جامعة العربي بن مهيدي -أم البواقي-
كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير

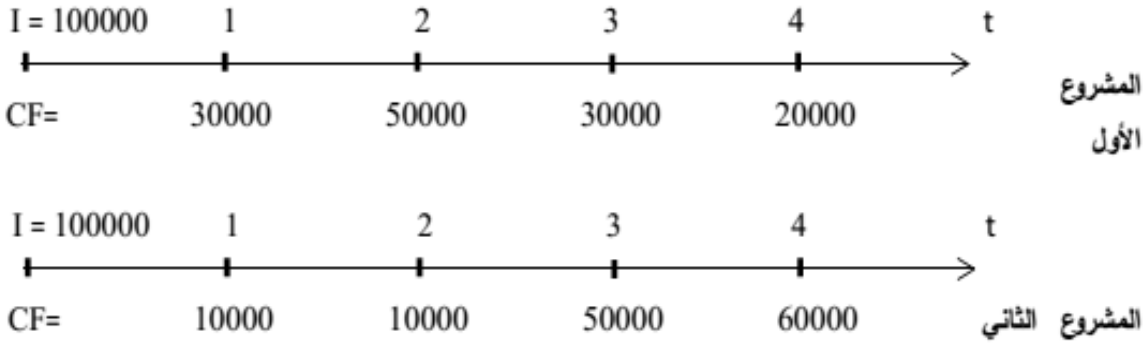
مقياس: دراسة الجدوى واختيار الإستثمارات

المستوى: الأولى ماستر إدارة مالية

سلسلة تمارين في مقياس دراسة الجدوى واختيار الاستثمارات

التمرين 01:

مشروعين استثمارين قيمة الاستثمار لكل منهما هي 100000دج، عمرهما الإنتاجي 04 سنوات، التدفقات النقدية لكليهما موضحة في الشكل.



المطلوب: المفاضلة بين المشروعين باستخدام فترة الاسترداد.

التمرين 02:

لدينا مشروعين:

الأول :بتكلفة 380000دج وتدفقه النقدي يساوي 100000دج على مدى 5سنوات.

الثاني :بتكلفة 300000دج وتدفقه النقدي يساوي 100000دج على مدى 3سنوات.

المطلوب: أي المشروعين أفضل باستخدام معيار فترة الاسترداد.

التمرين 03:

لدينا المشروعات الاستثمارية التالية، وفترات استردادها.

·المشروع A: فترة استرداده DRA= 3

·المشروع B: فترة استرداده DRB= 3.5

·المشروع C: فترة استرداده DRC= 4.5

·المشروع D: فترة استرداده .DRD=6

المطلوب:

-إذا كانت المشروعات مستقلة وكانت فترة الاسترداد القصوى المسموح بها N=5 ما هي المشروعات الذي سوف تقبل وما هي المشروعات التي سترفض.

- إذا كانت المشروعات متبادلة ما هي المشروعات الذي سوف تقبل وما هي المشروعات التي سترفض.

التمرين 04:

مشروع استثماري قدرت تكلفته الاستثمارية بـ 240000 و.ن، وكانت تدفقاته النقدية على مدى 5 سنوات، وفق الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5
التدفقات النقدية	60000	95000	135000	150000	100000

المطلوب:

1-تحديد معدل العائد المحاسبي.

2-إذا كان معدل العائد الأمثل يساوي 30% فهل يتم قبول المشروع أم لا؟

التمرين 05:

ليكن A، B مشروعين مانعين بالتبادل، تكلفة كل منهما100000 دج ، 200000دج. على التوالي مع العلم أن معدل الخصم يساوي 10 %أما التدفقات النقدية الصافية المتوقعة فهي مبينة في الجدول التالي:

السنوات	صافي التدفقات النقدية للمشروع (A)	صافي التدفقات النقدية للمشروع (B)
1	30000	50000
2	50000	70000
3	40000	80000
4	10000	60000
5	20000	30000
المجموع	150000	290000

المطلوب: من هو المشروع الأفضل باستخدام صافي القيمة الحالية؟

التمرين 06:

ليكن A، B مشروعين استثماريين يحققان مجموعة من التدفقات النقدية الصافية كما هو مبين في الجدول أدناه. و الإنفاق المبدئي لكل مشروع يبلغ 100000دج، مع العلم أن تكلفة راس المال تقدر بـ 10%

السنة	التدفقات النقدية الصافية للمشروع (A)	التدفقات النقدية الصافية للمشروع (B)
1	30000	10000
2	50000	20000
3	40000	30000
4	10000	40000
5	5000	50000
المجموع	135000	150000

المطلوب: حساب صافي القيمة الحالية للمشروعين وتحديد المشروع الأفضل.

