**الإجابة النموذجية للسلسلة رقم 03 لمقياس تقييم المشاريع**

**التمرين 01:**

**CF =** 50000 + 80 000 = 130.000

**CV =** 30000 + 200000 + 30 000 + 40 000 = 300 000

1. **جدول التدفقات النقدية:**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **البيان** | **السنة الصفرية** | **السنة 01** | **السنة 02** | **السنة 03** | **السنة 04** | **السنة 05** |
| **إيرادات المبيعات** |  | 600.000 | 600.000 | 1.200.000 | 1.200.000 | 840.000 |
| **مج ت. ن. س الداخلة** |  | 600.000 | 600.000 | 1.200.000 | 1.200.000 | 840.000 |
| **التكاليف الاستثمارية**  **التكاليف المتغيرة**  **التكاليف الثابتة**  **قسط الاهتلاك** | 1.500.000 | 150.000  130.000  240.000 | 150.000  130.000  240.000 | 300.000  130.000  240.000 | 300.000  130.000  240.000 | 210.000  130.000  240.000 |
| **مج ت. ن. س الخارجة** |  | 520.000 | 520.000 | 670.000 | 670.000 | 580.000 |
| **ص. ت. ن. س قبل الضريبة**  **قيمة الضريبة** |  | 80.000  32.000 | 80.000  32.000 | 530.000  212.000 | 530.000  212.000 | 260.000  104.000 |
| **ص. ت. ن. س بعد الضريبة** |  | 48.000 | 48.000 | 318.000 | 318.000 | 156.000 |
| **قسط الاهتلاك** |  | 240.000 | 240.000 | 240.000 | 240.000 | 240.000 |
| **ت.ن. س الصافية (CFN)** |  | 288.000 | 288.000 | 558.000 | 558.000 | 396.000+  300.000 |

1. **تقييم المشروع باستخدام معيار فترة الاسترداد:**

DR= I0/CFN = 1.500.000/477.600 = 3.14

نلاحظ أن فترة استرداد هذا المشروع تقدر بـ 3.14 سنة وهي اكبر من المدة التحكيمية والمقدرة بـ 03 سنوات. وعليه فان المشروع **مرفوض** بناءا على معيار فترة الاسترداد.

1. **تقييم المشروع باستخدام معيار معدل العائد المحاسبي:**

**معدل العائد المحاسبي = (متوسط ص. ت. ن. س بعد الضريبة / متوسط التكلفة الاستثمارية) \* 100**

متوسط ص. ت. ن. س بعد الضريبة = (48.000 + 48.000 + 318.000 + 318.000+ 156.000+ 300000) / 5 = 237600

**متوسط التكلفة الاستثمارية = (التكاليف الاستثمارية + القيمة التصفوية) / 2 =** (1.500.000+ 300.000) /2 = 900.000

**معدل العائد المحاسبي = (237600/ 900.000) \* 100 = 26.4%**

باعتبار أن معدل العائد المحاسبي اكبر من معدل الفائدة السائد في السوق فان المشروع مقبول وفقا لهذا المعيار.

1. **تقييم المشروع باستخدام معيار صافي القيمة الحالية:**

VAN = 288.000/(1.14)1 + 288.000/ (1.14)2 + 558.000/(1.14)3 + 558.000/(1.14)4 + 696.000/ (1.14)5

VAN = 288.000 \* 0.877 + 288.000 \* 0.769 + 558.000 \* 0.675 + 558.000 \* 0.592 + 696.000 \* 0.519 – 1.500.000

VAN = 42258

ومنه المشروع مقبول استنادا إلى معيار صافي القيمة الحالية

**التمرين 02:**

قسط اهتلاك البديل أ = (10.000 – 1.000)/ 4 = 2.250

قسط اهتلاك البديل ب = (20.000 – 2.000) / 6 = 3.000

* جدول التدفقات النقدية للبديل أ:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| البيان | السنة 01 | السنة 02 | السنة 03 | السنة 04 |
| ص. ت. ن. قبل الاهتلاك والضريبة  قسط الاهتلاك  ص. ت. ن. قبل الضريبة  قيمة الصريبة  ص. ت. ن. بعد الضريبة  قسط الاهتلاك  ت. ن. س. صافية (CFN) | (2.000)  (2.250)  (4.250)  -  (4.250)  2.250  (2.000) | (3.000)  (2.250)  (5.250)  -  (5.250)  2.250  (3.000) | 15.000  (2.250)  12.750  2.550  10.200  2.250  12.250 | 25.000  (2.250)  22.750  4.550  18.200  2.250  20.450 + 3.000 |

VAN1 = -2.000 \* 0.87 + (-3.000)\* 0.756 + 12.250\* 0.658 + 23.450 \* 0.572 – 10.000 – 2.000 \* 0.87

VAN1 = -1.740 – 2.268 + 8060,5 + 13413,4 -10.000 – 1740 = 5725,9 المشروع مقبول

* **جدول التدفقات النقدية للبديل ب:**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| البيان | السنة 01 | السنة 02 | السنة 03 | السنة 04 | السنة 05 | السنة 06 |
| ص. ت. ن. قبل الاهتلاك والضريبة  قسط الاهتلاك  ص. ت. ن. قبل الضريبة  قيمة الصريبة  ص. ت. ن. بعد الضريبة  قسط الاهتلاك  ت. ن. س. صافية (CFN) | (2.000)  (3.000)  (5.000)  -  (5.000)  3.000  (2.000) | (3.000)  (3.000)  (6.000)  -  (6.000)  3.000  (3.000) | 10.000  (3.000)  7.000  1.400  5.600  3.000  8.600 | 15.000  (3.000)  12.000  2.400  9.600  3.000  12.600 | 5.000  (3.000)  2.000  400  1.600  3.000  4.600 | 5.000  (3.000)  2.000  400  1.600  3.000  4.600+  5.000 |

VAN2 = (-2.000) \* 0.87 + (-3.000) \* 0.756 + 8.600 \* 0.658 + 12.600 \* 0.572 + 4.600 \* 0.497 + 9.600 \* 0.432 – 20.000 – 3.000 \* 0.756 = - 1740 – 2268 + 5658,8 + 7207,2 + 2286,2 + 4147,2 – 20.000 – 2268 = - 6976.6

ومنه المشروع مرفوض، وبالتالي نختار المشروع أ.