57,463,235,364
التصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	944.71	629.09	2,375.37	1,715.32
التصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	940.21	640.52	2,478.16	1,761.61

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2021

	إيضاح	2021 ليرة سورية	2020 ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	435,001,709,630	284,369,771,889
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	(86,303,910,574)	(56,599,348,498)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	(6,472,793,293)	(4,244,951,131)
حصة سيريتل من الإيرادات		342,225,005,763	223,525,472,260
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(3,677,265,849)	(2,723,278,968)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(126,574,379,718)	(82,369,544,426)
مصاريف التشغيل		(130,251,645,567)	(85,092,823,394)
مجمل الربح		211,973,360,196	138,432,648,866
مصاريف البيع والتسويق	9	(3,694,503,630)	(3,758,961,486)
المصاريف الإدارية	10	(79,226,902,746)	(29,878,277,215)
استهلاكات	17و20	(7,240,317,073)	(4,873,252,542)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي	11	1,558,635,140	(753,346,049)
خسائر ناتجة عن الحريق	12	-	262,812,000
ربح التشغيل		123,370,271,887	99,431,623,574
فروق القطع المحققة		6,477,475,856	1,915,660,082
فروق تقييم القطع غير المحققة	13	5,395,426,699	(2,828,792,064)
إيرادات الفوائد		1,759,980,410	257,382,400
مصاريف الفوائد		(716,079,275)	(488,891,204)
الربح قبل الضريبة		136,287,075,577	98,286,982,788
مصروف ضريبة الدخل عن السنة الحالية	14	(22,956,115,628)	(17,554,432,314)
ضريبة الدخل		(22,956,115,628)	(17,554,432,314)
صافي ربح السنة		113,330,959,949	80,732,550,474
العائد الى:			
مساهمي الشركة		113,330,935,844	80,732,507,288
الحصة غير المسيطرة		24,105	43,186
		113,330,959,949	80,732,550,474
التصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة	15	3,383.01	2,409.93
التصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	15	3,221.96	2,494.37

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد
كما في 31 كانون الأول 2021

