

الفصل الأول – المحاضرة الأولى

مدخل الإدارة المالية

الإدارة المالية هي نظام يستخدم بيانات يستمدّها من مخرجات النظام المحاسبي وغيره من أنظمة المنظمة بالإضافة إلى بعض البيانات والمعلومات المستمدة من بيئة المنظمة الخارجية في إنتاج معلومات تساعد إدارة المنظمة في عمليات التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات

وظائف الإدارة المالية

من وجهة النظر الإدارية < الرقابة – التخطيط – صنع القرار.

من وجهة النظر التنفيذية < الاستثمار – التمويل – توزيع العائدات.

❖ من وجهة النظر الإدارية

• أن وظائف الإدارة الرئيسية هي التخطيط التوجيه التنسيق الرقابة

التخطيط المالي	الرقابة المالية	دعم القرارات
التخطيط هو: هو التنبؤ بالمستقبل والاستعداد له. وظيفة التخطيط المالي تهتم بالعديد من المجالات مثل: - التنبؤ بالاحتياجات المالية. - تحديد الفائض أو العجز خلال شهور الموازنة النقدية. - تخطيط الربح، تحديد بدائل التمويل المتاحة.	أي وظيفة رقابة تمر ب 3 مراحل هي: - تحديد معايير بالاستناد لعملية التخطيط. - قياس الأداء الفعلي. - مقارنة الأداء الفعلي بالمعايير لتحديد الانحرافات وتحديد أساليب التغلب عليها.	إن صنع القرار يمر بعدة مراحل هي 1. تشخيص المشكلة 2. تحديد البدائل 3. تقييم البدائل 4. اتخاذ القرار ❖ أمثلة على القرارات التي تدعمها الإدارة المالية - قرارات الاستثمار في الأصول المختلفة - قرارات التمويل من بين البدائل التمويلية المختلفة - قرارات توزيع الأرباح أو احتجازها بغرض إعادة استثمارها

❖ من وجهة النظر التنفيذية

التمويل	الاستثمار	توزيع العائدات
• تهتم بتحديد مصادر الحصول على الأموال وتكلفة كل مصدر وأثر ذلك على تكلفة هيكل التمويل • تحديد هيكل التمويل الملائم تماشيًا مع هيكل الأصول من جانب وتدني تكلفة التمويل لأدنى مستوياتها من جانب آخر • تحدد مصادر التمويل طويلة الأجل ومصادر التمويل قصيرة الأجل	يهتم باستخدام الأموال التي تحصل عليها الشركة من المصادر المختلفة استخدامًا أمثل ويتم ذلك من خلال: • تحديد هيكل الاستثمارات الأمثل متمثلًا بقرارات الاستثمار طويلة وقصيرة الأجل بحيث تعظم العائد على الاستثمارات من جانب والاحتفاظ بمخاطر عند مستويات مناسبة من جانب آخر	• يهتم بمقدار الأرباح التي توزع بصورة عائد على المساهمين • تهتم بمقدار الأرباح التي تحتجزها إدارة الشركة بعد موافقة الجمعية العمومية للمساهمين ويتم الاحتجاز لغرض إعادة الاستثمار وتحقيق مستويات نمو للشركة [مثال توضيحي] الأرباح 700000 ارباح محتجزة 300000 ارباح موزعة سبب حجز الشركة لها : - تستغل في إعادة الاستثمار مرة اخرى (حيث انه يعتبر تمويل إلى تكلفة) - تستخدم كإحتياطيات مالية على المساهمين (املاك)

❖ مكونات الإدارة المالية: مدخلات < مخرجات < تغذية مرتدة < عمليات النظام



تابع الفصل الأول – المحاضرة الثانية

المعلومات المرتدة: تمثل مخرجات النظام بمعلوماتها حيث تستخدم لإعادة تقييم النظام المالي وتحسين عملياته والارتقاء بجودة مخرجاته.

