

كلية العلوم الاقتصادية و التجارية و علوم التسيير
قسم علوم التسيير

مقياس: إدارة المشاريع
السنة : الثالثة إدارة الأعمال

سلسلة تمارين في المفاضلة بين المشاريع

التمرين الأول:: تقوم مؤسسة بتقييم بديلين استثماريين ، حيث يعرض الجدول التالي ملخصا عن بيانات كل واحد منهما:

البيانات	البديل الأول(آلات مستوردة)	البديل الثاني (آلات محلية)
تكلفة الحصول على المعدات	1000000	700000
العمر المقدر	5سنوات	5سنوات
الايرادات النقدية السنوية	400000	360000
المصاريف التشغيلية ماعدى الضرائب	60000	84000

المطلوب :بافتراض أن المؤسسة تطبق أسلوب اهتلاك القسط الثابت ومعدل الضرائب على ارباح الشركات هو 25% وأن معدل الخصم يساوي 10% ،يطلب منك ما يلي:

1. هل تنصح ادارة المؤسسة باختيار البديل الأول أو الثاني اعتمادا على معيار فترة الاسترداد.
2. هل تنصح ادارة المؤسسة باختيار البديل الأول أو الثاني اعتمادا على معيار صافي القيمة الحالية
3. بما تنصح ادارة المؤسسة اذا أخذ بعين الاعتبار اختلاف التكاليف المبدئية الاستثمارية للبديلين.

التمرين الثاني : إذا علمت أن القيمة الحالية الصافية لمشروع استثماري المحسوبة عند معدل خصم 10% يساوي 59 700 وحدة نقدية و أن معدل العائد الداخلي يساوي 12.%

المطلوب:

1. حساب رأس المال المستثمر آخذا بالحسبان أن مدة حياة المشروع هي 5سنوات، و أن التدفقات النقدية السنوية متساوية.
2. توضيح قيمة معدل العائد الداخلي بيانيا.
3. حساب مؤشر الربحية و شرح معناه

التمرين الثالث : تقترح شركة ما مشروعين X و Y لاحلالهما محل مشروع منته الصلاحية ، وتحصلت على المؤشرات التالية بناءا على المعلومات المتوفرة لديها :

المؤشرات	الاستثمار الاولي	تكلفة رأس المال	صافي القيمة الحالية	معدل العائد الداخلي
المشروع X	120000	%12	32500	%20
المشروع Y	120000	%12	40900	%18.5

- كيف تفسر اختلاف النتائج حسب نوع المعيار المستخدم، وذلك في التفضيل بين المشروعين.؟

2)بعد المراجعة ، تبين أن هناك خطأ فيما يخص تكلفة رأس المال ، وعليه تم اعادة تقديم نتائج أخرى بناءا على البيانات الجديدة ، و التي تظهر في الجدول التالي:

المؤشرات	الاستثمار الاولي	تكلفة رأس المال	صافي القيمة الحالية	معدل العائد الداخلي
المشروع X	120000	%16	16000	%20
المشروع Y	120000	%16	14500	%18.5

- كيف يمكنك تفسير التعارض في النتائج نتيجة تغير تكلفة راس المال ؟
- وضح هذه التغيرات بيانيا،

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

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

المطلوب: حدد أي البديلين يعتبر الأفضل للاستثمار ، وذلك بالاعتماد على المشاريع المعايير التالية :

1. معيار القيمة المتوقعة لصافي القيمة الحالية
2. معيار الانحراف المعياري للتدفقات النقدية للمشروعين.
3. معيار الاختلاف.