جامعة العربي بن مهيدي -أم البواقي-

كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير

قسم علوم التسيير	التاريخ: 11 جانفي 2018
المستوى: الأولى ماستر إدارة مالية	المدة: ساعة و نصف

الإمتحان العادي في مقياس دراسة الجدوى الإقتصادية واختيار الإستثمارات

الأسئلة النظرية: (12 نقاط)

س1) أذكر دون شرح مراحل تكوين المشروع الاستثماري.

س2) وضح مع التفصيل صعوبات إجراء دراسات الجدوى الاقتصادية للاستثمارات.

س3) تعتبر دراسة الجدوى التسويقية أساس دراسة الجدوى التفصيلية، اشرح ذلك.

تمرين: (8 نقاط)

يدرس مستثمر عدة اقتراحات بشأن تشغيل فرع إنتاجي جديد، وفيما يلي البيانات الخاصة بالعروض التي تلقاها والتي حازت على القبول من الناحية الفنية.

البيان	العرض الأول	العرض الثاني	العرض الثالث
تكلفة الاستثمار الأولي (و.ن)	600 000 000	600 000 000	600 000 000
فترة الاسترداد (بالسنوات)	2.80	3.07	3.75
صافي القيمة الحالية(و.ن)	+ 12 300 000	+ 52 950 000	+ 68 500 000
معدل العائد الداخلي(%)	7.79	15.66	14.19
معدل تكلفة الأموال(%)	10	10	10

المطلوب:

1- فاضل بين العروض المقترحة (مع ترتيبها).

2- ما هو برأيك المعيار (من بين المعايير أعلاه) الأفضل للتقييم واختيار الاستثمارات؟ علل ذلك.

بالتوفيق لكل مجتهد(ة)

أستاذ المقياس: حمزة العوادي

قسم علوم التسيير	جانفي 2018
المستوى: الأولى ماستر إدارة مالية	المدة: ساعة و نصف

الإجابة النموذجية لإمتحان الدورة العادية

في مقياس دراسة الجدوى الإقتصادية واختيار الإستثمارات

الأجوبة النظرية:

1) مراحل تكوين المشروع الاستثماري: (2.0)

فكرة المشروع-دراسة الجدوى-تقييم المشروع-إعداد المشروع-تنفيذ المشروع-تشغيل المشروع.

2) صعوبات إجراء دراسات الجدوى الاقتصادية للاستثمارات: (4.0)

- عدم توافر المعلومات وارتفاع التكاليف: تمثل مشكلة عدم توافر و دقة البيانات والمعلومات الخاصة بالطلب الكلي على المنتجات والمعروض منها، أسعار البيع ،الخ... العقبة الأولى أمام الدراسة العلمية لجدوى المشاريع. هذا وتتصف عملية دراسة الجدوى بارتفاع تكلفتها وتزداد هذه التكلفة كلما تعددت أوجه نشاط المشروع و ازداد حجمه.
- المعوقات الفنية: تواجه الدول النامية مشكلة النقص الواضح في الخبراء المتمرسين في دراسات الجدوى ممن تتوافر لديهم الخبرة والكفاءة والمهارة، مما يترتب عليه ضعف وقصور الدراسات المقدمة.
- المعوقات الإدارية والتنظيمية: هناك سلسلة من الإجراءات الإدارية المعقدة ينبغي على المستثمر أن يستوفيها في كافة مراحل دورة المشروع، وإجراء التعاقدات اللازمة لإقامة المشروع، مثل هذه الإجراءات تقلل من فرص نجاح الاستثمار.
- مخاطر عدم التأكد: نتيجة للاتجاه العالمي نحو عولمة مختلف الأنشطة، تزايدت مشاكل التعامل مع المتغيرات الداخلية في الاقتصاد الوطني والتغيرات الخارجية، الأمر الذي أدى إلى ارتفاع مخاطر عدم التأكد المصاحبة لعملية تقدير متغيرات الدراسة.

3) تعتبر دراسة الجدوى التسويقية أساس دراسة الجدوى التفصيلية، إذ على نتائجها تتم متابعة بقية تلك الدراسات أو يتخذ قرار بالتوقف عن متابعتها، كما أن لها صلة وثيقة بمختلف مراحل دراسة الجدوى إذ أن الكثير من القرارات الخاصة بدراسة الجدوى الفنية لا يمكن أن تتخذ إلا بعد

الرجوع إلى نتائج الدراسة التسويقية، فالمنتج لا يمكن أن ينتج حجما معينا من المنتجات حتى يتعرف على الطاقة الاستيعابية للسوق، بالإضافة إلى أنه لا يمكن أن يتخذ قرارا بتحمل تكاليف معينة لإقامة المشروع دون التأكد من أن الإيرادات المتوقعة ستتناسب مع حجم هذه التكاليف. زيادة على أن الدراسة التسويقية وثيقة الصلة بالإيرادات التي يتوقع من المشروع الحصول عليها طوال عمره الافتراضي، و التي تعتبر أهم بنود التدفقات النقدية الداخلة للمشروع و مقارنتها بالتدفقات النقدية الخارجة له، كما أن دراسة الجدوى التسويقية وثيقة الصلة بالدراسات القانونية و البيئية، نظرا لوجود العديد من التشريعات التي تحدد شكل السوق و أسعار البيع في الأسواق المحلية و بالتالي تؤثر على حجم المبيعات، مما يتطلب تحديد مواقع الأسواق و اختيار منافذ التوزيع المناسبة وسياسات التسعيرو غيرها(6.0).

