**احتياج رأس المال العامل الإضافي للسنة 3 :**

**المخزون 3 ـشهر مخزون أمان من المشتريات: 45000 × 3/12 = 11250**

**الموردون لا يوجد إئتمان تجاري : 0**

**الزبائن إئتمان تجاري 45 يوم من رقم الأعمال: 140000 × 1.5/12 = 17500 .**

**BFRSUB(3)= 17500+11250– 0= 28750، لكن السنة 3 تسترجع احتياج رأس مال عامل 25000 من سنة 2، ومنه: 28750- 25000= 3750 BFRSUB(3)= يتم تجهيزه في نهاية سنة 2.**

**احتياج رأس المال العامل الإضافي للسنة 4:**

**السنة 4 تتطلب احتياج رأس مال عامل إضافي (28750)، لأن لديها نفس رقم الأعمال ومشتريات سنة 3، إلا أنها تستفيد من احتياج رأس المال العامل مسترجع يساوي 28750، ومنه:**

**BFRSUB(4)=28750 -28750 =0 لا يتم تجهيز أي مبلغ في نهاية سنة 3.**

**قسط الاهتلاك = 60000/5 = 12000**

**مصاريف أخرى للسنة 1 و2= 20000- 12000= 8000**

**مصاريف أخرى للسنة 3 و4= 25000- 12000= 13000**

**استرجاع احتياج رأس المال العامل = 25000+ 3750= 28750 تدفق نقدي داخل في سنة 4.**

**حساب احتياج رأس المال العامل الإضافي BFRsup**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **5** | **4** | **3** | **2** | **1** | **البيان** |
| **28750** | **11250**  **17500**  **0**  **28750**  **28750** | **11250**  **17500**  **0**  **28750**  **25000** | **10000**  **15000**  **0**  **25000**  **25000** | **1000**  **15000**  **0**  **25000**  **0** | **مخزون الأمان**  **+ حقوق على زبائن**  **- ديون للموردين**  **إجماليBFR=**  **BFR- مسترجع** |
| **مسترجع BFR في نهاية المشروع يضاف للسنة 4** | **0**  **لا يجهز أي مبلغ في نهاية سنة 3** | **3750**  **يجهز فقط 3750 في نهاية سنة 2** | **0**  **لا يجهز أي مبلغ في نهاية سنة 1** | **25000**  **يجهز في نهاية سنة 0** | **إضافي = BFR** |

**القيمة الصافية المحاسبية للاستثمار= 60000- (12000 × 4) = 12000**

**فائض التنازل = صافي القيمة البيعية- القيمة المحاسبية الصافية = 27000-12000=15000**

**وهو ربح رأسمالي تفرض عليه ضريبة 20%: 15000× 0.2 = 3000.**

**إذن عناصر المشروع الاستثماري هي: تكلفة الاستثمار: I0=85000، العمر الاقتصادي:n= 4**

**التدفقات النقدية: CFN1= 31500, CFN2=27750, CFN3= 34750, CFN4=63500 القيمة المتبقية: VRn= 24000**

**جامــــــــــــــعة بــسكرة ثالثة مالية المؤسسة**

**كلية العلوم الاقتصادية والتجارية والتسيير مقيـــــاس تسييرمالي 2**

**حل تمرين 03 من السلسلة رقم 01: عناصر القرار الاستثماري**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **4** | **3** | **2** | **1** | **0** | **البيان** |
| **/**  **/** | **/**  **0** | **/**  **(3750)** | **/**  **0** | **(60000)**  **(25000)** | **الإنفاق الاستثماري المبدئي**  **سعر حيازة الآلة**  **إضافيBFR** |
| **/** | **0** | **(3750)** | **0** | **(85000)** | **المجموع** |
| **140000** | **140000** | **120000** | **120000** |  | **التدفقا النقدية للاستغلال**  **رقم الأعمال** |
| **(45000)** | **(45000)** | **(40000)** | **(40000)** |  | **مواد أولية** |
| **(40000)** | **(40000)** | **(30000)** | **(30000)** |  | **يد عاملة مباشرة** |
| **(13000)** | **(13000)** | **(8000)** | **(8000)** |  | **مصاريف أخرى** |
| **(12000)** | **(12000)** | **(12000)** | **(12000)** |  | **اهتلاك آلة** |
| **35000** | **35000** | **30000** | **30000** |  | **النتيجة الاجمالية** |
| **(12250)** | **(12250)** | **(10500)** | **(10500)** |  | **الضريبة على الأرباح** |
| **22750** | **22750** | **19500** | **19500** |  | **النتيجة الصافية** |
| **12000** | **12000** | **12000** | **12000** |  | **+الاهلاك** |
| **34750** | **34750** | **31500** | **31500** | **/** | **التدفق النقدي للاستغلال** |
| **52750**  **28750**  **27000**  **(3000)** |  |  |  |  | **تدفق نهاية المدة**  **BFR مسترجع**  **قيمة بيعية صافية**  **ضريبة رأسمالية** |
| **87500** | **34750** | **27750** | **31500** | **(85000)** | **التدفق النقدي الصافي** |

**احتياج رأس المال العامل الإضافي للسنة 1 :**

**المخزون 3 ـشهر مخزون أمان من المشتريات: 40000 × 3/12 = 10000**

**الموردون لا يوجد إئتمان تجاري : 0**

**الزبائن إئتمان تجاري 45 يوم من رقم الأعمال: 120000 × 1.5/12 = 15000**

**BFRSUB(1)= 10000+15000– 0= 25000 يتم تجهيزه في نهاية السنة صفر**

**احتياج رأس المال العامل الإضافي للسنة 2:**

**السنة 2 تتطلب احتياج رأس مال عامل إضافي (25000)، لأن لديها نفس رقم الأعمال والمشتريات، إلا أنها تستفيد من احتياج رأس المال العامل مسترجع يساوي 25000، ومنه:**

**-25000= 0 25000BFRSUB(0)=، لا يتم تجهيز أي مبلغ في نهاية السنة 1.**