	إيضاح	31 كانون الأول 2021	31 كانون الأول 2020 (معاد عرضها)	1 كانون الثاني 2020 (معاد عرضها)
		ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية
الموجودات				
الموجودات غير المتداولة				
صافي الموجودات الثابتة	17	**95,266,789,164**	102,530,947,648	94,231,956,340
صافي الموجودات المعنوية	18	**157,372,478,138**	22,093,634,789	23,220,094,424
موجودات ثابتة قيد التثبيت	19	**18,583,217,203**	7,098,912,660	14,143,598,883
حق استخدام الأصول	20	**31,847,486,760**	27,743,706,449	10,057,186,702
ودائع وتأمينات	21	**55,216,000,000**	22,608,000,000	7,848,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	22	**200,382,422**	200,382,422	200,382,422
		358,486,353,687	182,275,583,968	149,701,218,771
الموجودات المتداولة				
مخزون	23	**7,717,017,864**	5,546,539,403	2,656,928,228
ودائع وتأمينات لمصالح وزارة الاتصالات والهيئة الناظمة للاتصالات والبريد	24	**138,174,020,954**	-	-
أرصدة مدينة أخرى	26	**36,111,542,835**	23,840,767,134	6,371,778,804
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	27	**6,071,215,359**	3,957,636,942	3,152,998,665
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	28	-	-	-
ذمم مدينة	29	**5,451,363,103**	12,166,860,167	8,205,404,613
نقد وودائع لدى البنوك	30	**326,378,399,571**	175,153,661,385	71,955,323,018
		519,903,559,686	220,665,465,031	92,342,433,328
مجموع الموجودات		**878,389,913,373**	402,941,048,999	242,043,652,099
المطلوبات وحقوق الملكية				
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة				
رأس المال المدفوع	31	**3,350,000,000**	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	32	**837,500,000**	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	32	**1,675,000,000**	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**5,924,358,677**	528,931,978	3,357,724,042
احتياطي إعادة تقييم أدوات التحوط		**66,512,470,779**	29,543,645,331	-
الأرباح المدورة		**288,441,914,880**	215,681,405,735	146,190,106,383
		369,231,938,129	254,107,176,837	157,901,024,218
الحصة غير المسيطرة		**562,333**	538,228	495,042
مجموع حقوق الملكية		**369,232,500,462**	254,107,715,065	157,901,519,260
المطلوبات غير المتداولة				
مخصص مطالبات محتملة	33	**347,458,970**	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	34	**50,911,987,592**	30,014,760,570	14,635,091,828
التزامات عقود الإيجار	20	**23,878,652,469**	21,933,284,411	2,769,965,430
		75,138,099,031	52,295,503,951	17,752,516,228
المطلوبات المتداولة				
أرصدة دائنة أخرى	35	**53,517,382,382**	30,194,276,506	16,789,574,469
التزامات عقود الإيجار	20	**3,081,324,773**	2,203,593,923	3,646,337,317
إيرادات مؤجلة	36	**21,517,937,331**	13,200,439,796	9,659,753,681
مخصص ضريبة الدخل	14	**27,324,509,141**	29,540,569,836	24,010,496,244
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	37	**279,367,100**	390,709,958	70,727,349
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	38	**7,837,388,789**	4,495,911,304	1,934,005,283
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	39	**2,169,360,585**	910,048,272	541,359,969
التزامات ترخيص إضافي قيد التحكيم	41	**147,057,037,459**	-	-
توزيعات أرباح مستحقة الدفع	43	**14,121,670,330**	1,253,475,658	1,016,028,368
مبالغ برسم الأمانة لحين الطلب (القضية التحكيمية)	25	**138,160,000,000**	-	-
صافي ذمم دائنة لعمليات سيريتل كاش	42	**325,335,317**	-	-