تمرين:

1- المفاضلة بين العروض المقترحة (مع ترتيبها). (6.0)

البيان	العرض الأول	العرض الثاني	العرض الثالث
فترة الاسترداد (بالسنوات)	2.8	3.07	3.75
الأفضلية وفق معيار فترة الاسترداد	1	2	3
صافي القيمة الحالية(و.ن)	+ 12 300 000	+ 52 950 000	+ 68 500 000
الأفضلية وفق معيار ص ق ح	3	2	1
معدل العائد الداخلي(%)	7.79	15.66	14.19
الأفضلية وفق المعدل	مرفوض	1	2

2- على ضوء النتائج المتوصل إليها يمكن أن نخلص إلى أن معدل العائد الداخلي هو المعيار الأفضل للتقييم السليم واختيار الاستثمارات لأنه يحدد معدل كفاءة الاستثمار في المشروع. (2.0)

انتهى...

أستاذ المقياس: حمزة العوادي

جامعة العربي بن مهيدي -أم البواقي-

كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير

قسم علوم التسيير	التاريخ: 17 جانفي 2019
المستوى: الأولى ماستر إدارة مالية	المدة: ساعة و نصف

الامتحان العادي في مقياس دراسة الجدوى واختيار الإستثمارات

الأسئلة النظرية: (10 نقاط)

س1) تبرز أهمية دراسة الجدوى البيئية من كون أن كل مشروع استثماري يرتبط بالبيئة التي يقام فيها، اشرح ذلك.

س2) تهدف دراسة الجدوى التسويقية إلى التأكد من وجود طلب كاف أو سوق للمنتج المزمع إنتاجه لتحديد الكميات التي يمكن إنتاجها، في هذا الإطاروضح محتوى هذه الدراسة.

س3) من النادر التوصل إلى التقدير الدقيق لحجم الطلب لأنه غالبا ما تأتي الأرقام الفعلية غير مطابقة لأرقام الطلب المقدرة على أساس التنبؤ، فما هي أسباب ذلك وكيف يمكن قياس جودة التقدير؟

تمرين: (10 نقاط)

تدرس مؤسسة عدة اقتراحات بشأن تشغيل فرع إنتاجي جديد، وفيما يلي البيانات الخاصة بها.

الاقتراح الاول

10 000	تكلفة الاستثمار الأولية
5 000	التدفق النقدي للسنة الأولى
5 000	التدفق النقدي للسنة الثانية
7 000	التدفق النقدي للسنة الثالثة
7 000	التدفق النقدي للسنة الرابعة
2 500	التدفق النقدي للسنة الخامسة
7%	معدل الفائدة (تكلفة الأموال)
	صافي القيمة الحالية
	فترة الاسترداد
	معدل العائد الداخلي
	دليل الربحية

الاقتراح الثاني

65 000	تكلفة الاستثمار الأولية
15 000	التدفق النقدي للسنة الأولى
20 000	التدفق النقدي للسنة الثانية
30 000	التدفق النقدي للسنة الثالثة
20 000	التدفق النقدي للسنة الرابعة
20 000	التدفق النقدي للسنة الخامسة
7%	معدل الفائدة (تكلفة الأموال)
	صافي القيمة الحالية
	فترة الاسترداد
	معدل العائد الداخلي
	دليل الربحية

الاقتراح الثالث

65 000	تكلفة الاستثمار الأولية
8 850	التدفق النقدي للسنة الأولى
9 120	التدفق النقدي للسنة الثانية
11 408	التدفق النقدي للسنة الثالثة
11 716	التدفق النقدي للسنة الرابعة
62 547	التدفق النقدي للسنة الخامسة
7%	معدل الفائدة (تكلفة الأموال)
	القيمة الحالية
	فترة الاسترداد
	معدل العائد الداخلي
	دليل الربحية

المطلوب:

1. أكمل البيانات الخاصة بكل اقتراح، ثم قارن بين النتائج المتحصل عليها للاقتراحات الثلاثة.
2. أي اقتراح تنصح به المؤسسة إذا اقتصرت عملية المفاضلة على الاقتراحين الأول و الثاني.
3. أي اقتراح تنصح به المؤسسة إذا اقتصرت عملية المفاضلة على الاقتراحين الثاني و الثالث.
4. على ضوء النتائج المتوصل إليها متى تصبح قيم مؤشرات التقييم متوافقة مع بعضها البعض.

