

السلسلة رقم 02 : سياسة الإستثمار في المؤسسة.

- التمرين الأول: تحاول شركة تقييم ثلاثة بدائل (قرارات) إستثمارية في رأس المال العامل هي:
- سياسة جريئة (مجازفة أو هجومية): إستثمار 350 ألف دج في الأصول المتداولة.
 - سياسة معتدلة : إستثمار 400 ألف دج في الأصول المتداولة.
 - سياسة متحفظة: إستثمار 450 ألف دج في الأصول المتداولة.
- وإذا توفرت لديك المعلومات التالية:

المبلغ (دج)	البيان
200.000	الخصوم المتداولة
300.000	الأصول الثابتة
1.000.000	المبيعات المتوقعة
100.000	صافي ربح العمليات

- المطلوب:

- 01 - فإذا فرضنا ثبات مستوى المبيعات في كل من السياسات الثلاثة، حاول تقييم السياسات الثلاثة؟.
- 02 - لخص ما تحصلت عليه من نتائج في جدول؟.

- التمرين الثاني: إذا كانت لديك معطيات عن إحدى الشركات يوضحها الجدول التالي:

البيان	السياسة 01	السياسة 02	السياسة 03
الأصول الثابتة	100.000	100.000	100.000
الأصول المتداولة	100.000	100.000	100.000
قروض ق. أ. (10 %)	-	500.000	100.000
قروض ط. أ. (15 %)	100.000	500.000	-
حقوق الملكية	100.000	100.000	100.000
المبيعات المتوقعة	200.000	200.000	200.000

- المطلوب: قيم السياسات الثلاثة إذا علمت أن الضرائب: 20 % والأرباح قبل الفوائد والضرائب: 20 % من المبيعات المتوقعة؟.
- التمرين الثالث: حدد فترة الإسترداد للمشروع الإستثماري الذي مدته أربع سنوات المبين تدفقاته النقدية السنوية وقيمة الإستثمار الأولي في الجدول أدناه:

السنة	0	1	2	3	4
التدفق النقدي السنوي (دج)	(21.000)	6.000	6.000	6.000	6.000

- **التمرين الرابع:** حدد فترة الإسترداد للمشروع الإستثماري الذي مدته خمس سنوات المبين تدفقاته النقدية السنوية علما أن مبلغ الإستثمار الأولي هو 30.000 دج،:

السنة	1	2	3	4	5
التدفق النقدي السنوي (دج)	5.188	9.344	13.500	13.500	5.188

- **التمرين الخامس:** تريد إحدى المؤسسات المفاضلة بين بديلين إستثمارين يتمثلان في شراء آلتين بطريقة معدل العائد المحاسبي، يتطلب البديل الأول والثاني إستثمارا مبدئيا قدره 20.000 دج و 28.000 دج على التوالي ويبلغ العمر الافتراضي للبديلين أربع سنوات، فإذا كانت الأرباح المحاسبية الصافية المتوقعة لكلا المشروعين موضحة في الجدول في الصفحة الموالية، ما هو البديل الذي تختاره المؤسسة إذا علمت أنه لا يوجد قيمة الخردة للبديلين الإستثماريين؟.

السنة	1	2	3	4
الربح المحاسبي الصافي المتوقع للبديل الأول (دج)	2.000	2.000	2.000	2.000
الربح المحاسبي الصافي المتوقع للبديل الثاني (دج)	1.000	1.500	3.000	5.000

- **التمرين السادس:** يتوفر لدى إحدى المؤسسات بديل إستثماري عمره الافتراضي 4 سنوات تبلغ تكلفته الأولية 100.000 دج، فإذا كانت التدفقات النقدية السنوية الصافية لهذا المشروع موضحة في الجدول أدناه، فهل تقبل المؤسسة بهذا البديل الإستثماري بإستخدام طريقة القيمة الصافية الحالية، علما أن تكلفة رأس المال (معدل الخصم) تقدر بـ: 10 %، والقيمة المتبقية له هي 5.000 دج.

السنة	1	2	3	4
التدفقات النقدية الصافية السنوية (دج)	40.000	45.000	30.000	30.000

- **التمرين السابع:** يتوفر لدى إحدى المؤسسات بديل إستثماري عمره الافتراضي 4 سنوات تبلغ تكلفته الأولية 100.000 دج، فإذا كانت التدفقات النقدية السنوية الصافية لهذا المشروع موضحة في الجدول أدناه، فهل تقبل المؤسسة بهذا البديل الإستثماري بطريقة مؤشر الربحية، علما أن تكلفة رأس المال (معدل الخصم) تقدر بـ: 10 %، والقيمة المتبقية له هي 5.000 دج.

