

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة جيجل

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير
تخصص: مالية المؤسسة
السنة الجامعية: 2020-2021
السنة الثالثة علوم التسيير

الحل النموذجي للسلسلة الثانية حول الطرق الكلاسيكية لتقييم المشاريع
الاستثمارية في حالة التأكد التام

التمرين الأول:

$$\sum_{i=1}^t cf_i = I_0$$

$$\sum cf_i = 34000 + 43000 + 23000 = 100000$$

$$35000 \rightarrow 12 \text{ mois}$$

$$23000 \rightarrow x \text{ mois}$$

$$x = 7.88 \text{ mois} \quad 0.88 \times 30 = 26 \text{ jours}$$

فترة استرداد المشروع "س" هي سنتين و7 أشهر و26 يوم

المشروع "ع":

$$\sum cf_i = 70000 + 30000 = 100000$$

$$60000 \rightarrow 12 \text{ mois}$$

$$30000 \rightarrow y \text{ mois}$$

$$y = 6 \text{ mois}$$

فترة استرداد المشروع "ع" تساوي سنة ونصف

المشروع "ص":

$$\sum cf_i = 60000 + 40000 = 100000$$

$$50000 \rightarrow 12 \text{ mois}$$

$$40000 \rightarrow z \text{ mois}$$

$$z = 9.6 \text{ mois} \quad 0.6 \times 30 = 18 \text{ mois}$$

فترة استرداد المشروع "ص" هي سنة و9 أشهر و18 يوم

2- طريقة معدل العائد المحاسبي TRC :

$$TRC = \frac{\bar{R}}{I_0} \times 100$$

حساب قسط الاهتلاك:

$$\text{قسط الاهتلاك} = \frac{\text{قيمة الأصل} - \text{القيمة المتبقية}}{\text{العمر الانتاجي}}$$

$$\text{قسط الاهتلاك} = \frac{0 - 100000}{5} = -20000 \text{ دج}$$

المشروع	1	2	3	4	5	$\bar{R}$
س	14000	23000	15000	17000	32000	20200
ع	50000	40000	20000	10000	10000-	22000
ص	40000	30000	20000	10000	0	20000

$$TRC = \frac{20200}{100000} \times 100 = 20.2 \%$$

$$TRC = \frac{22000}{100000} \times 100 = 22 \%$$

$$TRC = \frac{20000}{100000} \times 100 = 20\%$$

من خلال النتائج المتوصل اليها وحسب طريقة فترة الاسترداد والتي تركز على قبول المشاريع التي لديها فترة استرداد أقل أو تساوي فترة الاسترداد القياسية نلاحظ أن المشاريع الثلاثة مقبولة مبدئيا لأن لديها فترة استرداد أقل من 3 سنوات .

وعليه اذا كانت المشاريع الثلاثة بديلة فانه يتم اختيار المشروع الذي لديه أقصر فترة استرداد وهو المشروع "ع" الذي لديه فترة استرداد تساوي سنة ونصف ويتم رفض المشروعين "س" و"ص". أما إذا كانت المشاريع الثلاثة مستقلة فانه يتم قبول المشاريع الثلاثة معا ما دام أن لديها فترة استرداد أقل من 3 سنوات هذا اذا توفرت الامكانيات اللازمة لتنفيذ المشاريع الثلاثة معا.

وحسب طريقة معدل العائد المحاسبي التي تركز على قبول المشاريع التي لديها معدل أكبر أو يساوي معدل العائد المحاسبي القياسي فنلاحظ أن المشاريع الثلاثة مقبولة لأن لديها معدل أكبر أو يساوي 20 %

وعليه اذا كانت المشاريع الثلاثة بديلة فيتم اختيار المشروع الذي ليه أكبر معدل عائد محاسبي وهو المشروع "ع" الذي لديه أكبر معدل 22% في حين يتم رفض المشروعين "س" و"ص". اما اذا كانت المشاريع الثلاث مستقلة فانه يتم قبول المشاريع الثلاث معا لأن لديها معدل أكبر أو يساوي 20 %. هذا اذا توفرت الامكانيات اللازمة لتنفيذ المشاريع الثلاثة معا.

في الأخير نلاحظ أن القرارات متطابقة حسب الطريقتين وعليه أحسن مشروع هو المشروع "ع" كما أن المشاريع الثلاثة مقبولة حسب الطريقتين.

