

## الاستمالة

قال الله تعالى :

﴿ أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا تَدَايَنْتُمْ بِرِدِينٍ إِلَىٰ أَجَلٍ مُّسَمًّى فَاكْتُبُوهُ، وَلْيَكْتُب بَيْنَكُمْ كَاتِبٌ بِالْعَدْلِ وَلَا يَأْبَ كَاتِبٌ أَنْ يَكْتُبَ كَمَا عَلَّمَهُ اللَّهُ، فَلْيَكْتُبْ وَلْيُمْلِلِ الَّذِي عَلَيْهِ الْحَقُّ وَلْيَتَّقِ اللَّهَ رَبَّهُ وَلَا يَبْخَسْ مِنْهُ شَيْئًا، فَإِنْ كَانَ الَّذِي عَلَيْهِ الْحَقُّ سَفِيهًا أَوْ ضَعِيفًا أَوْ لَا يَسْتَطِيعُ أَنْ يَمِلَ هُوَ فَلْيُمْلِلْ وَلِيُّهُ بِالْعَدْلِ وَاسْتَشْهِدُوا شَهِيدَيْنِ مِنْ رِجَالِكُمْ فَإِنْ لَمْ يَكُونَا رَجُلَيْنِ فَرَجُلٌ وَامْرَأَتَانِ مِمَّنْ تَرْضَوْنَ مِنَ الشُّهَدَاءِ أَنْ تَضِلَّ إِحْدَاهُمَا فَتُذَكَّرَ إِحْدَاهُمَا الْأُخْرَى، وَلَا يَأْبَ الشُّهَدَاءُ إِذَا مَا دُعُوا وَلَا تَسْمُوا أَنْ تَكْتُبُوهُ صَغِيرًا أَوْ كَبِيرًا إِلَىٰ أَجَلِهِ، ذَلِكَمْ أَقْسَطُ عِنْدَ اللَّهِ وَأَقْوَمُ لِلشَّهَادَةِ وَأَدْنَىٰ أَلَّا تَرْتَابُوا إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً حَاضِرَةً تُدِيرُونَهَا بَيْنَكُمْ فَلَيْسَ عَلَيْكُمْ جُنَاحٌ أَلَّا تَكْتُبُوهَا، وَأَشْهِدُوا إِذَا تَبَايَعْتُمْ، وَلَا يُضَارُّ كَاتِبٌ وَلَا شَهِيدٌ وَإِنْ تَفَلَّحُوا فَإِنَّهُ سَوْفَ بِكُمْ، وَاتَّقُوا اللَّهَ وَيُعَلِّمُكُمُ اللَّهُ وَاللَّهُ

بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ ﴿

سورة البقرة: الآية (282)

## الإهداء

إلي من غرست في نفسي حب العلم والمعرفة والدتي .. متعها الله بالصحة والعافية .

إلي روح والدي الطاهرة له الرحمة والمغفرة .

إلي روح الغالية زوجتي لها الرحمة والمغفرة .

إلي أبنائي مشاعل الأمل في مسيرتي العلمية .

إلي أختي مصدر إفتخاري دوماً .

إلي أساتذتي وزملائي وأصدقائي الذين ساعدوني علي إنجاز هذه الدراسة

إليكم جميعاً أهدي هذا الجهد العلمي .

## الشكر والتقدير

الحمد لله الذي بنعمته تتم الصالحات . . والصلاة والسلام علي سيدنا محمد صلي الله عليه وسلام ، بعد أن وفقني الله بإكمال هذه الدراسة ، يسعدني أن أتقدم بالشكر والتقدير لإدارة جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا التي أتاحت لي فرصة الدراسة .

أتقدم بالشكر والإحترام إلي أستاذي الفاضل الدكتور / بابكر إبراهيم الصديق ، الذي تشرفت أن أكون واحداً ممن تعلموا علي يديه ، فكان نِعَم الأستاذ وخير موجه ، وكان مثلاً للعلماء المتواضعين في توجيهاته وتشجيعه المتواصلة .

الشكر الجزيل موصول إلي إدارة جامعتي الموقرة جامعة الدلنج ، وأخص بالشكر أسرة كلية تنمية المجتمع .

الشكر والعرفان إلي العاملين بمكتبة جامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا ، جامعة النيلين ، جامعة أم درمان الإسلامية ، معهد الدراسات المالية والمصرفية ، جامعة حلوان ، جامعة القاهرة ، جامعة عين شمس ، جامعة المنصورة .

