

# التحليل المالي وتقدير ربحية المشروع

## الفصل الأول التحليل المالي

### استخدامات القوائم المالية:

1. كادوات اساسية للتحليل والمحاسبة المالية
2. للتعبير عن الوضع الحالي والمستقبلي
3. لاستنتاج البيانات اللازمة لاجراء التقييم الاقتصادي للمشروع

### التحليل المالي يستند الى 3 قوائم:

1. الميزانية العمومية
2. بيان التدفق المالي (بيان الموارد والاستخدامات)
3. بيان الدخل ( كشف الارباح و الخسائر)

### اولا: الميزانية العمومية

تستخدم للوقوف على الوضع المالي للاصول والخصوم عند لحظة معينة بالنسبة للمشروعات فالهدف : معرفة ما سيكون عليه الوضع بعد فترة معينة (اي رسم صورة مالية مستقبلية)

معادلتها: الاصول = الخصوم + حقوق الملكية

مكونات الميزانية العمومية

اولا: الأصول :

- الأصول الجارية :

▪ النقدية وما يمكن تحويله الى نقد (مثل المخزون السلعي

وحسابات المدينين)

الأصول - الثابتة :

الأراضي والمعدات والمباني الثابتة ...

الأصول الأخرى :

■ الأصول المعنوية كبراءات الاختراع ومصارييف التأسيس

ثانيا :الخصوم :

- الخصوم الجارية :

- الإلتزمات التي يجب أن تسدد خلال عام

- الخصوم طويلة الأجل :

- الإلتزمات التي يجب أن تسدد خلال فترة تزيد عن عام

ثالثا : حقوق الملكية :

- استحقاقات اصحاب المشروع من الاصول :

- ( اي الرصيد المتبقي بعد خصم جميع الخصوم )

ثانيا : بيان التدفق المالي

□ يوضح حركة النقود الداخلة والخارجة من المشروع

□ رصد لحركة التدفقات المالية من والى المشروع ( من اين جاءت واين استخدمت ) خلال فترة

زمنية معينة

□ معادلته :

الزيادة (النقص) في النقدية = اجمالي الموارد - اجمالي الاستخدامات

□ التدفقات الداخلة (الموارد) :

- مصادر التمويل مثل :

■ حقوق الملكية

■ القروض

■ الحسابات المدينة

■ التسهيلات الائتمانية من الموردين

- عائد المبيعات
  - الاستثمارات
  - الاعانات
  - القيمة المتبقية
- التدفقات الخارجة (الاستخدامات):

- الاصول الثابتة
- تكاليف التشغيل
- تسديد الديون
- الفوائد على القروض
- الضرائب
- الارباح الموزعة

### ثالثا : بيان الدخل (الارباح و الخسائر)

يوضح الى أي مدى سينجح المشروع في تحقيق هدف الربح ؟

□ المعادلة : صافي الربح = عائد المبيعات + عوائد اخرى

- تكلفة البضاعة - المصروفات الادارية و البيعية - الفوائد - الضرائب

## الفصل الثاني تحليل النسب المالية

□ تحليل النسب المالية

الهدف توضيح العلاقة بين البنود المختلفة للتعرف على بعض المؤشرات المالية التي تعكس:

- السيولة و الجدارة الائتمانية
- الربحية Profitability
- الكفاية (الفعالية) Efficiency

□ محاذير استخدام النسب المالية

- دقتها تعتمد على دقة القوائم
  - اختيارها يعتمد على مقدرة و خبرة المحلل
  - لا معنى لها اذا لم تتم مقارنتها بمعادلات قياسية مقبولة
  - صعوبة حسابها بسبب :
  - اختلاف التعاريف و المصطلحات
  - شحة البيانات المتاحة
  - اختلاف النظم المحاسبية
  - مراحل استخدام النسب المالية
  - اولا : اختيار النسب التي تلائم الهدف
  - ثانيا : مقارنة النسب المحسوبة
  - ثالثا : تحليل النتائج و تفسيرها
- بمعادلات قياسية

