**حل السلسلة رقم 01 لمقياس تقييم المشاريع**

**حل التمرين رقم 01:**

1. **إعداد جدول التدفقات الاستثمارية**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | فترة الإنشاء | | | |
| البيان | السنة 01 | السنة 02 | السنة 03 | المجموع |
| الأراضي | 100.000 | - | - | 100.000 |
| مباني ومرافق | 150.000 | 250.000 | 100.000 | 500.000 |
| أجهزة ومعدات | - | - | 200.000 | 200.000 |
| دراسات وبحوث | 50.000 | - | - | 50.000 |
| مصاريف التأسيس | 10.000 | 5.000 | 5.000 | 20.000 |
| المجموع | 310.000 | 255.000 | 305.000 | 870.000 |

1. **إعداد جدول التدفقات النقدية للمشروع**

( إيرادات المبيعات للسنة 01 الى 03) RT 1-3 = 7500 \* 500 = 3.750.000

(إيرادات المبيعات للسنة 4 و 5)RT 4-5 = 9000 \* 500 = 4.500.000

(التكاليف المتغيرة للسنة 01 الى 03)CV 1-3 = 7.500 \* 150 = 1.125.000

(التكاليف المتغيرة للسنة 4 و5)CV 4-5 = 9000 \* 150 = 1.350.000

القيمة المتبقية للمشروع و المقدرة بـ 100.000 دج تضاف الى التدفقات النقدية للسنة الاخيرة كونها ايرادات غير خاضعة للضريبة.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| فترة الإنشاء | سنوات العمر الإنتاجي | | | | |
| البيان | السنة الصفرية | السنة01 | السنة 02 | السنة 03 | السنة 04 | السنة 05 |
| إيرادات المبيعات |  | 3.750.000 | 3.750.000 | 3.750.000 | 4.500.000 | 4.500.000 |
| **مج التدفقات النقدية السنوية الداخلة** |  | 3.750.000 | 3.750.000 | 3.750.000 | 4.500.000 | 4.500.000 |
| التكاليف الاستثمارية | 870.000 |  |  |  |  |  |
| التكاليف الثابتة |  | 500.000 | 500.000 | 500.000 | 500.000 | 500.000 |
| التكاليف المتغيرة |  | 1.125.000 | 1.125.000 | 1.125.000 | 1.350.000 | 1.350.000 |
| مج تكاليف التشغيل |  | 1.625.000 | 1.625.000 | 1.625.000 | 1.850.000 | 1.850.000 |
| قسط الاهتلاك |  | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 |
| **مج التدفقات النقدية السنوية الخارجة** |  | 1.725.000 | 1.725.000 | 1.725.000 | 1.950.000 | 1.950.000 |
| صافي التدفق النقدي قبل الضريبة |  | 2.025.000 | 2.025.000 | 2.025.000 | 2.550.000 | 2.550.000 |
| قيمة الضريبة (25 %) |  | 506.250 | 506.250 | 506.250 | 637.500 | 637.500 |
| صافي التدفق النقدي بعد الضريبة |  | 1.518.750 | 1.518.750 | 1.518.750 | 1.912.500 | 1.912.500 |
| قسط الاهتلاك |  | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 |
| **التدفق النقدي السنوي الصافي** |  | 1.618.750 | 1.618.750 | 1.618.750 | 2.012.500 | 2.012.500  + 100.000 |
| مج التراكمي لصافي التدفق النقدي |  | 1.618.750 | 3.237.500 | 4.856.250 | 6.868.750 | 8.981.250 |

**حل التمرين الثاني:**

1. جدول إيرادات المبيعات

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| البيان | السنة 01 | السنة 02 | السنة 03 | السنة 04 | السنة 05 |
| الكميات المباعة في حالة الطاقة القصوى | 25000 | 25000 | 25000 | 25000 | 25000 |
| الطاقة الإنتاجية الفعلية | 50 % | 50 % | 50 % | 50 % | 90 % |
| الكميات المباعة الفعلية | 12.500 | 12.500 | 12.500 | 12.500 | 22.500 |
| سعر البيع | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 |
| إيرادات المبيعات | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.800.000 |

