كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير **مقياس: إدارة المشاريع**

قسم علوم التسيير **السنة : الثالثة إدارة الأعمال**

سلسلة تمارين في اختيار المشاريع

التمرين الأول: ترغب دار العلوم للنشر و التوزيع في شراء ألة لتقطيع الأوراق، حيث حددت التدفقات النقدية لها من خلال الجدول التالي:

السنوات	01	04-02	05	09-06	10
التدفق النقدي	800	3000	6000	5500	2000

المطلوب:

1-إذا كانت تكلفة شراء هذه الآلة تقدر بـ 25.000دج، فهل تنصح الدار بشراء الآلة اذا علمت أنها حددت مسبقا بأن المشروع يعد مقبولا اذا أمكن استرجاع قيمته في فترة لا تتجاوز سبع سنوات ؟

2.بفرض أنك تريد تدعيم القرار بمعيار أخر، كيف ذلك إذا علمت أن سعر الفائدة السائد في السوق يعادل12%؟

3-على إعتبار أنك أخذت قيمة الاهتلاك في القرار السابق ، ، فما هو القرار في هذه الحالة ؟

التمرين الثاني : تريد احدى الشركات اتخاذ قرار يتعلق بثلاثة بدائل ، وقد توفرت لها المعلومات التالية :

البيانات	المشروع -1-	المشروع-2-	المشروع-3-
التكاليف الاستثمارية	7000000	5000000	3000000
العمر المتوقع	5سنوات	4سنوات	3سنوات
النتيجة ماقبل الضريبة:			
السنة1	1200000	1100000	900000
السنة2	1500000	1300000	1200000
السنة3	2300000	1600000	1700000
السنة 4	2000000	2000000	
السنة5	2000000		

المطلوب: اذا علمت أن ان الشركة تطبق الاهتلاك الثابت و ان معدل الضرائب هو 23%:

1.حدد أي البدائل أو العروض هو الأفضل من بين العروض المطروحة معتمدا عل معيار فترة الاسترداد ؟

2.أثبت نتيجة القرار بإستخدام معيار العائد المحاسبي إذا علمت أن سعر الفائدة السائد في السوق يقدر بـ 25%؟

3.رتب البدائل الثلاث حسب أفضليتها.

التمرين الثالث: تقوم مؤسسة بتقييم بديلين استثماريين ، حيث يعرض الجدول التالي ملخصا عن بيانات كل واحد منهما:

البيانات	البديل الأول(آلات مستوردة)	البديل الثاني (آلات محلية)
تكلفة الحصول على المعدات	1000000	700000
العمر المقدر	5سنوات	5سنوات
الايرادات النقدية السنوية	400000	360000
المصاريف التشغيلية ماعدى الضرائب	60000	84000

المطلوب :بافتراض أن المؤسسة تطبق أسلوب اهتلاك القسط الثابت ومعدل الضرائب على ارباح الشركات هو 25% وأن معدل الخصم يساوي 10% ،يطلب منك ما يلي:

1. هل تنصح ادارة المؤسسة باختيار البديل الأول أو الثاني اعتمادا على معيار صافي القيمة الحالية.
2. بما تنصح ادارة المؤسسة اذا أخذ بعين الاعتبار اختلاف التكاليف المبدئية الاستثمارية للبديلين.
3. هل تنصح ادارة المؤسسة باختيار البديل الأول أو الثاني اعتمادا على معيار معدل العائد الداخلي.

التمرين الرابع: 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: رأس المال المستثمر 1000، مدة الحياة 4 سنوات، التدفقات النقدية الصافية: 600، 400، 300، 70، والقيمة المتبقية في نهاية حياة المشروع معدومة. أي المشروعين أفضل.