التمرين الثاني:

1- طريقة فترة الاسترداد:

المشروع 1:

$$\sum cf_i = 45000 + 55000 + 26000 = 126000$$

$$35000 \rightarrow 12 \text{ mois}$$

$$26000 \rightarrow x \text{ mois}$$

$$X = 8.91 \text{ mois} \quad 0.91 \times 30 = 27.3 \text{ jours}$$

فترة استرداد المشروع "1" هي سنتين و 8 أشهر و 27 يوم

المشروع 2:

$$\sum cf_i = 45000 + 35000 + 35000 + 11000 = 126000$$

$$25000 \rightarrow 12 \text{ mois}$$

$$11000 \rightarrow x \text{ mois}$$

$$X = 5.28 \text{ mois} \quad 0.28 \times 30 = 8.4 \text{ jours}$$

فترة استرداد المشروع "2" هي 3 سنوات و 5 أشهر و 8 أيام

2- طريقة معدل العائد المحاسبي:

المشروع 1 :

$$\text{قسط الاهتلاك} = \frac{126000}{6} = 21000 \text{ دج}$$

$\bar{R}$	6	5	4	3	2	1	
90000	11000-	11000-	4000	14000	34000	24000	المشروع 1
10666.67	4000	4000	4000	14000	14000	24000	المشروع 2

$$TRC_1 = \frac{9000}{126000} \times 100 = 7.14 \%$$

$$TRC_2 = \frac{10666.67}{126000} \times 100 = 8.46 \%$$

اختيار احسن مشروع:

حسب طريقة فترة الاسترداد أحسن مشروع هو المشروع الأول الذي يحقق أقصر فترة استرداد، أما حسب طريقة معدل العائد المحاسبي فإن أحسن مشروع هو المشروع الثاني لأن لديه أكبر معدل عائد محاسبي. ولم يتفق كتاب المالية على ترجيح معيار على الآخر ولاختيار أحسن مشروع يجب تدعيم التقييم بطرق أخرى للتقييم مثل الطرق الحديثة، كما يمكن القول أنه إذا كان صاحب المشروع يفضل الأرباح فسيختار المشروع الذي يحقق أكبر معدل عائد محاسبي على أن ينتظر مدة أطول لاسترداد رأس المال المستثمر، أما إذا كان المستثمر متحفظ فسيفضل فترة استرداد أقصر مقابل عائد أقل.

التمرين الثالث:

طريقة فترة الاسترداد:

المشروع الأول:

$$\sum_{i=1}^t cf_i = I_0$$

$$\sum cf_i = 50 + 52 = 102$$

60 → 12 mois

52 → x mois

X = 10.4 mois 0.4 × 30 = 12 jours

فترة استرداد المشروع الأول هي سنة و 10 أشهر و 12 يوم

المشروع الثاني:

$$\sum_{i=1}^t cf_i = I_0$$

$$\sum cf_i = 55 + 65 + 10 = 130$$

60 → 12 mois

10 → y mois

y = 2 mois

فترة استرداد المشروع الثاني هي سنتين و شهرين

المشروع الثالث:

$$\sum_{i=1}^t cf_i = I_0$$

$$\sum cf_i = 55 + 55 + 47 = 157$$

55 → 12 mois

47 → z mois

z = 10.25mois 0.25 × 30 = 7 jours

فترة استرداد المشروع الثالث هي سنتين و 10 أشهر و 7 أيام

3- طريقة معدل العائد المحاسبي

حساب أقساط الاهتلاك:

المشروع الأول: قسط الاهتلاك = $\frac{102}{3} = 34$ دج

المشروع الثاني: قسط الاهتلاك = $\frac{130}{4} = 32.5$ دج

المشروع الثالث: قسط الاهتلاك = $\frac{157}{6} = 26.16$ دج

المشروع	1	2	3	4	$\bar{R}$
المشروع الأول	16	26	41	/	27.67
المشروع الثاني	22.5	32.5	27.5	29.5	28

$$TRC_{\text{الأول}} = \frac{27.67}{102} \times 100 = 27.12 \%$$

$$TRC_{\text{الثاني}} = \frac{28}{130} \times 100 = 21.53 \%$$

$$TRC_{\text{الثالث}} = \frac{55 - 26.16}{157} \times 100 = 18.36 \%$$

اتخاذ القرار:

بنفس الطريقة يتخذ القرار