

جامعة محمد الصديق بن يحي -جيجل-
كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير
قسم علوم التسيير

السنة أولى ماستر تخصص التسيير المالي للمؤسسات

مقياس: دراسة وتقييم المشاريع الاستثمارية

سلسلة تمارين رقم 04

التمرين الأول

طرح أمام إحدى المؤسسات الانتاجية ثلاث مشاريع استثمارية للمفاضلة بينها العمر الاقتصادي لكل منها 10 سنوات، كما أن كل مشروع يتطلب انفاقاً أولياً قدره : 1000.000 دج، وتوقع المؤسسة حدوث ثلاث حالات مستقبلاً (رواج، كساد، ظروف عادية) يمكن أن تؤثر على التدفقات المتوقعة لكل مشروع، والجدول التالي يوضح التدفقات المتوقعة لنشاط الاستغلال لكل مشروع وفق كل حالة (الوحد ألف دج):

البيان	حالة الرواج	الحالة العادية	حالة كساد
المشروع 1	رقم الاعمال	1200	800
	تكاليف متغيرة	500	400
	ت نا (متضمنة الاهتلاك)	320	280
المشروع 2	رقم الاعمال	1400	900
	تكاليف متغيرة	700	600
	ت نا (متضمنة الاهتلاك)	430	360
المشروع 3	رقم الاعمال	1450	1050
	تكاليف متغيرة	820	750
	ت نا (متضمنة الاهتلاك)	410	340

المطلوب:

- 1- إذا علمت أن معدل تكلفة الاموال هو 10% وأن قسط الاهتلاك السنوي لكل مشروع هو 100.000 دج، أحسب صافي القيمة الحالية لكل مشروع عند كل حالة، وإعداد مصفوفة العوائد المتوقعة؛ (المؤسسة معفية من الضرائب)
- 2- ما هو المشروع الافضل حسب معيار LAPLACE؟
- 3- ما هو المشروع الافضل حسب معيار Wald؟
- 4- ما هو أفضل مشروع حسب معيار التفاؤل؟
- 5- ما هو أفضل مشروع حسب معيار هيرويز عما أن معامل التفاؤل $\alpha = 0,6$ ؟
- 6- ما هو أفضل مشروع حسب معيار SAVAGE؟

التمرين الثاني:

الجزء الأول: تُفاضل إحدى المؤسسات بين ثلاث بدائل استثمارية العمر الافتراضي لكل بديل هو 04 سنوات، فيما يلي معلومات حول البدائل الثلاثة:
- البديل الأول: يتطلب شراء تجهيزات انتاج تقدر بـ 100.000 دج عمرها الافتراضي 04 سنوات، رقم الاعمال المتوقع والتكاليف المتغيرة موضحة في الجدول التالي:

البيان	السنة	01	02	03	04
رقم الأعمال		200.000	250.000	350.000	150.000
التكاليف المتغيرة		120.000	130.000	180.000	90.000

- كما قُدرت التكاليف الثابتة بـ 80.000 دج سنويا (متضمنة الاهتلاكات)، كما يتطلب هذا المشروع احتياجات في رأس المال العامل تقدر بـ 36 يوم من رقم الأعمال؛

- البديل الثاني: يتطلب انفاقا استثماريا يقدر بـ 120.000 دج، يتم إنفاق 100.000 دج خلال بداية السنة الأولى والباقي في بداية السنة الثانية، من المتوقع أن يحقق هذا المشروع تدفقات نقدية سنوية صافية تساوي 60.000 دج خلال مدة حياة المشروع، كما يتطلب هذا المشروع احتياجات في رأس المال العامل خلال السنة الأولى تقدر بـ 10.000 دج.

- البديل الثالث: يتطلب انفاقا استثماريا يقدر بـ 150.000 دج تُنفق في بداية السنة الأولى، من المتوقع ألا يحقق أي تدفقات نقدية صافية خلال السنة الأولى والثانية، في حين يُتوقع تدفقات نقدية صافية خلال السنة الثالثة والرابعة تقدر بـ 100.000 دج و180.000 دج على التوالي. المطلوب: إذا علمت أن معدل تكلفة الأموال هو 8% وأن معدل الضرائب هو 25%، أحسب كل من صافي القيمة الحالية VAN ومؤشر الربحية IP، وما هو أفضل بديل بالنسبة للمؤسسة؟ ولماذا؟

الجزء الثاني: على افتراض أن المؤسسة تتوقع مستقبلا حدوث ثلاث حالات E_1, E_2, E_3 تؤثر على التدفقات النقدية (cfi) للبدائل الثلاثة كما يلي:

- إذا وقعت الحالة E_1 فإن التدفقات النقدية للبدائل الثلاثة تبقى كما هي في الجزء الأول من التمرين؛

- إذا وقعت الحالة E_2 فإن التدفقات النقدية للبديل الأول سترتفع بـ 5000 دج، في حين التدفقات النقدية للبديل الثاني ستنخفض بـ 2000 دج، أما تدفقات البديل الثالث فتبقى ثابتة؛

- إذا وقعت الحالة E_3 فإن تدفقات البديل الأول والثاني ستنخفض بـ 3000 دج و 10.000 دج على التوالي أما تدفقات البديل الثالث فستصبح 65.000 دج سنويا.

المطلوب: 1- أحسب صافي القيمة الحالية لكل بديل عند كل حالة (معدل تكلفة الأموال 8%)؛

2- إعداد مصفوفة الأسف Matrice des regrets؛

3- ما هو أفضل بديل حسب معيار SAVAGE؟

أستاذ المقياس: عمر بوجميلة