❖ هدف الإدارة المالية

- تعددت وجهات النظر بين عدة أهداف هي

❖ تعظيم الربح < هو الوصول للأرباح إلى أقصى حد ممكن

❖ تعظيم حجم الشركة

❖ تعظيم قيمة الشركة

هدف تعظيم الربح قد وجهت له عدة انتقادات

ما هو المقصود بمفهوم الربح هل هو الربح المحاسبي أو الربح الاقتصادي؟

الربح الاقتصادي	الربح المحاسبي
• تعويض لأصحاب الشركة مقابل تحمل المخاطرة [مثال] إذا كان لديك مبلغ من المدخرات وقررت إيداعه في البنك ومقدار الفائدة بالبنك 10% وأتاك شخص وأخبرك أن لديه مشروع وربح المشروع 8% ما هو قرار الاستثماري ؟ (رفض المشروع) - بينما إذا كانت الفائدة بالبنك 10% (عائد خالي من المخاطر) وربح المشروع 20% (عائد الاستثمار به مخاطر) فهناك زيادة بمقدار 10% وهي ما تسمى بـ علاوة المخاطر وتمثل الربح الاقتصادي.	• صافي الربح والذي يحصل عليه بعد خصم إجمالي التكاليف من الإيرادات إجمالي الإيرادات xx – إجمالي التكاليف xx الربح xx

$$\text{الربح} = \text{سعر البيع} - \text{سعر التكلفة}$$

توزيعات الأرباح:

✓ من وجهة النظر المحاسبي هي توزيع للربح

✓ من وجهة النظر الاقتصادية فتعتبرها تكلفة الحصول على الأموال ويجب خصمها قبل حساب صافي الربح

❖ هدف تعظيم الربح قد وجهت له عدة انتقادات

هل المقصود بالربح طويل الأجل أم قصير الأجل

الربح بالمدى القصير قد يكون على حساب الربح طويل الأجل

- ربح الوحدة الواحدة = الفرق بين سعر بيع الوحدة وتكلفة الوحدة وفي حال أراد زيادة أرباحه للوحدة يكون عن طريق زيادة سعر البيع أو خفض التكلفة وكلا الحالتين قد ينتج عنهما خسارة لشريحة من العملاء إما بسبب ارتفاع الأسعار أو انخفاض جودة المنتج

- **توقيت الحصول على الربح:** لو كان أمام شركة ما بديلين استثماريين يحقق كل منهما ربح 100000 ريال على مدار سنتين فأى منهما

تفضل هنا الربح يقف عاجزاً عن الاختيار أما لو توافرت لدينا معلومات إضافية بأن المقترح الأول يحقق في السنة الأولى 50000 ريال أما المقترح الثاني في نفس السنة يحقق 30000 ريال هنا يفضل المقترح الأول بسبب إمكانية إعادة استثماره في السنة الثانية

❖ هدف تعظيم حجم الشركة

- من وجهة نظر البعض يرى أن هذا هو هدف الإدارة المالية بحيث تقوم إدارات الشركات بتعظيم حجم الشركة باتجاه الإمبراطورية وهذا بسبب أن الإدارة تغلب مصالحها الشخصية لما ستحصل عليه من مزايا بزيادة حجم الشركة من تضخيم المرتبات والمكافآت والمزايا العينة وفرص للترقى وزيادة درجة الأمان الوظيفي نظراً لانخفاض احتمال قيام شركة بشراء الشركة.

❖ هدف تعظيم قيمة الشركة

- **قيمة الشركة** تمثل حاصل ضرب القيمة السوقية للسهم في عدد الأسهم المصدرة، لتعظيم قيمة الشركة يجب على إدارة الشركة اتخاذ قرارات تعظم تلك القيمة من خلال ما يسمى بالقيمة المضافة لزيادة قيمة الشركة
- ❖ **هدف رابع غير مذكور في الشرائح: تعظيم العائد المجتمعي** (المسؤولية الاجتماعية للشركة) وهو ليس هدف رئيسي للإدارة المالية ولكن يؤخذ بالاعتبار.