بالتوفيق لكل مجتهد(ة)

أستاذ المقياس: د.حمزة العوادي

قسم علوم التسيير	جانفي 2019
المستوى: الأولى ماستر إدارة مالية	المدة: ساعة و نصف

الإجابة النموذجية لإمتحان الدورة العادية

في مقياس دراسة الجدوى واختيار الإستثمارات

الأجوبة النظرية:

1) تبرز أهمية دراسة الجدوى البيئية من كون أن كل مشروع استثماري يرتبط بالبيئة التي يقام فيها؛ فطبقا للمقاربة النظامية يعتبر المشروع نظاما مفتوحا يتأثر بالبيئة المحيطة به ويؤثر فيها، فالمشروع يقوم باستيراد مداخلاته من بيئته، ويقوم بعد تحويلها إلى منتجات بتصديرها لذات البيئة مقابل استرجاع قيمة الأموال المستثمرة بالإضافة إلى عائد الاستثمار.

يضاف إلى ذلك أن المشروع الاستثماري لا يمكنه البقاء منعزلا عن البيئة، فبقاؤه واستمراره يتوقف على مدى قدرته على التعامل مع بيئته والتعايش معها؛ ومادامت البيئة التي ينشط فيها المشروع تتميز بالتغير السريع فلابد من دراسة أثر هذه التغيرات على المشروع قبل البدء في التنفيذ، كما يتم أيضا دراسة أثر المشروع على البيئة التي ينشط فيها. (3.0)

2) لكي يتم تحديد الكميات التي يمكن إنتاجها يلزم التعرف على السوق الذي سوف يباع فيه المنتج وهل هو سوق تحكمه المنافسة؟ أم أن المنتج محتكر لإنتاج هذه السلعة أو الخدمة؟ وما هي درجة تدخل الدولة فيما يتعلق بسعر المنتج؟ وهل المنتج يتم إنتاجه لأول مرة وليس له منافس أم أنه يشابه منتجات موجودة بالفعل في السوق؟ وهل المنتج له منافس أجنبي أم أن السوق المحلي خالي من المنافسة الأجنبية؟ كما يلزم أيضا التعرف على العميل (المستهلك) لهذه السلعة ونوعه أو الشريحة الدخلية التي ينتمي إليها أو قدرته الشرائية ومن الطبيعي أن تختلف خصائص العملاء باختلاف نوع النشاط وبعد التعرف على العملاء وخصائصهم يمكن تقدير الطلب على المنتج المراد تقديمه للسوق (4.0).

3) من النادر التوصل إلى التقدير الدقيق لحجم الطلب لأنه في الغالب لا تأتي الأرقام الفعلية مطابقة تماما لأرقام الطلب المقدرة على أساس التنبؤ، فمن جهة لا توجد طريقة دقيقة للتنبؤ ومن جهة أخرى كلما طالت فترة التنبؤ كلما زادت احتمالات الخطأ، فالعوامل التي تؤثر في الطلب كثيرة ومتشابكة مما يجعل من الصعب تأطيرها في نموذج التنبؤ. و يمكن قياس جودة التقدير من خلال مؤشري متوسط الخطأ ومتوسط الانحراف المطلق(3.0).

تمرين:

1. إكمال البيانات:

الاقتراح الاول	
10 000	تكلفة الاستثمار الأولية
5 000	التدفق النقدي للسنة الأولى
5 000	التدفق النقدي للسنة الثانية
7 000	التدفق النقدي للسنة الثالثة
7 000	التدفق النقدي للسنة الرابعة
2 500	التدفق النقدي للسنة الخامسة
7%	معدل الفائدة
$11 877	صافي القيمة الحالية
سنوات 5	فترة الاسترداد
46%	معدل العائد الداخلي
2,19	دليل الربحية

الاقتراح الثاني	
65 000	تكلفة الاستثمار الأولية
15 000	التدفق النقدي للسنة الأولى
20 000	التدفق النقدي للسنة الثانية
30 000	التدفق النقدي للسنة الثالثة
20 000	التدفق النقدي للسنة الرابعة
20 000	التدفق النقدي للسنة الخامسة
7%	معدل الفائدة
$20 494	صافي القيمة الحالية
سنوات 3	فترة الاسترداد
18%	معدل العائد الداخلي
1,32	دليل الربحية

الاقتراح الثالث	
65 000	تكلفة الاستثمار الأولية
8 850	التدفق النقدي للسنة الأولى
9 120	التدفق النقدي للسنة الثانية
11 408	التدفق النقدي للسنة الثالثة
11 716	التدفق النقدي للسنة الرابعة
62 547	التدفق النقدي للسنة الخامسة
7%	معدل الفائدة
$14 082	صافي القيمة الحالية
سنوات 5	فترة الاسترداد
13%	معدل العائد الداخلي
1,22	دليل الربحية

مقارنة النتائج:

بالنسبة للاقتراحين الثاني والثالث يتفق معدل العائد الداخلي ودليل الربحية مع ناتج صافي القيمة الحالية على عكس الاقتراح الأول.(4.0)

2.على الرغم من أن معدل العائد الداخلي ودليل الربحية للاقتراح الأول أكبر بكثير من الاقتراح الثاني فإن صافي القيمة الحالية للاقتراح الثاني أكبر وذلك لأن هناك اختلاف في القيمة الاستثمارية. وعليه فإذا كان علينا أن نختار واحد فقط من هذين المشروعين فإننا نختار الاقتراح الثاني لأن قيمته المضافة أكبر. (3.0)

3. جميع المؤشرات تدل على أن الاقتراح الثاني أفضل من الاقتراح الثالث. (1.0)

4. تصبح قيم مؤشرات التقييم متوافقة مع بعضها البعض عندما تكون قيمة التكلفة الأولية للاستثمار في كل مشروع هي نفسها.(2.0)

انتهى...

