

## مراجعة نهائية لعام ٢٠١٤

المادة : إدارة المشروعات الصغيرة الشعبة : عامة / تسويق

### - دراسة الجدوى الاقتصادية :

- هي الوسيلة التي يتم اتخاذ قرار الاستثمار عليها .
- هي من الأدوات التي تجنب المخاطر والخسائر للمشروع .
- هي تسعى لتحديد مدى صلاحية مشروع استثماري مقترح لاتخاذ قرار بشأن قبول أو رفض الاستثمار فيه .
- هي دراسة كاملة عن المشروع التي توضح أبعاد الفكرة الاستثمارية من جوانبها المختلفة .
- هي الدراسة التي تعتمد عليها جميع الدراسات التالية من دراسات مالية واقتصادية واجتماعية .

### - تعريف المشروع :

هو نشاط تستخدم فيه موارد معينة وتنفق من أجله الأموال للحصول على منافع متوقعة خلال فترة زمنية معينة

### - مصادر الأفكار للمشروعات :

- ١- زيادة الطلب على سلعة أو خدمة .
- ٢- وجود موارد مادية وبشرية غير مستغلة .
- ٣- المشاكل التي تعترض عملية التنمية .
- ٤- نقص التسهيلات التسويقية للسلع مثل النقل أو التخزين أو التصنيع أو التعبئة .

### - مراحل إنشاء المشروع :

- ١- مرحلة تحديد المشروع
- ٢- مرحلة إعداد المشروع
- ٣- مرحلة تقييم المشروع قبل التنفيذ
- ٤- مرحلة تنفيذ المشروع
- ٥- مرحلة تقييم المشروع بعد التنفيذ

### - عناصر المشروع ننقسم إلى :

- ١- تدفقات خارجية ( التكاليف )
- ٢- تدفقات داخلية ( العوائد )
- ٣- عمر المشروع

### - أسباب عدم نجاح أي مشروع :

- ١- دراسة الجدوى ضعيفة .
- ٢- تقدير تكاليف المشروع أقل من الفعلية
- ٣- وضع جدول متفائل لتنفيذ المشروع .
- ٤- التنبؤ المسرف في ناتج المشروع .
- ٥- المغالاة في تقدير عائد الاستثمار .

### - علاقة المشروع الصغير بنشاط الخدمات :

هناك منشآت تعمل في مجال التعليم ، أو في مجال الصحة ، أو في مجال السياحة و القندقه أو في مجال النقل أو في مجال الترفيه أو في مجال الخدمات المالية وغيرها .

### - أهمية إعداد دراسات الجدوى للمشروعات الصغيرة :

- ١- أهم الأدوات التي يستعين بها متخذ القرار الاقتصادي .
- ٢- المساعدة للوصول لأفضل تخصيص ممكن للموارد الاقتصادية .
- ٣- توضح العوائد المتوقعة والتكاليف المتوقعة طوال عمر المشروع .
- ٤- يتوقف منح الائتمان على دراسات الجدوى
- ٥- توضح الطريقة المثلى للتشغيل في ضوء حجم الاستثمارات و السوق .

### - دراسة الجدوى المبدئية :

- هي دراسة استكشافية للأفكار الاستثمارية .
- هي استطلاع أولي للتأكد من عدم وجود مشاكل .

- دراسة الجدوى التفصيلية : هي الدراسة الكاملة عن المشروع التي توضح أبعاد الفكرة الاستثمارية وتشمل :

- ١- الدراسة التسويقية : هي دراسة الطلب على منتجات المشروع .

### ٢- الدراسة الفنية :

دراسة كافة الجوانب الفنية للمشروع المقترح ، والتي يمكن الاعتماد عليها في التوصل إلى قرار استثماري إما بالتخلي عن المشروع أو التحول إلى مرحلة التنفيذ

- الدراسة الهندسية : دراسة وتحليل احتياجات المشروع من العدد والآلات المختلفة والخامات والطاقة والعمالة .

٣- الدراسة التمويلية : الهدف منها معرفة التدفقات النقدية الخارجة من المشروع

وينقسم التمويل إلى : تمويل داخلي ( أموال الملاك ) و تمويل خارجي ( تسهيلات ائتمانية وقروض داخلية أو خارجية ) و تمويل مشترك ( مملوك ومقترض ) .

