

تمارين حول طرق تقييم المشاريع الإستثمارية في حالة المخاطرةالتمرين الأول:

تقوم إحدى الشركات الصناعية بالمفاضلة بين استثمارين متبادلين ، تبلغ التكلفة الاستثمارية لكل مشروع 2500 ألف دج ، و يبلغ العمر المتوقع لكل مشروع 3 سنوات ، وتتصف التدفقات النقدية لكل من المشروعين بعدم التأكد ، وفيما يلي بيان التدفقات النقدية واحتمالات تحققها لكل مشروع :

وق: ألف دج

المشروع "ب"		المشروع "أ"	
التدفق النقدي	الاحتمال	التدفق النقدي	الاحتمال
0	20%	2400	20%
3000	60%	3000	60%
7500	20%	3600	20%

وقد قررت الشركة استخدام معدل خصم يساوي 10%

المطلوب: قدم تقييما للمشروعين باستخدام:

1- صافي القيمة الحالية المتوقعة،

2- معامل الخطر (الانحراف المعياري)،

التمرين الثاني:

نفرض أنك تفكر في استثمار مبلغ قدره 100.000 دج في مشروع يتوقع تحقيق تدفقات نقدية على مدى 5 سنوات المقبلة بناء على ثلاث حالات ممكنة حسب الظروف الاقتصادية ، وقد توفر لديك الخيارين التاليين كما يعرضه الجدولين التاليين:

الخيار الأول:

الاحتمال	التدفق النقدي
30%	40.000
50%	25.000
20%	15.000

الخيار الثاني:

الاحتمال	التدفق النقدي
40%	35.000
40%	28.000
20%	18.000

* إذا علمت أن سعر الخصم هو 10%،

المطلوب:

- ما هو القرار الذي تتخذه؟

* إذا علمت أن سعر الخصم تغيّر ليصبح 8% ،

- ماذا تستنتج؟