ذمم دائنة	40	**18,628,000,673**	14,348,804,730	8,721,333,931
		434,019,313,880	96,537,829,983	66,389,616,611
مجموع المطلوبات		**509,157,412,911**	148,833,333,934	84,142,132,839
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**878,389,913,373**	402,941,048,999	242,043,652,099

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 31 آذار 2022

	إيضاح	31 آذار 2022 (غير مدققة)	31 كانون الأول 2021 (مدققة)
		ليرة سورية	ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	**102,102,840,677**	95,266,789,164
صافي الموجودات المعنوية	15	**153,770,529,157**	157,372,478,138
موجودات ثابتة قيد التثبيت	16	**18,738,771,397**	18,583,217,203
حق استخدام الأصول	17	**31,446,760,314**	31,847,486,760
ودائع وتأمينات	18	**50,216,000,000**	55,216,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	19	**200,382,422**	200,382,422
		356,475,283,967	358,486,353,687
الموجودات المتداولة			
مخزون		**10,527,917,160**	7,717,017,864
ودائع وتأمينات لمصالح وزارة الاتصالات والهيئة الناظمة للاتصالات والبريد	20	**138,174,020,954**	138,174,020,954
أرصدة مدينة أخرى	22	**41,847,910,625**	36,111,542,835
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	23	**6,071,215,359**	6,071,215,359
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	24	**4,759,325,970**	-
ذمم مدينة		**5,393,552,766**	5,451,363,103
نقد وودائع لدى البنوك	25	**360,145,362,320**	326,378,399,571
		566,919,305,154	519,903,559,686
مجموع الموجودات		**923,394,589,121**	878,389,913,373
المطلوبات وحقوق الملكية			
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	26	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	27	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	27	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**5,772,796,407**	5,924,358,677
احتياطي إعادة تقييم أدوات التحوط		**66,512,470,779**	66,512,470,779
الأرباح المدورة		**315,272,080,967**	288,441,914,880
		395,910,541,946	369,231,938,129
الحصة غير المسيطرة		**578,227**	562,333
مجموع حقوق الملكية		**395,911,120,173**	369,232,500,462
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة	28	**347,458,970**	347,458,970
مخصصات متنوعة	29	**51,958,404,377**	50,911,987,592
التزامات عقود الإيجار	17	**25,091,979,735**	23,878,652,469
		77,397,843,082	75,138,099,031
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	30	**70,234,694,956**	53,517,382,382
التزامات عقود الإيجار	17	**1,751,223,439**	3,081,324,773
إيرادات مؤجلة		**21,723,202,804**	21,517,937,331
مخصص ضريبة الدخل	11	**32,715,963,521**	27,324,509,141
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	31	**297,341,151**	279,367,100
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	32	**3,266,529,182**	7,837,388,789
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	33	-	2,169,360,585
التزامات ترخيص إضافي قيد التحكيم	34	**147,057,037,459**	147,057,037,459
توزيعات أرباح مستحقة الدفع	36	**2,957,059,320**	14,121,670,330
مبالغ برسم الأمانة لحين الطلب (القضية التحكيمية)	21	**138,160,000,000**	138,160,000,000
صافي ذمم دائنة لعمليات سيريتل كاش	35	**503,421,912**	325,335,317
ذمم دائنة		**31,419,152,122**	18,628,000,673
		450,085,625,866	434,019,313,880
مجموع المطلوبات		**527,483,468,948**	509,157,412,911
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**923,394,589,121**	878,389,913,373