كما أخص بالشكر إدارة فندق قراند هوليداي فيلا الخرطوم ، وإدارة فندق رجنيسي الخرطوم ، وإدارة فندق كابري الخرطوم ، وإدارة فندق التاكا الخرطوم

عاطر الشكر والثناء للأخ / فيصل محمد نور المدير المالي لفندق كابري الخرطوم ، وكذلك الأخ / أحمد برشم ، والأخ / معاوية التوم نائب المدير العام لفندق قراند هوليداي فيلا . والأخت / زهره هبيلا الدود ، وكانت مثلاً للوفاء والأخاء

لا يفوتني أن اتوجه بالشكر والتقدير إلي كل من قدم لي مساعدة أو ساهم في إبداء النصح والمشورة في مسيرتي العلمية . فشكراً لهم جميعاً .

## المستخلص

تناولت الدراسة استخدام أساليب التحليل المالي في تقييم أداء الفنادق بالسودان ، تمثلت مشكلة الدراسة في أن اعتماد إدارة الفنادق علي البيانات المطلقة لنتائج الأداء الواردة بالقوائم المالية الختامية في نهاية الفترة المحاسبية ذات فائدة ودلالة محدودة عن أداء الفنادق، كما أنها من ناحية أخرى لا تفيد في إظهار الإتجاهات العامة لأداء إدارات الفنادق، ولا تعطي معني ودلالة عند توفر الرغبة لإدارة الفندق في تقييم أدائها بالمقارنة لنتائجها مع فنادق أخرى مماثلة، كما لا تفيد في معرفة العوامل المتحكمة في إيرادات الفندق وتكاليفه ، وتأثير كل عامل من تلك العوامل علي صافي ربح الفندق .

هدفت الدراسة إلي دراسة أساليب التحليل المالي بصفة عامة ، واستخداماتها في قطاع الفنادق بالسودان بصفة خاصة، وإبراز الأساليب والأدوات والمؤشرات المختلفة للتحليل للحكم علي كفاءة التشغيل سواء علي مستوي الأنشطة المختلفة في الفندق أو الفندق ككل. إتبعَت الدراسة المنهج الإستنباطي، والإستقرائي ، والتاريخي، والوصفي التحليلي لمعالجة مشكلة الدراسة إختبر الباحث الفرضيات التالية:

1. استخدام أسلوب التحليل المالي كنظام للمعلومات قائم علي منهج علمي دقيق ، يساعد علي تقييم أداء الفنادق بالسودان .
2. تُفسر النسب التشغيلية الخاصة بالفنادق سير الأداء التشغيلي ، بدرجة أفضل من تفسيرات نظام الدفتر التحليلي اليومي ( Daily Book ) .
3. استخدام النسب التشغيلية الخاصة ،يساعد علي توجيه جهود إدارة الفنادق بالسودان نحو الاستغلال الأمثل للطاقة المتاحة للإشغال الفندقية .
4. اعتماد الفنادق بالسودان علي أسلوب تحليل الإتجاهات ، يساعد علي التحكم في البنود المتحكمة والمؤثرة علي الربح .

توصلت الدراسة إلي عدة نتائج إثبتت صحة الفرضيات السابقة منها:

1. البيانات والمعلومات المالية الواردة بالقوائم الختامية للفنادق محل الدراسة ، لا تعرض علي محلل مالي لغرض التعرف علي سير الأداء .

2. وجود طاقة إيوائية أو خدمية غير مستغلة في الفنادق محل الدراسة بنسبة تزيد عن 75% من الطاقة المتاحة للاستغلال .
3. ملاءمة نسب إجمالي الربح إلي المبيعات في الفنادق محل الدراسة .
4. إرتفاع المصروفات الإدارية والعمومية مما أدي إلي تحقيق خسائر متتالية في الفنادق محل الدراسة
5. هنالك كفاءة تميزت بها الفنادق محل الدراسة في إدارة المشتريات ومراقبة المخزون. كما إختتمت الدراسة بتوصيات مرتبطة بالنتائج السابقة أهمها:
  1. ضرورة وأهمية استخدام أساليب و أدوات التحليل المالي في تقويم الأداء الداخلي للفنادق العاملة في السودان، وعدم الإكتفاء بنتائج الدفتر التحليلي اليومي ( Daily Book ) ، ذلك يوفر لإدارة الفندق مؤشرات تساعد في القيام بمتطلبات الإدارة الحديثة .
  2. العمل علي ترشيد المصروفات الإدارية والعمومية لزيادة الإيرادات وبالتالي زيادة الأرباح.
  3. تخفيض تكلفة العمالة عن طريق التخطيط الجيد للإنتاج بأقل تكاليف في الفنادق، مما ينعكس إيجابياً علي تحقيق الأرباح ويطمئن أصحاب الشأن لضمان إستمرارية الفندق.
  4. الإهتمام بالتدريب لكافة العاملين بمختلف مستوياتهم الوظيفية، ذلك له أثر إيجابي في رفع كفاءة الأداء واتخاذ القرارات الصحيحة.
  5. ضرورة قيام التجمعات المهنية للمحاسبة والمراجعة بإصدار قائمة بمعايير تنظم العمل المحاسبي في الفنادق السودانية، تلقي القبول العام والإلتزام بها.