❖ مزايا هدف تعظيم قيمة الشركة

- ✓ تتبنى وجهة نظر المساهمين (الملاك) الذين فوضوا حق إدارة الشركة لمجلس الإدارة للقيام بدور رسم استراتيجية الشركة وسياساتها التفويض أن يتصرف المفوض بما يحقق مصلحة المفوض
- ✓ يمكن إدارة الشركة من وضع قراراتها بالمدى القصير والطويل لذلك يعد هذا الهدف الأصح للإدارة المالية
- ❖ **اتجاهات المدير المالي**
- أن المدير المالي يقوم بمهام الإدارة المالية وجميعها تتأثر باتجاهات المدير المالي نحو المخاطر
- ❖ أنماط المدراء الماليين من حيث اتجاهاتهم نحو المخاطرة

المعتدل

المتخوف

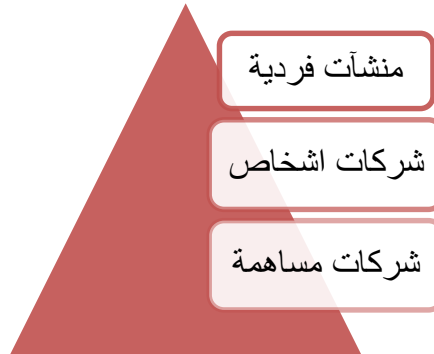
المخاطر

المعتدل	المتخوف (يتجنب المخاطرة)	المخاطر
يتعامل مع مستويات مستقرة من المخاطر حيث أنه: - يسعى للحصول على مزيج من مصادر التمويل طويلة الأجل وقصيرة الأجل بما يخفض التكلفة المرجحة لهيكل التمويل لأدنى مستوياتها ويستثمر الأموال في استثمارات طويلة وقصيرة الأجل فهو يتبع نمط تناسب الأجل في تمويل الأصول - يميل إلى توزيع عائد مناسب على المساهمين والاحتفاظ بقدر مناسب من الأرباح المحتجزة لأغراض النمو المستقبلي	حيث أنه: - يسعى للحصول على المزيد من مصادر التمويل طويلة الأجل مرتفعة التكلفة ويستثمرها في استثمارات قصيرة الأجل منخفضة العائد فهو يتبع نمط المحافظ في تمويل الأصول. - يميل إلى زيادة نسبة توزيعات العائد مقابل تخفيض نسبة الأرباح المحتجزة بغرض إرضاء المساهمين.	يكون على استعداد لتحمل مستويات مرتفعة من المخاطرة حيث أنه: - يسعى للحصول على المزيد من مصادر التمويل قصيرة الأجل منخفضة التكلفة واستثمارها في استثمارات طويلة الأجل مرتفعة العائد فهو يتبع النمط الهجومي في تمويل الأصول. - يميل لتخفيض توزيعات العائد مقابل زيادة نسبة الأرباح المحتجزة بغرض إعادة استثمارها في توسعات مستقبلية.

❖ جدول يوضح أوجه المقارنة بين أنماط المدراء الماليين

أوجه المقارنة	المدير المالي المخاطر "هجومية"	المدير المالي المتخوف "دفاعي"	المدير المالي المعتدل "متوازن"
يتحمل مستويات	مرتفعة من المخاطر	منخفضة من المخاطر	متوسطة "مقبولة" من المخاطر
مصادر التمويل	قصيرة الأجل منخفضة التكلفة	طويل الأجل مرتفعة التكلفة	تكون مزيج بين طويلة الأجل وقصيرة الأجل
الاستثمارات	يستثمر في الاستثمارات طويلة الأجل مرتفعة العائد	استثمارات قصيرة الأجل منخفضة العائد	يجمع بين استثمارات طويلة الأجل وقصيرة الأجل
توزيعات	توزيعات منخفضة ويحتفظ بجزء أكبر لإعادة استثماره 80% احتياطي 20% توزيعات	توزيع أرباح كبيرة للمساهمين والمحتجز من الأرباح قليل لإرضاء المساهمين 80% توزيعات 20% احتياطي	توزيعات العائد تكون بنسب متوسطة 50 - 60 % توزيعات 40 - 50 % احتياطي

