



سلسلة تمارين في المفاضلة بين المشاريع

التمرين الأول: تريد شركة الياسمين ضخ استثمار نقدي في مشروع قدرت تكاليفه الاساسية 200000ون ، حيث من المتوقع أن يحقق تدفقات نقدية خلال السنوات الأربعة القادمة على التوالي:
57000،74000،81000،88000ون

المطلوب: بناء على المعطيات السابقة :

- 1- ماهو القرار الاستثماري لهذا المشروع وفق معيار فترة الاسترداد ، اذا علمت أن الشركة حددت مسبقا أن المشروع يعتبر مقبولا لديها اذا أمكن استرجاع قيمته في فترة لا تتجاوز ثلاث سنوات؟
2. بفرض أن معيار معدل العائد المحاسبي الأنسب لتقييم هذا المشروع ، حيث يعتبر مقبول اذا تجاوز المعدل القياسي و المقدر بـ 25% ، فهل يعتبر المشروع مقبولا؟

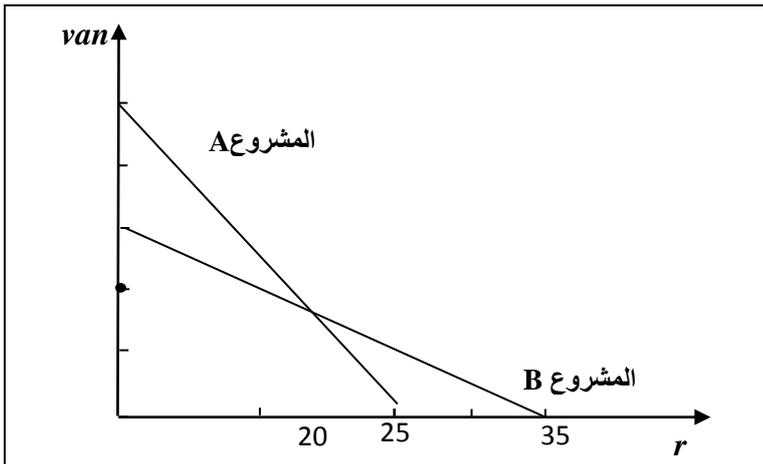
التمرين الثاني: مشروع A تكلفته الاستثمارية 800، ومدة حياته 4 سنوات.

- 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- ماذا يمثل معدل الخصم الذي يساوي عنده مؤشر الربحية 1، أحسب هذا المعدل للمشروع A .

التمرين الثالث: نفرض أن مؤسسة أتيح لها مشروعين استثماريين مختلفين من حيث الاستثمار المبدئي للمفاضلة بينهما (A) و (B) ، و الشكل التالي يوضح صافي القيمة الحالية لهذين المشروعين عند مستويات مختلفة من معدلات الخصم:

المطلوب:

- 1- علق على الشكل ، وقارن بين المشروعين
- 2- ناقش اي المشروعين أفضل
3. اذا كان هناك تباين في النتائج المتوصل اليها في السؤال السابق ، فكيف تفسر ذلك ؟



التمويل الرابع: أمام شركة الإنماء المفاضلة بين بديلين استثماريين متعادلين في التكلفة الأولية و المقدرة ب 1600 و.ن ، ونظرا لعدم توفر البيانات الكافية عنهما تم تقدير البيانات المتعلقة بالتدفقات النقدية لكل منهما وفقا للجدول التالي:

السنة الثالثة		السنة الثانية		السنة الأولى			
1500	1300	1400	1000	1200	800	التدفق النقدي	البديل الأول
%55	%45	%70	%30	%60	%40	الاحتمال	
1600	1400	1800	700	900	1000	التدفق النقدي	البديل الثاني
%50	%50	%80	%20	%35	65%	الاحتمال	

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.