## **Abstract**

The study examined the use of the methods of financial analysis in evaluating the performance of hotels in Sudan. The problem of the study was represented in that reliance of hotel management on absolute data of results of performance contained in the final financial statements at the end of the accounting period is of limited usefulness and significance about hotel performance. It does not also serve to show the general trends of performance of hotel management, and does not give meaning and significance when there is a desire for the hotel management to evaluate its performance compared with the results of other similar hotels. It is also useless in knowing the factors controlling the hotel revenues and costs and the impact of each such factor on the net profit of the hotel. The study aimed to examine the methods of financial analysis in general and their uses in the hotel sector, particularly in Sudan, and to highlight the methods, tools and various indicators for analysis to judge the efficiency of operation whether at the level of different activities in the hotel or the hotel as a whole. The study followed the deductive, inductive, historical and descriptive-analytical approaches. To tackle the problem of the study the researcher tested the following hypotheses:

- 1- The use of the methods of financial analysis as a system of information based on a concise scientific approach helps to evaluate the performance of hotels in Sudan.
- 2- The operating ratios for hotels interpret the progress of operational performance much better than the interpretations of the daily analytical book system.
- 3- The use of special operational ratios helps to guide the efforts of hotel management in Sudan towards optimum utilization of the capacity available for hotel occupancy.
- 4- Reliance of hotels in Sudan on the method of trend analysis helps to control the items which control and influence profit.

The study revealed several findings that have proven the validity of the afore-mentioned hypotheses including:

- 1- The data and information contained in the final financial statements of hotels under study are not presented to a financial analyst for the purpose of identifying the progress of performance.
- 2- Presence of unused accommodation or service capacity in the hotels under study by more than 75% of the capacity available for exploitation.
- 3- Relevance of the ratios of gross profit to sales in the hotels under study.

- 4- There is a rise in the general and administrative expenses which resulted in consecutive losses in the hotels under study.
- 5- The hotels under study are characterized with efficiency in the management of procurement and inventory control.

The study is concluded with recommendations related to the afore-mentioned findings, the most important of which are:

- 1- It is necessary and important to use the methods and tools of financial analysis in evaluating the internal performance of hotels operating in Sudan, and management should not be satisfied with the results of the daily analytical book; this will provide indicators that will help the hotel management in fulfilling the requirements of modern management.
- 2- It is necessary to work on rationalizing the general and administrative expenses to increase revenues and hence increase profits.
- 3- Reducing the cost of labor through good planning to produce at the lowest costs in the hotels, which will reflect positively on profit realization and reassure stakeholders to guarantee continuity of the hotel.
- 4- Attention should be given to training for all employees in their different functional levels; this will have a positive effect in raising efficiency of performance and taking the right decisions.
- 5- It is necessary to establish professional boards for accounting and auditing and issue a list of regulatory and generally acceptable accounting standards.

