

حل التمرين رقم 1 من السلسلة رقم 01 : عناصر الاستثمار

6	5	4	3	2	1	0	
/	/	/	/	/	/	(275000)	الإفناق الاستثماري المبدئي
						(50000)	أراضي
						(100000)	مباني
						(100000)	تجهيزات
/	0	(18750)	/	(5625)	0	(25000)	إضافي BFR
						*(3500)	ضريبة الربح الرأسمالي للأرض
							التدفق النقدي للاستغلال
395000	395000	245000	245000	200000	200000	/	رقم الأعمال
(120000)	(120000)	(75000)	(75000)	60000	(60000)		مواد أولية
(80000)	(80000)	(55000)	(55000)	(40000)	(40000)		يد عاملة مباشرة
(80000)	(80000)	(70000)	(70000)	(60000)	(60000)		مصاريف أخرى
(10000)	(10000)	(10000)	(10000)	(10000)	(10000)		اهتلاك المباني
0	(20000)	(20000)	(20000)	(20000)	(20000)		اهتلاك التجهيزات
105000	85000	15000	15000	10000	10000		النتيجة الاجمالية
(36750)	(29750)	(5250)	(5250)	(3500)	(3500)		الضريبة على الأرباح
68250	55250	9750	9750	6500	6500		النتيجة الصافية
10000	30000	30000	30000	30000	30000		+الاهلاك
78250	85250	39750	39750	36500	36500	/	التدفق النقدي للاستغلال
							تدفقات نهاية المدة
49375							BFR استرجاع
40000							قيمة التثبيات عند بيعها
17500							Crédit d'impôts
106875							مجموع تدفقات نهاية المدة
185125	85250	21000	39750	30875	33000	(275000)	التدفق النقدي الصافي

■ الأرض زادت القيمة السوقية لها من 40000 إلى 50000، فالمؤسسة تدفع عليها ضريبة رأسمالية: $0.35 \times 10000 = 3500$ في سنة 1

■ قسط اهتلاك التجهيزات $= 5/100000 = 20000$ (تكاليف التركيب جزء من تكاليف الاستثمار).

■ قسط اهتلاك المباني $= 10/100000 = 10000$. عمر التجهيزات المحاسبي 5 سنوات ومنه اهتلاك السنة 6 = 0.

■ BFR إضافي للسنة 1 $= 12/1.5 \times 200000 = 25000$ يتم تجهيزه في نهاية السنة 0.

■ BFR إضافي للسنة 2 $= 25000$ ، لكنها تأخذ باقي 25000 من السنة 1، إذن BFR صافي للسنة 2 = 0.

■ BFR إضافي للسنة 3 $= 12/1.5 \times 245000 = 30625$ ، لكن السنة 3 تأخذ BFR متبقي من السنة 2 $= 25000$ ، ومنه:

BFR صافي للسنة 3 $= 30625 - 25000 = 5625$ يتم تجهيزه في نهاية السنة 2

■ السنة 4 تحتاج 30625 و يتبقى لها 30625 من السنة 3، إذن BFR صافي للسنة 4 = 0 (لا يجهز أي مبلغ في نهاية السنة 3)

■ BFR إضافي للسنة 5 $= 12/1.5 \times 395000 = 49375$ ، وتأخذ باقي 30625 من السنة 4، ومنه:

BFR صافي للسنة 5 $= 49375 - 30625 = 18750$.

■ احتياج رأس المال العامل المسترجع في السنة الأخيرة يساوي مجموع BFR لسنوات عمر المشروع : 49375.

■ القيمة السوقية لكل التثبيات $= 49375 - 89350 = 40000$ كقيمة بيعية

■ القيمة المحاسبية الصافية للتجهيزات = 0 التجهيزات اهتلتك تماما،

■ القيمة الحاسبية الصافية للمباني $= 100000 - 600000 = 40000$ ،

■ القيمة الحاسبية الصافية للأرض $= 50000$

إذن مجموع القيم المحاسبية للتثبيات في النهاية $40000 + 50000$

تساوي 90000 وهي أقل من القيمة السوقية البعية لها 40000، ومنه

توجد خسارة رأسمالية $= 40000 - (50000 + 40000) = 50000$

ومنه يوجد Crédit d'impôts $= 0.35 \times 500000 = 17500$ (تدفق

داخل في السنة الأخيرة)

عناصر المشروع الاستثاري هي:

تكلفة الاستثمار 275000

العمر الاقتصادي 6 سنوات

التدفقات النقدية الصافية: 33000؛ 30875؛ 39750؛ 21000؛

85250؛ 185125.

القيمة المتبقية: $40000 + 17500 = 57500$.