### - عناصر الميزج التسويقي : ( المنتج و السعر و التوزيع و الترويج )

١- المنتج : السلعة أو الخدمة التي تنتجها الشركة لتحقيق حاجات ورغبات العملاء .

٢- السعر : يجب أن يكون السعر مقبول لدى المستهلك ( السعر المناسب ) .

طرق تحديد السعر:

- أ- التسعير على أساس التكلفة  
ج- التسعير على أساس المنافسة  
ب- التسعير على أساس الطلب  
د- التسعير على أساس المستهلك

٣- التوزيع أو المكان: مكان تواجد السلعة (المزيج المكاني).

٤- الترويج: نشاط الاتصال التسويقي الذي يهدف إلى إخبار أو إقناع أو تذكير الأفراد بقبول أو شراء منتج أو خدمة.

عناصر المزيج الترويجي:

- ١- الإعلان: شكل من أشكال تقديم الأفكار أو السلع والخدمات ومدفوع الأجر.  
٢- البيع الشخصي: محادثة شخصية مع مشتري محتمل بهدف إتمام عملية البيع.  
٣- نشاط الإشهار والنشر: شكل من أشكال تقديم الأفكار أو السلع أو الخدمات وغير مدفوعة الأجر.

٤- تنشيط المبيعات: نشاط يستخدم كحافز مباشر لشراء أو تجربة منتج أو خدمة.

٥- العلاقات العامة: اتصال المنظمة بجمهورها المختلف لخلق أو تدعيم الاتجاه الإيجابي نحو المنظمة.

العوامل المؤثرة في اختيار المزيج الترويجي:

- ١- حجم ميزانية الترويج.  
٢- المرحلة التي يوجد بها المنتج في دورة حياته  
٣- طبيعة المنافسة.  
٤- نوع المستهلك المستهدف.  
٥- طبيعة المنتج.

أنواع السلع:

أ - السلع الاستهلاكية:

هي السلع التي يشتريها المستهلك لاستخدامها مباشرة وتنقسم إلى:

١- السلع الميسرة:

سلع يشتريها المستهلك بدون تفكير ورخيصة ويتكرر شرائها من أقرب متجر

٢- سلع التسوق: لا يشتريها المستهلك كثيرا ويقاضل بين البدائل المطروحة

٣- السلع الخاصة: يبذل المستهلك جهدا في الحصول عليها لتمييزها بمواصفات خاصة مثل الساعات والأدوات الرياضية منها مثل الثلاجات والغسالات.

ب - السلع الإنتاجية (الصناعية): تستخدم لإنتاج سلعة أخرى مثل المواد الخام والأجزاء نصف المصنعة والمصنعة ومهمات التشغيل والعدد والآلات.

- الطلب المشتق:

يتحدد بناء على الطلب على السلعة النهائية التي تستخدم فيها هذه السلعة فالطلب على الجلود مشتق من الطلب على الأحذية والمنتجات الجلدية.

- نسبة الإضافة المعتادة: هي نسبة يضيفها المنتج على تكلفة الوحدة من السلعة لتحقيق قدر مناسب من الربح.

- التنبؤ بالمبيعات:

هو نقطة الانطلاق نحو تقرير نشاط المشروع من إنتاج وتسويق وتمويل.

- العوامل المحددة للطلب على السلعة التي ينتجها المشروع:

١- ثمن السلعة:

كلما انخفض ثمن السلعة كلما زادت الكمية المطلوبة منها والعكس

٢- دخل المستهلك:

زيادة دخل المستهلك تؤدي إلى زيادة الكمية المطلوبة من السلعة والعكس

٤- أسعار السلع البديلة والمكملة:

٥- شكل السوق:

يتوقف حجم الطلب على شكل السوق من حيث أنه سوق منافسة كاملة أو سوق احتكار مطلق أو سوق منافسة احتكارية

٦- الخطة الاستثمارية القومية ومكوناتها:

يساعد معرفة توزيع الاستثمارات على القطاعات المختلفة التنبؤ بحجم الطلب على السلع والخدمات في المستقبل.