السنة	1	2	3	4
التدفقات النقدية الصافية السنوية (دج)	40.000	45.000	30.000	30.000

- **التمرين الثامن:** تريد مؤسسة الاستثمار في أحد المشروعين في وضعية تسودها المخاطرة لمدة سنة واحدة، تكلفة رأس المال (معدل الخصم) 12 %، فأَي المشروعين تختار المؤسسة على أساس التوقع الرياضي لصافي القيمة الحالية إذا كانت لديك معطيات الجدول الآتي:

المشروع الأول		المشروع الثاني		الوضعية الاقتصادية
الاحتمال	Cfn ₁ (مليون دج)	الاحتمال	Cfn ₂ (مليون دج)	
40 %	22,8	35 %	30,2	عادية
35 %	28,7	42 %	43,6	رواج
25 %	17,3	23 %	16,1	كساد
18		25		رأس المال الإبتدائي (مليون دج)
10 سنوات		10 سنوات		العمر المتوقع للمشروع

- **التمرين التاسع:** ترغب مؤسسة صناعية في الإختيار بين آلتين إنتاجيتين بطريقة الإنحراف المعياري، تكلفة كل آلة تقدر بـ: 100.000 دج والعمر المتوقع لهما هو 05 سنوات وتكلفة رأس المال هي 10 %، وكانت التدفقات النقدية الصافية لغرض المفاضلة بينهما مبينة في الجدول التالي:

الحالة الإقتصادية	الإحتمال (%)	التدفقات النقدية الصافية (دج)	
		الآلة الأولى	الآلة الثانية
رواج	25	8.000	9.000
إستقرار	50	6.000	6.000
كساد	25	4.000	3.000

- **التمرين العاشر:** أمام مؤسسة بديلان للإستثمار يتطلب كل منهما مبلغ 10.000 دج ويبلغ العمر الافتراضي لهما 08 سنوات، يتوقع أن يحقق البديل الأول مكاسب نقدية سنوية مقدارها 2.000 دج بمعامل اختلاف صفر بينما يحقق البديل الثاني 2.200 دج بمعامل اختلاف 0,15، وتقدر تكلفة رأس المال بـ 10% (أي معدل العائد المرغوب فيه)، وقد قدرت المؤسسة أن علاوة المخاطرة لمعامل 0,15 من المخاطرة يساوي 4 %، وباستخدام طريقة معدل الخصم المعدل بالمخاطرة أي البديلين تختار المؤسسة في حالة عدم الأخذ في الاعتبار عنصر المخاطرة، وفي حالة الأخذ في الاعتبار عنصر المخاطرة لحساب صافي القيمة الحالية؟.

- **التمرين الحادي عشر:** ليكن لديك مشروع إستثماري لديه التدفقات النقدية عبر عمره المتوقع موضحة في الجدول التالي:

السنة	0	1	2	3
التدفقات النقدية الصافية السنوية (ألف دج)	- 100	60	80	50

المطلوب:

- أحسب صافي القيمة الحالية بمعدل الخصم الخالي من المخاطرة ($r=10\%$).

- أحسب صافي القيمة الحالية بطريقة المعدل المؤكد بإعتبار أن معامل التحويل ثابت ويساوي 95 %.

- **التمرين الثاني عشر:** يحتوي أحد المشاريع الإستثمارية على المتغيرات التالية: تكلفته بـ: 1.000.000 دج، كمية المبيعات السنوية 600.000 وحدة، سعر بيع الوحدة 04 دج، تكلفة الوحدة 03 دج، مدة حياة المشروع 05 سنوات، ويفترض وجود إحتمال لإنخفاض سعر بيع الوحدة بنسبة 30 % وزيادة كمية المبيعات بنسبة 20 % نتيجة لإنخفاض السعر، وإنخفاض تكلفة الوحدة بـ 10 % إذا كان معدل تكلفة رأس المال هو 12 %، وعليه حاول إختبار حساسية صافي القيمة الحالي للمشروع؟.

- **التمرين الثالث عشر:** تواجه إحدى المؤسسات مشكلة المفاضلة بين بديلين إستثماريين لإنتاج معلبات مربى الفواكه، حيث تبلغ التكلفة المبدئية لكل منهما 8.000 دج والعمر المتوقع لهما 03 سنوات، تكلفة رأس المال هي 10 %، وبناء على دراسات وتحليلات معينة قدرت التدفقات النقدية للبديلين في ظل ظروف إقتصادية مختلفة وإحتمالات تحقق هذه التدفقات ضمن الجدول الآتي:

الظروف الإقتصادية	الإحتمال	التدفق النقدي للبديل الأول (دج)	التدفق النقدي للبديل الثاني (دج)
رواج	0,25	5.000	14.000
إستقرار	0,5	4.000	4.000
كساد	0,25	3.000	0

المطلوب: أي البديلين تختار المؤسسة في حالة لجوئها إلى طريقة شجرة القرار؟.

- **التمرين الرابع عشر:** بسبب الظروف المستقبلية غير المستقرة للسوق (ظروف المنافسة) تتردد إحدى المؤسسات بين ثلاث بدائل إستثمارية هي:

- البديل الأول: إطلاق منتج جديد بديل للمنتج الحالي؛
- البديل الثاني: القيام بحملة إعلانية واسعة للمنتج الحالي؛
- البديل الثالث: فتح نقاط بيع جديدة.

فإذا علمت أن العوائد المتوقعة من كل بديل وكذا ظروف المنافسة المتوقعة هي ممثلة في الجدول التالي:

العوائد الصافية المتوقعة (دج)			البديل الإستثماري
منافسة حادة	منافسة طبيعية	منافسة ضعيفة	
1.200-	2.400	4.500	البديل الأول
900	1.500	2.700	البديل الثاني
600-	3.900	3.000	البديل الثالث

المطلوب: ما هو البديل الأفضل في كل معيار من معايير عدم التأكد التي درستها (معيار التفاؤل 70 % و 50%).