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد المرحلي
للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2022

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 31 آذار 2022 (غير مدققة) ليرة سورية	2021 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	124,228,082,330	89,566,496,775
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	(24,677,970,858)	(17,768,671,352)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة للقطاع الاتصالات	6	(1,850,847,814)	(1,332,650,349)
حصة سيريتل من الإيرادات		97,699,263,658	70,465,175,074
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	(883,143,650)	(825,371,676)
مصاريف مباشرة أخرى	8	(39,944,175,988)	(27,159,683,543)
مصاريف التشغيل		(40,827,319,638)	(27,985,055,219)
مجمل الربح		56,871,944,020	42,480,119,855
مصاريف البيع والتسويق		(1,089,174,572)	(281,094,058)
المصاريف الإدارية	9	(22,955,439,704)	(8,950,052,162)
استهلاكات		(2,233,377,116)	(2,186,492,730)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		281,209,067	124,060,204
ربح التشغيل		30,875,161,695	31,186,541,109
فروق القطع المحققة		1,049,072,457	367,666,435
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	(151,562,270)	(69,273,151)
إيرادات الفوائد		700,084,339	373,339,046
مصاريف الفوائد		(339,674,537)	(124,599,074)
الربح قبل الضريبة		32,133,081,684	31,733,674,365
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	(5,454,461,973)	(5,480,054,034)
ضريبة الدخل		(5,454,461,973)	(5,480,054,034)
صافي ربح الفترة		26,678,619,711	26,253,620,331
إجمالي الدخل للفترة		26,678,619,711	26,253,620,331
العائد الى:			
مساهمي الشركة		26,678,603,817	26,253,612,062
الحصة غير المسيطرة		15,894	8,269
		26,678,619,711	26,253,620,331
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	796.38	783.69
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	800.90	785.76