٧- الدخل القومي ونمط توزيعه:

يتوقف حجم الطلب الكلي على سلعة ما على نمط توزيع الدخل بين الطبقات.

٨- التدخل الحكومي وتشمل:

أ- السياسة الضريبية: (الضرائب المباشرة والضرائب غير المباشرة)

ب- الإعانات: إعانة بعض السلع الضرورية حتى تصل إلى فئات الدخل المنخفض.

ج- التسعير الجبري: تحديد حد أعلى لسعر السلعة بواسطة الحكومة.

٩- أنواق المستهلك: تؤثر بالضرورة على الكمية المطلوبة من السلعة.

١٠- جودة السلعة: القيمة التي يحددها المستهلك في سلعة معينة.

**العوامل المحددة لعرض السلعة التي ينتجها المشروع:**

- ١- أهداف المشروع
- ٢- المستوى الفني والتكنولوجي
- ٣- سعر السلعة
- ٤- أسعار خدمات عوامل الإنتاج
- ٥- مرونة العرض
- ٦- مرونة عرض خدمات عناصر الإنتاج
- ٧- التغير في المخزون
- ٨- البيئة الاستثمارية
- ٩- السياسة النقدية والائتمانية

**النماذج الاقتصادية**

**التغير النسبي في الكمية المطلوبة**

**معامل المرونة = التغير النسبي في سعر السلعة**

- ١- معامل المرونة =  $\frac{\text{التغير النسبي في الكمية المطلوبة}}{\text{التغير النسبي في سعر السلعة}}$
- ٢- متوسط استهلاك الفرد =  $\frac{\text{الاستهلاك الفعلي في سنة معينة}}{\text{عدد السكان في تلك السنة}}$

**المرونة الداخلية:**

درجة استجابة الكميات التي يشتريها المستهلك من سلعة ما نتيجة لتغير دخله

**المرونة الداخلية =  $\frac{\text{التغير النسبي في الكمية المطلوبة}}{\text{التغير النسبي في الدخل}}$**

**الارتباط:** مقياس لدرجة اقتران التغير في أحد المتغيرات بالتغير في متغير من المتغيرات الأخرى.

**السلاسل الزمنية:** تساعد في التنبؤ بالمبيعات المستقبلية

**مراحل الدراسة الفنية:**

- ١- الأسلوب التكنولوجي المستهدف
- ٢- دراسة وتحليل موقع المشروع وتحديد المساحات المطلوبة
- ٣- دراسة وتحليل احتياجات المشروع من العدد والآلات وأنماطها المختلفة
- ٤- تقدير احتياجات المشروع من العمالة
- ٥- تقدير التكاليف الاستثمارية والتشغيلية للمشروع

**العوامل التي تؤثر على اختيار التكنولوجيا:**

- ١- جدوى التكنولوجيا
- ٢- الزيادة في كميات المبيعات المتوقعة
- ٣- الإمكانية التسويقية
- ٤- مدى استيعاب البلد للتكنولوجيا
- ٥- تكلفة التكنولوجيا

**العوامل المؤثرة على قرار اختيار الموقع للمشروعات**

- ١- الخصائص الفنية والطبيعية للمناطق إقامة المشروع
- ٢- تكلفة الأرض
- ٣- مدى توافر الوقود والقوة المحركة والمياه
- ٤- القرب من مستلزمات الإنتاج
- ٥- القرب من الطرق الرئيسية وتوافر وسائل النقل
- ٦- قوانين الاستثمار السائدة

**يفضل القرب لموقع المشروع من أسواق لتصريف للأسباب الآتية:**

- ١- تكلفة نقل المنتجات إلى الأسواق عالية
- ٢- صعوبة نقل المنتجات لمسافات طويلة
- ٣- تقديم خدمات أفضل للمستهلكين
- ٤- عند التركيز في منطقة واحدة

**يفضل القرب لموقع المشروع من مستلزمات الإنتاج للأسباب الآتية:**

- ١- عندما تكون المستلزمات كبيرة الحجم أو ثقيلة الوزن
  - ٢- عندما تكون هذه المستلزمات سريعة التلف
  - ٣- إذا كانت تكلفة النقل تمثل نسبة عالية من تكاليف التشغيل
- محطات التشغيل:** هي مجموعة من المعدات يتولى إدارتها عامل أو أكثر.

