

سلسلة تمارين رقم 1
تقييم واختيار المشاريع في حالة التأكد التام

التمرين رقم 1:

قررت أحد المؤسسات الصناعية - من أجل مواجهة الطلب المتزايد على أحد منتجاتها - الاستثمار في أحد المشروعين A أو B وفي هذا الاطار قدم كل من المدير المالي ومدير الانتاج المعلومات التالية حول المشروعين :

المشروع B	المشروع A	البيان
112000	85000	ثمن الحيازة
8000	5000	المصاريف المتعلقة بالحيازة
		التكاليف التشغيلية :
19000	15000	التكاليف المتغيرة
7000	8000	التكاليف الثابتة
70000	58000	المبيعات السنوية
9000	0	القيمة المتبقية للآلات
60000	40000	القروض معدل الفائدة 6 %
6 سنوات	5 سنوات	العمر المقدر للمشروع

علما ان :

المؤسسة تتبع طريقة قسط الاهتلاك الخطي.

معدل الضريبة هو 30 %

المطلوب : أحسب التدفق النقدي لكلا المشروعين .

ماهو المشروع الذي ستختاره المؤسسة حسب معيار فترة الاسترداد علما أن فترة الاسترداد المرجعية هي 3 سنوات.

التمرين رقم 2 :

تريد أحد الشركات الإستثمار في مشروع قدرت تكاليفه الأساسية 200000 (و.ن) حيث أنه من المتوقع تحقيق التدفقات النقدية السنوية التالية :

السنوات	1	2	3	4
cf	88000	81000	74.000	57.000

المطلوب :

بناء على هذه المعطيات ؛ ما هو القرار الإستثماري لهذا المشروع وفق معيار فترة الإسترجاع ، إذا علمت أن الشركة حددت قبولية المشروع لديها إذا تم

إسترجاع تكاليفه الأساسية في فترة لا تتجاوز ثلاثة سنوات ؟

التمرين رقم 3:

تريد الإدارة العليا في شركة النسيج شراء ماكينة حديثة ، وبعد طرح المواصفات المطلوبة تحصلت على ثلاثة عروض من طرف أحد الشركات المتخصصة في

صناعة آلات النسيج، حيث تضمنت العروض البيانات الموضحة في الجدول التالي :

البيانات	العرض الأول	العرض الثاني	العرض الثالث
تكلفة المشروع (العرض)	18000	25000	14000
العمر الإنتاجي	4	6	5

5000	6000	4000	القيمة المتبقية للآلة
التدفقات النقدية السنوية معدل تكلفة رأس المال 13%			
3000	4000	5000	السنة 1
2000	3000	7000	السنة 2
4000	8000	9000	السنة 3
5000	12000	8000	السنة 4
3000	4000	/	السنة 5
/	5000	/	السنة 6

المطلوب :

قم بتقييم العروض الثلاثة وفقا للطرق المدروسة والتي تعتمد على تحيين التدفقات النقدية وهذا من أجل مساعدة الشركة في اتخاذ قرار الاختيار بين العروض الثلاثة المقدمة لها .

التمرين رقم 4

اليك المعلومات التالية المتعلقة بأحد المشاريع الاستثمارية :

- بخصوص التكاليف المبدئية للمشروع فهي 400000 ون .

- التدفقات النقدية السنوية الصافية للمشروع فهي موزعة على العمر الإنتاجي كما يلي :

السنة	قيمة cf
1	80000
2	120000
2	130000
4	100000
5	90000

المطلوب:

- اذا كان لديك مشروع ثان تكلفته المبدئية هي 450000 ون يحقق تدفقات نقدية متساوية خلال 5 سنوات تقدر بـ 120000 ون للمشروع قيمة متبقية هي 3000 ون

- قيم المشروعين بطريقة صافي القيمة الحالية ، اذا كان معدل الخصم 6%

- أحسب معدل العائد الداخلي للمشروع

- هل يقبل المشروع اذا كانت تكلفة رأس المال لهذا المشروع هي 8 %

التمرين رقم 5 :

اليك المعلومات التالية والمتعلقة بمشروعين استثماريين (أ) و (ب):

المشروع (أ)

التكلفة المبدئية CP ₀	قيمة cf 1	قيمة cf 2	قيمة cf 3
50000 ون	17000	22000	29000

المشروع (ب)

التكلفة المبدئية CP₀ = 250000 ون

يحقق تدفقات سنوية متساوية قيمتها 27200 ون خلال العمر الاقتصادي للمشروع والمقدر بـ 11 سنة

1. اذا كان معدل الخصم 8% .فاضل بين المشروعين باستخدام : ص ق ح ثم م ع د .

2. ماذا تلاحظ :