❖ أشكال المنظمات الاقتصادية



منشآت فردية: منشآت يمتلكها فرد

مميزاتها	مساوئها
- سهولة إجراءات تأسيسها - انخفاض تكاليف التأسيس - تنظم من قبل عدد محدود من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها - لا تخضع للضرائب على الشركات ولكن يخضع دخلها للضرائب كجزء من دخل مالكيها.	- صعوبة الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها (صعوبة التمويل) - مالكيها يعد مسئولاً مسئولية غير محدودة عن ديون المنشأة - صعوبة البقاء والاستمرار حيث أن بقائها مرهون ببقاء مالكيها - صعوبة بيعها بسبب عدم وجود أسواق منظمة لبيعها وشرائها.

شركات الأشخاص: يمتلكها فردين أو أكثر غالباً ما تربط بينهما صلة قرابة أو نسب أو مصاهرة وتقوم على الاعتبار الشخصي.

مميزاتها	مساوئها
- سهولة إجراءات تأسيسها - انخفاض تكاليف التأسيس - تنظم من قبل عدد محدود من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها - تخضع لضرائب على دخل الشركات ولا يخضع دخل الشريك للضرائب على دخل الأشخاص	- صعوبة الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها. - مسؤولية الشريك عن ديون الشركة تتوقف على طبيعة مشاركته في الشركة فهناك: ■ <u>الشريك المتضامن</u> وبعد مسئولاً مسئولية غير محدودة عن ديون الشركة ■ <u>الشريك الموصى</u> تتوقف مسئوليته عن ديون الشركة بحدود حصته في الشركة - صعوبة البقاء والاستمرار وبقائها مرهون بالمشاركين فيها - صعوبة بيعها نظراً لعدم وجود أسواق منظمة لبيع وشراء تلك الشركات

شركات المساهمة: يمتلكها عدد كبير من الأفراد لا تربطهم أي علاقة بخلاف الشراكة في الشركة ويطلق عليهم المساهمين

- ✓ تقوم على الاعتبار المالي وليس الشخصي
- ✓ تخضع لإجراءات طويلة ومعقدة في تأسيسها
- ✓ تكاليف تأسيسها مرتفعة
- ✓ تنظم من قبل عدد كبير من القوانين واللوائح
- ✓ تخضع للضرائب على دخل الشركات ودخل الشريك
- ✓ تستطيع الحصول على الأموال اللازمة لتمويل أنشطتها بسهولة
- ✓ مسؤولية الشريك عن ديون الشركة محدودة بحدود مساهمته في الشركة
- ✓ لا تواجه أي صعوبات بالبقاء والاستمرار فيقائها لا يعتمد على بقاء المشاركين
- ✓ يتمتع المساهم بسهولة الخروج من الشركة من خلال بيع الأسهم التي يملكها

❖ جدول يوضح أوجه المقارنة بين أشكال المنظمات الاقتصادية

أوجه المقارنة	منشأة فردية	منشأة الأشخاص	منشأة المساهمين
التعريف	منشأة يمتلكها الفرد	منشأة يمتلكها فردين أو أكثر	يملكها عدد كبير من الأفراد (المساهمين)
إجراءات التأسيس	تمتاز بسهولة (عدد محدود من القوانين واللوائح)	تمتاز بسهولة (عدد محدود من القوانين واللوائح)	إجراءات طويلة ومعقدة
تكاليف التأسيس	منخفضة	منخفضة	مرتفعة
التمويل	صعوبات في التمويل	صعوبات بالتمويل	سهولة الحصول على التمويل
البقاء والاستمرار	صعوبات في البقاء والاستمرار	صعوبات في البقاء والاستمرار	لا توجد صعوبات في البقاء
البيع	صعوبات في البيع	صعوبات في البيع	لا توجد أي صعوبات في البيع
المعاملة الضريبية	لا تخضع لضرائب الشركات ولكن تخضع لضرائب الأفراد	تخضع لضرائب الشركات	تخضع لضرائب الشركات

