

الفصل العاشر

- معيار فترة الاسترداد
- **Payback period**

- فترة الاسترداد هي المدة الزمنية اللازمة لاسترجاع قيمة الاستثمار المبدئي (التكلفة الرأسمالية) للمشروع.
- عادة يحدد حد أقصى لفترة الاسترداد وتسمى فترة القطع او فترة الاسترداد القصوى
- اذا كانت فترة الاسترداد اكبر من فترة القطع يعتبر المشروع مرفوض. ويعتبر المشروع مقبول فى الحالة العكس.
- عندما نقارن بين المشاريع فالمشروع ذو فترة الاسترداد الاقل هو الافضل.

- طرق احتساب معيار فترة الاسترداد
- **الطريقة الاولى : طريقة المجموع التراكمى للتدفقات النقدية السنوية الجارية الصافية.**
- فى هذه الطريقة تكون فترة الاسترداد هى عدد السنوات التى تتساوى فيها المجموع التراكمى للتدفقات النقدية السنوية الجارية الصافية مع التدفقات الاستثمارية

مثال

- اذا كان لديك البيانات التالية

المجموع التراكمي للتدفقات النقدية السنوية الجارية الصافية	التدفقات النقدية السنوية الجارية الصافية	التدفقات الاستثمارية	
-	-	500000	0
70000	70000		1
170000	100000		2
330000	160000		3
500000	170000		4
680000	180000		5
	680000	500000	المجموع

- وفقا لهذا الطريقة يحتاج المشروع الى 4 سنوات لاسترجاع تكايفه الاستثمارية. اذا فترة الاسترداد تساوى 4 سنوات

• الطريقة الثانية

- تعتمد هذه الطريقة على حساب الوسط الحسابى للتدفقات السنوية الجارية الصافية

التدفقات الاستثمارية

• فترة الاسترداد =

الوسط الحسابى للتدفقات الجارية الصافية

• الوسط الحسابى للتدفقات السنوية الجارية الصافية = مجموع التدفقات النقدية الصافية السنوية الجارية الصافية مقسوما على العمر الانتاجى للمشروع

$$136000 = \frac{680000}{5} =$$

$$3.674 = \frac{500000}{136000} = \text{فترة الاسترداد}$$

• فترة الاسترداد 3 سنوات و 8 اشهر (12 x 0.674)

• وهى ادق من الاولى

مقارنة بين معيار القيمة الحالية الصافية و معدل العائد الداخلى للمشروع ومعيار فترة الاسترداد

• محاسن معيار فترة الاسترداد

- - يتميز بالبساطة وسهولة الحساب.
- - هذا المعيار مؤشر لمستوى المخاطرة حيث يقيس السرعة التي يسترد فيها المستثمر رأسماله.

• عيوبه

- - يتجاهل التدفقات النقدية للمشروع بعد فترة الاسترداد وبالتالي لا يمكن من معرفة هل ان المشروع سيستمر بعد هذه الفترة ام لا. بالتالى لا يعتبر مؤشراً جيداً للربحية.
- - لا يأخذ بعين الاعتبار القيمة الزمنية للنقود حيث انّ المشروع الذى يستردّ اكبر قسط من رأسماله فى فترة اقصر يعتبر الافضل.

معياري القيمة الحالية الصافية

مميزاته

السهولة ولا يتطلب طريقة التجربة والخطأ

عيوبه

- يتطلب تحديد معدل الخصم مسبقا وهو عادة سعر الفائدة السائد في السوق ومن الصعب تحديد سعر الفائدة في السنوات المقبلة بسبب احتمال تقلبه هذا يعتبر احد عيوب معيار القيم الحالية
- يهمل الربحية للوحدة النقدية

معدل العائد الداخلى

مميزاته

- احتساب معدل العائد الداخلى لا يتطلب تحديد معدل الخصم او معدل الفائدة مسبقا.

عيوبه

- لا يأخذ بالحسبان حجم الاستثمارات التى يتطلبها المشروع ولا الحجم الكلى للربح.