## اولا :نسب السيولة و الجدارة الائتمانية:

- ✓ مؤشرات هامة لتقييم الاداء المالي للمشروع و تقييم معطيات المشروع في مواجهة الالتزامات المالية و الديون المستحقة
- ✓ مؤشرات للحكم على مديونية المشروع الجارية
- ✓ مؤشرات لقياس المقدرة المالية للمشروع في تمويل التزاماته العادية من السيولة المتوفرة

1) نسبة التداول ( النسبة الجارية ) Current Ratio

2) نسبة السيولة السريعة ( Quick Ratio (Acid Test

3) نسبة الدين الى الرسملة Debt/Equity Ratio

### 1) نسبة التداول ( النسبة الجارية ) Current Ratio

الأصول الجارية

= نسبة التداول

الخصوم الجارية

- هي مؤشر لمقدرة المشروع للوفاء بالتزاماته
- اذا انخفضت عن 1:1 تعني الخطر
- اذا زادت كثيرا تعني عدم الاستفادة الكاملة للموارد
- نسبة 2 : 1 تعتبر مقياسا ارشاديا ( مع التحفظ)

## 2) نسبة السيولة السريعة ( Quick Ratio ( Acid Test )

الأصول سريعة التداول

= نسبة السيولة السريعة

الخصوم الجارية

- مؤشر لقابلية الوفاء الفوري بالالتزامات قصيرة الاجل
- يستبعد المخزون من الاصول الجارية
- القاعدة الاسترشادية لا تقل عن 1 : 1

## 3) نسبة الدين الى الرسمة Debt/Equity Ratio

ديون الأجل

= نسبة الدين الى الرسمة

مجموع الرسمة ( دين الاجل+حقوق المساهمين

- ( دين الاجل يشمل ما يستحق سداده بعد سنة)
- هي مؤشر لقياس الفعالية المالية و التعديل للمشروع من وجهة نظر المستثمر فكلما ارتفعت النسبة كلما زاد العائد لكل سهم ( انخفاض رأسمال المساهمين )
- لا توجد نسبة استرشادية و لكن في اغلب المشروعات نسبة 50 : 50 مفضلة ولكنها ليست قياسية(بعض البنوك تشترط الا تقل عن 35 : 65 )

## ثانيا : نسب الربحية

- ✓ الربحية هي المحفز الرئيسي للمستثمر
- ✓ في اغلب الاحيان تعتمد الربحية كمحور اساسي لاثبات جدوى المشروع
- ✓ الجهات المقرضة تهتم بالربحية لضمان عائد يكفي لسداد القروض
- ✓ اذن الربحية تهتم كلا من اصحاب المشروع والمقرضين

من نسب الربحية مايلي :

- (1) العائد على المبيعات
- (2) العائد على حقوق الملكية
- (3) العائد على الرسملة
- (4) العائد على اجمالي الاصول

### (1) نسبة العائد على المبيعات

$$\text{صافي الربح} = \frac{\text{نسبة العائد على المبيعات}}{\text{المبيعات}}$$

تعكس مدى قدرة الادارة على تحقيق عائد من العمليات لتغطية التكاليف وتحقيق عائد

مجز

### (2) نسبة العائد على حقوق الملكية

$$\text{صافي الربح} = \frac{\text{نسبة العائد على حقوق الملكية}}{\text{رأس المال + الأرباح المحتجزة}}$$

### 3) نسبة العائد على الرسملة

$$\text{صافي الربح} + \text{الفوائد (على القروض طويلة الاجل)} \\ \text{نسبة العائد على الرسملة} = \\ \text{حقوق الملكية} + \text{القروض طويلة الاجل}$$

تعكس مدى كفاءة الادارة في الاستفادة من الاموال المتاحة

مقارنة العوائد \_\_\_\_\_ .

اذا كانت نسبة العائد على الرسملة اكبر من نسبة العائد على حقوق الملكية

- فماذا يعني ذلك ؟

▪ يعني اننا نتكبد خسائر على الاموال المقترضة.

