

دراسة الجدوى المالية

معالجة التصخم عند إعداد جدول التدفقات النقدية

تتضمن الطريقة الشائعة الاستخدام في التحليل المالي استخدام الأسعار الثابتة عند تقدير كل من عناصر التدفقات النقدية الداخلة والخارجة بدون إدخال آثار التصخم في الاعتبار خلال فترة المشروع التي يجري خلالها التحليل المالي، ويستتبي من ذلك بعض الحالات المؤكدة زيادة تكلفتها مثل الغلاوات الدورية على أجور العاملين حيث تمثل زيادة في الأجر الحقيقي.

تعرف فترة الاسترداد على أنها الفترة اللازمة لاسترداد قيمة ما تم استثماره في المشروع من خلال الدخل الناتج عنه، وينطبق هذا التعريف على فترة استرداد رأس المال المملوك فقط أو رأس المال المستثمر الإجمالي، مع اختلاف مضمون كلمة الدخل على حسب تحديد المطلوب حساب فترة استرداده.

مدى ربحية المشروع.

شروط القروض المخصصة للمشروع (فوائد - أقساط).

طبيعة الهيكل التمويلي ونسبة رأس المال للقروض.

Pay Back Period معيار فترة استرداد رأس المال

من وجهة نظر المال المستثمر

يتم اشتقاق هذا الجدول لتوضيح حركة التدفقات النقدية من وجهة نظر المشروع نفسه من أجل قياس ربحية المشروع الجثة بعض النظر عن كيفية تمويله، ويرتبط على هذا إهمال القروض كتدفقات داخلة وبالتالي إهمال أقساط وفوائد القروض كتدفقات خارجة

ولهذا يستخدم هذا الجدول في حساب مؤشرات ربحية المشروع مثل: فترة استرداد التكاليف الاستثمارية، معدل العائد الداخلي على المال المستثمر

رأس المال العامل

هو عبارة عن الأموال اللازمة لتشغيل المشروع إلى أن تبدأ مرحلة التشغيل التجاري.

يختلف حجم رأس المال العامل باختلاف طبيعة المشروع والبدائل المتاحة لنفس المشروع.

مصرفوات التأسيس

تكلفة إعداد دراسة الجدوى.

أنعاب استشارية (قانونية، إدارية،.... إلخ)

تكاليف التراخيص، براءة الاختراع.

التدريب.

الجدوى الاقتصادية

هي عبارة عن عملية جمع المعلومات عن مشروع مقترح ومن ثم تحليلها لمعرفة إمكانية تنفيذ، وتقليل مخاطر وربحية المشروع. وبالتالي يجب معرفة مدى نجاح هذا المشروع أو خسارته مقارنة بالسوق المحلي واحتياجاته.

مقدمة

يعتبر الإعداد للمشروع الاقتصادية من أهم الخطوات لحاج هذه المشاريع، حيث أن التخطيط السليم للمشروع يضمن مدى نجاح وفاعلية هذه المشاريع، بالإضافة إلى العائد المادي (الربح المادي) الجيد المتوقع من هذه المشاريع. لذا وقبل البدء بأي مشروع اقتصادي يجب عمل جدوى اقتصادية له

ومن هنا يجب عمل دراسة للسوق المحلي من حيث احتياجاته ومتطلباته وذلك بدراسة العناصر التالية: الدراسة السوقية، الدراسة الفنية، الدراسة المالية

أولاً: دراسة السوق من حيث: ما هي خصائص سوق سلعك. كم سلعك بالسوق. كيف يمكن أن تبع حصه في السوق

ثانياً: عمل دراسة فنية للمشروع من حيث: ما هي الأصول الثابتة التي سيحتاجها المشروع. ما هي متطلبات إنتاج السلعة. ما هي مراحل إنتاج السلعة

القرار الاستثماري والموازنة التقديرية

أن موافقة أي شركة على مشروع استثماري ويتوقف على مدى جدوى المشروع وذلك بناءً على إعداد الموازنة الرأسمالية للمشروع والتي تقوم بدراسة وتقييم المشروعات الجديدة لاتخاذ القرار الاستثماري الصحيح

التفقات الاستثمارية ذات الأجل الطويل أكبر من السنة.

التفقات التشغيلية: هي التفقات الاستثمارية ذات الأجل القصير أقل من السنة.

الأصول الثابتة

قيمة شراءCost الأصل التأمين أثناءInsurance الشحن

تكاليف الشحن والجمارك

رسوم الموانئ والنقل لمواقع المشروع

تكلفة التركيب

الارض

قيمة شراء الأرض.

تكلفة تجهيز الأرض لأغراض المشروع.

الإيرادات المتوقعة من المشروع

المصرفوات المتوقعة من المشروع

تكاليف الانتاج والمواد المباشرة

عمالة مباشرة ومصرفوات راسية

مصرفوات عمومية وتنسيق

الإيرادات مطروحا منها المصرفوات

صافي التدفق النقدي التقليدي

وهي تعتبر الحالة النمطية الشائعة، وفيها يظهر صافي التدفق النقدي بإشارة سالبة خلال فترة الإنشاء أي الفترة الأولى للمشروع. وقد تمتد السنوات السالبة إلى السنوات الأولى للتشغيل خاصة في حالة استكمال بعض التوسعات بعد افتتاح المشروع أو تحمل المشروع بخسائر مالية

صافي التدفق النقدي غير التقليدي

في هذه الحالة تكون صافي التدفقات النقدية ذات إشارة ترددية أي إشارة سالبة في السنة الأولى بتلوها إشارة موجبة في السنة التالية بمعنى وجود عجز في التدفقات النقدية في السنة الأولى بتلوه تحقيق فائض في التدفقات النقدية في السنة الثانية ثم يحقق المشروع عجزاً في السنة التالية ثم فائضا ثم عجزاً ثم فائضل وهكذا..

صافي التدفقات النقدية المتوقعة

في حالة تساوي قيم صافي التدفقات النقدية السالبة أو تقارب قيمتها في ذات الوقت الذي تساوي فيه قيم صافي التدفقات النقدية الموجبة أو تقاربها في القيم، يطلق على صافي التدفق النقدي اسم التدفق النقدي المتساوي..

لا يأخذ هذا المعيار في الاعتبار فترة حياة المشروع ككل بل يعطي مؤشراً عن الفترة الزمنية اللازمة لاسترداد رأس المال فقط بدون توضيح الموقف بعد كل هذه الفترة

لا يأخذ هذا المعيار في الاعتبار نظرية القيمة الحالية للتقود.

لا يعطي هذا المعيار مؤشراً عاقاً لربحية المشروع.

الدراسة المالية ومكوناتها

ما هي مصرفوات التأسيس ورأس المال العامل

جدول التفقات النقدية ومعالجة التصخم وفترة الاسترداد

عيوب معيار فترة الاسترداد

الملخص