

أمثلة على تقييم المشروعات

مثال 1

مثال مشروع ناجح

	التدفق النقدي
الآن	-70,000
بعد عام	5,000
بعد عامين	25,000
بعد ثلاثة أعوام	30,000
بعد أربعة أعوام	20,000
بعد خمسة أعوام	20,000

معدل الفائدة	7%
--------------	----

القيمة الحالية	\$10,515
----------------	----------

فترة الاسترداد	4 سنوات
----------------	---------

معدل العائد الداخلي	12%
---------------------	-----

دليل الربحية	1.15
--------------	------

مثال مشروع غير ناجح

	التدفق النقدي
الآن	-70,000
بعد عام	5,000
بعد عامين	5,000
بعد ثلاثة أعوام	20,000
بعد أربعة أعوام	25,000
بعد خمسة أعوام	20,000

معدل الفائدة	7%
--------------	----

القيمة الحالية	(\$11,302)
----------------	------------

فترة الاسترداد	5 سنوات
----------------	---------

معدل العائد الداخلي	2%
---------------------	----

دليل الربحية	0.84
--------------	------

كيف تختار أحد هذين المشروعين

مشروع ب		مشروع أ	
	التدفق النقدي		التدفق النقدي
الآن	-65,000	الآن	-65,000
بعد عام	15,000	بعد عام	10,000
بعد عامين	20,000	بعد عامين	20,000
بعد ثلاثة أعوام	30,000	بعد ثلاثة أعوام	25,000
بعد أربعة أعوام	25,000	بعد أربعة أعوام	30,000
بعد خمسة أعوام	20,000	بعد خمسة أعوام	20,000
معدل الفائدة	7%	معدل الفائدة	7%
القيمة الحالية	\$24,309	القيمة الحالية	\$19,369
فترة الاسترداد	3 سنوات	فترة الاسترداد	3.5 سنوات
معدل العائد الداخلي	19%	معدل العائد الداخلي	16%
دليل الربحية	1.37	دليل الربحية	1.30

جميع الأساليب تشير إلى أن مشروع ب أفضل

كيف تختار أحد هذين المشروعين

مشروع ب	
التدفق النقدي	
الآن	-65,000
بعد عام	15,000
بعد عامين	20,000
بعد ثلاثة أعوام	30,000
بعد أربعة أعوام	20,000
بعد خمسة أعوام	20,000
معدل الفائدة	7%
القيمة الحالية	\$20,494
فترة الاسترداد	3 سنوات
معدل العائد الداخلي	18%
دليل الربحية	1.32

مشروع أ	
التدفق النقدي	
الآن	-10,000
بعد عام	5,000
بعد عامين	5,000
بعد ثلاثة أعوام	7,000
بعد أربعة أعوام	7,000
بعد خمسة أعوام	2,500
معدل الفائدة	7%
القيمة الحالية	\$11,877
فترة الاسترداد	5 سنوات
معدل العائد الداخلي	46%
دليل الربحية	2.19

على الرغم من أن معدل العائد الداخلي ودليل الربحية لمشروع أ أكبر بكثير من مشروع ب فإن صافي القيمة الحالية لمشروع ب أكبر وذلك لأن هناك اختلاف في القيمة الاستثمارية. وعليه فإذا كان علينا أن نختار واحد فقط من هذين المشروعين فأننا نختار مشروع ب لأن القيمة المض

يمكن أن نصل إلى نفس النتيجة لو افترضنا أن الفرق في التكلفة الاستثمارية وهو 55000 سيستثمر بسعر الفائدة 7%. في هذه الحالة نحصل على أرباح هذا المبلغ سنويا ونستعيد المبلغ بعد خمس سنوات

التدفق النقدي الثانوي	استثمار فارق التكلفة
-55,000	55,000
3,850	58,850
4,120	62,970
4,408	67,377
4,716	72,094
60,047	77,140