**خريطة التنظيم الإداري:** وهي خريطة يتم رسمها لتوضيح الوظائف الرئيسية الموجودة في المنشأة والأعمال الرئيسية التي يقوم بها شاغلي تلك الوظائف.

**دليل التنظيم الإداري:** وفيه يتم كتابة مسئوليات كل وظيفة وعلاقاتها بالوظائف الأخرى في نشرة توزع على شاغلي الوظائف الرئيسية.

**التكاليف الاستثمارية: (الاستثمار المبدئي)**

هي كافة ما يتم إنفاقه على المشروع المقترح في مراحل دراسته وتشغيله وتجاريه وحتى نهاية دورة تشغيله العادية الأولى.

**مصادر تمويل المشروع:**

- ١- أموال مملوكة لأصحاب المشروع (الأسم)
- ٢- القروض من البنوك
- ٣- ائتمان تجاري (شراء خامات - بضائع - أصول ثابتة)
- ٤- تمويل بالاستئجار

**العوامل الواجب مراعاتها عند تكوين الهيكل المالي للمشروع:**

- ١- الرفع المالي
- ٢- تكلفة الأموال
- ٣- مقدرة التدفق النقدي للشركة
- ٤- **الملائمة:** أن تكون أنواع الأموال التي يحصل عليها المشروع مناسبة لأنواع الأصول المستخدمة ومتماشية مع طبيعتها.
- ٥- **المرونة:** تعني قدرة المنشأة على تكييف هيكلها المالي مع الاحتياجات التي تنشأ من الظروف المتغيرة.
- ٦- نمو واستقرار المبيعات.
- ٧- حجم الشركة.

**دراسة الجدوى الاجتماعية تهتم بعدالة توزيع الدخل بين فئات المجتمع المختلفة****الهدف من دراسة الجدوى الاجتماعية للمشروع:**

- ١- مدى مساهمة المشروع في توفير فرص العمل.
- ٢- مدى مساهمة المشروع في الناتج المحلي الإجمالي.
- ٣- مدى مساهمة المشروع في تحسين وضع ميزان المدفوعات.
- ٤- مدى مساهمة المشروع في زيادة إنتاجية العمل.

**ما الآثار الاجتماعية الإيجابية للمشروع:**

- ١- زيادة وعي العاملين بقيمة الإنسان.
- ٢- زيادة وعي العاملين بقيمة العمل.
- ٣- زيادة وعي العاملين بالتكافل الاجتماعي.
- ٤- يقضى على التسول.
- ٥- القضاء على الجريمة والمخدرات والإدمان.
- ٦- إعلاء قيمة الترابط الأسري.

**عملية تقييم المشروعات:**

عملية وضع المعايير اللازمة التي يمكن من خلالها التوصل إلى اختيار البديل أو المشروع المناسب من بين عدة بدائل مقترحة.

**سلسلة الحياة .. اسم يتردد .. فكر يتجدد****الاسئلة .. العملية .. لإدارة المشروعات**

**السؤال الأول:** إذا بلغ الاستثمار المبدئي لإحدى المشاريع ٩٠٠٠ جنيه وكان رأس المال العامل اللازم لتمويل دورة واحدة ٢٠٠٠ ج وكان صافي التدفقات النقدية خلال ٣ سنوات ٣٠٠٠، ٤٠٠٠، ٥٠٠٠ ج فما هي فترة الاسترداد؟ وإذا كانت فترة الاسترداد في الصناعات المماثلة تبلغ ٣ سنوات فهل يقبل هذا المشروع أم لا؟

**الحل**

متوسط التدفقات السنوية = مجموع التدفقات ÷ عمر المشروع

متوسط التدفقات السنوية =  $(٣٠٠٠ + ٤٠٠٠ + ٥٠٠٠) ÷ ٣ = ٤٠٠٠$  ج

فترة الاسترداد = الاستثمار المبدئي ÷ التدفقات السنوية

فترة الاسترداد =  $٩٠٠٠ ÷ ٤٠٠٠ = ٢,٢٥$  سنة لذا يقبل المشروع.