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 حزيران 2022

	إيضاح	30 حزيران 2022 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2021 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	110,905,713,248	95,266,789,164
صافي الموجودات المعنوية	15	150,768,442,208	157,372,478,138
موجودات ثابتة قيد التثبيت	16	42,253,712,998	18,583,217,203
حق استخدام الأصول	17	49,728,152,157	31,847,486,760
ودائع وتأمينات	18	55,652,000,000	55,216,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	19	200,382,422	200,382,422
		409,508,403,033	358,486,353,687
الموجودات المتداولة			
مخزون		11,547,065,272	7,717,017,864
ودائع وتأمينات لصالح وزارة الاتصالات والهيئة الناظمة للاتصالات والبريد	20	154,785,706,594	138,174,020,954
أرصدة مدينة أخرى	22	115,142,909,900	36,111,542,835
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	23	6,071,215,359	6,071,215,359
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	24	2,561,312,031	-
ذمم مدينة		4,863,286,464	5,451,363,103
نقد وودائع لدى البنوك	25	330,347,979,874	326,378,399,571
		625,319,475,494	519,903,559,686
مجموع الموجودات		1,034,827,878,527	878,389,913,373
المطلوبات وحقوق المساهمين			
حقوق المساهمين العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	26	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	27	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	27	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		2,946,301,903	5,924,358,677
احتياطي إعادة تقييم أدوات التحوط		76,210,343,099	66,512,470,779
الأرباح المدورة		345,178,618,059	288,441,914,880
		432,688,456,854	369,231,938,129
الحصة غير المسيطرة		583,782	562,333
مجموع حقوق المساهمين		432,689,040,636	369,232,500,462
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطالبات محتملة	28	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	29	57,394,404,377	50,911,987,592
التزامات عقود الإيجار	17	43,995,863,323	23,878,652,469
		101,737,726,670	75,138,099,031
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	30	95,026,039,083	53,517,382,382
التزامات عقود الإيجار	17	2,423,546,517	3,081,324,773
إيرادات مؤجلة		28,424,478,800	21,517,937,331
مخصص ضريبة الدخل	11	38,573,626,811	27,324,509,141
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	31	337,604,265	279,367,100
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	32	6,616,726,209	7,637,388,789
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	33	-	2,169,360,585
التزامات ترخيص إضافي قيد التحكيم	34	147,057,037,459	147,057,037,459
توزيعات أرباح مستحقة الدفع	36	2,909,808,790	14,121,670,330
مدفوع برسم الأمانة لحين الطلب (القضية التحكيمية)	21	154,770,000,000	138,160,000,000
صافي ذمم دائنة لعمليات سيريتل كنتل	35	826,387,919	325,335,317
ذمم دائنة		23,435,855,368	18,628,000,673
		500,401,111,221	434,019,313,880
مجموع المطلوبات		602,138,837,891	509,157,412,911
مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين		1,034,827,878,527	878,389,913,373

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد المرحلي
كما في 30 أيلول 2022

