

سلسلة الأعمال الموجهة رقم (3)

التمرين الأول

طرح أمام المؤسسة ثلاث مشاريع استثمارية بديلة (X,Y,Z)، ويتطلب كل منها إنفاقا استثماريا مبدئيا قدره: 100000 ون، وقد قدرت التدفقات النقدية السنوية الصافية كما يلي:

السنوات	1	2	3	4	5
X	34000	43000	35000	37000	52000
Y	60000	50000	40000	30000	20000
Z	70000	60000	40000	30000	10000

إذا علمت أن معدل العائد المحاسبي القياسي يساوي 20% وأن المؤسسة تستعمل في إهلاك تجهيزات إنتاجها الطريقة الخطية.

المطلوب:

- ما هو القرار الإستثماري الذي يتعين على هذه المؤسسة إتخاذ بشأن هذه المشاريع؟ ولماذا؟.
- ما هو القرار الإستثماري الذي يتعين اتخاذه وفق معدل العائد المحاسبي لـ Gitman؟

التمرين الثاني

تدرس شركة (X) للإسمنت عدة إقتراحات بديلة بشأن تشغيل خط إنتاجي جديد. وفيما يلي البيانات التي قدمتها إليك الإدارة المالية الهندسية للشركة لاستخدامها في المفاضلة بين العروض المختلفة التي تلقتها والتي حازت قبولها من الناحية الفنية.

الوحدة: 1000 ون

البيان / الخط الإنتاجي	D	C	B	A
تكلفة الشراء	450	500	550	600
القيمة المتبقية الصافية في نهاية الحياة الإنتاجية	0	50	100	100
الزيادة في الأصول المتداولة (الإستثمار اللاحق)	50	100	150	150
التدفقات النقدية السنوية قبل الإهلاك والضريبة	100	120	130	150

إذا علمت أن الحياة الإنتاجية لجميع هذه الآلات 10 سنوات، وأن الشركة تستخدم طريقة القسط الثابت في حساب قسط الإهلاك، وأن معدل الضريبة على الدخل يقدر بـ 25%.

المطلوب:

- المفاضلة بين العروض المقترحة باستخدام معيار معدل العائد المحاسبي (TRC).

التمرين الثالث

ترغب الإدارة العليا في شركة النسيج لشراء تجهيزات حديثة، وبعد طرح العطاء، استطاعت أن تحصل على ثلاث عروض من بعض الشركات العالمية المتخصصة، وقد تضمنت تلك العروض المعلومات الموضحة في الجدول التالي:

البيان	البديل الأول	البديل الثاني	البديل الثالث
تكلفة الإستثمار الأولية	18000	24000	30000
القيمة المتبقية الصافية (الخردة)	4000	5000	6000
العمر الإنتاجي	4	5	6
التدفقات التقديرية السنوية	-	-	-
N+1	5000	3000	4000
N+2	7000	2000	3000
N+3	0	8400	0
N+4	8000	0	2000
N+5	-	3000	4000
N+6	-	-	10000

المطلوب:

- حدد أي البدائل أفضل وفق معيار معدل العائد المحاسبي؟ ورتبها حسب أفضليتها.
- أي البدائل مقبول اقتصاديا، علما أن معدل تكلفة التمويل 8%.

التمرين الرابع

إستلمت الإدارة المالية لإحدى المؤسسات خمسة مشاريع إستثمارية من أجل إعداد دراسة تقييمية لها في ظل المعلومات التالية:

المشروع	الإفقاق الإستثماري المبدئي	التدفق السنوي الصافي
A	40000	3000
B	40000	5000
C	40000	4000
D	40000	7000
E	40000	6000

إذا علمت أن مدة الحياة الإقتصادية للمشاريع السابقة هي 10 سنوات، فترة الإسترداد القياسية هي 8 سنوات، ومعدل العائد المحاسبي القياسي هو 5%.

المطلوب: قيم ورتب المشاريع السابقة حسب طريقة فترة الإسترداد ومعدل العائد المحاسبي، مع إسداء النصائح اللازمة للمؤسسة كون المشاريع مستقلة أو بديلة.

" إقرأ كتابا جيدا ثلاث مرات، أنفع لك من أن تقرأ ثلاث كتب جيدة " - عباس العقاد -