أستاذ المقياس: د.حمزة العوادي

جامعة العربي بن مهيدي -أم البواقي-

كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير

قسم علوم التسيير	التاريخ: 01 فيفري 2020
المستوى: الأولى ماستر إدارة مالية	المدة: ساعة و نصف

امتحان مقياس دراسة الجدوى واختيار الإستثمارات

أسئلة نظرية: (06 نقاط)

س1) فيما تتجلى أهمية دراسة الجدوى الاقتصادية؟

س2) يرتبط كل مشروع استثماري بالبيئة التي يقام فيها ، فبقاؤه واستمراره يتوقف على مدى قدرته على التعامل مع بيئته والتعايش معها من خلال جمع وتحليل المعلومات والبيانات المرتبطة بها، في هذا السياق وضح البيانات التي يجب تجميعها عن البيئة الاقتصادية للمشروع الاستثماري.

س3) ماهي أهداف دراسة الجدوى التسويقية؟

تمارين:

التمرين الأول: (08 نقاط)

لدينا ثلاثة مشاريع استثمارية I_1, I_2, I_3 صافي القيم الحالية الخاصة بها (الوحدة: ألف دج) معطاة تبعا للأحداث E_1, E_2, E_3 كما هو موضح في الجدول الآتي:

	E_1	E_2	E_3
I_1	120	0	180-
I_2	240	120-	0
I_3	30-	180	60

المطلوب: بعد شرح معايير نظرية القرار (معيار Laplace، معيار WALD، معيار الأرباح الضائعة، ومعيار التشاؤم الكامل) حدد المشروع الأفضل حسب كل معيار.

التمرين الثاني: (06 نقاط)

تمثل البيانات في الجدول الآتي الطلب السنوي من منتجين X,Y والمقدر بالآلاف خلال خمس سنوات:

السنة	الطلب على المنتج (X)	الطلب على المنتج (Y)
1	55	149
2	15	46
3	30	75
4	50	135
5	65	180

اقلب الورقة

المطلوب:

- إيجاد معادلة خط الاتجاه العام للعلاقة بين الطلب على المنتجين إذا علمت أن الطلب على المنتج Y يعتمد على الطلب على المنتج X؟
- قدر قيمة الطلب على المنتج Y عندما يصل الطلب على المنتج X إلى 70000 وحدة؟

بالتوفيق

أستاذ المقياس: د.حمزة العوادي

جامعة العربي بن مهيدي -أم البواقي- كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير	
قسم علوم التسيير	جانفي 2018
المستوى: الأولى ماستر إدارة مالية	المدة: ساعة و نصف

الإجابة النموذجية لإمتحان الدورة العادية

في مقياس دراسة الجدوى الإقتصادية واختيار الإستثمارات

الأجوبة النظرية:

ج1) تتجلى أهمية دراسة الجدوى في صناعة القرار الاستثماري بالنسبة للعديد من الأطراف ويمكن تلخيص هذه الأهمية فيما يلي :

1.بالنسبة للمستثمر الفرد:

تعتبر دراسة الجدوى أداة لاتخاذ القرار الاستثماري الرشيد، حيث تساعد على الوصول إلى اختيار أفضل البدائل الاستثمارية باستخدام الموارد المتاحة أحسن استخدام ممكن، كما أنها تجنب المستثمر المخاطر وتحمل الخسائر وضياع الموارد خاصة في المشروعات الكبيرة التي يرصد لها موارد ضخمة، وهي بذلك تمثل مرشدا للمستثمر على ضوء ما تحمله من نتائج ومعلومات خلال المراحل المختلفة لتنفيذ المشروع يمكن الرجوع إليها في مختلف مراحل التنفيذ، فدراسة الجدوى تسمح بتجنيب المستثمر الفرد من الانزلاق إلى المخاطر، وتحمل الخسائر، كما أنها تساعد في الوصول إلى أفضل تخصيص ممكن للموارد الاقتصادية التي تتصف بالندرة النسبية. وتساعد أيضا في معرفة التغيرات الاقتصادية والسياسية والقانونية المتوقع حدوثها خلال العمر الافتراضي للمشروع.