**السؤال الثاني:** أسفرت دراسة سوق منتج مشروع عن البيانات الآتية:

عدد الوحدات المباعة	سعر بيع الوحدة	تكلفة إنتاج الوحدة
٥٠٠٠	٢	٢,٢٠
٤٠٠٠	٢,٥	٢,٤٠
٣٠٠٠	٣	٢,٦٠
١٥٠٠	٣,٥	٣

**المطلوب:** ١- إيجاد ربح الوحدة والربح الإجمالي.

٢- تحديد أفضل إنتاج وسعر بيع الوحدة للمشروع لتحقيق أعلى ربح ممكن.

**(الحل)** ١- إيجاد ربح الوحدة والربح الإجمالي:

العدد	السعر	التكلفة	ربح أو خسارة	ربح أو خسارة إجمالية
٥٠٠٠	٢	٢,٢٠	٠,٢٠ خسارة	١٠٠٠ خسارة
٤٠٠٠	٢,٥	٢,٤٠	٠,١٠ ربح	٤٠٠ ربح
٣٠٠٠	٣	٢,٦٠	٠,٤٠ ربح	١٢٠٠ ربح
١٥٠٠	٣,٥	٣	٠,٥ ربح	٧٥٠ ربح

٢- أفضل للمشروع أن يحدد حجم إنتاجية بنحو ٣٠٠٠ وحدة ويبيع الوحدة بسعر ٣ ج



السؤال الثالث :

إليك بيانات مقدمة من أحد الخريجين لدراسة جدوى إقامة أحد المشروعات الصغيرة

١- الاستثمارات المبدئية ٦٠٠٠ جنيه وتستهلك على ٣ سنوات بطريقة القسط الثابت.

٢- يبلغ رأس المال الإضافي لتمويل دورة واحدة ٤٠٠٠ جنيه

٣- تبلغ التدفقات النقدية الخارجية لمدة ٣ سنوات (٩٠٠٠ - ١٠٠٠٠ - ١٠٨٠٠) جنيه.

٤- تبلغ التدفقات النقدية الداخلية عن المبيعات المتوقعة (١٦٠٠٠ - ١٤٠٠٠ - ١٣٠٠٠) ج

المطلوب: تطبيق معيار متوسط معدل العائد المحاسبي في ظل عدم وجود ضريبة.

(الصل)

$$\text{الإهلاك} = \frac{\text{الاستثمار المبدئي} - \text{الخرقة}}{\text{عمر المشروع}} = \frac{٦٠٠٠ - \text{صفر}}{٣} = ٢٠٠٠ \text{ جنيه}$$

البيانات	١	٢	٣
التدفقات النقدية الداخلة	١٢٠٠٠	١٤٠٠٠	١٦٠٠٠
(-) التدفقات النقدية الخارجة	٩٠٠٠	١٠٠٠٠	١٠٨٠٠
صافي التدفقات النقدية	٤٠٠٠	٤٠٠٠	٥٢٠٠
(-) الإهلاك	٢٠٠٠	٢٠٠٠	٢٠٠٠
صافي الربح المحاسبي	٢٠٠٠	٢٠٠٠	٣٢٠٠

$$\text{متوسط الربح المحاسبي} = \frac{\text{مجموع الأرباح}}{\text{عمر المشروع}} = \frac{٣٢٠٠ + ٢٠٠٠ + ٢٠٠٠}{٣} = ٢٤٠٠ \text{ ج}$$

$$\text{متوسط الاستثمار} = \frac{\text{الاستثمار المبدئي} - \text{المدة}}{٢} = \frac{٦٠٠٠}{٢} = ٣٠٠٠ \text{ جنيه}$$

$$\text{متوسط عائد الاستثمار} = \frac{\text{متوسط الربح}}{\text{متوسط الاستثمار}} = ١٠٠ \times \frac{٢٤٠٠}{٣٠٠٠} = ٨٠ \%$$

السؤال الرابع :

إذا كانت التكاليف الثابتة السنوية تقدر بمبلغ ١٠٠٠٠٠ جنيه وأن سعر

البيع المتوقع للوحدة ٤٠ جنيه والتكاليف المتغيرة للوحدة ٢٠ جنيه والربح

الشهري المستهدف تحقيقه ١٠٠٠ ج

المطلوب: ١- حجم التعادل ٢- إيجاد حجم المبيعات التي تحقق الربح المستهدف.

