

سلسلة تمارين رقم 03: معايير تقييم واختيار الاستثمارات

التمرين الأول:

- مشروع A تكلفته الاستثمارية 800، ومدة حياته 4 سنوات.
- 1- علما أن مؤشر الربحية للمشروع 1,18، استنتج القيمة الحالية الصافية للمشروع A.
  - 2- علما أن التدفقات النقدية السنوية ثابتة وتساوي 297,80، استنتج معدل الخصم (تكلفة رأس المال) المستخدم في حساب القيمة الحالية الصافية.
  - 3- إذا ارتفعت تكلفة رأس المال إلى 20%، هل يبقى المشروع A مربح؟
  - 4- مشروع آخر B له الخصائص التالية: رأسمال المستثمر 1000، مدة الحياة 4 سنوات، التدفقات النقدية الصافية: 600، 400، 300، 70، والقيمة المتبقية في نهاية حياة المشروع معدومة. أي المشروعين أفضل؟
  - 5- ماذا يمثل معدل الخصم الذي يساوي عنده مؤشر الربحية 1، أحسب هذا المعدل للمشروعين A و B.
  - 6- المؤسسة ترغب في استثمار التدفقات النقدية للمشروعين بمعدل فائدة 12%، أحسب القيمة الحالية الصافية الإجمالية ودليل الربحية الإجمالي ومعدل العائد الداخلي الإجمالي. أي المشروعين أفضل عندئذ A أم B.

التمرين الثاني:

البيانات الخاصة بالمشروعين المتنافسين X و Y موضحة في الجدول التالي:

| التدفقات النقدية | CF <sub>0</sub> | CF <sub>1</sub> | CF <sub>2</sub> | CF <sub>3</sub> | CF <sub>4</sub> | CF <sub>5</sub> |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| المشروع X        | 100 -           | 25              | 30              | 40              | 50              | 55              |
| المشروع Y        | 40 -            | 30              | 35              | 35              | /               | /               |

- 1- ماهو المشروع المختار حسب معيار القيمة الحالية الصافية بمعدل خصم 10%؟ هل هذا الاختيار عقلاني؟
- 2- ماهو المشروع المختار حسب معياري المضاعف الاقتصادي بالمضاعف المشترك الأصغر) والدفعة السنوية المكافئة (الإيراد السنوي المكافئ)؟

التمرين الثالث:

- ترغب مؤسسة في القيام بمشروع A تكلفته الاستثمارية 600، ومدة حياته 5 سنوات، تتوقع المؤسسة أن يولد التدفقات النقدية السنوية الصافية التالية: 135؛ 160؛ 200؛ 255؛ وأخيرا 325. القيمة المبقية في نهاية العمر الاقتصادي مهمة. تطبق المؤسسة معدل خصم (تكلفة رأس المال) 8%.

المطلوب:

1. أحسب فترة الاسترداد العادية، القيمة الحالية الصافية، ومؤشر الربحية للمشروع A، ماذا تستنتج؟
2. إذا ارتفع معدل الخصم (تكلفة رأس المال) إلى 15% ثم 25%، هل يبقى المشروع A مقبولا في الحالتين؟ استنتج معدل العائد الداخلي للمشروع A؛
3. أحسب الإيراد السنوي الصافي المكافئ للمشروع A؛
4. إذا تم احتجاز التدفقات النقدية الصافية السنوية، وأعيد استثمارها بمعدل 10%، أحسب القيمة الحالية الصافية الإجمالية ومعدل العائد الداخلي الإجمالي للمشروع A؛
5. مشروع آخر B تكلفته الاستثمارية: 450، مدة حياته: 5 سنوات، ويعطي قيمة حالية صافية: 188.83، مع تكلفة رأسمال 8%. ماهو المشروع الأفضل: A أم B؟
6. مشروع آخر C تكلفته الاستثمارية: 600، مدة حياته: 7 سنوات، ويعطي قيمة حالية صافية: 285.08، مع تكلفة رأسمال 8%. ماهو المشروع الأفضل: A أم C؟