

## التمرين الأول:

عرض عليك مشروع استثماري و كانت بياناته كالتالي:

- التكلفة الاستثمارية الأولية للمشروع بلغت 1500000 دج، كما أن مدة حياة المشروع تقدر بـ 05 سنوات.
- قدرت تكاليف التشغيل السنوية في حالة استغلال الطاقة بالكامل كما يلي: 30000 دج مواد خام، 200000 دج أجور عمل مباشرة، 50000 دج صيانة دورية، 80000 دج مصاريف إدارية، 30000 دج وقود، 40000 دج مواد تعبئة.
- يتم احتساب الاهتلاك باستخدام طريقة القسط الثابت، مع العلم ان كل التكاليف الاستثمارية قابلة للاهتلاك، قدرت القيمة التصفوية للمشروع في نهاية عمره الافتراضي بـ 300000 دج.
- الطاقة الإنتاجية القصوى للمشروع تقدر بـ 3000 طن، و قدر سعر بيع الطن بـ 400 دج، كما أن نسبة استغلال الطاقة كانت كما يلي: 50% في السنة الأولى و الثانية، 100% في السنة الثالثة و الرابعة، 70% في السنة الخامسة. تقدر نسبة الضرائب على الأرباح بـ 40%.

## المطلوب:

- تصوير جدول التدفقات النقدية للمشروع؟
- تقييم المشروع باستخدام معيار فترة الاسترداد و معيار معدل العائد المحاسبي حيث أن المدة التحكيمية تقدر بـ 03 سنوات، و أن معدل الفائدة السائد في السوق هو 14%؟
- تقييم المشروع باستخدام معيار القيمة الحالية الصافية (VAN)؟

**التمرين الثاني:**

إذا توفرت لديك المعلومات التالية حول المشروعين (أ،ب) كما يلي:

المعلومات	البديل أ	البديل ب
التكاليف الإستثمارية الأولية	10000	20000
تكاليف استثمارية لاحقة:	2000	-
	في بداية السنة 2	في بداية السنة 3
القيمة التصفوية	3000	5000
العمر الإنتاجي	4	6
صافي التدفقات النقدية قبل الاهتلاك والضريبة للسنة:	(2000)	(2000)
	(3000)	(3000)
	15000	10000
	25000	15000
	-	5000
	-	5000

- فإذا علمت أن طريقة حساب الاهتلاك هي طريقة القسط الثابت، حيث أن التكاليف الاستثمارية الأولية فقط هي القابلة للاهتلاك، مع ثبات قيمة التكاليف اللاحقة بعد انتهاء عمرها الافتراضي.

- نسبة الضرائب على الأرباح تقدر بـ 20%، معدل الخصم 15%.  
المطلوب: فاضل بين البديلين على أساس معيار صافي القيمة الحالية (VAN)؟

## التمرين الثالث:

إذا توفرت لديك المعلومات التالية عن البديلين "أ"، و"ب" كما يلي:

المعلومات	البديل الأول	البديل الثاني
- التكلفة الاستثمارية الأولية	10.000	20.000
- تكاليف استثمارية في السنة الثالثة	2.000	3.000
- القيمة التصفوية	1.000	2.000
- العمر الإنتاجي (بالسنوات)	5	5
التدفقات النقدية السنوية الصافية (CFN) للسنة:		
1	3.000	9.000
2	5.000	5.000
3	3.000	5.000
4	4.000	3.000
5	3.000	5.000

فإذا علمت أن معدل الفائدة السائد في السوق هو: 10 %.

**المطلوب:** المفاضلة بين البديلين على أساس القيمة الحالية الصافية (VAN)، ومؤشر القيمة الحالية

(IVAN)، ومؤشر الربحية (IP)؟ ومعدل العائد الداخلي (TRI)؟