	إيضاح	30 أيلول 2022 (غير مدققة) ليرة سورية	31 كانون الأول 2021 (مدققة) ليرة سورية
الموجودات			
الموجودات غير المتداولة			
صافي الموجودات الثابتة	14	**138,846,826,915**	95,266,789,164
صافي الموجودات المعنوية	15	**147,791,763,836**	157,372,478,138
موجودات ثابتة قيد التثبيت	16	**30,540,574,576**	18,583,217,203
حق استخدام الأصول	17	**43,244,869,680**	31,847,486,760
ودائع وتأمينات	18	**59,270,000,000**	55,216,000,000
موجودات غير متداولة أخرى	19	**155,269,851**	200,382,422
		417,849,304,858	358,486,353,687
الموجودات المتداولة			
مخزون		**13,258,729,414**	7,717,017,864
ودائع وتأمينات لصالح وزارة الاتصالات والهيئة الناظمة للاتصالات والبريد	20	**165,841,828,494**	138,174,020,954
أرصدة مدينة أخرى	22	**132,153,673,417**	36,111,542,835
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	23	**6,071,215,359**	6,071,215,359
دفعات مقدمة للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	24	-	-
ذمم مدينة		**6,871,218,496**	5,451,363,103
نقد وودائع لدى البنوك	25	**316,413,608,209**	326,378,399,571
		640,610,273,389	519,903,559,686
مجموع الموجودات		**1,058,459,578,247**	878,389,913,373
المطلوبات وحقوق المساهمين			
حقوق المساهمين العائدة الى مساهمي الشركة			
رأس المال المدفوع	26	**3,350,000,000**	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	27	**837,500,000**	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	27	**1,675,000,000**	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**884,055,990**	5,924,358,677
احتياطي إعادة تقييم أدوات التحوط		**82,664,887,259**	66,512,470,779
الأرباح المدورة		**368,767,370,306**	288,441,914,880
		460,669,507,348	369,231,938,129
الحصة غير المسيطرة		**607,939**	562,333
مجموع حقوق المساهمين		**460,670,115,287**	369,232,500,462
المطلوبات غير المتداولة			
مخصص مطلوبات محتملة	28	**266,049,220**	347,458,970
مخصصات متنوعة	29	**61,012,404,377**	50,911,987,592
التزامات عقود الإيجار	17	**37,837,555,433**	23,878,652,469
		99,116,009,030	75,138,099,031
المطلوبات المتداولة			
أرصدة دائنة أخرى	30	**84,681,698,122**	53,517,382,382
التزامات عقود الإيجار	17	**2,529,817,877**	3,081,324,773
إيرادات مؤجلة		**32,314,002,079**	21,517,937,331
مخصص ضريبة الدخل	11	**23,795,705,134**	27,324,509,141
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	31	**333,203,613**	279,367,100
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	32	**10,076,972,594**	7,837,388,789
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	33	**202,474,414**	2,169,360,585
التزامات ترخيص إنفاق قيد التحكيم	34	**147,057,037,459**	147,057,037,459
توزيعات أرباح مستحقة الدفع	36	**3,821,108,965**	14,121,670,330
مبالغ برسم الأمانة لحين الطلب (القضية التحكيمية)	21	**165,825,000,000**	138,160,000,000
صافي ذمم دائنة لعمليات سيريتل كاش	35	**3,101,535,501**	325,335,317
ذمم دائنة		**24,934,898,172**	18,628,000,673
		498,673,453,930	434,019,313,880
مجموع المطلوبات		**597,789,462,960**	509,157,412,911
مجموع المطلوبات وحقوق المساهمين		**1,058,459,578,247**	878,389,913,373

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد المرحلي
للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2022

	إيضاح	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2022 (غير مدققة) ليرة سورية	للثلاثة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2021 (غير مدققة) ليرة سورية	للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2022 (غير مدققة) ليرة سورية	للتسعة أشهر المنتهية في 30 أيلول 2021 (غير مدققة) ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	**184,998,150,941**	113,100,642,854	**456,658,896,103**	307,323,532,493
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(36,849,273,137)**	(22,428,008,182)	**(90,834,105,738)**	(60,955,940,969)
الأجور والمساهمات السلوية للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	6	**(2,763,695,486)**	(1,682,100,610)	**(6,812,557,930)**	(4,571,695,573)
حصة سيريتل من الإيرادات		**145,385,182,318**	88,990,534,062	**359,012,232,435**	241,795,895,951
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(1,143,069,526)**	(1,022,377,280)	**(3,061,603,368)**	(2,742,545,483)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(62,090,129,146)**	(29,193,982,708)	**(151,901,554,914)**	(89,404,849,911)
مصاريف التشغيل		**(63,233,198,672)**	(30,216,359,988)	**(154,963,158,282)**	(92,147,395,394)
مجمل الربح		**82,151,983,646**	58,774,174,074	**204,049,074,153**	149,648,500,557
مصاريف البيع والتسويق		**(2,933,434,009)**	(864,038,342)	**(5,522,075,518)**	(2,117,616,017)
المصاريف الإدارية	9	**(29,298,542,238)**	(21,051,558,233)	**(78,998,156,739)**	(45,953,901,708)
استهلاكات		**(2,379,834,630)**	(1,975,478,756)	**(6,587,215,580)**	(6,088,044,813)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي		**300,023,709**	251,572,387	**1,209,309,082**	343,099,653
ربح التشغيل		**47,840,196,478**	35,134,671,130	**114,150,935,398**	95,832,037,672
فروق القطع المحققة		**567,308,979**	2,721,610,314	**1,829,930,664**	3,766,596,686
فروق تقييم القطع غير المحققة	10	**(2,062,245,913)**	150,861,804	**(5,040,302,687)**	(3,443,533,466)
إيرادات الفوائد		**763,928,563**	431,212,433	**2,251,619,675**	1,199,354,105
مصاريف الفوائد		**(748,404,696)**	(220,879,316)	**(1,689,732,375)**	(472,082,517)
الربح قبل الضريبة		**46,360,783,411**	38,217,476,365	**111,502,450,675**	96,882,372,480
مصروف ضريبة الدخل عن الفترة الحالية	11	**(8,084,252,920)**	(6,569,603,968)	**(19,467,252,330)**	(17,307,575,998)
ضريبة الدخل		**(8,084,252,920)**	(6,569,603,968)	**(19,467,252,330)**	(17,307,575,998)
صافي ربح الفترة		**38,276,530,491**	31,647,872,397	**92,035,198,345**	79,574,796,482
إجمالي الدخل للفترة		**38,276,530,491**	31,647,872,397	**92,035,198,345**	79,574,796,482
العائد الى:					
مساهمي الشركة		**38,276,506,334**	31,647,861,405	**92,035,152,739**	79,574,774,426
الحصة غير المسيطرة		**24,157**	10,992	**45,606**	22,056
		38,276,530,491	31,647,872,397	**92,035,198,345**	79,574,796,482
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة	12	**1,142.58**	944.71	**2,747.32**	2,375.37
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح الفترة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	12	**1,204.14**	940.21	**2,897.77**	2,478.16