- لماذا ؟

▪ لان الزيادة في النسبة ناتجة عن ارتفاع الفوائد

### 4) نسبة العائد على اجمالي الأصول

$$\text{الربح قبل الفوائد و الضرائب} \\ \text{نسبة العائد على اجمالي الأصول} = \\ \text{اجمالي الاصول}$$

□ اقرب النسب المالية لمفهوم معدل العائد الداخلي المستخدم في التحليل المالي

□ تسمى احيانا معدل العائد البسيط ( لاستخدامها البيانات المالية الغير مخصومة )

□ تستخدم للدلالة على مدى كفاءة الادارة في استخدام المصادر المتاحة

## المعدلات القياسية للنسب المالية



استخدام النسب المالية يعتمد على مدى توافر المعدلات القياسية لاغراض المقارنة وهي :

- 1 - المعدلات القياسية المطلقة
- 2 - المعدلات القياسية التاريخية
- 3 - المعدلات القياسية الافقية
- 4 - المعدلات القياسية المخططة

### (1) المعدلات القياسية المطلقة

هي معدلات جرى العرف على الاسترشاد بها بغض النظر عن نوع الصناعة و لكن ينصح بالحدرو التحفظ في استخدامها لصعوبة الاتفاق على معدلات قياسية مطلقة تصلح لجميع الحالات  
وفيما يلي القاعدة الاسترشادية لاهم تلك النسب :

<u>النسبة</u>	<u>القاعدة الاسترشادية</u>
النسبة الجارية	2 : 1
نسبة السيولة	1 : 1
الدين على الرسملة	1 : 1
تغطية الاصول	2 : 1
تغطية خدمة الدين	5 ، 1
معدل دوران المخزون	2 - 4
العائد على المبيعات	+ 10 %
العائد على حقوق الملكية	+ 10 %
العائد على الرسملة	+ 10 %
العائد على اجمالي الاصول	20 %

## (2) المعدلات القياسية التاريخية

تسمى المعدلات القياسية الداخلية لاستنادها الى الاداء الماضي للشركة تستخدم للمقارنة الحالية او المستقبلية لدراسة تطور الشركة لاتخاذ الاجراءات التصحيحية

## (3) المعدلات القياسية الافقية

تسمى المعدلات القياسية الخارجية او المتوسطات الصناعية حيث يقارن اداء شركة بشركة اخرى او بمتوسط مجموعة شركات القطاع

## (4) المعدلات القياسية المخططة

تتم مقارنة النسب المالية بتلك المخططة لقياس أي انحراف و معالجته ، يجب التأكد من ان هذه المعدلات ليس مبالغاً فيها

## الفصل الثالث الفائزة و مبدأ الخصم

الفائزة و مبدأ الخصم

يعتمد حساب مؤشرات الربحية المخصوصة على اسلوب الخصم **DISCOUNTING** الذي يعكس تأثير الوقت على قيمة النقود

ماهو سبب تضائل قيمة النقود بمرور الزمن ؟

- 1- التضخم ( الزيادة في مستوى الاسعار وانخفاض القوى الشرائية للنقود )
- 2- الاستهلاك : ( تأجيل استخدام النقود في متع استهلاكية في الوقت الحاضر )
- 3- قدرة النقود على الكسب من الاستثمارات المتاحة في الوقت الحاضر

## معامل الفائدة المركبة

الفائدة: ما يدفعه المقرض نظير استخدامه لاموال المقرض تعويضا له عن الفرصة البديلة ويعبر عنها بنسبة مئوية من رأس المال لفترة معينة

يجب التفريق بين 3 معدلات للفائدة :

1 - معدل الفائدة السنوي الفعال ( السعر المركب سنويا ) **Effective Annual Interest Rate**

2 - معدل الفائدة الفعال **Effective Interest Rate**

( المأخوذ على فترتين متساويتين : مثل سنة او شهر و هو مركب ايضا )

3 - معدل الفائدة الاسمي : **Nominal Interest Rate**

( المأخوذ على فترتين مختلفتين : الاولى سنويا ، و تراكمه المركب نصف سنوي )

