

سلسلة الأعمال الموجهة رقم (2)

التمرين الأول

أ/ طرح على مؤسسة ما فرصة استثمارية للتوسع في مشاريعها، وهذا المشروع يتطلب إستثماراً مبدئياً يقدر بـ 75000 وحدة نقدية، ويعطي صافي تدفقات نقدية غير منتظمة خلال عمر إفتراضي يقدر بـ 8 سنوات، كما هو موضح في الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5	6	7	8
التدفقات النقدية	14000	17000	20000	23000	27000	30000	33000	36000

المطلوب:

● أحسب فترة الإسترداد، علماً أن فترة الإسترداد القياسية تقدر بـ 4 سنوات؟.

● ماذا تقرر بشأن هذا المقترح الإستثماري؟.

ب/ غير أن أحد الوسطاء إقترح على المؤسسة مشروعين مختلفين، يتطلب كل واحد منهما إنفاق مبدئي يقدر بـ 100000 وحدة نقدية، وعمر كل واحد منهما يقدر بـ 4 سنوات، ولا تكون لهما قيمة خردة في نهاية العمر الإفتراضي. التدفقات النقدية للمشروعين موضحة في الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4
المشروع الأول	50000	50000	20000	10000
المشروع الثاني	30000	30000	40000	40000

بصفتك ضمن الإدارة المالية، أي المشروعين تختار وفق معيار فترة الإسترداد؟ علماً أن فترة الإسترداد القياسية تساوي 3 سنوات.

التمرين الثاني

تدرس شركة للإسمنت عدة إقتراحات بديلة بشأن تشغيل فرع إنتاجي جديد، وفيما يلي البيانات التي قدمتها الإدارة الهندسية للشركة لاستخدامها في عملية التقييم والمفاضلة بين العروض المختلفة كما هو موضح في الجدول التالي:

البيان	البديل الأول	البديل الثاني	البديل الثالث
التكلفة الإستثمارية (ألف وحدة نقدية)	270	400	600
العمر الإفتراضي (السنوات)	3	4	5
القيمة المتبقية الصافية (ألف وحدة نقدية)	30	60	100
العائد السنوي قبل الإهلاك والضريبة (ألف وحدة نقدية)	100	145	180

المطلوب:

ماهي فترة الإسترداد لكل بديل؟ وماهو البديل الأمثل إذا كانت الضريبة على الدخل تقدر بـ 25%؟ (تستخدم الشركة طريقة القسط الثابت في اهتلاك الآلات).

التمرين الثالث

نفرض شركة (Z) مختصة في إنتاج الأدوية، وترغب هذه الشركة في تقييم إقتراحين متنافسين (X) و (Y)، حيث تبلغ التكلفة المبدئية لكل منهما 20000 وحدة نقدية، ويتولد عن الإقتراح (X) تدفقات سنوية قدرها 8000 وحدة نقدية لمدة 4 سنوات، بينما يتولد عن الإقتراح (Y) تدفقات نقدية سنوية قدرها 5000 وحدة نقدية لمدة 7 سنوات، وأن هذه التدفقات النقدية منتظمة لكل من الإقتراحين.

إذا علمت أن شركة الأدوية تعتقد ضرورة الحصول على عائد يعادل على الأقل تكلفة رأس المال المستخدم في تمويل الإقتراح الإستثماري، وأن تكلفة هذه الأموال هي 10%.

المطلوب: بالإعتماد على معيار فترة الإسترداد لـ **Weingartner** إختار أي المشروعين أفضل؟

— بافتراض أن المشروعين مستقلين، وأن فترة الإسترداد القياسية هي 9 سنوات، ماهي المشاريع المقبولة؟

التمرين الرابع

ليكن لدينا مشروع استثماري يتطلب الحصول على تجهيزات بقيمة 200000 وحدة نقدية، وتقديرات رقم الأعمال المتولد عن نشاط الإستغلال (خلال 5 سنوات المشروع) موضح في الجدول التالي:

السنوات	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
رقم الأعمال	72000	65000	70000	90000	100000

— التكاليف المتغيرة تمثل 7% من رقم الأعمال السنوي، في حين التكاليف الثابتة متضمنة الإهلاك تمثل 30% من قيمة التجهيزات. علماً أنه يمكن التنازل عن قيمة التجهيزات في نهاية العمر الإنتاجي بـ 7000 وحدة نقدية (سعر التنازل الصافي)، وأن الإحتياجات في رأس المال العامل تقدر بـ 8000 وحدة نقدية تخصص في بداية العمر الإنتاجي.

— معدل الضريبة: $\frac{1}{3}$

المطلوب:

— تقدير التدفقات النقدية السنوية الصافية للمشروع؛ وما رأيك في المشروع الإستثماري، علماً أن فترة الإسترداد القياسية 3 سنوات؟

"إني رأيت أنه لا يكتب إنسان كتاباً في يومه إلا قال في غده لو غيّر هذا لكان أحسن ولو زيد كذا لكان يُستحسن، ولو قدّم هذا لكان أفضل ولو تُرك هذا لكان أجمل، وهذا من أعظم العبر وهو دليلٌ على استيلاء النقص على جملة البشر" — العماد الأصفهاني—