❖ طبيعة الشركات

الشركة: هي الآلية التي تسمح لأطراف متعددة بأن تساهم برأس المال والخبرة والجهد لتحقيق منافع مشتركة حيث أن المساهمين يشاركون برأس المال

- الفريق الإداري يشارك بإدارة الشركة
- يشارك العاملون بجهودهم، لذلك مسؤولية الشريك محدودة بمقدار ما يملك من أسهم لأنه يوفر رأس المال ولكنه لا يدير الشركة

مسؤوليات المساهمين: انتخاب أعضاء مجلس الإدارة الذين يمثلونهم ويحمون مصالحهم

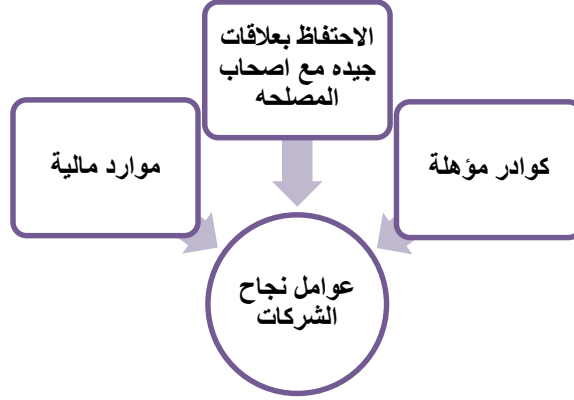
أعضاء مجلس الإدارة: لديهم السلطة وعليهم مسؤولية تأسيس السياسات الرئيسية للشركة ومتابعة تنفيذها فهو مسؤول عن القرارات التي من شأنها تؤثر على الأداء طويل الأجل

مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة:

- صياغة استراتيجية الشركة ورسالتها ورؤيتها وغاياتها بعيدة المدى.
- تعيين وإقالة المدير التنفيذي والإشراف عليه.
- متابعة الإدارة العليا والإشراف عليها.
- رعاية مصالح المساهمين.
- مراجعة استخدامات الموارد.

❖ عوامل نجاح الشركات

- توفر أشخاص مهرة في كافة المستويات الإدارية
- لديها موارد مالية كافية لتنفيذ خططها ودعم عملياتها
- لديها علاقات قوية مع الأطراف أصحاب المصلحة



❖ استراتيجية فائز-فائز

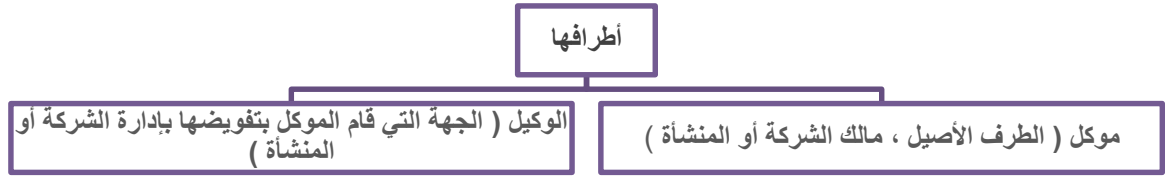
- هي استراتيجية تتبعها الشركات الناجحة وتتمثل سياسة تلك الاستراتيجية في الاحتفاظ بعلاقات قوية وناجحة مع أصحاب المصلحة، مثل المساهمين والعاملين والموردين والعملاء والحكومة وغيرهم من الأطراف ذات العلاقة بالمنظمة.