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان المركز المالي الموحد
كما في 31 كانون الأول 2022

	إيضاح	31 كانون الأول 2022	31 كانون الأول 2021 (معاد عرضها)	1 كانون الثاني 2021 (معاد عرضها)
		ليرة سورية	ليرة سورية	ليرة سورية
الموجودات				
الموجودات غير المتداولة				
صافي الموجودات الثابتة	16	**175,204,780,401**	95,266,789,164	102,530,947,648
صافي الموجودات المعنوية	17	**144,943,330,470**	157,372,478,138	22,093,634,789
موجودات ثابتة قيد التثبيت	18	**39,237,470,791**	18,583,217,203	7,098,912,660
حق استخدام الأصول	19	**53,117,828,628**	31,847,486,760	27,743,706,449
ودائع وتأمينات	20	**59,270,000,000**	55,216,000,000	22,608,000,000
استثمارات في شركة حليفة	28	**198,300,716**	198,300,716	72,117,179
موجودات غير متداولة أخرى	21	**157,093,001**	200,382,422	200,382,422
		472,128,804,007	358,684,654,403	182,347,701,147
الموجودات المتداولة				
مخزون	22	**19,801,900,570**	7,717,017,864	5,546,539,403
ودائع وتأمينات لصالح وزارة الاتصالات والهيئة الناظمة للاتصالات والبريد	23	**165,841,828,494**	138,174,020,954	-
أرصدة مدينة أخرى	25	**124,756,356,309**	36,111,542,835	23,840,767,134
دفعات مقدمة للحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	26	**9,224,396,090**	6,071,215,359	3,957,636,942
ذمم مدينة	27	**8,863,289,197**	5,451,363,103	12,166,860,167
نقد وودائع لدى البنوك	29	**309,143,870,560**	326,378,399,571	175,153,661,385
		637,631,641,220	519,903,559,686	220,665,465,031
مجموع الموجودات		**1,109,760,445,227**	878,588,214,089	403,013,166,178
المطلوبات وحقوق الملكية				
حقوق الملكية العائدة الى مساهمي الشركة				
رأس المال المدفوع	30	**3,350,000,000**	3,350,000,000	3,350,000,000
علاوة الإصدار		**2,490,693,793**	2,490,693,793	2,490,693,793
الاحتياطي الاجباري	31	**837,500,000**	837,500,000	837,500,000
الاحتياطي الاختياري	31	**1,675,000,000**	1,675,000,000	1,675,000,000
فروق تقييم القطع غير المحققة		**2,202,717,445**	5,936,184,141	537,882,556
احتياطي إعادة تقييم أدوات التحوط		**82,664,887,259**	66,512,470,779	29,543,645,331
الأرباح المدورة		**397,398,340,399**	281,631,829,432	208,748,011,636
		490,619,138,896	362,433,678,145	247,182,733,316
الحصة غير المسيطرة		**615,221**	562,333	538,228
مجموع حقوق الملكية		**490,619,754,117**	362,434,240,478	247,183,271,544
المطلوبات غير المتداولة				
مخصص مطالبات محتملة	32	**266,049,220**	347,458,970	347,458,970
مخصصات متنوعة	33	**61,012,404,377**	50,911,987,592	30,014,760,570
التزامات عقود الإيجار	19	**30,769,042,742**	23,878,652,469	21,933,284,411
		92,047,496,339	75,138,099,031	52,295,503,951
المطلوبات المتداولة				
أرصدة دائنة أخرى	34	**73,002,481,687**	53,517,382,382	30,194,276,506
التزامات عقود الإيجار	19	**17,395,288,198**	3,081,324,773	2,203,593,923
إيرادات مؤجلة	35	**37,418,351,251**	21,517,937,331	13,200,439,796
مخصص ضريبة الدخل	13	**30,648,949,022**	34,321,069,841	36,537,130,536
المستحق الى الشركة السورية للاتصالات	36	**348,871,316**	279,367,100	390,709,958
المستحق الى الحكومة السورية عن تقاسم الإيرادات	37	**10,208,202,869**	7,837,388,789	4,495,911,304
المستحق للهيئة الناظمة لقطاع الاتصالات	38	**3,037,121,652**	2,169,360,585	910,048,272
التزامات ترخيص إضافي قيد التحكيم	40	**147,057,037,459**	147,057,037,459	-
توزيعات أرباح مستحقة الدفع	42	**2,587,724,215**	14,121,670,330	1,253,475,658
مبالغ برسم الأمانة لحين الفصل (القضية التحكيمية)	24	**165,825,000,000**	138,160,000,000	-
صافي ذمم دائنة لعمليات سيريتل كاش	41	**5,031,400,733**	325,335,317	-
ذمم دائنة	39	**34,532,766,369**	18,628,000,673	14,348,804,730
		527,093,194,771	441,015,874,580	103,534,390,683
مجموع المطلوبات		**619,140,691,110**	516,153,973,611	155,829,894,634
مجموع المطلوبات وحقوق الملكية		**1,109,760,445,227**	878,588,214,089	403,013,166,178

