

الإجابة النموذجية لامتحان الاستدراك  
مقياس تقييم المشاريع

المفاضلة بين المشروعين A و B باستخدام:

- أ- مؤشر فترة الاسترداد DR :  
- حساب صافي التدفقات النقدية المتراكم،  
المشروع A: مؤشر فترة الاسترداد بين 6 و 7 سنوات

$$DR = 6 \text{ ans} + \frac{125000 - 119000}{21000} \times 360 \text{ ans}$$

$$= 6 \text{ ans} + 103 \text{ jours}$$

$$= 6 \text{ ans} + 3 \text{ mois} + 13 \text{ jours}$$

المشروع الثاني: لا يمكن حساب فترة الاسترداد.

ب- نختار المشروع A.

ب- معيار المعدل المتوسط العائد TMR

$$TMR = \frac{\frac{1}{n} \sum C_n}{I_0} \times 100$$

المشروع A:

$$= \frac{\frac{1}{7} \times 140000}{125000} \times 100$$

$$= \frac{20000}{125000} \times 100 = 16\%$$

المشروع B:

$$TMR = \frac{\frac{1}{5} 99000}{125000} \times 100 = 15,84\%$$

ب- المشروع الأفضل هو المشروع A.

ب- بالمقارنة مع معدل الفائدة في السوق (9%) نجد أن  $TMR_A < 9\%$

وعليه يتم رفض المشروع A.

ج- حساب صافي التدفقات النقدية VAN =

التدفقات النقدية غير متساوية =

$$VAN_A = \sum CF (1+t)^{-n} - I_0 \quad (1)$$

المشروع A:

$$= [16000 (1+0,12)^{-1} + 18000 (1+0,12)^{-2} + 19000 (1+0,12)^{-3} + 17000 (1+0,12)^{-4} + 23000 (1+0,12)^{-5} + 26000 (1+0,12)^{-6} + 21000 (1+0,12)^{-7}] - 125000$$

$$= -36344,60 < 0 \quad (1) \text{ مشروع مرفوض}$$

المشروع B:

$$VAN_B = 10000 (1+0,12)^{-1} + 12000 (1+0,12)^{-2} + 25000 (1+0,12)^{-3} + 30000 (1+0,12)^{-4} + 22000 (1+0,12)^{-5}] - 125000$$

$$= -57161,66 < 0 \quad (1) \text{ مشروع مرفوض}$$

- يتم رفض المشروعين معا.

$$IP = \frac{VA}{I_0} \quad (1)$$

د- مؤشر الربحية:

$$IP_A = \frac{88685,39}{125000} = 0,70 < 1 \Rightarrow \text{رفض المشروع} \quad (1)$$

$$IP_B = \frac{67838,33}{125000} = 0,54 < 1 \Rightarrow \text{رفض المشروع} \quad (1)$$

- يتم رفض المشروعين معا.

هـ- حساب معدل العائد الداخلي TIR

$$TIR = i_1 + \frac{(i_2 - i_1) \times VAN_1}{VAN_1 - VAN_2} \quad (1)$$

$$TIR < 12\% \Rightarrow \text{رفض المشروع A} \quad (1)$$

المشروع A:

المشروع B:

$$TIR < 12\% \Rightarrow \text{رفض المشروع B} \quad (1)$$

- يتم رفض المشروعين معا.