## معامل الفائدة المركبة

$$\text{معامل الفائدة المركبة} = (1 + r)^n$$

ن = عدد السنين

ر = سعر الفائدة

$$م = ح (1 + r)^n$$

$$م = ح \times \text{معامل الفائدة المركبة}$$

م = القيمة المستقبلية

ح = القيمة الحالية

ن = عدد السنين

ر = سعر الفائدة

## مثال لحساب القيمة المستقبلية

راس المال = 1000

سعر الفائدة = 10 %

المدة ن = 3 سنين

القيمة المستقبلية = م = ح (1 + ر)<sup>ن</sup>

$$= 1000 \times (1 + 0.10)^3$$

$$= 1331 \times 1000 =$$

## معامل الخصم DISCOUNTIN FACTOR

عملية عكسية لعملية الفائدة المركبة

$$\text{معامل الخصم} = \frac{1}{(1+R)^n}$$

لمعرفة القيمة الحالية ح لمبلغ معين في المستقبل تصبح المعادلة

$$C = \frac{M \times 1}{(1+R)^n}$$

$$C = M \times \text{معامل الخصم}$$

## مثال لحساب القيمة الحالية

ما هي القيمة الحالية لمبلغ 1000 بعد 3 سنوات

$$1 \times \frac{1}{(1+r)^n} = C$$

$$751 = 1.331 \times 1000 = C$$

كيفية الحصول على معاملات الفائدة المركبة والخصم

أولاً: إلكترونياً: بالآلة الحاسبة أو برامج الكمبيوتر

ثانياً: باستخدام جداول تركيب الفائدة والخصم

معامل الخصم Discounting Factor

يستخدم في تحديد القيمة اليوم (الحالية) لكمية من المال سيتم استلامها أو دفعها في المستقبل  
هذا المعامل هو الأكثر استخداماً في تقييم المشروعات

مثال:

ما هي القيمة الحالية لمبلغ 1000 ريال سيتم استلامه بعد 5 سنين

إذا كان سعر الفائدة السائدة هو 9%

$$649 \text{ ريال} = 0.649 \times 1000$$

استخدام أسلوب الخصم في تقييم المشروعات

نستخدم كلاً من: معامل الخصم ومعامل القيمة الحالية لدخل ثابت ومستمر في المستقبل في:

أ. أعداد وتقييم المشروعات لحساب الدخل المتولد ومقارنته بمشروعات بديلة

ب. حساب بعض المؤشرات الهامة مثل:

1 - نسبة المنافع الى التكلفة

2- صافي القيمة الحالية

3- معدل العائد الداخلي

### 1) نسبة المنافع الى التكلفة

$$\frac{\text{القيمة الحالية للمنافع}}{\text{القيمة الحالية للتكلفة}} = \text{نسبة المنافع الى التكلفة}$$

### 2) صافي القيمة الحالية

صافي القيمة الحالية = القيمة الحالية للمنافع - القيمة الحالية للتكلفة

### 3) معدل العائد الداخلي

معدل العائد الداخلي = معدل الخصم الذي تتساوى عنده القيمة الحالية للمنافع مع القيمة الحالية للتكلفة

الفصل الرابع تقدير اجمالي التكاليف الاستثمارية للمشروع

تقدير اجمالي التكاليف الاستثمارية للمشروع Total Investment Cost

تتكون التكاليف الاستثمارية للمشروع من :

1 - التكلفة الرأسمالية Capital Cost

2 - رأس المال العامل Working Capital

## التكلفة الرأسمالية للمشروع

التكلفة الرأسمالية للمشروع تتكون من :

1 - المكائن والآلات والمعدات

2 - الارض واعداد الموقع

3- المباني والاعمال الانشائية

4- مكونات اخرى (مثل الرسوم، التركيب، الاستشارات ، حقوق التقنية ، مخصصات الطوارئ ، ..... )

## رأس المال العامل

يجب التفريق بين :

▪ اجمالي رأس المال العامل ( مجموع الاصول الجارية )

▪ صافي رأس المال العامل ( حاصل طرح الخصوم الجارية من الاصول الجارية )

وما يهمنا لحساب تكلفة المشروع هو تقدير صافي رأس المال العامل

اهمية تقدير صافي رأس المال العامل

يجب ان نوليها نفس اهمية تقدير التكلفة الرأسمالية للاصول الثابتة للاسباب التالية :

1) سوء تقدير رأس المال العامل يترتب عليه مشاكل تمويلية عند التشغيل

2) يلجأ البعض الى تخفيض رأس المال العامل كوسيلة لخفض التكلفة الكلية ( لمحدودية

المجال في التكاليف الرأسمالية)