التمرين 07:

ليكن A و B مشروعين استثماريين يحققان مجموعة من التدفقات النقدية الصافية كما هو مبين في الجدول أدناه، والإنفاق المبدئي لكل مشروع يبلغ 100000دج، مع العلم أن تكلفة رأس المال (معدل الخصم) تقدر بـ10 %.

السنة	1	2	3	4	5
التدفقات النقدية الصافية للمشروع A	30000	50000	40000	10000	50000
التدفقات النقدية الصافية للمشروع B	10000	20000	30000	40000	50000

المطلوب: حساب القيمة الحالية الصافية للمشروعين وتحديد المشروع الأفضل.

التمرين 08:

لتكن البيانات التالية والخاصة بالتدفقات النقدية الصافية لمشروع استثماري تكلفته تقدر بـ 50000 دج، مع العلم أن معدل العائد المطلوب هو 15%.

السنوات	1	2	3	4	5	6
التدفق النقدي	5000	10000	15000	15000	25000	30000

المطلوب: حساب معدل العائد الداخلي والحكم على المشروع.

التمرين 09:

لدينا الجدول التالي:

السنة	1	2	3	4	المجموع
التدفقات النقدية الداخلة للمشروع الأول	30000	30000	40000	40000	140000
التدفقات النقدية الداخلة للمشروع الثاني	10000	40000	40000	30000	120000

المطلوب: حساب دليل الربحية غير المخصوم لكل مشروع وتحديد المشروع الأفضل إذا علمت أن تكلفة الاستثمار لكل مشروع تقدر بـ: 100000.

التمرين 10:

مشروع استثماري عمره الإنتاجي 10 سنوات تكلفته الاستثمارية الأولية 200000 دج، ويحقق تدفقات نقدية سنوية ثابتة بقيمة 50000 دج.

المطلوب: حساب دليل الربحية المخصوم باعتبار معدل خصم قدره 12%.

التمرين 11:

ليكن A و B مشروعين مانعين بالتبادل، تكلفة كل منهما 100000 دج، 200000 دج على التوالي مع العلم أن التدفقات النقدية الصافية المتوقعة مبينة في الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5	المجموع
التدفق النقدي الصافي للمشروع الأول	30000	50000	40000	10000	20000	150000
التدفق النقدي الصافي للمشروع الثاني	50000	70000	80000	60000	30000	290000

المطلوب: حساب دليل الربحية المخصوم لكل مشروع والمفاضلة بينهما باعتماد معدل خصم قدره 10%.

التمرين 12:

نفترض المعلومات التالية عن مشروع استثماري:

التكلفة الاستثمارية: 1000000دج،

كمية المبيعات السنوية: 600000 وحدة،

سعر بيع الوحدة: 4 دج،

تكلفة الوحدة: 3 دج،

مدة حياة المشروع: 5 سنوات،

بفرض أن هناك احتمال لانخفاض سعر بيع الوحدة بنسبة 30%، وزيادة كمية المبيعات بنسبة 20% نتيجة لانخفاض السعر، وانخفاض تكلفة الوحدة بـ 10% إذا كان معدل تكلفة الأموال 12%.

المطلوب: اختبار حساسية صافي القيمة الحالية للمشروع؟

التمرين 13:

اعتبر مشروعين في ظل ثلاث حالات مستقبلية مختلفة بالإيرادات التالية:

$$A : C_1(A) = 20\,,40\,,30.$$

$$B : C_2(B) = 15\,,20\,,60.$$

المطلوب: ما هو المشروع الأفضل باستخدام معيار لابلاس؟

التمرين 14:

لدينا ثلاثة مشاريع استثمارية I_1, I_2, I_3 حسبت قيمتها الحالية الصافية تبعا للأحداث E_1, E_2, E_3 والجدول التالي يحتوي كل المعطيات المتعلقة بها:

	E_1	E_2	E_3
I_1	60	0	-90
I_2	120	-60	0
I_3	-15	90	30

المطلوب: ما هو المشروع الأفضل باستخدام معيار WALD (أعظم الأقل) ، معيار الأرباح الضائعة؟ و معيار هرويكز ومعيار التشاؤم الكامل .

