

## مقرر تقييم المشاريع

### الجزء النظري 6 نقاط

أ. كيف ينشأ الاحتياج في رأسمال العامل وما علاقته برقم الأعمال؟

ب. لماذا يتم استبعاد أقساط إهلاك المشروع المقيم من مكونات التدفقات النقدية الخارجة للمشروع مع أنها تمثل تكلفة؟

ج. يعتبر مؤشر فترة الاسترداد أسلوبا بسيطا للمفاضلة بين المشاريع لكن تشوبه بعض النقائص ، إشرح ذلك؟

### الجزء التطبيقي التمرين الأول 6 نقاط

ترغب مؤسسة المعرفة في استثمار مبلغ 10.500.000 دينار، في تجهيزات جديدة مدة حياتها 5 سنوات تهتك خطيا، القيمة المتبقية في نهاية فترة الاستثمار 500 ألف دينار.

تتمثل توقعات رقم الأعمال خلال فترة الاستثمار في 8.000.000 دينار خلال السنة الأولى ثم ترتفع بنسبة 5% في كل سنة من السنوات الموالية، تمثل التكاليف المتغيرة 50% من رقم الأعمال، والتكاليف الثابتة باستثناء الاهتلاكات تقدر بـ 500 ألف دج خلال السنوات الخمس، يبلغ الاحتياج في رأس المال العامل 10% من رقم الأعمال، كما يسترجع 50% منه في السنة الأخيرة. تخضع المؤسسة للضريبة على أرباح الشركات بمعدل 25%.

المطلوب: ① حساب التدفقات النقدية السنوية لمؤسسة المعرفة؟

② قيم مدى الجدوى المالية للمشروع من خلال حساب فترة الاسترداد ثم حساب القيمة الحالية الصافية

علما أن معدل التحيين هو 10%.

### التمرين الثاني: 8 نقاط

لتوسيع نشاطها وزيادة قدرتها الإنتاجية ، تتردد مؤسسة الأصيل في المفاضلة بين بديلين تمويليين كالتالي:

✓ **البديل الأول:** شراء آلة إنتاج تكلفتها 1.200.000 دينار تسدد فورا عند الشراء ، عمرها الإنتاجي 5 سنوات

تهتك خطيا، والأعباء السنوية التقديرية ( غير متضمنة الاهتلاكات ) موزعة كما يلي:

السنوات	1	2	3	4	5
الأعباء	280.000	315.000	320.000	325.000	330.000

✓ **البديل الثاني:** بموجبه تقوم مؤسسة الأصيل باستئجار الآلة من طرف شركة إيجار ، مقابل قسط إيجار

سنوي قيمته 240.000 دج.

مع العلم أن الإيرادات المحققة بعد زيادة الطاقة الإنتاجية لكلا البديلين:

السنوات	1	2	3	4	5
الإيرادات	600.000	650.000	680.000	720.000	680000

المطلوب:

إذا كان معدل الضرائب 25% ، احسب التدفقات النقدية لكل بديل؟

بالاعتماد على صافي القيمة الحالية بماذا تنصح المؤسسة إذا علمت ان معدل التحيين 8%؟