## فهرس الموضوعات

رقم الصفحة	الموضوعات
أ	الإستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د	مستخلص الدراسة
ز	Abstract
ط	فهرس الموضوعات
ي	فهرس الجداول
م	فهرس الأشكال
س	فهرس الملاحق
<b>المقدمة</b>	
2	أولاً : الإطار المنهجي
7	ثانياً : الدراسات السابقة
<b>الفصل الأول : الإطار النظري لأسلوب التحليل المالي</b>	
21	المبحث الأول : مفهوم وطبيعة وأهداف وأهمية التحليل المالي
29	المبحث الثاني : أنواع وخطوات ولجراءات ومقومات التحليل المالي
38	المبحث الثالث : المناهج والمحددات والمشاكل الخاصة بالتحليل المالي
<b>الفصل الثاني: أساليب وأدوات التحليل المالي والمحاسبي</b>	
44	المبحث الأول : النسب المالية العامة ( التقليدية )
55	المبحث الثاني : النسب المالية التشغيلية ( الخاصة)
67	المبحث الثالث :متطلبات نجاح التحليل المالي في الصناعة الفندقية
<b>الفصل الثالث: مفهوم تقويم الأداء ومقومات النظام المحاسبي الفندقي</b>	
81	المبحث الأول : مفهوم وأهمية وأهداف ولجراءات ومعايير تقويم الأداء
104	المبحث الثاني : السمات المميزة للنشاط الفندقي وأثرها تنظيمه المحاسبي
122	المبحث الثالث : مفهوم وانوع القوائم المالية في قطاع الفنادق
<b>الفصل الرابع : الدراسة التطبيقية</b>	
142	المبحث الأول : نبذة تعريفية عن الفنادق عينة الدراسة
150	المبحث الثاني : تحليل البيانات ولختبار الفرضيات
<b>الخاتمة</b>	
224	أولاً : النتائج
226	ثانياً : التوصيات
229	قائمة المراجع والمصادر
239	الملاحق

## فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
151	قائمة الإيرادات والمصروفات لفندق كابري عن 2013م	(1/2/4)
152	قائمة المركز المالي لفندق كابري عن 2013م	(2/2/4)
152	قائمة الإيرادات والمصروفات لفندق رجنيسي 2009-2012م	(3/2/4)
154	قائمة المركز المالي لفندق رجنيسي عن 2009م -2012م	(4/2/4)
155	قائمة الإيرادات والمصروفات لفندق قراند هوليداي فيلا	(5/2/4)
156	قائمة المركز المالي لفندق قراند هوليداي فيلا	(6/2/4)
159	تحليل نسبة التداول في فندق كابري	(7/2/4)
160	تحليل نسبة التداول في فندق رجنيسي	(8/2/4)
161	تحليل نسبة التداول في فندق قراند هوليداي فيلا	(9/2/4)
162	تحليل نسبة التداول في فندق كابري	(10/2/4)
163	تحليل نسبة التداول في فندق رجنيسي	(11/2/4)
164	تحليل نسبة التداول في فندق قراند هوليداي فيلا	(12/2/4)
166	تحليل معدل دوران المخزون في فندق كابري	(13/2/4)
167	تحليل معدل دوران المخزون في فندق رجنيسي	(14/2/4)
168	تحليل معدل دوران المخزون في فندق قراند هوليداي فيلا	(15/2/4)
169	تحليل نسبة العائد علي رأس المال المستثمر في فندق كابري	(16/2/4)
170	تحليل نسبة العائد علي رأس المال المستثمر في فندق رجنيسي	(17/2/4)
171	تحليل نسبة العائد علي رأس المال المستثمر في فندق قراند هوليداي فيلا	(18/2/4)
172	تحليل نسبة إجمالي ربحية فندق كابري	(19/2/4)
173	تحليل نسبة إجمالي ربحية فندق رجنيسي	(20/2/4)
174	تحليل نسبة إجمالي ربحية فندق قراند هوليداي فيلا	(21/2/4)
175	تحليل نسبة صافي ربحية فندق كابري	(22/2/4)
176	تحليل نسبة صافي ربحية فندق رجنيسي	(23/2/4)
177	تحليل نسبة صافي ربحية فندق قراند هوليداي فيلا	(24/2/4)
178	تحليل معدل دوران دائنون فندق كابري	(25/2/4)
179	تحليل معدل دوران دائنون فندق رجنيسي	(26/2/4)
180	تحليل معدل دوران دائنون فندق قراند هوليداي فيلا	(27/2/4)
180	تحليل نسبة متوسط فترة سداد دائنون فندق كابري	(28/2/4)
182	تحليل نسبة متوسط فترة سداد دائنون فندق رجنيسي	(29/2/4)
183	تحليل نسبة متوسط فترة سداد دائنون فندق قراند هوليداي فيلا	(30/2/4)