2.بالنسبة للمشروع:

إن لدراسة الجدوى الاقتصادية أهمية لأي مشروع اقتصادي وتتلخص أهميتها في توضيح كافة الأفكار أو التفاصيل الخاصة بالمشروع لسهولة التعامل معه، مساعدة المستثمرين على الاختيار بين الفرص المتاحة لاستثمار المشروع بطريقة صحيحة، كما تساهم أيضا في تحديد الهيكل الأمثل لتمويل المشروع والذي ينتج عنه مفهوم في غاية الأهمية وهو تكلفة رأس المال ويعتبر إحدى الأسس التي يقوم عليها صناعة القرار الاستثماري والتمويلي، والذي حاز على اهتمام كبير من الباحثين في مجال الإدارة المالية.

3.بالنسبة للمجتمع:

تساهم دراسة الجدوى الاقتصادية في حل المشكلة العامة للندرة النسبية في الموارد وذلك لمواجهة الاحتياجات المتزايدة لأفراد المجتمع. فإذا علمنا بأن خطط التنمية التي تعدها بعض البلدان، ما هي إلا قائمة من المشاريع الاستثمارية لذا فإنه إذا ما أرادت الدول خاصة النامية منها تحقيق برامجها الإنمائية، فلابد عليها أن تعطي لدراسة الجدوى أهمية كبيرة وذلك لكونها تمثل الوسيلة الأساسية واللازمة لتحقيق الاستخدام والتوزيع الأمثل للموارد الاقتصادية المتاحة والتي تتميز بالندرة النسبية.

4.بالنسبة للبنوك: تساعد دراسة الجدوى البنك التعرف على ظروف وأحوال البيئة التي يعمل فيها المشروع من خلال المعلومات المتاحة ومراحل نمو تلك البيئة والتفاعل معها، كما يجدر الإشارة إلى أن هناك أوجه تشابه كثيرة بين أساليب التحليل الائتماني التي يقوم بها البنك بغرض منح الائتمان المصرفي وأساليب التحليل في دراسات الجدوى الاقتصادية والتي تتقاطع كلاهما في الوصول إلى التأكد من قدرة العميل على سداد القرض في المواعيد المحددة (قياس الجدارة الائتمانية)، لهذا فالبنك لا يكتفي بالنظر إلى المعلومات التاريخية حول نشاط العميل ولكن يلجأ إلى استخدام أساليب التحليل التي تهتم بالمستقبل مثل الموازنات التخطيطية وتقدير التدفقات النقدية المستقبلية، وبذلك تفيد دراسة الجدوى في تحجيم المخاطر عند اتخاذ قرارات الاقتراض في المستقبل وترفع من درجة التأكد من إمكانية استرداد القرض في مواعيده.

5.بالنسبة للدولة: إن القيام بتنفيذ بعض الفرص الاستثمارية دون القيام بدراسة الجدوى يترتب عليه ضياع الموارد الاقتصادية، وأمام الحاجيات المتزايدة لأفراد المجتمع تساهم دراسة الجدوى في تحقيق التخصيص الأمثل للموارد الاقتصادية على المستوى القومي وذلك بتحديد الفرص الاستثمارية المتاحة على المستوى الكلي ثم ترتيب تلك الفرص حسب أهميتها وأولويتها، كما أن اختيار المشروعات ذات النفع العام من طرف الدولة يستوجب وجود أسلوب يساعد على المفاضلة بين هذه المشروعات من خلال مجموعة من المعايير توفرها دراسة الجدوى، وتعمل أيضا على تحديد علاقة المشروع محل الدراسة بغيره من المشروعات الأخرى لضمان تجانس الأهداف المحددة في الخطة التنموية ، وتشترط الدولة أيضا لمنح ترخيص بإقامة مشروع التأكد من أن الأعباء الاجتماعية الناتجة عن المشروع أقل ما يمكن، وأن العوائد والمنافع الاجتماعية التي يحققها المشروع أكبر ما يمكن، ومع التسارع الذي يشهده العالم اليوم في الميدان التكنولوجي تتزايد بدائل التكنولوجيا في أساليب وطرق الإنتاج، وهذا ما يرفع من درجة المنافسة بين المشروعات وهنا تتعاظم أهمية دراسات الجدوى والإقبال عليها خاصة بالنسبة للبلدان النامية التي تجد صعوبات في تسويق منتجاتها في مثل هذه الظروف.

ج2) تشير البيئة الاقتصادية إلى خصائص المناخ الاقتصادي الذي يعمل فيها المشروع والتي تؤثر بشكل فاعل عليه، وتتشكل من النظام الاقتصادي السائد ومجموعة السياسات الاقتصادية التي تنتهجها الدولة إلى جانب مجموعة من المؤشرات لقياس الأداء الاقتصادي. وتشمل البيانات التي يجب تجميعها عن البيئة الاقتصادية للمشروع الاستثماري على ما يلي:

- **النظام الاقتصادي:** يقوم النظام الاقتصادي لأي دولة على أساس النظام الرأسمالي الذي يسود فيه اقتصاد السوق حيث تتحدد أسعار السلع والخدمات وعوامل الإنتاج وفقا لتفاعل قوى العرض والطلب، أو يقوم على النظام الاشتراكي الذي يقوم على امتلاك الدولة لمعظم عوامل الإنتاج وتوزيع السلع والخدمات، أو يقوم على الجمع مابين خصائص النظامين يشكل النظام المختلط حيث يتواجد في ظله قطاع تملكه الدولة بجانب قطاع خاص يسوده الاستثمار الخاص.