(الصل)

$$\text{حجم التعادل} = \frac{\text{التكاليف الثابتة}}{\text{سعر البيع} - \text{التكلفة المتغيرة}} = \frac{١٠٠٠٠٠}{٢٠ - ٤٠} = ١٠٠٠٠ \text{ وحدة}$$

$$\text{حجم المبيعات} = \frac{\text{تكاليف الثابتة} + \text{ربح مستهدف}}{\text{سعر البيع} - \text{التكلفة المتغيرة}} = \frac{١٠٠٠٠ + ١٠٠٠٠٠}{٢٠ - ٤٠} = ١٠١٠٠٠ \text{ وحدة}$$

السؤال الخامس: إليك البيانات المقدمة عن أحد المشروعات الصغيرة :

١- تبلغ التدفقات النقدية الخارجية: ٩٤٠٠٠ - ١٠٢٠٠٠ - ١٠٨٠٠٠ - ١١٦٠٠٠ - ١٢٢٠٠٠

٢- تبلغ التدفقات النقدية الداخلية: ١٢٦٠٠٠ - ١٣٦٠٠٠ - ١٤٤٠٠٠ - ١٥٤٠٠٠ - ١٦٢٠٠٠

وأن الاستثمار المبدئي للمشروع هو ١٠٠٠٠٠ جنيه المطلوب:

تطبيق معيار متوسط معدل العائد المحاسبي مع العلم بأن المشروع يخضع لضريبة ٤٠٪

(الصل)

البيانات	١	٢	٣	٤	٥
التدفقات النقدية الداخلة	١٢٦٠٠٠	١٣٦٠٠٠	١٤٤٠٠٠	١٥٤٠٠٠	١٦٢٠٠٠
(-) التدفقات النقدية الخارجة	٩٤٠٠٠	١٠٢٠٠٠	١٠٨٠٠٠	١١٦٠٠٠	١٢٢٠٠٠
صافي التدفقات النقدية	٣٢٠٠٠	٣٤٠٠٠	٣٦٠٠٠	٣٨٠٠٠	٤٠٠٠٠
(-) الإهلاك (٥ ÷ ١٠٠٠٠)	٢٠٠٠٠	٢٠٠٠٠	٢٠٠٠٠	٢٠٠٠٠	٢٠٠٠٠
صافي الربح الخاضع للضريبة	١٢٠٠٠	١٤٠٠٠	١٦٠٠٠	١٨٠٠٠	٢٠٠٠٠
(-) ٤٠٪ ضرائب	٤٨٠٠	٥٦٠٠	٦٤٠٠	٧٢٠٠	٨٠٠٠
صافي الربح	٧٢٠٠	٨٤٠٠	٩٦٠٠	١٠٨٠٠	١٢٠٠٠

$$\text{متوسط الربح} = \text{مجموع صافي الربح} \div \text{المدة} = ٩٦٠٠ \div ٥ = ١٩٢٠$$

$$\text{متوسط الاستثمار} = \frac{\text{الاستثمار المبدئي}}{٢} = \frac{١٠٠٠٠٠}{٢} = ٥٠٠٠٠$$

$$\text{متوسط العائد على الاستثمار} = ١٠٠ \times \left( \frac{٩٦٠٠}{٥٠٠٠٠} \right) = ١٩,٢ \%$$

السؤال السادس :

إذا كانت التكاليف الثابتة لأحد المشروعات ٥٠٠٠٠ جنيه والتكاليف

المتغيرة ١٢٠٠٠ ج والمبيعات المقدرة للمشروع ٢٠٠٠٠ جنيه. والمطلوب :

احسب: قيمة الإنتاج التي تحققه نقطة التعادل لهذا المشروع.

