

سلسلة تمارين رقم 02 حول قرارات الاستثمار

تمرين 01:

مؤسسة للمواد الغذائية تسعى للاستثمار لتحسين مردوديتها، ولتحقيق ذلك أمامها مشروعين استثماريين بالخصائص التالية :

• المشروع رقم 01:

- تكلفة المشروع : 750000 دج
- الاهتلاك خطي لمدة 4 سنوات.
- القيمة المتبقية للاستثمار بعد 4 سنوات : 480000 دج
- تكاليف الاستغلال للسنة الأولى: 150000 دج
- إيرادات الاستغلال للسنة الأولى: 360000 دج
- التكاليف تنمو بمعدل 20000 دج لكل سنة و الإيرادات تنمو بمعدل 10% لكل سنة.

• المشروع رقم 02:

- تكلفة المشروع : 300000 دج
- الاهتلاك خطي لمدة 4 سنوات.
- القيمة المتبقية للاستثمار منعدمة بعد نهاية 4 سنوات.
- تكاليف الاستغلال ثابتة: 70000 دج لكل سنة.
- إيرادات الاستغلال للسنة الأولى: 180000 دج ثم تتطور بمعدل 10 % لكل سنة.

نأخذ بعين الاعتبار معدل الضريبة على أرباح الشركات 36% طيلة مدة الدراسة.

- أحسب التدفقات النقدية الصافية للمشروعين (cash flow net)
- أحسب القيمة الحالية الإجمالية والقيمة المكتسبة الإجمالية للمشروعين بمعدل سنوي 14%.
- أحسب القيمة الحالية الصافية ومؤشر الربحية لكلا المشروعين، ماذا تستنتج؟

تمرين 02:

مؤسسة من أجل تطوير نشاطها، اشترت عتاد جديد بالخصائص التالية:

- سعر الشراء : 250000 دج (خارج الرسم)

- مصاريف التركيب: 47000 دج (خارج الرسم)
 - مصاريف تكوين العمال: 20000 دج (خارج الرسم)
 - تنبؤات (تقديرات):
 - مدة الاستغلال : 5 سنوات.
 - طريقة الاهتلاك : خطي
 - رقم الاعمال السنوي: 315000 دج (خارج الرسم)
 - مصاريف (تكاليف) متغيرة : 40% من رقم الأعمال (خارج الرسم)
 - تكاليف ثابتة (خارج الاهتلاكات): 70700 دج كل سنة
 - القيمة المتبقية للمشروع صافية من الضرائب: 24300 دج
 - معدل الضريبة : 30%
- (1) حدد مبلغ رأسمال المستثمر
- (2) حدد التدفقات النقدية الصافية (cash flow net)
- (3) أدرس مردودية هذا الاستثمار مع العلم ان معدل الاستحداث هو 10%

تمرين 03:

- مؤسسة تدرس عملية استثمارية متمثلة في شراء عتاد يقدر بـ 5 ملايين دج ، مدة عمر المشروع مقدرة بـ 5 سنوات . القيمة المتبقية للعتاد في نهاية فترة المشروع منعدمة.
- أحسب القيمة الحالية الصافية لهذا الاستثمار بمعدل استحداث 10% بافتراض أن التدفقات النقدية الصافية ثابتة تقدر بـ 1500000 دج
 - أحسب القيمة الحالية الصافية لهذا الاستثمار بمعدل استحداث 14%.
 - أحسب معدل المردودية الداخلي (TRI) لهذا الاستثمار.

تمرين 04:

المؤسسة أمامها عرضين لشراء آلة:

- الآلة الأولى (M_1): مدة حياتها 5 سنوات، تكلفتها: 120000 دج، تسمح بتحقيق تدفقات نقدية صافية متساوية في نهاية كل سنة قدرها 50000 دج.
- الآلة الثانية (M_2): مدة حياتها 10 سنوات، تكلفتها: 200000 دج، تسمح بتحقيق تدفقات نقدية صافية ثابتة في نهاية كل سنة قدرها: 48000 دج.
- القيمة المتبقية لكل آلة منعدمة في نهاية فترة الاستغلال
- ما هو قرار الشراء الذي ستتخذه المؤسسة باستعمال مؤشر القيمة الحالية الصافية مع العلم أن معدل الاستحداث 11%.

• أحسب معدل العائد الداخلي لكل عرض.

تمرين 05:

لدينا مشروعين A و B بالمعطيات التالية :

التدفقات النقدية					السنة
5	4	3	2	1	
160000	240000	160000	120000	40000	A
60000	120000	200000	160000	120000	B

-1 حساب VAN باستخدام النموذج التقليدي

-2 حساب VAN المعدلة مع العلم ان إعادة استثمار التدفق النقدي بنسبة 10%.