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

شركة سيريتل موبايل تيليكوم المساهمة المغفلة العامة

بيان الدخل الموحد
للسنة المنتهية في 31 كانون الأول 2022

	إيضاح	2022	2021 (معاد عرضها)
		ليرة سورية	ليرة سورية
صافي الإيرادات من العقود مع الزبائن	4	**646,468,156,345**	435,001,709,630
حصة الحكومة السورية من الإيرادات	5	**(128,629,928,232)**	(86,303,910,574)
الأجور والمساهمات السنوية للهيئة الناظمة للقطاع الاتصالات	6	**(9,647,206,104)**	(6,472,793,293)
حصة سيريتل من الإيرادات		**508,191,022,009**	342,225,005,763
مصاريف الربط البيني الصادر مع الشركة السورية للاتصالات	7	**(4,142,890,961)**	(3,677,265,849)
مصاريف مباشرة أخرى	8	**(228,065,868,273)**	(126,574,379,718)
مصاريف التشغيل		**(232,208,759,234)**	(130,251,645,567)
مجمل الربح		**275,982,262,775**	211,973,360,196
مصاريف البيع والتسويق	9	**(7,013,072,248)**	(3,694,503,630)
المصاريف الإدارية	10	**(104,013,467,840)**	(79,226,902,746)
استهلاكات	19،16	**(10,179,505,984)**	(7,240,317,073)
مصاريف وإيرادات أخرى بالصافي	11	**2,308,908,478**	1,558,635,140
ربح التشغيل		**157,085,125,181**	123,370,271,887
فروق القطع المحققة		**1,989,368,677**	6,477,475,856
فروق تقييم القطع غير المحققة	12,48	**(3,733,466,696)**	5,398,301,585
إيرادات الفوائد		**3,025,306,693**	1,759,980,410
مصاريف فوائد الإيجارات	19	**(2,902,051,835)**	(716,079,275)
أرباح الاستثمار في شركة حليفة	28,48	-	123,308,651
الربح قبل الضريبة		**155,464,282,020**	136,413,259,114
مصروف ضريبة الدخل عن السنة الحالية	13	**(26,662,456,571)**	(22,956,115,628)
مصروف ضريبة الدخل عن سنوات سابقة	13	**(18,728,290)**	-
ضريبة الدخل		**(26,681,184,861)**	(22,956,115,628)
صافي ربح السنة		**128,783,097,159**	113,457,143,486
العائد الى:			
مساهمي الشركة		**128,783,044,271**	113,457,119,381
الحصة غير المسيطرة		**52,888**	24,105
		128,783,097,159	113,457,143,486
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة	14	**3,844.27**	3,386.78
النصيب الأساسي للسهم من صافي ربح السنة العائد الى مساهمي الشركة بعد استبعاد فروق تقييم القطع غير المحققة	14	**3,955.72**	3,225.64

رئيس مجلس الإدارة | رئيس المديرين التنفيذيين | المدير المالي

Abstract

The Study aimed to determine the effect of applying International Standard No. 16 for Financial Reporting “Lease Contracts” on the structure of invested capital, through an analytical study in Syriatel Mobile Telecom, a Public contribution company subject to the supervision of the Syrian Financial Markets and Securities Commission, for the fiscal period from 2015 to The year is 2022. Where the statistical analysis program EViews was relied upon to analyze the data, and the use of descriptive statistics to describe the variables studied before and after the application of IFRS 16, and reliance on a set of descriptive measures. And test the normal distribution by (Jarque-Bera) test for the studied variables. And using the Autoregressive Distributed Sectional Time Series (Panel ARDL) model method, to determine the effect of applying IFRS 16 in structuring the invested capital. And conducting tests to detect the standard problems of the residuals represented by the Correlogram-Q-Statistic test in addition to the (Durbin-Watson stat) test, in order to determine the problem of autocorrelation between the residuals.

The study concluded that there is an impact of the application of the International Standard No. 16 for financial reporting "lease contracts" in financial leverage, external financing ratio, long-term debt/equity ratio, internal financing ratio and full indebtedness ratio. Where the results of hypothesis testing showed statistically significant models and the existence of a strong (very strong) correlation and effect relationship, as the explanatory rate in most of the models reached 99%.

Keywords: International Accounting Standard 17, International Financial Reporting Standard 16, invested capital, financial leverage, external financing, internal financing, full indebtedness.

Syrian Arab Republic

Ministry of Higher Education and Scientific Research

Damascus University

Economic Faculty

Accounting Department

The Impact of The Application of International Standard No. 16 For Financial Reporting "Lease Contracts" in Structuring The Invested Capital

-Analytical Study in Syriatel Mobile Telecom-

A Thesis Submitted in Fulfillment of The Requirements For Obtaining A Master's Degree In Accounting

To The Accounting Department, Faculty of Economics, Damascus University

Prepared by:

Saleh Fawzi Al-Daoud

Supervised by:

Professor Dr. Nawaf Fakher

2023