التمرين 15:

يرغب أحد المستثمرين في المفاضلة بين بديلين للاستثمار، الجدول التالي يقدم البيانات الخاصة لكل بديل:

البيان	صافي التدفق النقدي للبديل الأول (دج)	الاحتمال	صافي التدفق النقدي للبديل الثاني(دج)	الاحتمال
حالة الرواج	17 000	0.3	20 000	0.3
حالة عادية	30 000	0.5	25 000	0.4
حالة انكماش	15 000	0.2	10 000	0.3
التكلفة الاستثمارية	100 000	-	100 000	-
العمر المتوقع	10 سنوات	-	10 سنوات	-
متوسط تكلفة الأموال	%12	-	%12	-

المطلوب:

باستخدام أسلوب القيمة المتوقعة فاضل بين المشروعين.

التمرين 16:

يرغب أحد المستثمرين الاختيار بين مشروعين استثماريين، تكلفة كل مشروع تقدر بـ 100000دج والعمر الاقتصادي لكل مشروع 5 سنوات، تكلفة الأموال 10%، والتدفقات النقدية المتوقعة موضحة في الجدول التالي:

الحالة الاقتصادية	الاحتمال	صافي التدفقات النقدية	
		المشروع الأول	المشروع الثاني
رواج	0.25	8000	9000
استقرار	0.50	6000	6000
كساد	0.25	4000	3000

المطلوب:

باستخدام أسلوب الانحراف المعياري فاضل بين المشروعين.

التمرين 17:

مستثمر لديه فرصة لاستثمار مبلغ 60000 دج في أحد المشروعين A وB وقد تم وضع تقديرات احتمالية لصافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية المتوقعة في شكل نسبة من الاستثمار المبدئي، والاحتمالات المتوقعة لتحقيق هذه التدفقات حسب الحالة الاقتصادية ، كما في الجدول.

الحالة الاقتصادية	الاحتمال	التقديرات الاحتمالية لصافي القيمة الحالية	
		المشروع A	المشروع B
رواج	0.30	0.90	0.20
استقرار	0.40	0.15	0.15
كساد	0.30	0.60-	0.10

المطلوب:

باستخدام أسلوب معامل الاختلاف فاضل بين المشروعين.

التمرين 18:

لدينا صافي التدفقات النقدية للمشروعين A وB في الجدول التالي:

المشروع	صافي التدفقات النقدية	حالة الاقتصاد		
		ازدهار	مستقر	انكماش
المشروع A	VAN_A	70000	60000	30000
المشروع B	VAN_B	45000	40000	25000
إحتمال		0.5	0.3	0.2

المطلوب: حدد المشروع الذي له الأفضلية باستخدام معيار شجرة القرار.

التمرين 19:

بإفتراض أن مشروعا ما يرغب في إتخاذ قرار بزيادة حجم الإنتاج في السنة المقبلة كنتيجة لإزدياد حجم الطلب المتوقع على منتجه النهائي. ومن خلال تحليل الطاقة الإنتاجية الحالية تبين أن الزيادة في حجم الإنتاج لا يمكن أن تتحقق إلا من خلال بناء وحدة إنتاجية إضافية والتي قد تكون كبيرة أو صغيرة وهذا حسب مستوى الطلب على منتج المؤسسة والذي يمكن تلخيصه في الجدول التالي:

الإستراتيجية	التكلفة	مستوى الطلب		
		عالي	متوسط	منخفض
- بناء وحدة كبيرة	28000	80000	50000	17000
- بناء وحدة صغيرة	16000	55000	30000	20000
- احتمالات الطلب	-	0.45	0.35	0.2

المطلوب: تمثيل شجرة القرار وتحديد البديل الأفضل.

أستاذ المقياس: د.حمزة العوادي