

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 9000 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 المقدرة 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 فان 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 للاهلاك 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.