(الحل)

— قيمة الإنتاج التي تحققه نقطة التعادل لهذا المشروع :

$$\text{نقطة التعادل} = \frac{\text{اجمالي التكاليف الثابتة}}{\text{اجمالي التكاليف المتغيرة} - \text{اجمالي المبيعات}}$$

$$\text{نقطة التعادل} = \frac{5000}{12000 - 2000} = 0,4 = 0,4 \times 125000 = 50000 \text{ جنيه}$$

السؤال السابع :

إذا كانت التكاليف الاستثمارية الأولية لمشروع معين ٩٦٠٠٠ جنيه ، وعمره الانتاجي ٥ سنوات ، ومجموع التدفقات النقدية خلال الخمس سنوات :

السنة	التكلفة	التدفقات
٠	٩٦٠٠٠	—
١		١٠٠٠٠
٢		٢٠٠٠٠
٣		٢٥٠٠٠
٤		٢٠٠٠٠
٥		٢٥٠٠٠
المجموع	٩٦٠٠٠	١٢٠٠٠٠

المطلوب : حساب فترة الاسترداد لهذا المشروع.

(الحل)

حساب فترة الاسترداد :

— متوسط التدفقات السنوية = مجـ التدفقات ÷ عمر المشروع

$$\text{متوسط التدفقات السنوية} = 12000 \div 5 = 24000$$

— فترة الاسترداد = التكلفة ÷ متوسط التدفقات السنوية

$$\text{فترة الاسترداد لهذا المشروع} = 96000 \div 24000 = 4 \text{ سنوات}$$

السؤال الثامن :

(ب) بفرض أن: أحد المشروعات يبيع إصدار أسهم ممتازة وكانت القيمة الاسمية

للسهم ١٠٠ جنيه ، والتوزيعات المحددة للسهم ١٠٪ ، فإذا حصل المشروع على

مبلغ صافي من كل سهم يبلغ ٩٥ جنيه ، فما هي تكلفة الأسهم الممتازة ؟

(الحل)

$$\text{تكلفة الاسهم الممتازة} = \frac{\text{التوزيع الثابت للسهم الممتاز} \times 100}{\text{صافي قيمة السهم}} = \frac{100 \times 10}{95} = 10,53\%$$

السؤال التاسع :

الجدول التالي يبين هيكل رأس المال لمشروع ما : كما يعرض الجدول التالي تكلفة كل عنصر بعد الضريبة

مصدر التمويل	النسبة %	المبلغ بالآلاف الجنيهات	النسبة %
أسهم عادية	٤٥	٤٥٠	٤٥ %
أرباح محتجزة	١٥	١٥٠	١٥ %
أسهم ممتازة	١٠	١٠٠	١٠ %
قروض	٣٠	٣٠٠	٣٠ %
أجمالي	١٠٠	١٠٠٠	١٠٠ %

المطلوب : حساب التكلفة المرجحة للأموال.

(الحل)

التكلفة المرجحة لكل عنصر = نسبة المصدر × تكلفة المصدر

$$\text{أسهم عادية} = 0,45 \times 100 \times 10,53 = 47,37\%$$

$$\text{أرباح محتجزة} = 0,15 \times 100 \times 10,53 = 15,795\%$$

$$\text{أسهم ممتازة} = 0,10 \times 100 \times 10,53 = 10,53\%$$

$$\text{قروض} = 0,30 \times 100 \times 10,53 = 31,59\%$$

$$\text{— التكلفة المرجحة للأموال} = 10,6\%$$

السؤال العاشر : طرح مشروع قرض سندي بإصدار ٤٠٠٠ سند القيمة الاسمية

للسند ٥٠ ج لمدة ٥ سنوات أحسب : تكلفة القرض قبل الضريبة علماً بأن

الفائدة الموزعة على حملة السندات ٢٠٠٠ ج

(الحل)

$$\text{— أصل القرض} = \text{عدد السندات} \times \text{القيمة الاسمية للسند} = 50 \times 4000 = 200000 \text{ ج}$$

$$\text{— تكلفة الاقتراض} = \frac{\text{الفائدة} \times 100}{\text{أصل القرض}} = \frac{2000 \times 100}{200000} = 1\%$$

سلسلة الحياة .. اسم يتردد .. فكر يتجدد