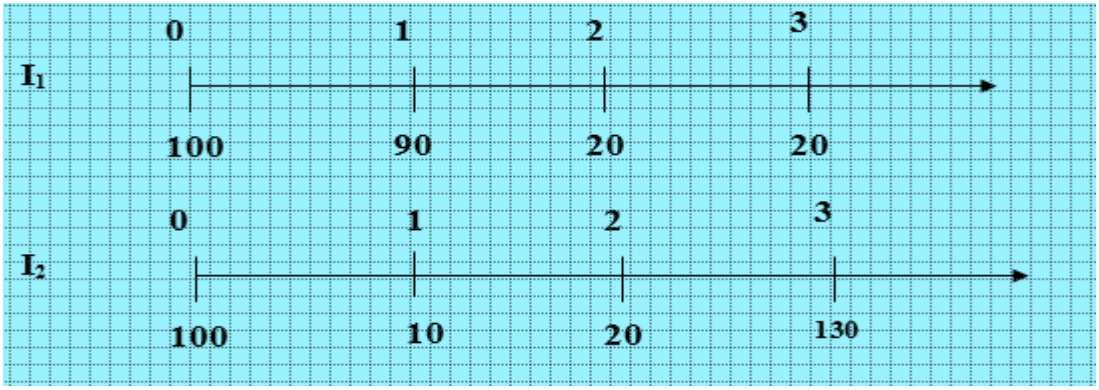
5-ماذا يمثل معدل الخصم الذي يساوي عنده مؤشر الربحية 1، أحسب هذا المعدل للمشروعين A و B.

التمرين الخامس: إذا علمت أن القيمة الحالية الصافية لمشروع استثماري المحسوبة عند معدل خصم 10% يساوي 59 700 وحدة نقدية و أن معدل العائد الداخلي يساوي 12.%

المطلوب:

1. حساب رأس المال المستثمر آخذا بالحسبان أن مدة حياة المشروع هي 5سنوات، و أن التدفقات النقدية السنوية متساوية.
2. توضيح قيمة معدل العائد الداخلي بيانيا.
3. -حساب مؤشر الربحية و شرح معناه

التمرين السادس: إليك المشروعين التاليين المعرفين في الشكل التالي:



المطلوب: باستخدام معياري صافي القيمة الحالية و معدل العائد الداخلي ، حدد أي المشروعين ستختاره اذا علمت أن معدل الخصم هو 8%.

التمرين السابع: نفترض أن الاستثمار المبدئي لأحد المشاريع هو 15000دج ، أما التدفقات النقدية المتوقعة و احتمالاتها على مدى العمر المتوقع لهذا المشروع هو كالتالي:

السنة الأولى		السنة الثانية		السنة الثالثة	
التدفق النقدي	الاحتمال	التدفق النقدي	الاحتمال	التدفق النقدي	الاحتمال
ش4500	0,1	3000	0,1	1500	0,1
6000	0,25	4500	0,25	3000	0,25
7500	0,3	6000	0,3	4500	0,3
9000	0,25	7500	0,25	6000	0,25
10500	0,1	9000	0,1	7500	0,1

المطلوب: هل سيتم قبول المشروع وفقا لمعيار القيمة المتوقعة لصافي القيمة الحالية اذا كان معامل الخصم يساوي 6%.

التمرين الثامن: أمام شركة الإنماء المفاضلة بين بديلين استثمارين متعادلين في التكلفة الأولية و المقدرة بـ 1600 و.ن ، ونظرا لعدم توفر البيانات الكافية عنهما تم تقدير البيانات المتعلقة بالتدفقات النقدية لكل منهما وفقا للجدول التالي:

		السنة الأولى		السنة الثانية		السنة الثالثة	
البديل الأول	التدفق النقدي	800	1200	1000	1400	1300	1500
	الاحتمال	%40	%60	%30	%70	%45	%55
البديل الثاني	التدفق النقدي	1000	900	700	1800	1400	1600
	الاحتمال	65%	%35	%20	%80	%50	%50

المطلوب: حدد أي البديلين يعتبر الأفضل للاستثمار ، وذلك بالاعتماد على المشاريع المعايير التالية :

1. معيار التوقع الرياضي للتدفقات النقدية
2. معيار الانحراف المعياري للتدفقات النقدية للمشروعين.
3. معيار الاختلاف.