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: تريد شركة الياسمين ضخ استثمار نقدي في مشروع قدرت تكاليفه الاساسية 200000ون ، حيث من المتوقع أن يحقق تدفقات نقدية خلال السنوات الأربعة القادمة على التوالي: 88000،81000،74000،57000ون

المطلوب: بناءا على المعطيات السابقة :

1-ماهو القرار الاستثماري لهذا المشروع وفق معيار فترة الاسترداد ، اذا علمت أن الشركة حددت مسبقا أن المشروع يعتبر مقبولا لديها اذا أمكن استرجاع قيمته في فترة لا تتجاوز ثلاث سنوات؟

2. بفرض أن معيار معدل العائد المحاسبي الأنسب لتقييم هذا المشروع ، حيث يعتبر مقبول اذا تجاوز المعدل القياسي و المقدر بـ 25% ، فهل يعتبر المشروع مقبولا؟

التمرين الثاني : تريد احدى الشركات اتخاذ قرار يتعلق ببديلين عمرهما 4و 3 سنوات على الترتيب ، وقد توفرت لها معلومات حول تكاليف الاستثمار و النتيجة قبل الضريبة لكليهما كما يلي:

البيانات	السنة0	السنة1	السنة2	السنة3	السنة4
البديل1	5000000	1100000	1300000	1600000	2000000
البديل2	3000000	900000	1200000	1700000	

مع العلم أن الشركة تطبق الاهتلاك الثابت و معدل الضرائب هو 23%.

المطلوب: - حساب فترة الاسترداد للبديلين مع ترتيبهما حسب أفضليتها للشركة

-حساب معدل العائد المحاسبي للبديلين مع ترتيبهما حسب أفضليتها للشركة

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: نعتبر مشروعان استثماريان A وB تكلفتهما 3000 ون ومدة حياتهما 5 سنوات، يولد المشروعان التدفقات النقدية الصافية التالية:

المشروع A: تدفق نقدي ثابت 1100 كل سنة.

المشروع B: 300، 500، 800، 2200، وأخيرا 2800.

المطلوب:

1. مثل بيانيا القيمة الحالية الصافية للمشروعين بدلالة تغيرات معدل الخصم
2. ناقش وفسر المنحنيين البيانيين.
3. ناقش أي المشروعين أفضل حسب قيمة معدل الخصم.
4. بدون حساب، ماهو المشروع الأفضل إذا كان معدل الخصم 14%؟ ثم 20%؟

التمرين الخامس: 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 السادس: يحقق مشروع استثماري تدفقات نقدية سنوية متساوية قدرها 24492.497 دج خلال عمره المقدر بـ 6سنوات ، و مؤشر الربحية له يساوي 1.299، أما معدل الخصم فهو 6 %.

المطلوب: 1. احسب قيمة الاستثمار المبدئي.

2. . هل المشروع مقبول اقتصاديا حسب معيار صافي القيمة الحالية؟

3.احسب معدل العائد الداخلي لهذا المشروع

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 امام مستثمر فرصة االاختيار بني مشروعين A و B ،تكلفتهما الاستثمارية لكل منهما على التوالي500 و600ج ، وتكلفة تمويلهما هي 10%كما لهما الخصائص التالية:

البيانات	المشروعA		ألمشروع B	
	p	CF	P	CF
ألسنة الاولى	0.3	550	0.3	850
	0.5	625	0.4	950
	0.2	700	0.3	1075

المطلوب: – حساب القيمة المتوقعة لصافي القيمة الحالية و كذا الانحراف المعياري و معامل الاختلاف لكليهما

–استعمل النتائج السابقة في المفاضلة بين المشروعين

التمرين التاسع: 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.