- **السياسات الاقتصادية:** وهي مجموعة من القواعد التي تقوم بها الدولة وتحكم قراراتها نحو تحقيق الأهداف الاقتصادية للاقتصاد الوطني خلال فترة زمنية معينة .ونجد من بين السياسات الاقتصادية، السياسة المالية النقدية، التجارية والسعرية.

-**مؤشرات أداء الاقتصاد الوطني**: يقصد بها مجموعة المعايير التي يشير تحليلها ما إذا كان أداء الاقتصاد الوطني مواتيا وجاذبا للاستثمار الذي سيعمل فيه المشروع من عدمه، وهذه المعايير والمؤشرات كثيرة لعل أهمها، نسبة الصادرات إلى الناتج المحلي الإجمالي، معدل العائد على الاستثمار،نسبة الدين الخارجي، معدل التضخم و غيرها.

ج3) يمكن تحديد عدد من الأهداف التي تصبو إلى تحقيقها دراسة الجدوى التسويقية في:

✓ **توصيف السوق الفعلي والمتوقع** :ويتحقق ذلك من خلال:

- تقدير وتوصيف حجم الطلب المتوقع.
- تقدير وتوصيف حجم المعروض حاليا.
- تقدير حجم الفجوة بين المطلوب والمتاح.
- تقدير وتوصيف الفرص التسويقية الخاصة بالفرص الاستثمارية محل الدراسة.
- تحديد درجة المنافسة السائدة في السوق والمتوقع أن تكون سائدة في المستقبل.
- تحديد المنتجات البديلة والمكملة وأسعار كل منها مقارنة بأسعار المنتجات محل الدراسة.
- مدى التشتت والتركيز الجغرافي للسوق.
- اتجاهات الطلب الداخلي والخارجي ومعدل نموه.

✓ **توصيف المستهلكين الحاليين والمحتملين**:ويتحقق ذلك من خلال:

- التعرف على المستهلكين الحاليين والمحتملين وتوزيعهم بين الأسواق والمناطق التسويقية المختلفة.
- التعرف على أذواق و تفضيلات المستهلكين.
- تحديد الخصائص الديمغرافية والثقافية والاجتماعية والمالية للمستهلكين.
- تحديد معدل الاستهلاك الحالي والمتوقع من المنتجات محل الدراسة.

✓ **تحديد الملامح العامة للسياسات التسويقية** :ويتم ذلك من خلال دراسة:

- سياسات التسعير المختلفة وأنظمة الدفع والسداد.
- سياسات التوزيع والترويج.
- مواصفات الجودة وطرق التعديل فيها.

حل التمرين الأول:

في بعض الأحيان لا تتوفر لدى المستثمر كافة المعلومات المتعلقة بالبدائل المقترحة، ذلك ما يجعل الاستثمار في تلك البدائل يتميز بعدم التأكد من استمرارية الفروض والمعطيات المبنية عليها الدراسة في المستقبل ويشير عدم التأكد إلى الحالة الطبيعية التي يتعذر فيها التنبؤ بوضع توزيعات احتمالية للحالات المتوقعة، ويتم الاعتماد على الرأي والحكم الشخصي لمتخذي القرار ومدى توقعاتهم للمستقبل تفاؤلا وتشاؤما. وتستخدم في هذه الظروف معايير مختلفة ويقوم كل معيار على افتراض أن هناك حدثا وظرفا معينا هو الذي سيسود وسيحدث مستقبلا ومن ثم ببني مخطط تقديراته على أساس تحقق هذا الظرف المفترض، **فمعيارلابلاس** يقوم على أساس أنه ما دام المستقبل مجهولا فلا يمكن إعطاء أي حالة مستقبلية احتمالا أكبر من غيرها، و بالتالي تعطى كل الحالات احتمالا متساويا والبديل الأفضل هو الذي يحقق أقصى قيمة متوقعة، و ذلك بحساب المتوسط الحسابي. و عموما فإن القرار الأفضل وفق هذا المعيار هو الذي يحقق أقصى منفعة متوسطة من ضمن البدائل المتاحة.

أما **معيار WALD (أعظم الأقل) " Maximin"** فيعكس جهة نظر متخذ القرار المتحفظ أو المتشائم، وطبقا لهذا المعيار فانه يتم تحديد العناصر والمتغيرات المؤثرة في قيمة المشروع على أساس افتراض أن أسوا الظروف هي التي سوف تسود مستقبلا. ومن ثم فان متخذ القرار سوف يختار المشروع الذي يقدم أفضل هذه النتائج السيئة بمعنى انه سوف يختار أصغر القيم.

