

التمرين الأول: يفكر أحد المستثمرين في إنشاء مشروع صناعي و كانت البيانات المتاحة كما يلي:

- التكاليف الاستثمارية: وتشمل:

- أراضي بقيمة 100000 دج يتم حيازتها في السنة الأولى للإنشاء علما بان فترة الإنشاء تقدر بـ 03 سنوات.
- مباني و مرافق بقيمة 500000 دج توزع على سنوات الإنشاء بنسبة 30% في السنة الأولى، 50% في السنة الثانية، 20% في السنة الثالثة.
- أجهزة و معدات بقيمة 200000 دج تنفق في السنة الثالثة.
- دراسات و بحوث متنوعة تقدر بـ 50000 دج تنفق في السنة الأولى للإنشاء.
- مصاريف تأسيس تقدر بـ 20000 دج ينفق نصفها في السنة الأولى و الباقي ينفق بالتساوي في السنتين المتبقيتين.

- تكاليف التشغيل: وتشمل:

- التكلفة المتغيرة للوحدة تقدر بـ 150 دج للوحدة.
- التكاليف الثابتة السنوية تقدر بـ 500000 دج.
- قسط الاهتلاك السنوي يقدر بـ 100000 دج.
- المبيعات: قدرت الكمية المنتجة و المباعة خلال سنوات العمر الإنتاجي لهذا المشروع على النحو التالي: 7500 طن لكل سنة و خلال 03 سنوات الأولى و 900 طن لكل سنة للسنوات المتبقية. كما حدد سعر البيع بـ 500 دج/طن.
- القيمة المتبقية للمشروع في نهاية عمره الافتراضي تقدر بـ 100000 دج.
- المشروع يخضع لضريبة على الأرباح تقدر بـ 25%.

المطلوب: 1- إعداد جدول التدفقات الاستثمارية.

2- إعداد جدول التدفقات النقدية لسنوات العمر الإنتاجي لهذا المشروع و المقدر بـ 05 سنوات.

التمرين الثاني: تمثل البيانات التالية دراسة الجدوى الاقتصادية لأحد المشاريع الاستثمارية، حيث يتطلب هذا

المشروع تكاليف استثمارية كالتالي:

- عقارات بقيمة 900000 دج.
- آلات بقيمة 2000000 دج.

في أعلى طاقة إنتاجية لهذا المقترح كانت تكاليف التشغيل السنوية كما يلي:

- مواد أولية 100000 دج.
- ساعات عمل متغيرة 4000 دج.
- أجور و رواتب 4000 دج.

- مصاريف نقل 21000 دج.

- تكاليف أخرى ثابتة 11000 دج.

وفق هذه المعطيات فإن المشروع ينتج و يبيع سنويا 25000 جهاز بسعر 80 دج للجهاز، و كانت الطاقة الإنتاجية للمشروع 50% خلال 04 سنوات الأولى، و 90% للسنة الأخيرة من عمر المشروع.

- تقدر قيمة الضرائب على الأرباح بـ 50%

- يتم حساب قيمة اهتلاك الآلات باستخدام طريقة القسط الثابت.

المطلوب:

- إعداد جدول إيرادات المبيعات.

- إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية.

التمرين الثالث: لقد اوجد مستثمر أجنبي بديلين لإنتاج سلعة ما و كانت البدائل كما يلي:

البديل 01: الحصول على موقع عن طريق الإيجار و يتمتع المشروع بإعفاء من الضرائب طوال حياته و قد كانت التدفقات النقدية المقدرة كما يلي:

1 - التكاليف الاستثمارية تقدر بـ 400.000 دج تنفق بكاملها في السنة الأولى للإنشاء.

2 - تكاليف التشغيل السنوية 400.000 دج.

3 - الإيرادات النقدية السنوية 600.000 دج.

البديل 02: و كانت تدفقاته النقدية المقدرة كما يلي:

1 - يتم تملك الأراضي بتكلفة إضافية قدرها 320.000 دج تدفع سنة الإنشاء، منها 300.000 دج أصول ثابتة قابلة للاهتلاك بمعدل 10% سنويا.

2 - تكاليف التشغيل السنوية منخفضة عن البديل الأول بمقدار 70.000 دج.