تابع الفصل الأول – المحاضرة الرابعة

❖ علاقة الوكالة

هي عقد بين طرف يعرف بالموكل (طرف أصيل) يعهد بموجبه إلى طرف آخر يعرف بالوكيل القيام بأداء بعض الخدمات أو الأعمال نيابة عنه مع تفويضه سلطة اتخاذ بعض القرارات.

❖ نظرية الوكالة: هي علاقة تعاقدية



❖ مشكلات عقد الوكالة

- الخطر الأخلاقي: الذي يتمثل في تصرف المديرين بما يعظم منافعهم الشخصية مع الإضرار بمصالح المساهمين.
- عدم تماثل المعلومات: بمعنى توافر معلومات هامة ومفيدة لدى المديرين لا يعلمها المساهمون وبالتالي يقلل من قدرة المساهم على مراقبة الإدارة.

❖ حوكمة الشركات

- اختلف الباحثين حول مفهوم الحوكمة ولكن ركزت مفاهيم حوكمة الشركات على اتجاهين
- الاتجاه الأول: ويتمثل في العلاقة بين المديرين (الإدارة) والمساهمين فقط دون تدخل أطراف أخرى.
- الاتجاه الثاني: ويتمثل في العلاقة بين المديرين وكافة الأطراف ذات المصلحة بالشركة (المساهمون – الموردون – العملاء – الحوكمة)

✓ مفاهيم الاتجاه الأول

- حمل الاتجاه الأول مجموعة من المفاهيم المختلفة لحوكمة الشركات يمكن تلخيصها في الآتي:
- مجموعة الترتيبات التي تستهدف إحداث توافق بين مصالح المديرين ومصالح المساهمين
- الآليات التي تتعامل مع مصادر التمويل (المساهمين – الدائنين) للشركات وضمان أنهم سوف يحصلون على عائد مناسب على استثماراتهم وتحفز المديرين على تحقيق عائدات أفضل للمستثمرين
- هي الطريقة التي تضمن توجيه القرارات بأهداف الشركة التي يضعها المساهمون

✓ مفاهيم الاتجاه الثاني لحوكمة الشركات

- الآليات التي تكفل للأطراف المعنية بالشركة (المساهمون – الدائنين – الموردون – الموظفون – العملاء – الحوكمة) ممارسة الرقابة على الداخليين والإدارة وذلك لحماية مصالحهم.
- مجموعة الآليات التي تنظم العلاقة بين المساهمين وأعضاء مجلس الإدارة والإدارة العليا بما يضمن تحسن التوجه والأداء طويل الأجل للشركة

✓ التعريف الأمثل للحوكمة

- هي مجموعة القواعد والنظم والإجراءات التي تحقق أفضل حماية وتوازن بين مصالح مديري الشركات والمساهمين فيها وأصحاب المصالح الأخرى المرتبطة بها.
- ونجد دائماً أن حوكمة الشركات تطبق على الشركات المساهمة المقيدة بالبورصة.

❖ أهداف حوكمة الشركات

- يمكن تلخيص أهم أهداف حوكمة الشركات في النقاط التالية:
- ضمان مراجعة الأداء المالي للشركة
- ضمان وجود هياكل إدارية تمكن من قابلية محاسبة إدارة الشركة
- ضمان المعاملة العادلة والمتساوية لجميع المساهمين، خاصة لو كان هناك مساهمين مسيطرين على الشركة .
- الكفاءة والشفافية بما يسمح بالرقابة على الشركة
- إمكانية اللجوء إلى القوانين في حالة حدوث مخالفات
- التأكد من قدرة المساهمين على ممارسة سلطاتهم في حالة وجود مشاكل بالشركة
- التأكد من الإفصاح عن كل المعلومات الممكنة.