1. **إعداد جدول التدفقات النقدية للمشروع:**

التكاليف الثابتة (CF) = 4.000 + 11.000 = 15.000

التكاليف المتغيرة(CV) = 100.000 + 4.000 + 21.000 = 125.000

CV1-4 = 125.000 \* 0.5 = 62.500

CV5 = 125.000 \* 0.9 = 112.500

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| فترة الإنشاء | سنوات العمر الإنتاجي | | | | |
| البيان | السنة الصفرية | السنة01 | السنة 02 | السنة 03 | السنة 04 | السنة 05 |
| إيرادات المبيعات |  | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.800.000 |
| **مج التدفقات النقدية السنوية الداخلة** |  | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.800.000 |
| التكاليف الاستثمارية | 2.900.000 |  |  |  |  |  |
| التكاليف الثابتة |  | 15.000 | 15.000 | 15.000 | 15.000 | 15.000 |
| التكاليف المتغيرة |  | 62.500 | 62.500 | 62.500 | 62.500 | 112.500 |
| مج تكاليف التشغيل |  | 77.500 | 77.500 | 77.500 | 77.500 | 127.500 |
| قسط الاهتلاك |  | 400.000 | 400.000 | 400.000 | 400.000 | 400.000 |
| **مج التدفقات النقدية السنوية الخارجة** |  | 477.500 | 477.500 | 477.500 | 477.500 | 527.500 |
| صافي التدفق النقدي قبل الضريبة |  | 522500 | 522.500 | 522.500 | 522.500 | 1272.500 |
| قيمة الضريبة (50 %) |  | 261250 | 261250 | 261250 | 261250 | 636250 |
| صافي التدفق النقدي بعد الضريبة |  | 261250 | 261250 | 261250 | 261250 | 636250 |
| قسط الاهتلاك |  | 400.000 | 400.000 | 400.000 | 400.000 | 400.000 |
| **التدفق النقدي السنوي الصافي** |  | 661250 | 661.250 | 661.250 | 661.250 | 1.036.250 |
| مج التراكمي لصافي التدفق النقدي |  | 661.250 | 1.322.500 | 1.983.750 | 2.645.000 | 3.681.250 |

**حل التمرين الثالث:**

1. **جدول التدفقات النقدية للبديل الأول**:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| البيان | س 0 | س 1 -7 |
| إيرادات المبيعات |  | 600.000 |
| مج التدفقات النقدية السنوية الداخلة |  | 600.000 |
| التكاليف الاستثمارية | 400.000 |  |
| تكاليف التشغيل السنوية |  | 400.000 |
| مج التدفقات النقدية السنوية الخارجة |  | 400.000 |
| التدفق النقدي السنوي الصافي |  | 200.000 |

1. **جدول التدفقات النقدية للبديل الثاني:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| البيان | س 0 | س 1 -5 | س 6-7 |
| إيرادات المبيعات |  | 690.000 | 690.000 |
| مج التدفقات النقدية السنوية الداخلة |  | 690.000 | 690.000 |
| التكاليف الاستثمارية | 720.000 |  |  |
| تكاليف التشغيل السنوية |  | 330.000 | 330.000 |
| قسط الاهتلاك |  | 30.000 | 30.000 |
| مج التدفقات النقدية السنوية الخارجة |  | 360.000 | 360.000 |
| صافي التدفق النقدي السنوي قبل الضريبة |  | 330.000 | 330.000 |
| قيمة الضريبة |  | - | 105600 |
| صافي التدفق النقدي بعد الضريبة |  | 330.000 | 224.400 |
| قسط الاهتلاك |  | 30.000 | 30.000 |
| التدفق النقدي السنوي الصافي |  | 360.000 | 254.400 |