كيف تختار أحد هذين المشروعين

التدفق النقدي	مشروع ب
-65,000	الآن
15,000	بعد عام
20,000	بعد عامين
30,000	بعد ثلاثة أعوام
20,000	بعد أربعة أعوام
20,000	بعد خمسة أعوام

معدل الفائدة	7%
--------------	----

القيمة الحالية	\$20,494
----------------	----------

فترة الاسترداد	3 سنوات
----------------	---------

معدل العائد الداخلي	18%
---------------------	-----

دليل الربحية	1.32
--------------	------

التدفق النقدي	مشروع أ
-65,000	الآن
8,850	بعد عام
9,120	بعد عامين
11,408	بعد ثلاثة أعوام
11,716	بعد أربعة أعوام
62,547	بعد خمسة أعوام

معدل الفائدة	7%
--------------	----

القيمة الحالية	\$14,082
----------------	----------

فترة الاسترداد	5 سنوات
----------------	---------

معدل العائد الداخلي	13%
---------------------	-----

دليل الربحية	1.22
--------------	------

بهذا الأسلوب أصبح معدل العائد الداخلي ودليل الربحية متفقان مع ناتج صافي القيمة الحالية

يختلف الأمر لو كان بالإمكان استثمار فارق التكلفة الاستثمارية 55000 جنيه في مشروع استثماري آخر ذي ربح أعلى من سعر الفائدة 7%

مثال 5

فترة الاسترداد - ملاحظات

مشروع ب		مشروع أ	
	التدفق النقدي		التدفق النقدي
الآن	-65,000	الآن	-65,000
بعد عام	20,000	بعد عام	15,000
بعد عامين	20,000	بعد عامين	15,000
بعد ثلاثة أعوام	30,000	بعد ثلاثة أعوام	20,000
بعد أربعة أعوام	7,000	بعد أربعة أعوام	15,000
بعد خمسة أعوام	5,000	بعد خمسة أعوام	20,000
بعد ستة أعوام	4,000	بعد ستة أعوام	15,000
معدل الفائدة	7%	معدل الفائدة	7%
القيمة الحالية	\$7,220	القيمة الحالية	\$14,145
فترة الاسترداد	3 سنوات	فترة الاسترداد	4 سنوات
معدل العائد الداخلي	12%	معدل العائد الداخلي	14%
دليل الربحية	1.11	دليل الربحية	1.22

على الرغم من ان فترة الاسترداد لمشروع ب أقل من مشروع أ فإن مشروع أ أفضل. السبب في ذلك أن فترة الاسترداد لا تنظر إلى التدفق النقدي بعد فترة الاسترداد والذي يكون له تأثير على ربحية المشروع. الحالات قد نختار المشروع الذي

مثال 6

فترة الاسترداد - القيمة الزمنية للمال

مشروع ب		مشروع أ	
	التدفق النقدي		التدفق النقدي
الآن	-65,000	الآن	-65,000
بعد عام	10,000	بعد عام	25,000
بعد عامين	20,000	بعد عامين	30,000
بعد ثلاثة أعوام	35,000	بعد ثلاثة أعوام	10,000
بعد أربعة أعوام	10,000	بعد أربعة أعوام	10,000
بعد خمسة أعوام	9,000	بعد خمسة أعوام	9,000
بعد ستة أعوام	8,000	بعد ستة أعوام	8,000
معدل الفائدة	9%	معدل الفائدة	9%
القيمة الحالية	\$5,738	القيمة الحالية	\$8,612
فترة الاسترداد	3 سنوات	فترة الاسترداد	3 سنوات
معدل العائد الداخلي	12%	معدل العائد الداخلي	15%
دليل الربحية	1.09	دليل الربحية	1.13

على الرغم من ان فترة الاسترداد واحدة فإن مشروع أ أفضل. السبب أن فترة الاسترداد لا تنظر إلى القيمة الزمنية للمال. لاحظ الفرق في زمن التدفق النقدي بين المثالين