مراجعة على الفصل الأول

❖ **مفهوم الإدارة المالية:** نظام يستخدم بيانات يستمدّها من مخرجات النظام المحاسبي وغيره من أنظمة المنظمة بالإضافة إلى بعض البيانات والمعلومات المستمدة من بيئة المنظمة الخارجية في إنتاج معلومات تساعد إدارة المنظمة في عمليات التخطيط والرقابة واتخاذ القرارات

❖ **وظائف الإدارة المالية:** الإدارية – التنفيذية

❖ **أهداف الإدارة المالية:**

- هدف تعظيم الربح
- هدف تعظيم حجم الشركة
- هدف تعظيم قيمة الشركة
- هدف تعظيم العائد المجتمعي

❖ **اتجاهات المدير المالي نحو المخاطرة**

- المخاطر
- المتخوف
- المعتدل

❖ **اشكال المنظمات الاقتصادية**

- منشأه الافراد
- شركات الأشخاص
- شركات المساهمين

❖ **نظرية الوكالة < المفهوم – مشكلات عقد الوكالة**

❖ **حوكمة الشركات < المفاهيم – الأهداف**

✓ أسئلة الكتاب

- ١) تربط نظام الإدارة علاقة أسبقية بالنظام المحاسبي (خطأ) **النظام المحاسبي يسبق نظام الإدارة**
- ٢) تعتمد الإدارة المالية بشكل أساسي على مخرجات النظام الإداري (خطأ) **المحاسبي**
- ٣) وجهة نظر التنفيذية تقسم وظائف الإدارة المالية إلى وظيفة الاستثمار ووظيفة التمويل وتوزيع العائدات (صواب)
- ٤) من المجالات التي تهتم بها **الرقابة المالية** التنبؤ بالحاجات المالية (خطأ) **التخطيط**
- ٥) من المجالات التي تهتم بها **التخطيط المالي** تقييم المقترحات الاستثمارية (خطأ) **دعم القرار**
- ٦) مخرجات النظام المالي تسهم في التخطيط والتوجيه وصنع القرارات (خطأ) **الرقابة**
- ٧) تنظم المنشآت الفردية من قبل عدد كبير من القوانين واللوائح المنظمة لأنشطتها (خطأ) **من قبل عدد قليل**
- ٨) تواجه المنشآت الفردية صعوبات فيما يتعلق بالبقاء والاستمرار (صواب)
- ٩) مسؤولية الشريك عن ديون الشركة تتوقف على طبيعة مشاركته (صواب)
- ١٠) **شركة الأشخاص** يمتلكها عدد كبير من الأفراد لا تربط بينهما اية علاقة بخلاف الشراكة بالشركة (خطأ) **شركات المساهمة**
- ١١) تواجه الشركات المساهمة **صعوبات** فيما يتعلق بالبقاء والاستمرار (خطأ) **لا تواجه صعوبات في البقاء**
- ١٢) مسؤولية الشريك في الشركات المساهمة مسؤولية محدودة (صواب)
- ١٣) تتحدد مهام ومسؤوليات مجلس الإدارة في ضوء القوانين (صواب)
- ١٤) يعد مجلس الإدارة مسئول عن القرارات التي من شأنها أن تؤثر على أداء الشركة في **الأجل القصير** (خطأ) **الأجل الطويل**
- ١٥) تنشأ ظاهرة الوكالة بسبب انفصال الملكية عن الإدارة (صواب)
- ١٦) تتبع الحاجة إلى الحوكمة الشركات من احتمال التعارض بين مصالح الفريق الإداري ومصالح المساهمين (صواب)
- ١٧) **حوكمة الشركات** هي عقود يضع فيها المساهمين حوافز للمديرين مقابل جهودهم لتحقيق هدف الملاك (خطأ) **نظرية الوكالة**
- ١٨) هدف الإدارة المالية هو **تعظيم إرباح الشركة** (خطأ) **تعظيم قيمة الشركة**
- ١٩) **الربح الاقتصادي** هو صافي الربح والذي يحصل عليه بعد خصم إجمالي تكاليف من الإيرادات (خطأ) **الربح المحاسبي**
- ٢٠) هناك اتفاق بين الكتاب والباحثين على مفهوم الربح (خطأ) **إختلاف**