

المحاضرة الخامسة عملي

تحليل وتقييم مشاريع انتاج حيواني

سنة خامسة اقتصاد زراعي

اولا: معيار فترة الاسترداد

فترة الاسترداد: هي تلك الفترة التي تسترد فيها المشاريع التكاليف الاستثمارية أو الفترة التي تتساوى عندها التدفقات الداخلة والخارجة. كلما كانت فترة الاسترداد اقصر يكون المشروع أفضل.

طريقة حساب معيار فترة الاسترداد:

فترة الاسترداد = الكلفة الاستثمارية الاولى / الوسط الحسابي للتدفقات النقدية السنوية

مثال (1): إذا كانت التكاليف الاستثمارية الاولى لمشروع معين 48000 ل.س عمره الإنتاجي 5 سنوات، مجموع التدفقات النقدية خلال السنوات الخمس:

السنة	التدفقات النقدية
٠	٤٨٠٠٠
١	٦٠٠٠
٢	٩٠٠٠
٣	١٠٠٠٠
٤	١٥٠٠٠
٥	٢٠٠٠٠

الوسط الحسابي للتدفقات النقدية السنوية = مجموع التدفقات / عمر المشروع

$$١٢٠٠٠ = ٥ / ٦٠٠٠٠ =$$

$$\text{فترة الاسترداد} = 12000/48000 = 4 \text{ سنوات}$$

ويعتبر المشروع الأفضل هو المشروع الذي يحقق فترة استرداد أقل. يمكن القول ان معيار فترة الاسترداد يعتبر أكثر المعايير شيوعاً واستخداماً نظراً لسهولة وتوفير المعلومات اللازمة لاستخدامه، كما يعتبر أكثر ملائمة خاصة في حالة

المشروعات التي تخضع لعوامل التقلب السريعة وعدم التأكد، أو التي تتعرض لتغيرات تكنولوجية سريعة. كما يمكن اعتبار هذا المعيار معياراً "لقياس درجة المخاطرة التي يمكن ان يتعرض لها كل مال مستثمر".
تقييم معيار فترة الاسترداد:

على الرغم من المزايا التي يتميز بها معيار فترة الاسترداد، إلا انه يواجه بعض الانتقادات:

1. إهماله للمكاسب الإضافية التي يمكن ان يحققها المشروع خلال عمره الإنتاجي حيث يركز هذا المعيار على السنوات التي يستطيع فيها المشروع استرداد رأسماله الأصلي ويهمل المكاسب التي يمكن ان يحققها المشروع بعد استرداد رأسماله.
2. إهماله للقيمة الزمنية للنقود أي إهماله للتوقيت الزمني للتدفقات النقدية وما يترتب على ذلك الإهمال من اختلافات كبيرة.

ثانياً: معيار المعدل المتوسط للعائد (المعيار المحاسبي)

يسمى هذا المعيار بمعدل العائد المحاسبي لأنه يعتمد على نتائج الأرباح والخسائر في القيود المحاسبية. وبالتالي فهو عبارة عن النسبة المئوية بين متوسط العائد السنوي (متوسط الربح السنوي) إلى متوسط التكاليف الاستثمارية وبعد خصم الاندثار والضريبة. "أو النسبة بين متوسط العائد السنوي إلى التكاليف الاستثمارية الأولية (دون الأخذ بنظر الاعتبار الاندثار والضريبة).

المهم في هذا المعيار هو فيما يتعلق بضرورة مقارنة النتيجة المتحصلة مع سعر الفائدة السائدة في السوق. يعتبر المشروع مقبول اقتصادياً عندما تكون النتيجة أكبر من سعر الفائدة السائدة في السوق والعكس صحيح. المعدل المتوسط للعائد هو تعبير عن الكفاية الحدية لرأس المال. الكفاية الحدية لرأس المال: مقدار ما تحققه الوحدة النقدية المستثمرة من عائد صافي، وعلى هذا الأساس تتم المقاضلة بين المشروعات، حيث يتم اختيار المشروع الذي يحقق أفضل عائد.

هذه الطريقة هي الأفضل في حالة وجود بدائل للمشروع. يتم احتساب المعدل المتوسط للعائد حسب الصيغة التالية:

معدل العائد المحاسبي = (متوسط العائد الصافي السنوي / متوسط الكلفة

الاستثمارية (*100

السنة	التدفق النقدي السنوي
٠	١٢٠-
١	٠
٢	٦٠
٣	٨٠
٤	٩٠
٥	٧٠

المطلوب : اختيار المشروع الافضل حسب معيار معدل العائد المحاسبي.

الحل: المتوسط الحسابي لتدفقات المشروع = $٥/٣٠٠ = ٦٠$

معدل العائد المحاسبي للمشروع = $١٠٠ \times (١٢٠/٦٠) = ٥٠\%$