**سلسلة تمارين رقم 03 في مقياس تقييم المشاريع**

**التمرين الأول:**

عرض عليك مشروع استثماري و كانت بياناته كالتالي:

* التكلفة الاستثمارية الأولية للمشروع بلغت 1500000 دج، كما أن مدة حياة المشروع تقدر بـ 05 سنوات.
* قدرت تكاليف التشغيل السنوية في حالة استغلال الطاقة بالكامل كما يلي: 30000 دج مواد خام، 200000 دج أجور عمل مباشرة، 50000 دج صيانة دورية، 80000 دج مصاريف إدارية، 30000 دج وقود، 40000 دج مواد تعبئة.
* يتم احتساب الامتلاك باستخدام طريقة القسط الثابت، مع العلم ان كل التكاليف الاستثمارية قابلة للاهتلاك.
* الطاقة الإنتاجية القصوى للمشروع تقدر بـ 3000 طن، و قدر سعر بيع الطن بـ 400 دج، كما أن نسبة استغلال الطاقة كانت كما يلي: 50% في السنة الأولى و الثانية، 100% في السنة الثالثة و الرابعة، 70% في السنة الخامسة.
* قدرت القيمة التصفوية للمشروع في نهاية عمره الافتراضي بـ 300000 دج.
* تقدر نسبة الضرائب على الأرباح بـ 40%.

**المطلوب:**

* تصوير جدول التدفقات النقدية للمشروع؟
* تقييم المشروع باستخدام معيار فترة الاسترداد و معيار معدل العائد المحاسبي حيث أن المدة التحكيمية تقدر بـ 03 سنوات، و أن معدل الفائدة السائد في السوق هو 14%؟
* تقييم المشروع باستخدام معيار القيمة الحالية الصافية (VAN)؟
* **التمرين الثاني:**

اذا توفرت لديك المعلومات التالية حول المشروعين (أ،ب) كما يلي:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| المعلومات | البديل أ | البديل ب |
| * التكاليف الاستثمارية الأولية * تكاليف استثمارية لاحقة: في بداية السنة 2   في بداية السنة 3   * القيمة التصفوية * العمر الإنتاجي * صافي التدفقات النقدية قبل الاهتلاك و الضريبة للسنة : 1   2  3  4  5  6 | 10000  2000  -  3000  4  (2000)  (3000)  15000  25000  -  - | 20000  -  3000  5000  6  (2000)  (3000)  10000  15000  5000  5000 |

* فإذا علمت أن طريقة حساب الامتلاك هي طريقة القسط الثابت، حيث أن التكاليف الاستثمارية الأولية فقط هي القابلة للاهتلاك، مع ثبات قيمة التكاليف اللاحقة بعد انتهاء عمرها الافتراضي.
* نسبة الضرائب على الأرباح تقدر بـ 20%، معدل الخصم 15%.

**المطلوب**: فاضل بين البديلين على أساس معيار صافي القيمة الحالية (VAN)؟