3) يستند البعض على اساس نسبة معينة من الطاقة الانتاجية و ليس العمل بكامل الطاقة  
مفترضاً ان التدفقات النقدية في السنين الاولى ستستخدم في تمويل الزيادة المطلوبة في  
رأس المال العامل للسنين التالية

ملاحظة : مقارنة رأس المال العامل في مشروعات شبيهة يعطي مزيداً من الثقة

### بنود اجمالي رأس المال العامل

اولاً : المخزون السلعي

ثانياً : حسابات المدينين

ثالثاً : النقدية

### شرح بنود اجمالي رأس المال العامل

#### اولاً: المخزون السلعي

المواد الخام ، السلع و المنتجات الوسيطة و النصف مصنعة، المنتجات تحت التشغيل و  
التامة الصنع، قطع الغيار و لوازم الصيانة

#### ثانياً : حسابات المدينين

المبيعات الاجلة ( مع الاخذ في الاعتبار محفزات التسديد و فترة الائتمان )

#### ثالثاً : النقدية

السيولة اللازمة لتسديد الاجور و الخدمات و لوازم التشغيل ( لمدة 15 يوماً او  
شهر )

### مثال النقدية

<u>9960</u>	<u>اجمالي التكاليف</u>
<u>4450</u>	<u>المواد الخام</u>
<u>450</u>	<u>الخدمات</u>
<u>780</u>	<u>الاستهلاك</u>
<u>4280</u>	<u>النقدية لمدة سنة</u>

النقدية المطلوبة لرأس المال العامل لمدة 15 يوما :

$$178 = 15 \times \frac{4280}{360} = \text{النقدية المطلوبة لرأس المال العامل لمدة 15 يوما}$$

#### صافي رأس المال العامل

حاصل طرح الخصوم الجارية من اجمالي رأس المال العامل

#### بنود الخصوم الجارية :

اولا : حسابات الدائنين

ثانيا : القروض القصيرة

ثالثا : احتياطات الطوارئ

### الفصل الخامس الربحية المالية للمشروع

#### Cash Flows التدفقات النقدية

التدفق النقدي هو حركة النقود من وإلى المشروع

صافي التدفقات النقدية هو الفرق بين

التدفقات الداخلة ( المنافع )

و التدفقات الخارجة (التكاليف )

□ نحصل على البيانات المطلوبة للتدفقات النقدية من :  
الميزانية العمومية و كشف الارباح و الخسائر بعد حذف أو تعديل بعض بنودهما  
للحصول على صافي التدفقات النقدية المستهدفة

□ البيانات المالية للارباح و الخسائر مبنية على طريقة المحاسبة بالاستحقاق  
Accrual Accounting و هي ادخال الايرادات رغم انها لم تحصل نقدا ،

لذا يجب استخدام المدخل النقدي حيث يقتصر ادخال الايرادات المقبوضة نقدا و  
المصروفات المدفوعة نقدا للحصول على : التدفقات النقدية من العمليات التجارية  
للمشروع Cash Flow from operations و التي تعرف بالعائدات  
النقدية Cash Earnings

### Depreciation الأستهلاك

الأستهلاك (ويسمى الاهلاك) هو توزيع تكلفة الأصول على عمرها الأنتاجي المفترض.  
اشهر طريقتين لحسابه :

- طريقة الخط المستقيم
- طريقة القسط المتناقص

### التدفق النقدي و الاستهلاك

لا يجب ان يؤخذ الاستهلاك في الحسبان عند حساب صافي التدفق النقدي لسببين:  
1 - الاستهلاك ليس نقدا خارجا بل هو بند دفترى محاسبي  
2 - الاستهلاك (بعد تراكمه على مدار عمر المشروع) يعتبر استرداداً لراس المال  
المستثمر الذي سبق حسابه في التدفقات الخارجة عند شراء الاصول

### علاقة التدفق النقدي بالقيمة المتبقية للاصول

القيمة المتبقية : هي القيمة السوقية للاصول المستهلكة تدخل ضمن التدفقات الداخلة  
( يجب التأكد من عدم المبالغة في قيمتها )

