**سلسلة رقم 04 في مقياس تقييم المشاريع**

**التمرين الأول:** ليكن مشروع تحت الدراسة حيث تم تجميع البيانات التالية عنه:

* التكلفة الاستثمارية المبدئية 700.000 دينار.
* العمر الانتاجي المتوقع للمشروع 07 سنوات.
* قيمة الضرائب على الأرباح: 50%.
* معدل الفائدة السائد في السوق: 15%.
* تكلفة الوحدة المتغيرة 120 دينار، مع العلم ان الكميات المنتجة هي نفسها المباعة.
* التكاليف الثابتة السنوية دون قيمة الاهتلاك تقدر بـ 380.000 دينار.
* سعر بيع الوحدة 145 دينار.
* حجم السوق المقدر لمنتوج هذا المشروع هو 420.000 وحدة في السنة الأولى مع احتمال نموه بـ 10.000 وحدة في كل سنة بالنسبة للسنوات اللاحقة.
* قدر نصيب هذا المشروع من هذا السوق بـ 05 % في السنوات الثلاث الأولى ثم بـ 07% في السنة الرابعة والخامسة، و 10% في السنوات المتبقية.
* يتم استخدام طريقة القسط الثابت في حساب الاهتلاك مع العلم أن كل التكاليف الاستثمارية قابلة للاهتلاك.

**المطلوب**:

* تقييم هذا المشروع وفق معيار مؤشر القيمة الحالية (IVAN)، ومعيار مؤشر الربحية (IP)؟ ومعيار معدل العائد الداخلي (TRI)؟

**التمرين الثاني:** إذا توفرت لديك المعلومات التالية عن البديلين "أ"، و "ب" كما يلي:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| المعلومات | البديل الأول | البديل الثاني |
| * التكلفة الاستثمارية الأولية
 | 10.000 | 20.000 |
| * تكاليف استثمارية في السنة الثالثة
 | 2.000 | 3.000 |
| * القيمة التصفوية
 | 1.000 | 2.000 |
| * العمر الإنتاجي (بالسنوات)
 | 5 | 5 |
| التدفقات النقدية السنوية الصافية (CFN) للسنة: |  |  |
| 1 | 3.000 | 9.000 |
| 2 | 5.000 | 5.000 |
| 3 | 3.000 | 5.000 |
| 4 | 4.000 | 3.000 |
| 5 | 3.000 | 5.000 |

فإذا علمت أن معدل الفائدة السائد في السوق هو: 10 %.

**المطلوب:** المفاضلة بين البديلين على أساس القيمة الحالية الصافية (VAN)، ومؤشر القيمة الحالية (IVAN)، ومؤشر الربحية (IP)؟ ومعدل العائد الداخلي (TRI)؟