

سلسلة تمارين رقم 02 : تحليل الاستثمارات

التمرين الأول:

يرغب مدير مؤسسة للصناعات الغذائية في إنشاء مصنع لزيت الزيتون، هذا المشروع يتطلب الاستثمارات التالية: حيازة تجهيزات بقيمة 100000 (من ضمنها 20000 مصاريف التركيب)، التجهيزات تهتك خطيا لمدة 5 سنوات. ثم إنشاء مبنى للمصنع تكلفته المتوقعة 100000، يهتك خطيا لمدة 10 سنوات. البناء يتم على أرض حصلت عليها المؤسسة من سنتين بـ 40000، تقدر قيمتها السوقية الآن بـ 50000.

يقدر عمر المشروع بـ 6 سنوات، في نهاية هاته المدة القيمة السوقية للأصول الثابتة للمشروع تساوي 89375، بما فيها احتياج رأس المال العامل المسترجع.

نشاط الاستغلال يتطلب زيادة في احتياج رأس المال العامل تساوي 12.5% من رقم الأعمال. معدل الضريبة على الأرباح التجارية والصناعية والرأسمالية 35%. التنبؤات المتعلقة بإيرادات ونفقات الاستغلال ممثلة في الجدول التالي:

البيان	سنة (1) و(2)	سنة (3) و(4)	سنة (5) و(6)
رقم الأعمال	200000	245000	395000
مواد أولية	60000	75000	120000
يد عاملة مباشرة	40000	55000	80000
مصاريف أخرى (عدا الإهلاك)	60000	70000	80000

المطلوب: حدد عناصر هذا المشروع الاستثماري.

التمرين الثاني:

يرغب مدير مؤسسة صغيرة لنجارة الألمنيوم في حيازة آلة جديدة لورشة التصنيع، يقدر العمر الاقتصادي للآلة 5 سنوات، وتكلفة حيازتها 1000000 دج، يتوقع المدير أن الآلة ستسمح بزيادة الإنتاج، وبالتالي زيادة رقم الأعمال وفق التقديرات التالية:

السنوات	1	2	3	4	5
رقم الأعمال (دج)	800000	900000	950000	1000000	1200000

تقدر التكاليف المتغيرة لنشاط الاستغلال بـ 40% من رقم الأعمال السنوي، أما التكاليف الثابتة فتبلغ 100000 دج سنويا (لا يدخل فيها إهلاك الآلة).

يؤدي هذا الاستثمار إلى زيادة الاحتياج لتمويل نشاط الاستغلال بـ 10% من رقم الأعمال كل سنة، على أن يتم استرجاعه في نهاية عمر الاستثمار.

تستخدم المؤسسة طريقة القسط الثابت في حساب الإهلاك على 5 سنوات.

يتوقع المدير بيع الآلة في نهاية عمرها الاقتصادي بـ 200000 دج، يخضع الربح الرأسمالي للضريبة معدل الضريبة على الأرباح 25%.

المطلوب: حساب عناصر المشروع الاستثماري.

التمرين الثالث:

في إطار تنويع نشاطها، ترغب مؤسسة في إطلاق منتج جديد، وهو ما يتطلب حيازة آلة جديدة تكلفتها 60000، مدة حياة المنتج الجديد 4 سنوات، تهتك الآلة بطريقة القسط الثابت لمدة 5 سنوات، بعد هذه المدة تتوقع المؤسسة أن تتنازل عن الآلة بـ 27000 (تخضع للضريبة على الأرباح الرأسمالية قدرها 10%).

تتوقع المؤسسة ضرورة توفير مخزون أمان لمدة 3 أشهر من قيمة المشتريات حتى تتجنب أي مخاطرة بفعل الانقطاع المحتمل للمخزون، وهي تسدد للموردين فوراً بفعل ضعف موقفها التفاوضي، ونظراً لإمكانات الخصم من طرف المؤسسة لدى البنك واستخدام وكالات الائتمان الاستهلاكي من قبل الزبائن، تقوم الشركة بمنح الزبائن إئتمان تجاري مدته 45 يوماً.

التقديرات المتعلقة بنفقات وإيرادات المشروع ممثلة في الجدول التالي:

البيان	السنة (1) و(2)	السنة (3) و(4)
رقم الأعمال	120000	140000
مشتريات مواد أولية	40000	45000
يد عاملة مباشرة	30000	35000
مصاريف أخرى (بما فيها الإهلاك)	20000	25000

معدل الضريبة على الأرباح 20%.

المطلوب: حدد عناصر المشروع الاستثماري

نكتة: المعلم: لماذا يعطي الماء صوتاً عندما يغلي؟. التلميذ: لأن الجراثيم تطلب النجدة.

لغز 1 : سال القاضي الزوجة عن اسمها؛ فقالت: اسمي سارة، وسأل الزوج عن اسمه، فقال: اكتبني بعدها، فعرف القاضي اسم الزوج، ما اسم الزوج؟

لغز 2 : هل هذه الحافلة متجهة لليمين أم اليسار؟