### علاقة التدفق النقدي بالتضخم

التضخم INFLATION

الزيادة في المستوى العام للأسعار وانخفاض القوى الشرائية للنقود

الاسعار الثابتة CONSTANT PRICES

الاسعار غير المعدلة طبقا للزيادة الناتجة عن التضخم ، الخالية من أي

تأثير للتضخم وتعرف بالاسعار الحقيقية Real Prices

الاسعار الجارية Current Prices :

الاسعار المعدلة طبقا للزيادة الناتجة عن التضخم

معدل الفائدة الحقيقي Real Interest Rate

معدل الفائدة الخالي من تأثير التضخم

معدل الفائدة الاسمي Nominal (market) rate of interest

معدل الفائدة بسعر السوق ( معدل الفائدة الحقيقي + جزء يعكس التضخم )

يجب على المحلل عند معالجته لتأثير التضخم على التدفقات النقدية ان يلتزم بنفس المبدأ في

العلاقة بين التدفقات النقدية و معدل الخصم المستعمل أي :

اما ان يكونا بالاسعار الحقيقية ( بدون تأثير التضخم )

او ان يكونا بالاسعار الجارية ( الاسمية )

أي ادخال تأثير التضخم عليهما

### علاقة التدفق النقدي بعمر المشروع

عمر المشروع هو العمر الاقتصادي للمشروع Project Economic life or Project life .  
يجب التأكد من مصداقية تقدير العمر الفني للاصول الاستثمارية الرئيسية للمشروع

### صافي التدفق النقدي

هو حاصل الجمع الجبري للنقود المحتمل تدفقها من و الى المشروع على مدار فترة زمنية معينة، وعليه، يمكن اعادة تعريفه بطريقتين :

1 - صافي التدفق النقدي على اساس العائد على حقوق الملكية

2 - صافي التدفق النقدي على اساس العائد على اجمالي الاستثمارات

### ما هو الفرق بين التعريفين السابقين ؟

الفرق الجوهرى بين التعريفين السابقين هو :

ما اذا كان بند واحد (تكلفة خدمة القروض) اخذ او لم يؤخذ في الاعتبار عند حساب التدفقات النقدية من و الى المشروع

### صافي التدفق النقدي على اساس العائد على اجمالي الاستثمارات

□ في حالة صافي التدفق النقدي على اساس العائد على اجمالي الاستثمارات يؤخذ اجمالي

الاستثمارات كتدفق نقدي خارج من المشروع بغض النظر عن تمويل هذه الاستثمارات ( في هذه الحالة سنتغاضى عن الفوائد او تكلفة خدمة الدين عند حسابنا لبند التكاليف )

□ هناك صيغتان للحصول على اسقاطات التدفق النقدي من البيانات المالية :

اولا : قائمة التدفقات النقدية (سبق تحديدها +، -)

ثانيا : استنتاج صافي التدفق النقدي من الارباح و اجمالي الاستثمارات

اجمالي الاستثمارات تشمل :

+الاصول الثابتة

+ مصروفات التأسيس  
+ رأس المال العامل  
+ الفوائد اثناء فترة الانشاء

### معايير ربحية المشروع

- 1) معدل العائد البسيط (عائد الاستثمار البسيط)
  - 2) فترة استرداد رأس المال
  - 3) صافي القيمة الحالية
  - 4) نسبة المنفعة الى الكلفة المخصوصة
  - 5) معدل العائد الداخلي
- 1) معدل العائد البسيط (عائد الاستثمار البسيط)

$$\text{العائد على الأستثمار} = \frac{\text{صافي الأرباح}}{\text{أجمالي الأستثمارات}}$$

### 2) فترة استرداد رأس المال

$$\text{فترة استرداد رأس المال} = \frac{\text{رأس المال المستثمر}}{\text{الأرباح (قبل الفوائد وبعد الضرائب) + الأهلاك}}$$

### 3) صافي القيمة الحالية

$$\text{صافي القيمة الحالية} = \text{القيمة الحالية للمنافع} - \text{القيمة الحالية للتكاليف}$$

ماذا تعني لتقييم المشروع ؟

## تقييم المشروع تبعاً لصافي قيمته الحالية

حيث ان صافي القيمة الحالية = القيمة الحالية للمنافع-القيمة الحالية للتكاليف

اذن:

