

معايير الربحية المخصوصة

مثال: إذا كانت البيانات التالية تتعلق بمشروع يقترح تنفيذه.

المطلوب : تقويم ربحية المشروع التجارية باستخدام معياري (صافي القيمة الحالية) (NPV) ودليل الربحية وذلك في حال توافر المعلومات التالية:

السنوات	صافي العائد للمشروع A	صافي العائد للمشروع B
-1	(1500)	(500)
صفر	(3500)	(1000)
1	1000	300
2	1500	500
3	2000	1000
4	2500	1600
5	2500	2000

أولاً- حساب صافي القيمة الحالية للمشروع A:

القيمة المستقبلية = القيمة الحالية * (١ + معامل الخصم)ⁿ

القيمة المستقبلية للمشروع A = 1500 * (1 + 0.1)¹ = 1650

تكلفة الاستثمار المبدئي للمشروع A = 3500 + 1650 = 5150

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{(TR - C_t)}{(1 + r)^t} - \text{Investment Cost}$$

$$NPV = \left[\sum_{t=1}^{n=5} \frac{1000}{(1 + 0.1)^1} + \frac{1500}{(1 + 0.1)^2} + \frac{2000}{(1 + 0.1)^3} + \frac{2500}{(1 + 0.1)^4} + \frac{2500}{(1 + 0.1)^5} \right] - 5150$$

$$= (909.1 + 1239.7 + 1502.6 + 1707.5 + 1552.3) - 5150$$

$$= 6911.2 - 5150 = \mathbf{1761.2}$$

- حساب صافي القيمة الحالية للمشروع B:

القيمة المستقبلية للمشروع B = $500 (1 + 0.1)^1 = 550$

تكلفة الاستثمار المبدئي للمشروع B = $1000 + 550 = 1550$

$$NPV = \left[\sum_{t=1}^{n=5} \frac{300}{(1 + 0.1)^1} + \frac{500}{(1 + 0.1)^2} + \frac{1000}{(1 + 0.1)^3} + \frac{1600}{(1 + 0.1)^4} + \frac{2000}{(1 + 0.1)^5} \right] - 1550$$
$$= 3771.92 - 1550 = \mathbf{2221.92}$$

حسب هذا المعيار يمتلك المشروع B صافي قيمة حالية أكبر فهو الأفضل

ثانيا- حساب معيار دليل الربحية:

معيار الربحية = القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة / التكلفة الاستثمارية الأولية

معيار الربحية للمشروع A:

$$1.34 = 5150 / 6911.2 = \text{معيار الربحية}$$

معيار الربحية للمشروع B:

$$2.43 = 1550 / 3771.92 = \text{معيار الربحية}$$

كذلك حسب هذا المعيار المشروع B هو الأفضل حيث $2.43 > 1.34$