

## نموذج تصحيح امتحان الدورة العادية مقياس دراسة الجدوى

## حل التمرين الأول (06 ن):

- 1- صافي التدفق النقدي  $B_C=300$   $B_B=200$   $B_A=200$  (1 ن)
- 2- الاستثمار المبدئي  $I_C=900$   $I_B=1000$   $I_A=800$  (1 ن)
- 3- العمر الاقتصادي  $n_3=6$   $n_2=5$   $n_1=8$  (1 ن)
- 4- العائد على الاستثمار  $R_C=2$   $R_B=1$   $R_A=2$  (1.5 ن)
- 5- العائد المتوسط  $ARR_c=33.3\%$   $ARR_b=20\%$   $ARR_a=25\%$  (1.5 ن)

## حل التمرين الثاني (08 ن):

## 1- صافي التدفق النقدي السنوي (2 ن)

السنوات	الاستثمار I	الإيراد	تكاليف	الربح خ	الضريبة %40	ص.ت.ن	معامل الخصم	I	M
0	20000	-	-	-	-	-	1	20000	-
1	10000	40000	20000	20000	8000	12000	0.909	9090	10908
2	-	40000	20000	20000	8000	12000	0.826	9912	9912
المجموع						24000		29090	20820

- 2- فترة الاسترداد (1 ن)  $P = \frac{I}{\bar{B}} = \frac{30000}{12000} = 2.5$
- 3- العائد على الاستثمار (1 ن)  $R = \frac{\sum B}{I} = \frac{24000}{30000} = 0.8$
- 4- العائد المتوسط (1 ن)  $ARR = \frac{\bar{B}}{\bar{I}} = \frac{12000}{15000} = 0.8$

نحسب القيمة الحالية للاستثمار سنة الأولى (10000) ثم نجمع مع الاستثمار في السنة 0 (20000) نحصل على 29090

5- صافي القيمة الحالية (2 ن)  $NPV = M - I = 20820 - 29090 = -8270 < 0$

6- المشروع مرفوض لان :  $NPV < 0$  (1 ن)

## حل التمرين الثالث ( 06 ن):

أظهرت دراسة جدوى لإنشاء مصنع للأدوية عمره خمس سنوات البيانات التالية:

التكلفة بالدينار	البيان	التكلفة بالدينار	البيان
80000	تكاليف دراسة الجدوى	125000	تكلفة المباني
60000	تكاليف مواد خام	400000	تكلفة الآلات والمعدات
20000	تكاليف المحروقات	20000	تكاليف صيانة
25000	تكاليف الشحن والتركيب	45000	تكاليف الأثاث والتجهيزات المكتبية
80000	مصاريف التأسيسية الأخرى	20000	مصاريف إدارية وعمومية
50000	مصاريف تسويقية	80000	تكاليف أجور ورواتب

إذا علمت أن الإيرادات السنوية 500000 دينار وان الضريبة السنوية ( 30% )  
الجواب

### 1- صافي التدفق النقدي السنوي (1.5 ن)

تكاليف الاستثمار = تكلفة المباني + تكلفة الآلات والمعدات + تكاليف الشحن والتركيب + تكاليف الأثاث والتجهيزات + مصاريف

التأسيسية الأخرى + تكاليف دراسة الجدوى

$$\text{تكاليف الاستثمار} = 125000 + 400000 + 25000 + 45000 + 80000 + 80000 = 755000$$

تكاليف التشغيل = تكاليف أجور ورواتب + تكاليف مواد خام + تكاليف المحروقات + تكاليف صيانة + مصاريف إدارية  
وعمومية + مصاريف تسويقية

$$\text{تكاليف التشغيل} = 80000 + 60000 + 20000 + 20000 + 20000 + 50000 = 250000$$

$$\text{الربح الخاضع} = \text{الإيراد السنوي} - \text{تكاليف التشغيل سنوية} = 500000 - 250000 = 250000$$

$$\text{قيمة الضريبة السنوية} = \text{الربح الخاضع} * \text{معدل الضريبة} = 250000 * 0.30 = 75000$$

$$\text{ص. ت. س.} = \text{الإيراد السنوي} - \text{تكاليف تشغيل سنوية} - \text{قيمة الضريبة} = 500000 - 250000 - 75000 = 175000$$

$$R = \frac{\sum B}{I} = \frac{175000 * 5}{755000} = 1.158$$

2- العائد على الاستثمار (1.5 ن)

$$ARR = \frac{\bar{B}}{\bar{I}} = \frac{175000}{755000} = 0.231$$

3- العائد المتوسط (1.5 ن)

4- صافي القيمة الحالية NPV = M - I (1.5 ن)

$$NPV = 175000 ( 0.621 + 0.683 + 0.751 + 0.826 + 0.909 ) - 755000 = 91750 - < 0$$