184	تحليل نسبة عائد كل جنيه مستثمر في الأصول الثابتة لفندق كابري	(31/2/4)
185	تحليل نسبة عائد كل جنيه مستثمر في الأصول الثابتة لفندق رجنيسي	(32/2/4)
186	تحليل نسبة عائد كل جنيه مستثمر في الأصول الثابتة لفندق قراند هوليداي فيلا	(33/2/4)
187	تحليل نسبة الكفاءة الإدارية والتمويلية لمبيعات فندق كابري	(34/2/4)
188	تحليل نسبة الكفاءة الإدارية والتمويلية لمبيعات فندق رجنيسي	(35/2/4)
189	تحليل نسبة الكفاءة الإدارية والتمويلية لمبيعات فندق قراند هوليداي فيلا	(36/2/4)
190	تحليل نسبة كفاءة الإدارة في تسويق مبيعات فندق كابري	(37/2/4)
191	تحليل نسبة كفاءة الإدارة في تسويق مبيعات فندق رجنيسي	(38/2/4)
192	تحليل نسبة كفاءة الإدارة في تسويق مبيعات فندق قراند هوليداي فيلا	(39/2/4)
196	تحليل مجموعة نسب الإشغال لفندق كابري	(40/2/4)
197	تحليل مجموعة نسب إنفاق النزيل علي خدمات فندق كابري	(41/2/4)
199	تحليل مجموعة نسب ربحية أنشطة فندق كابري	(42/2/4)
200	تحليل مجموعة نسب تكاليف التشغيل المباشرة لفندق كابري	(43/2/4)
201	تحليل مجموعة نسب التكاليف غير المباشرة لتشغيل فندق كابري	(44/2/4)
202	تحليل النسب الخاصة بالعنصر البشري في فندق كابري	( 45/2/4)
203	تحليل مجموعة نسب إنتاجية العنصر البشري في فندق كابري	(46/2/4)
205	تحليل مجموعة نسب الإشغال لفندق رجنيسي	(47/2/4)
205	تحليل مجموعة نسب إنفاق النزيل علي خدمات فندق رجنيسي	(48/2/4)
206	تحليل مجموعة نسب تكاليف التشغيل المباشرة لفندق رجنيسي	(49/2/4)
207	تحليل مجموعة نسب التكاليف غير المباشرة لتشغيل فندق رجنيسي	(50/2/4)
207	تحليل النسب الخاصة بالعنصر البشري في فندق رجنيسي	(51/2/4)
208	تحليل مجموعة نسب إنتاجية العنصر البشري في فندق رجنيسي	(52/2/4)
209	تحليل مجموعة نسب الإشغال لفندق قراند هوليداي فيلا	(53/2/4)
211	تحليل مجموعة نسب إنفاق النزيل علي خدمات فندق قراند فيلا	(54/2/4)
211	تحليل مجموعة نسب ربحية أنشطة فندق قراند هوليداي فيلا	(55/2/4)
212	تحليل مجموعة نسب تكاليف التشغيل المباشرة لفندق قراند فيلا	(56/2/4)
213	تحليل مجموعة نسب التكاليف غير المباشرة لتشغيل فندق قراند فيلا	(57/2/4)
213	تحليل النسب الخاصة بالعنصر البشري في فندق قراند فيلا	(58/2/4)
214	تحليل نسب إنتاجية العنصر البشري لفندق قراند هوليداي فيلا	(59/2/4)

215	التحليل الأفقي لقائمة الدخل لفندق كابري	(60/2/4)
218	التحليل الأفقي لقائمة المركز المالي لفندق كابري	(61/2/4)
219	التحليل الأفقي لقائمة الدخل لفندق رجنيسي	(62/2/4)
219	التحليل الأفقي لقائمة المركز المالي لفندق رجنيسي	(63/2/4)
220	التحليل الأفقي لقائمة الدخل لفندق قراند هوليداي فيلا	(64/2/4)
220	التحليل الأفقي لقائمة المركز المالي لفندق قراند هوليداي فيلا	(65/2/4)
221	التحليل الرأسي لقائمة الدخل لفندق كابري	(66/2/4)
221	التحليل الرأسي لقائمة المركز المالي لفندق كابري	(67/2/4)
222	التحليل الرأسي لقائمة الدخل لفندق رجنيسي	(68/2/4)
222	التحليل الرأسي لقائمة المركز المالي لفندق رجنيسي	(69/2/4)
223	التحليل الرأسي لقائمة الدخل لفندق قراند هوليداي فيلا	(70/2/4)
223	التحليل الرأسي لقائمة المركز المالي لفندق قراند هوليداي فيلا	(71/2/4)