- يقبل اذا كانت صافي قيمته الحالية اكبر من الصفر
- يرفض اذا كانت صافي قيمته الحالية اقل من الصفر
- اذا كانت صافي قيمته الحالية تساوي الصفر فهذا يعني ان معدل الخصم الذي اختير يساوي المعدل الداخلي للمشروع و هو الحد الادنى لقبول المشروع

## (4) نسبة المنفعة الى الكلفة المخصوصة

القيمة الحالية للمنافع

= نسبة المنافع الى التكلفة

القيمة الحالية للتكلفة

- و ذلك عند معدل خصم مساو لتكلفة الفرصة للاستخدام البديل الممكن لراس المال
- يعتبر المشروع مقبولاً اذا كانت النسبة تساوي او اكبر من واحد
- لا يجب استخدامه كمعيار وحيد و انما بالإضافة الي احد المعايير الاخرى

## (5) معدل العائد الداخلي

معدل العائد الداخلي هو : معدل الخصم الذي تتساوى عنده القيمة الحالية

للمنافع مع القيمة الحالية للتكلفة

وهو اكثر المعايير استخداما

معادلته =

**الحد الأدنى لمعدل الخصم+الفرق بين معدلي الخصم X صافي القيمة الحالية المناظرة لمعدل الخصم المنخفض  
المجموع العددي لصافي القيمة عند معدلي الخصم**

معدل العائد الداخلي بصيغة اخرى .....

هو معدل الخصم الذي يخفض صافي القيمة الحالية الى الصفر  
يقبل المشروع اذا كان معدل العائد الداخلي له مساويا او اكبر من تكلفة الفرصة للاستخدام  
البديل الممكن لرأس المال

### تحليل الحساسية

هو اختبار لمقدرة المشروع على تحمل نتائج التقلبات المؤثرة على ربحية المشروع  
نتيجة للتغير في بعض الافتراضات والمتغيرات

مثلا: ماذا يحدث لمعدل العائد الداخلي

اذا ارتفعت التكاليف بنسبة **10** %

و انخفض سعر البيع بنسبة **5** %

### تحليل نقطة التعادل Break-even Point

نقطة التعادل هي النقطة التي يتعادل فيها اجمالي التكاليف مع اجمالي الايرادات  
أي النقطة التي لا يتحقق فيها ربح او خسارة او مستوى الطاقة الانتاجية التي تتساوى عندها  
التكاليف مع العائدات

وتحليل نقطة التعادل هو أسلوب تحليلي للعلاقة بين التكاليف و العائدات عند مستويات مختلفة للطاقة الانتاجية للمشروع

لذلك يجب التفريق بين انواع التكاليف :

التكاليف الثابتة

التكاليف المتغيرة

التكاليف المشتركة

التكاليف الثابتة : التكاليف التي لا تتأثر بحجم الانتاج

التكاليف المتغيرة : التكاليف التي تتأثر بحجم الانتاج

التكاليف المشتركة : التكاليف التي تجمع بين الثابتة و المتغيرة مثل تكاليف المبيعات (الراتب ثابت بينما العمولة متغيرة)

### تحديد نقطة التعادل

اولا : تحديد نقطة التعادل جبريا

ثانيا : تحديد نقطة التعادل بيانيا

التكاليف الثابتة

= نقطة التعادل

الأيرادات عند الطاقة القصوى - اجمالي التكاليف المتغيرة

التكاليف الثابتة

= مستوى الانتاج المحقق للتعادل

سعر بيع الوحدة - التكاليف المتغيرة لكل وحدة منتجة

ما هي فائدة تحليل نقطة التعادل؟

هو اسلوب تحليلي يساعد كل من محلل، مدير، و مقيم المشروع على التعرف على

جوانب مهمة من المشروع و ترشيد القرارات المتعلقة بها كما يلي :

### تحليل نقطة التعادل يوضح ويرشيد القرارات المتعلقة ب :

- (1) الارباح المتوقعة المناظرة لكل حجم من احجام الانتاج المختلفة
- (2) العلاقة بين التكاليف الثابتة والمتغيرة و الارباح
- (3) اثر التغير في اسعار البيع على الارباح
- (4) تحديد الحجم الامثل للمشروع / طاقته الانتاجية و توقيت التدرج حتى تصل الى الطاقة القصوى