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 ببديلين عمرهما 4و 3 سنوات على الترتيب ، وقد توفرت لها معلومات حول تكاليف الاستثمار و النتيجة قبل الضريبة لكليهما كما يلي:

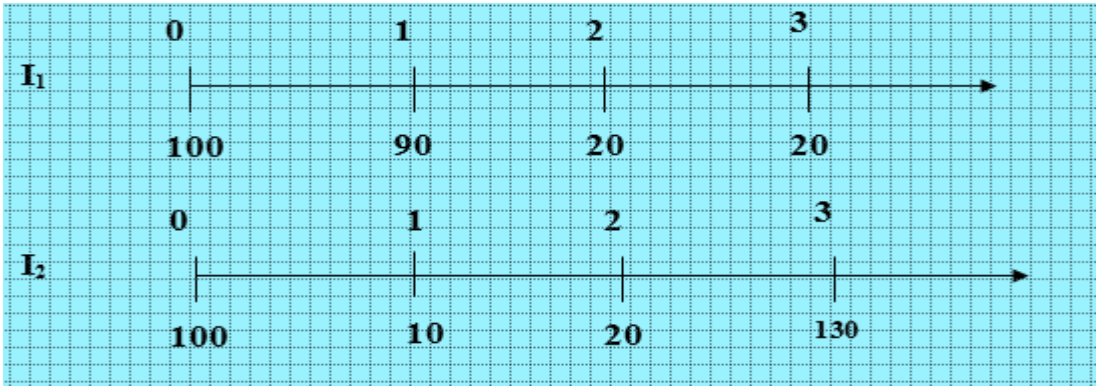
البيانات	السنة0	السنة1	السنة2	السنة3	السنة4
البديل1	5000000	1100000	1300000	1600000	2000000
البديل2	3000000	900000	1200000	1700000	

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: إليك المشروعين التاليين المعرفيين 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 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: 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.

بدون حساب، ماهو المشروع الأفضل إذا كان معدل الخصم 14%؟ ثم 20%؟

التمرين السادس: يحقق مشروع استثماري تدفقات نقدية سنوية متساوية خلال عمره المقدر بـ6سنوات ، و أن قيمة صافي القيمة الحالية له بمعدل خصم 6% هو 27750، أما معدل العائد الداخلي يساوي 15 %.

المطلوب: 1. حساب قيمة التدفق النقدي السنوي و الاستثمار المبدئي.

2. توضيح قيمة معدل العائد الداخلي بيانيا

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.