

مجموعة تمارين حول تقييم و اختيار المشاريع الإستثمارية  
في ظروف التأكد التام بالإعتماد على الطرق التقليدية

التمرين الأول

تريد شركة الياسمين ضخ إستثمار نقدي في مشروع قدرت تكاليفه الأساسية بـ 200.000 (ون) حيث من المتوقع أن يحقق تدفقات نقدية خلال السنوات الأربعة القادمة على التوالي 74.000، 81.000، 88.000 و 57.000 (ون).  
المطلوب :

الإجابة على الأسئلة الآتية :

- 1- بناء على هذه المعطيات : ما هو القرار الإستثماري لهذا المشروع وفق معيار فترة الإسترجاع إذا علمت أن الشركة حددت مسبقا بأن المشروع يعتبر مقبولا لديها إذا أمكن إسترجاع قيمته في فترة لا تتجاوز ثلاثة سنوات؟
- 2- بفرض أن معيار معدل العائد المحاسبي أنسب لتقييم هذا الإستثمار، حيث يعتبر مقبول إذا تجاوز المعدل القياسي و المقدر بـ 25%، هل يعتبر هذا المشروع مقبولا؟

التمرين الثاني

دار العلوم للنشر والتوزيع ترغب بشراء آلة لتقطيع الأوراق، حيث حددت التدفقات النقدية لها من خلال الجدول التالي :

السنوات	1	2-4	5	6-9	10
التدفق النقدي المتوقع	(800)	3.000	6.000	5.500	2.000

المطلوب :

- 1- إذا كانت تكلفة شراء هذه الآلة تقدر بـ 25.000 دج، فهل تنصح الدار بشراء الآلة بعد معرفة فترة الإسترجاع ؟
- 2- بفرض أنك تريد تدعيم القرار بمعيار آخر، كيف ذلك إذا علمت أن سعر الفائدة السائد في السوق يعادل 12% ؟
- 3- على إعتبار أنك لم تأخذ قيمة التدهور الزمني بعين الإعتبار في القرار السابق مع العلم أنه يمكن التنازل عن الآلة في نهاية السنة العاشرة بـ 16.000 دج، ما هو القرار في هذه الحالة معلا ذلك ؟

التمرين الثالث

ترغب الإدارة العليا في شركة الصناعات الخفيفة في شراء جهاز لفحص المنتجات النهائية قبل تسويقها، وبعد طرح المواصفات المطلوبة في وسائل الإعلام حصلت الشركة على ثلاثة عروض من قبل الشركات المتخصصة في هذا المجال وإليك البيانات التي تضمنتها تلك العروض كما يوضحها الجدول التالي :

البيانات	العروض الأول	العروض الثاني	العروض الثالث
- الكلفة الإبتدائية للإستثمار	7000	5000	3000
- العوائد السنوية المتوقعة	1500	1200	1100

03	04	05	- العمر الافتراضي للجهاز - القيمة المقدرة لكلفة البديل في نهاية عمره الإنتاجي
-	1000	1500	

المطلوب: الإجابة على الأسئلة الآتية :

1. حدد أي البدائل أو العروض هو الأفضل من بين العروض المطروحة معتمد على معيار فترة الإسترداد ؟
2. أثبت نتيجة القرار بإستخدام معيار العائد المحاسبي إذا علمت أن سعر الفائدة السائد في السوق يقدر بـ 28% ؟
3. رتب البدائل الثلاث حسب أفضليتها ؟

### التمرين الرابع:

تريد الإدارة العليا في شركة النسيج شراء ماكينة حديثة، وبعد طرح المواصفات المطلوبة إستطاعت أن تحصل على ثلاثة عروض من طرف أحد الشركات المتخصصة في صناعة مكائن النسيج، حيث تضمنت العروض البيانات الموضحة في الجدول التالي :

البيانات	العرض الأول	العرض الثاني	العرض الثالث
- الكلفة للإستثمارية الأولية	18000	30000	24000
- العمر الإنتاجي	4	6	5
- القيمة المتبقية للماكينة	4000	6000	5000
- التدفقات النقدية السنوية كانت :	5000	4000	3000
	7000	3000	2000
	00	00	4000
	8000	2000	00
	-	4000	3000
	-	5000	-

المطلوب الإجابة على مايلي :

1. حدد العرض الأفضل من بين العروض المقدمة من طرف شركة صناعة مكائن النسيج، بالإعتماد على معيار فترة الإسترداد ؟
2. أثبت أن العرض المختار بإستخدام معيار فترة الإسترداد ، نفسه وفق معيار معدل العائد المحاسبي ؟
3. رتب العروض حسب الأولوية في الإختيار ؟
4. إي من البدائل يعتبر مقبول إقتصاديا إذا كان سعر الفائدة في البنوك يقدر بـ 13% ؟