وبالنسبة **لمعيار الأرباح الضائعة** الذي يقوم على مفهوم تكلفة الفرصة الضائعة، أي كم يضيع على متخذ القرار من العائد إذا لم يختار البديل الأفضل، ووفق هذا المعيار يتم تحديد أقصى قيمة في كل حالة مستقبلية، ثم نطرح كل قيمة ضمن قيم هذه الحالة المستقبلية من تلك القيمة الوسطى، و بالتالي تنتج لدينا مصفوفة عوائد جديدة تسمى مصفوفة "الضياع-الندم". وبعها يتم تحديد أقصى ضياع في كل بديل من مصفوفة الضياع. وفي الأخير تحديد أدنى قيمة (أدنى تضحية) من تلك القيم القصوى و التي توافق البديل الأفضل. أما **معيار التشاؤم الكامل (*Min Min*)** فيتصرف المستثمر بتشاؤم كبير حيث يقوم باختيار أقل عائد أو ربح لكل بديل ثم يختار الأقل منها.

*** المشروع الأفضل وفق معيار لابلاس:**

المشروع الأول .....(120+0-180)÷3= -10

المشروع الثاني .....(240-120+0)÷3= 20

المشروع الثالث .....(-30+180+60)÷3= 35

وعليه فإن القرار الأفضل هو اختيار المشروع الثالث.

*** المشروع الأفضل وفق معيار WALD:**

I_1=-180, I_2=-120, I_3=-30

و عليه نختار أعظم قيمة دنيا للقيمة الحالية الصافية و التي توافق المشروع الثالث.

* معيار الأرباح الضائعة:

أولا لا بد من بناء مصفوفة الندم حيث نختار أعظم قيمة في كل عمود و نطرحها من باقي القيم لنتحصل على الجدول التالي:

	E_1	E_2	E_3
I_1	120	180	240
I_2	0	300	60
I_3	270	0	0

- مبدأ الاختيار يعتمد على إيجاد أكبر قيمة ندم في كل سطر ثم نختار أقل فرصة ضائعة.

I_1=240, I_2=300, I_3=270

في هذه الحالة يقع الاختيار على المشروع الأول.

*** المشروع الأفضل وفق معيار "التشاؤم الكامل" :**

I_1=-180, I_2=-120, I_3=-30

و من ثم نختار أقل قيمة للقيمة الحالية الصافية و التي تتحقق عند المشروع الأول.

حل التمرين الثاني:

-الصيغة العامة معادلة خط الاتجاه العام كما يلي:

$$y = b_1 + b_2 x$$

ولتقدير b_2،b_1، يتم استخدام أسلوب المربعات الصغرى في ذلك استنادا إلى المعادلتين التاليتين:

$$b_2 = \frac{n\sum xy - \sum x \sum y}{n\sum x^2 - \left(\sum x\right)^2}$$

$$b_1 = \frac{\sum y - b_2 \sum x}{n}$$

	XY		Y	X	المشاهدة
22201	8195	3025	149	55	1
2116	690	225	46	15	2
5625	2250	900	75	30	3
18225	6750	2500	135	50	4
32400	11700	4225	180	65	5
80567	29585	10875	586	215	المجموع

بعد تعويض المجاميع في المعادلات أعلاه نحصل على قيم b_2،b_1.

$$b_2=2.72,\ b_1=0.04$$

وبذلك تكون معادلة خط الاتجاه العام كما يلي:

$$y=0.04+2.72x$$

وللحصول علي قيمة الطلب المقدر من المنتج Y عندما يكون الطلب علي المنتج X 70000 يتم التعويض في معادلة خط الانحدار كما يلي:

$$Y=0.04 + 2.72 \times 70 = 190.44$$

أي: 190.440 وحدة

انتهى

جامعة العربي بن مهيدي -أم البواقي-
كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير

قسم علوم التسيير — السنة الجامعية: **2021/2020**
المستوى: الأولى ماستر إدارة مالية — المدة: ساعة وربع

امتحان الدورة العادية لمقياس دراسة الجدوى واختيار الاستثمارات

الأسئلة:

1/أذكر مكونات البيئة الخارجية الخاصة للمشروع الاستثماري(دون شرح).(01.50 نقاط)

2/أذكر النواحي التي تغطيها دراسة الجدوى التفصيلية(مع الشرح). (05 نقاط)

3/أكمل الجدول الآتي: (04.50 نقاط)

المعيار	الاختصار باللغة الفرنسية	تسمية المعيار باللغة الفرنسية	الصيغة الرياضية لحساب المعيار
فترة الاسترداد			
		Valeur actuelle nette	
	TRI		

4/يرغب المدير المالي لإحدى المؤسسات في الاختيار بين خمسة أنواع من الأسهم في ظل أربع حالات، والجدول رقم 1 يوضح بعض عوائد توظيف الأسهم.

