**الإجابة النموذجية للسلسلة رقم 02 لمقياس تقييم المشاريع**

**التمرين 01:**

- **تحديد أفضل بديل أو مشروع بناءا على معيار فترة الاسترداد:**

∑ CFN

I0

DR1 = , CFN1 = = (25+25+25+25) / 4 = 25

n

CFN1

DR1 = 100/ 25 = 4 années.

ومنه فترة الاسترداد للمشروع الأول تقدر بـ 04 سنوات

DR2 = I0 / CFN2 , CFN2 = (70+20+10+80) / 4 = 45

DR2 = 100/45 = 2.22

ومنه فترة الاسترداد للمشروع الثاني تقدر بـ 2.22 سنة، أي سنتين وشهرين (0.22 \* 12 = 2.64) و 19 يوم (0.64 \* 30 = 19.2)

DR3 = I0 / CFN3 , CFN3 = (50+20+20+50) / 4 = 35

DR3 = 100 / 35 = 2.85

ومنه فترة الاسترداد للمشروع الثالث تقدر بـ 2.85 سنة، أي سنتين وعشرة أشهر (0.85 \* 12 = 10.2) و 6 أيام (0.2 \* 30 = 6)

وفي الأخير يمكننا القول أن أفضل بديل أو مشروع وفق معيار فقرة الاسترداد هو: المشروع 02 لأنه يحقق اقل مدة استرداد أو استرجاع ممكنة للتكاليف الاستثمارية.

**التمرين 02:**

1- **حساب التدفقات النقدية السنوية الصافية لكل بديل:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **البيان** | **البديل 01** | **البديل 02** | **البديل 03** |
| **ص ت ن س قبل الاهتلاك والضريبة** | 1500 | 1200 | 1100 |
| **قسط الاهتلاك** | 1100 | 1000 | 1000 |
| **ص ت ن س قبل الضريبة** | 400 | 200 | 100 |
| **قيمة الضريبة (15 %)** | 60 | 30 | 15 |
| **ص ت ن س بعد الضريبة** | 340 | 170 | 85 |
| **قسط الاهتلاك** | 1100 | 1000 | 1000 |
| **التدفقات النقدية السنوية الصافية CFN** | 1440 | 1170 | 1085 |

2**- حساب فترة الاسترداد لكل بديل:**

∑ CFN

I0

DR1 = , CFN1 = المشروع 01:

n

CFN1

 CFN1 = (1440+1440+1440+1440+1440+1500) / 5 = 1740

DR1 = 7000/1740 = **4.02** années.

CFN2 = (1170+1170+1170+1170+1170+1000) / 5 = 1370 المشروع 02:

DR2 = 5000/1370 = **3.64** années.

CFN3 = (1085+1085+1085+1085+1085+0) / 5 = 1085 المشروع 03:

DR3 = 3000/1085 = **2.76** années.

ومنه نختار **المشروع 03** لأنه يحقق اقل مدة استرداد ممكنة للمشاريع الثلاث.

**التمرين 03:**

65000-15000

الأصل – القيمة التصفوية للأصل

1. **المشروع الأول:** قسط الاهتلاك **= = = 10.000**

5

العمر الإنتاجي للأصل

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **البيان** | **س 01** |  **س 02** | **س 03** | **س 04** | **س 05** |
| **ص ت ن س قبل الاهتلاك والضريبة** | 25000 | 25000 | 25000 | 25000 | 25000 |
| **قسط الاهتلاك** | 10000 | 10000 | 10000 | 10000 | 10000 |
| **ص ت ن س قبل الضريبة** | 15000 | 15000 | 15000 | 15000 | 15000 |
| **قيمة الضريبة (20%)** | - | - | 3000 | 3000 | 3000 |
| **ص ت ن س بعد الضريبة** | 15000 | 15000 | 12000 | 12000 | 12000 |
| **قسط الاهتلاك** | 10000 | 10000 | 10000 | 10000 | 10000 |
| **التدفقات النقدية السنوية الصافية CFN**  | 25000 | 25000 | 22000 | 22000 | 22000+ 15000 |
| **المجموع التراكمي لـ CFN** | 25000 | 50000 | 72000 | 94000 | 131000 |

DR1 = , CFN1 = = 131000/5 = 26200

I0

∑ CFN

n

CFN1

DR1 = 65000/26200 = 2.48 années.

**المشروع 02:**

 قسط الاهتلاك **=** (46000-10000) / 4 =9000

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **البيان** | **س 01** |  **س 02** | **س 03** | **س 04** |
| **ص ت ن س قبل الاهتلاك والضريبة** | 15000 | 15000 | 15000 | 15000 |
| **قسط الاهتلاك** | 9000 | 9000 | 9000 | 9000 |
| **ص ت ن س قبل الضريبة** | 6000 | 6000 | 6000 | 6000 |
| **قيمة الضريبة (20%)** | - | - | 1200 | 1200 |
| **ص ت ن س بعد الضريبة** | 6000 | 6000 | 4800 | 4800 |
| **قسط الاهتلاك** | 9000 | 9000 | 9000 | 9000 |
| **التدفقات النقدية السنوية الصافية CFN**  | 15000 | 15000 | 13800 | 13800+10000 |
| **المجموع التراكمي لـ CFN** | 15000 | 30000 | 43800 | 67600 |

DR2 = , CFN2 = = 67600/4 = 16900

I0

∑ CFN

n

CFN2

DR2 = 46000/16900 = 2.72 années.

**المشروع 03:**  قسط الاهتلاك **=** (59000-14000) / 3 =15000

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **البيان** | **س 01** |  **س 02** | **س 03** |
| **ص ت ن س قبل الاهتلاك والضريبة** | 20000 | 20000 | 20000 |
| **قسط الاهتلاك** | 15000 | 15000 | 15000 |
| **ص ت ن س قبل الضريبة** | 5000 | 5000 | 5000 |
| **قيمة الضريبة (20%)** | - | - | 1000 |
| **ص ت ن س بعد الضريبة** | 5000 | 5000 | 4000 |
| **قسط الاهتلاك** | 15000 | 15000 | 15000 |
| **التدفقات النقدية السنوية الصافية CFN**  | 20000 | 20000 | 19000+14000 |
| **المجموع التراكمي لـ CFN** | 20000 | 40000 | 73000 |

DR3 = , CFN3 = = 73000/3 = 24333.33

I0

∑ CFN

n

CFN3

DR3 = 59000/ 24333.33 = 2.42 années.

ومنه نختار المشروع "ج" لأنه يحقق اقل مدة أو فترة استرداد ممكن من بين المشاريع الثلاث.