3 - الإيرادات الجارية الكلية ترتفع بمبلغ 90.000 دج سنويا عن البديل 01.

4 - إعفاء من الضرائب لمدة 05 سنوات ثم تفرض الضريبة بعد ذلك بمعدل 32% من صافي الربح.

المطلوب: إعداد جدول التدفقات النقدية ابتداء من سنة الإنشاء حتى السنة 07 للتشغيل.

التمرين الأول: إذا توفرت لديك المعلومات التالية عن البدائل أو المشروعات (أ، ب، ج):

التدفقات النقدية السنوية الصافية				التكاليف الاستثمارية	البدائل
25	25	25	25	100	البديل أ
80	10	20	70	100	البديل ب
50	20	20	50	100	البديل ج

المطلوب: حدد أي من البدائل هو الأفضل و ذلك باستخدام معيار فترة الاسترداد؟

التمرين الثاني: تريد شركة الياسمين ضخ استثمار نقدي في مشروع قدرت تكاليفه الأساسية بـ 200000 (ون).

حيث من المتوقع أن يحقق تدفقات نقدية خلال السنوات الأربعة القادمة على التوالي: 88000؛ 81000؛ 74000؛ 57000 (ون).

المطلوب: الإجابة على الأسئلة الآتية:

1- بناء على هذه المعطيات: ما هو القرار الاستثماري لهذا المشروع وفق معيار فترة الاسترجاع إذا علمت أن الشركة حددت مسبقاً بأن المشروع يعتبر مقبولاً لديها إذا أمكن استرجاع قيمته في فترة لا تتجاوز ثلاثة سنوات؟

2- يفترض أن معيار معدل العائد المحاسبي أنسب لتقييم هذا الاستثمار، حيث يعتبر مقبول إذا تجاوز المعدل لقياسي والمقدر بـ 25%؟.

التمرين الثالث: إذا توفرت لديك المعلومات التالية عن البدائل أو المشروعات (أ، ب، ج):

المعلومات	المشروع أ	المشروع ب	المشروع ج
التكلفة الاستثمارية الأولية	65000	46000	59000
القيمة التصفوية	15000	10000	14000
العمر الإنتاجي (سنة)	5	4	3
صافي التدفقات النقدية السنوية قبل الاهتلاك والضرية	25000	15000	20000

فإذا علمت أن الطريقة المتبعة لاحتساب الإهلاك هي طريقة القسط الثابت (كل التكاليف الاستثمارية قابلة للاهلاك)، وأن معدل الضرائب على الأرباح يقدر بـ 20% بدأ بالسنة الثالثة لكل المشاريع.

المطلوب: حساب فترة الاسترداد لكل البدائل، و اختيار أفضل بديل حيث أن المدة التحكيمية 03 سنوات.

التمرين الرابع: تدرس مؤسسة اسمنت مجموعة اقتراحات بديلة بشأن تشفير خط إنتاجي جديد وفيما يلي البيانات التي قدمتها الإدارة الهندسية للمؤسسة لاستخدامها بين العروض المختلفة والتي تلقتها وكانت مقبولة من الناحية الفنية.

القيم ب (ألف دينار):

المشروع 03	المشروع 02	المشروع 01	البيانات
500	340	240	التكلفة الأصلية (ألف دينار)
5	4	3	العمر الإنتاجي
180	145	100	صافي الربح السنوي قبل الإهلاك والضرائب

إذا علمت أن المؤسسة تستخدم طريقة الإهلاك الثابت ومعدل الضريبة 25%

المطلوب: المفاضلة بين العروض الثلاثة باستخدام معيار DR، ثم بـ TRC . $i = 10\%$

التمرين الخامس:

بافتراض معدل الخصم 10% أحسب القيمة الحالية للتدفقات النقدية التالية:

1- في نهاية السنة الأولى: \$1000

في نهاية السنة الثانية: \$3000

في نهاية السنة الثالثة: \$5000

2- في نهاية كل سنة لمدة 3 سنوات: \$3000

3- في نهاية السنة الأولى: \$5000

في نهاية السنة الثانية: \$3000

في نهاية السنة الثالثة: \$1000