الجدول رقم 1

	الحالة الأولى	الحالة الثانية	الحالة الثالثة	الحالة الرابعة
السهم الأول	؟	3000	؟	4500
السهم الثاني	2250	؟	1500	؟
السهم الثالث	4500	2625	3000	؟
السهم الرابع	؟	4875	؟	2250
السهم الخامس	4125	؟	1500	؟

وبعد اعتماد معيار min-max تحصل المدير على النتائج الموضحة في الجدول رقم 2

الجدول رقم 2

	الحالة الأولى	الحالة الثانية	الحالة الثالثة	الحالة الرابعة
السهم الأول	750	؟	1125	0
السهم الثاني	؟	750	؟	1875
السهم الثالث	0	؟	0	1125
السهم الرابع	2625	0	2250	؟
السهم الخامس	؟	1500	؟	3375

المطلوب: إكمال بيانات الجدولين (مع توضيح العمليات الحسابية) ثم تحديد السهم الأفضل للاستثمار. (09 نقاط)

انتهى

جامعة العربي بن مهيدي -أم البواقي-
كلية العلوم الاقتصادية و العلوم التجارية و علوم التسيير

قسم علوم التسيير
المستوى: الأولى ماستر إدارة مالية

الإجابة النموذجية لامتحان
مقياس دراسة الجدوى واختيار الاستثمارات

1/ تتمثل مكونات البيئة الخارجية الخاصة للمشروع الاستثماري في البيئة التنافسية، البيئة الاستهلاكية والبيئة الموردة.

2/تغطي دراسة الجدوى التفصيلية النواحي التالية:

- **الدراسة البيئية: عملية دراسة التأثير المتبادل بين المشروعات والبيئة بهدف تقليص أو منع التأثيرات السلبية وتعظيم التأثيرات الإيجابية بشكل يحقق أهداف التنمية ولا يضر بالبيئة و صحة الإنسان وتتوافق مع القوانين واللوائح المنظمة للاستثمار.**
- **الدراسة التسويقية: وتهدف إلى التطرق بالتفصيل إلى ظروف العرض والطلب، ومستويات الأسعار والتنبؤ بتطوراتها في المستقبل، كما تحدد أيضا مواصفات المنتج في ضوء أذواق ورغبات المستهلكين، ورسم الإستراتيجية التسويقية والتي تتضمن أفضل طرق التوزيع والترويج والتسعير، ونوع الخدمات المطلوب توفيرها للموزعين والمستهلكين.**
- **الدراسة الفنية: وتهدف إلى دراسة مدى إمكانية تنفيذ المشروع من النواحي الفنية والتي تشمل هنا تحديد الموقع المناسب للمشروع، ومساحة الأرض المناسبة سواء لإقامة المصنع أو المخازن أو مبنى الإدارة والتخطيط الداخلي للمصنع والآلات والمعدات المطلوبة والعمالة اللازمة للمشروع ونوعيتها والمواد الخام اللازمة للإنتاج وكمياتها ونوعيتها، وأيضا تفاصيل ومواصفات المنتج.**
- **دراسة الجدوى التمويلية**

وهي الدراسة التي تدور حول تخطيط وتوجيه وتنظيم ومتابعة تأمين احتياجات المشروع من الأموال من خلال أفضل خليط تمويلي من مصادر التمويل المختلفة وإدارة وتوظيف وتشغيل هذه الأموال في مجالات النشاط الاقتصادي المختلفة الخاصة بالمشروع

- **الدراسة المالية: ويقصد بدراسة الجدوى المالية قياس ربحية المشروع من الناحية المالية من خلال مقارنة الإيرادات مع التكاليف المتوقعة مع المشروع ومن خلال عدد آخر من المؤشرات ومعايير الربحية المالية على مدى العمر الإنتاجي الافتراضي المتوقع للمشروع.**

3/إكمال الجدول:

المعيار	الاختصار باللغة الفرنسية	تسمية المعيار باللغة الفرنسية	الصيغة الرياضية لحساب المعيار
فترة الاسترداد	***DR***	***Délai de récuperation***	**في حالة تساوي التدفقات** $DR = \frac{I_0}{CFN}$ **في حالة عدم تساوي التدفقات**

			$I_0 = \sum_{t=1}^{DRS} CF_t$
صافي القيمة الحالية	*VAN*	*Valeur actuelle nette*	$VAN = \sum_{t=0}^{n} \frac{CFt}{(1+K)^t} + \frac{VR}{(1+K)^n} - I_0$
معدل العائد الداخلي	*TRI*	*Taux de rentabilité interne*	معدل العائد الداخلي = معدل الخصم الأصغر +[الفرق بين معدلي الخصم] × القيمة الحالية الصافية عند المعدل الأصغر / الفرق المطلق بين القيمتين الحاليتين عند المعدلين

/4

الجدول رقم 1

	الحالة الأولى	الحالة الثانية	الحالة الثالثة	الحالة الرابعة
السهم الأول	3750	3000	1875	4500
السهم الثاني	2250	4125	1500	2625
السهم الثالث	4500	2625	3000	3375
السهم الرابع	1875	4875	750	2250
السهم الخامس	4125	3375	1500	1125

الجدول رقم 2

	الحالة الأولى	الحالة الثانية	الحالة الثالثة	الحالة الرابعة
السهم الأول	750	1875	1125	0
السهم الثاني	2250	750	؟	1875
السهم الثالث	0	2250	0	1125
السهم الرابع	2625	0	2250	2250
السهم الخامس	375	1500	3375	3375

وعليه يفضل الاستثمار في السهم الأول.

انتهى