

سلسلة تمارين رقم 03: معايير تقييم واختيار الاستثمارات

التمرين الأول:

مشروعان X و Y لهما الخصائص التالية:

المشروع X: تكلفة الاستثمار 800؛ مدة الحياة: 4 سنوات؛ التدفقات النقدية السنوية الصافية: 295 لكل سنة (منتظمة)
المشروع Y: تكلفة الاستثمار 1000؛ مدة الحياة: 4 سنوات؛ التدفقات النقدية السنوية الصافية: 600؛ 400؛ 300؛ وأخيرا 70.
معدل التحيين: 10 % لكلا المشروعين.

المطلوب: 1. ماهو المشروع الأفضل حسب معيار القيمة الحالية الصافية، هل هذا الاختيار عقلاني؟ برر جوابك؟
2. ماهو المشروع الأفضل حسب معيار مؤشر الربحية؟

التمرين الثاني:

مؤسسة تواجه الاختيار بين مشروعين للاستثمار A و B، لهما الخصائص التالية:

✓ الاستثمار الأولي (متماثل لكل منهما): 3000 دج؛ مدة حياة المشروعين متماثلة: 5 سنوات.
✓ التدفقات النقدية السنوية الصافية للخزينة للمشروعين هي: المشروع A: 1100 دج لكل سنة من حياة المشروع.
المشروع B: 300؛ 500؛ 800؛ 2200؛ وأخيرا 2800 دج.

✓ معدل التحيين (تكلفة رأس المال) 10 %.

المطلوب:

1. أحساب القيمة الحالية الصافية لكلا المشروعين. ماهو المشروع الأفضل؟
2. أحسب معدل العائد الداخلي لكلا المشروعين. ماهو المشروع الأفضل؟
3. فسر اختلاف قرار الاختيار بين معياري القيمة الحالية الصافية ومعدل العائد الداخلي. ماهو المشروع الأفضل؟

التمرين الثالث:

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

التدفقات النقدية	CF ₀	CF ₁	CF ₂	CF ₃	CF ₄	CF ₅
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 معيار الدفعة السنوية المكافئة؟

التمرين الرابع:

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. تطبيق 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 إلى 15% ثم 25%، هل يبقى المشروع A مقبولا في الحالتين؟ استنتج معدل العائد الداخلي للمشروع A؛
3. أحسب الإيراد السنوي المكافئ للمشروع A؛
4. 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؟
5. 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؟