

## الوظيفة المنزلية الثانية

الاسم واللقب:

الفوج:

يتم حل الوظيفة وارسالها على إميل الأستاذ: [djilahsalah71@gmail.com](mailto:djilahsalah71@gmail.com) أو تقديمها في الحصة الحضورية.

التمرين الثاني من سلسلة تمارين عناصر المشروع الاستثماري:

يرغب مدير مؤسسة صغيرة لنجارة الألمنيوم في حيازة آلة جديدة لورشة التصنيع، يقدر العمر الاقتصادي للآلة 5 سنوات، وتكلفة حيازتها 1000000 دج، يتوقع المدير أن الآلة ستسمح بزيادة الإنتاج، وبالتالي زيادة رقم الأعمال وفق التقديرات التالية:

السنوات	1	2	3	4	5
رقم الأعمال(المبيعات) دج	800000	900000	950000	1000000	1200000

تقدر الزيادة في التكاليف المتغيرة لنشاط الاستغلال بـ 40% من رقم الأعمال السنوي، أما الزيادة في التكاليف الثابتة فتبلغ 100000 دج سنويا(لا يدخل فيها اهتلاك الآلة).

يؤدي هذا الاستثمار إلى زيادة الاحتياج لتمويل نشاط الاستغلال بـ 10% من رقم الأعمال كل سنة، على أن يتم استرجاعه في نهاية عمر الاستثمار. معدل الضريبة على الأرباح 25%.

تستخدم المؤسسة طريقة القسط الثابت في حساب الإهلاك على 5 سنوات.

يتوقع المدير بيع الآلة في نهاية عمرها الاقتصادي بـ 200000 دج، يخضع الربح الرأسمالي للضريبة.

**المطلوب:**

أكمل الجدول التالي (الموازنة الاستثمارية) ثم استخراج منها عناصر هذا الاستثمار.

**الحل:**

### جدول التدفقات النقدية التقديرية للمشروع الاستثماري

التدفقات/ السنوات	0	1	2	3	4	5
<b>التدفقات المبدئية</b>						
سعر حيازة الآلة	(80000)	(10000)	(5000)	(5000)	(20000)	/
BFR الإضافي						
مجموع التدفقات المبدئية(1)						
<b>تدفقات الاستغلال</b>						
رقم الأعمال (المبيعات)						
- تكاليف متغيرة (40% من رأ)						
- التكاليف الثابتة						
- قسط الإهلاك						
= النتيجة الإجمالية						
- الضريبة على الأرباح (25%)						
= النتيجة الصافية						
+ قسط الإهلاك						
= التدفق النقدي للاستغلال(2)						
<b>تدفقات نهاية المدة</b>						
سعر بيع الآلة كخردة						
ضريبة الربح الرأسمالي						
BFR المسترجع نهاية المدة						120000
مجموع تدفقات نهاية المدة(3)						
<b>التدفق النقدي الصافي(1+2+3)</b>						

أكمل جدول حساب احتياج رأس المال العامل الإضافي  $BFR_{sup}$ :

5	4	3	2	1	0	السنوات
						$BFR_{ex}$ فعلي (10 % من رأ)
						$BFR_{rec}$ مسترجع
						$BFR_{sup}$ إضافي
						$BFR_{sup}$ يجهز في:

قسط الاهتلاك =

الربح الرأسمالي = سعر بيع الآلة - القيمة المحاسبية الصافية =

الضريبة على الربح الرأسمالي = الربح الرأسمالي × معدل الضريبة (25%) =

عناصر المشروع الاستثماري هي:

العمر الاقتصادي =

تكلفة الاستثمار =

التدفقات النقدية السنوية:

القيمة المتبقية (صافي قيمة الخردة) =