

التمرين الأول

أمامك مشروعين استثماريين "أ" و"ب" وكانت تدفقاتهما تبعا للظروف الاقتصادية كمايلي:

المشروع ب		المشروع أ		البيان
0.10	4000	0.25	6000	ظروف الرواج
0.70	3000	0.50	1500	ظروف عادية
0.20	1000	0.25	500	ظروف الكساد

المطلوب: تقييم المشروعين الاستثماريين حسب:

- التوقع الرياضي للتدفق النقدي
- الانحراف المعياري
- معامل الاختلاف

التمرين الثاني

ليكن لدينا مشروعين A و B يتطلب كل منهما انفاقا استثماريا مبدئيا قدره 5000دج، وكانت تدفقاتهما النقدية السنوية كمايلي:

المشروع B				المشروع A			
السنة الثانية		السنة الأولى		السنة الثانية		السنة الأولى	
Pi	CF	Pi	CF	Pi	CF	Pi	CF
0.1	2000	0.33	2000	0.33	2000	0.1	2000
0.8	3000	0.34	3000	0.34	3000	0.8	3000
0.1	4000	0.33	4000	0.33	4000	0.1	4000

المطلوب:

إذا علمت أن تكلفة رأس المال بلغت 8%، ما هو أفضل مشروع لاستخدام القيمة المتوقعة لصافي القيمة الحالية والانحراف المعياري لصافي القيمة الحالية.

التمرين الثالث

بسبب الظروف الاقتصادية المستقبلية للسوف (ظروف المنافسة) تتردد إحدى المؤسسات بين ثلاث بدائل استثمارية هي:

- البديل الأول: إطلاق منتج جديد بديل للمنتج المحلي؛
- البديل الثاني: القيام بحملة إعلانية واسعة للمنتج الحالي؛
- البديل الثالث: فتح نقاط بيع جديدة

فإذا علمت أن العوائد المتوقعة من كل بديل وكذا الظروف منافسة المتوقعة هي ممثلة في الجدول التالي:

العوائد الصافية المتوقعة			البديل الاستثماري
منافسة حادة	منافسة طبيعية	منافسة ضعيفة	
-1200	2400	4500	البديل الأول
900	1500	2700	البديل الثاني
-600	3900	3000	البديل الثالث

المطلوب: ما هو البديل الأفضل في معيار من معايير عدم التأكد (التام) التي درستها (معامل التفاؤل 70% و 50%)

التمرين الرابع

ترغب مؤسسة في المفاضلة بين مشروعين استثماريين عمرهما الاقتصادي 4 سنوات وفق الأحداث التالية:

- الحدث 1: مستوى النشاط مستقر احتمال 0.6

- الحدث 2: مستوى النشاط منخفض 0.4

المشروع الأول: تكلفته 6000 دج، وإذا كان النشاط عادي أو مرتفع سيتم توسيع المشروع بـ3000 دج، التدفقات النقدية

كمايلي: (بالألف دينار)

السنة الأولى 2000 دج السنوات اللاحقة:

- إذا تم توسيع المشروع: 3500 إذا كان النشاط عادي و3000 إذا كان النشاط منخفض.

- إذا لم يوسع المشروع: 2300 إذا كان النشاط عادي و2000 إذا كان النشاط منخفض.

المشروع الثاني: تكلفته الأولية 8000، تدفقاته النقدية السنوية 2800 إذا كان النشاط عادي و2500 إذا كان النشاط

منخفض.

المطلوب: حدد البديل الأفضل باستخدام شجرة القرارات (تكلفة رأس المال 10%).