## فهرس الإشكال

رقم الصفحة	عنوان الإشكال	رقم الشكل
83	المفهوم الأساسي لعملية تقويم الأداء	(1/1/3)
88	مراحل تقويم الأداء	(2/1/3)
90	خصائص عملية تقويم الأداء	(3/1/3)
95	أساليب وطرق عملية تقويم الأداء	(4/1/3)
100	معايير تقويم الأداء	(5/1/3)
110	نموذج دليل الحسابات في قطاع الفنادق	(1/2/3)
119	نموذج صفحة دفتر أستاذ النزلاء اليومي	(2/2/3)
128	نموذج قائمة الدخل لقسم الغرف	(1/3/3)
130	نموذج قائمة الدخل لقسم الأطعمة والمشروبات	(2/3/3)
131	نموذج قائمة الدخل لقسم التلفون والتلكس	(3/3/3)
133	نموذج قائمة الدخل لقسم الغسيل والكي	(4/3/3)
135	نموذج قائمة دخل الأقسام الإنتاجية الأخرى	(5/3/3)
138	نموذج قائمة دخل الفندق	(6/3/3)
139	نموذج قائمة الميزانية العمومية للفندق	(7/3/3)
144	الهيكل التنظيمي والإداري لفندق قراند هوليداي فيلا	(1/1/4)
147	الهيكل التنظيمي والإداري لفندق رجنيسي	(2/1/4)
149	الهيكل التنظيمي والإداري لفندق كابري السياحي	(3/1/4)
157	منحني التداول لفندق كابري	(1/2/4)
158	منحني التداول لفندق رجنيسي	(2/2/4)
159	منحني التداول لفندق قراند هوليداي فيلا	(3/2/4)
160	منحني التداول السريعة لفندق كابري	(4/2/4)
161	منحني التداول السريعة لفندق رجنيسي	(5/2/4)
162	منحني التداول السريعة لفندق قراند هوليداي فيلا	(6/2/4)
163	منحني دوران مخزون فندق كابري	(7/2/4)
164	منحني دوران مخزون فندق رجنيسي	(8/2/4)
165	منحني دوران مخزون فندق قراند هوليداي فيلا	(9/2/4)
166	منحني العائد علي رأس المال المستثمر في كابري	(10/2/4)
167	منحني العائد علي رأس المال المستثمر في رجنيسي	(11/2/4)
168	منحني العائد علي رأس المال المستثمر في قراند هوليداي	(12/2/4)

	فيلا	
169	منحني إجمالي الربحية لفندق كابري	(13/2/4)
170	منحني إجمالي الربحية لفندق رجنيسي	(14/2/4)
171	منحني إجمالي الربحية لفندق قراند هوليداي فيلا	(15/2/4)
172	منحني صافي الربحية لفندق كابري	(16/2/4)
173	منحني صافي الربحية لفندق رجنيسي	(17/2/4)
174	منحني صافي الربحية لفندق قراند هوليداي فيلا	(18/2/4)
175	منحني معدل دوران دائنون فندق كابري	(19/2/4)
176	منحني معدل دوران دائنون فندق رجنيسي	(20/2/4)
177	منحني معدل دوران دائنون فندق قراند هوليداي فيلا	(21/2/4)
178	منحني متوسط فترة سداد دائنون كابري	(22/2/4)
179	منحني متوسط فترة سداد دائنون رجنيسي	(23/2/4)
180	منحني متوسط فترة سداد دائنون قراند هوليداي فيلا	(24/2/4)
181	منحني عائد كل جنيه مستثمر في أصول كابري الثابتة	(25/2/4)
182	منحني عائد كل جنيه مستثمر في أصول رجنيسي الثابتة	(26/2/4)
183	منحني عائد كل جنيه مستثمر في أصول قراند الثابتة	(27/2/4)
184	منحني نسبة الكفاءة الإدارية والتمويلية لمبيعات كابري	(28/2/4)
185	منحني نسبة الكفاءة الإدارية والتمويلية لمبيعات رجنيسي	(29/2/4)
186	منحني نسبة الكفاءة الإدارية والتمويلية لمبيعات قراند هوليداي فيلا	(30/2/4)
187	منحني الكفاءة التسويقية لمبيعات فندق كابري	(31/2/4)
188	منحني الكفاءة التسويقية لمبيعات فندق رجنيسي	(32/2/4)
189	منحني الكفاءة التسويقية لمبيعات فندق قراند هوليداي فيلا	(33/2/4)

## الملاحق

رقم الصفحة	عنوان الملحق
241	ملحق القوائم المالية لفندق قراند هوليداي فيلا
247	ملحق التقارير والقوائم المالية لفندق رجنيسي
251	ملحق التقارير والقوائم المالية لفندق كابري