



جامعة وهران 2 - محمد بن أحمد -
كلية العلوم الاقتصادية، التجارية وعلوم التسيير
قسم: العلوم المالية والمحاسبة
السنة الثالثة: تخصص: مالية ومحاسبة

أعمال موجهة (TD) مقياس تقييم المشاريع

من إعداد:

أستاذ التعليم العالي

د. بلقايد براهيم

السنة الجامعية: 2024/2023

بطاقة أعمال موجهة رقم (01)

(معايير تقييم المشاريع في حالة التأكد التي لا تأخذ بعين الاعتبار القيمة الزمنية للنقود)

التمرين (01): نفرض أنه لديك المشاريع التالية:

- المشروع A: تكلفته المبدئية 2500 و.ن، مدة حياته 5 سنوات، يعطي تدفقات نقدية سنوية ثابتة 800 و.ن
- المشروع B: تكلفته المبدئية 200 و.ن، مدة حياته 3 سنوات، يعطي تدفقات نقدية سنوية ثابتة 100 و.ن
- المشروع C: تكلفته المبدئية 15000 و.ن، مدة حياته 7 سنوات، يعطي تدفقات نقدية سنوية ثابتة 5000 و.ن
- المشروع D: تكلفته المبدئية 1000 و.ن، مدة حياته 4 سنوات، يعطي تدفقات نقدية سنوية ثابتة 200 و.ن

المطلوب:

1- ما هي فترة استرداد رأس المال لكل مشروع (DRCI)؟

2- ما هو المشروع الذي ستختاره؟

التمرين (02): يوضح الجدول الموالي (04) مشاريع، مدة حياتها 5 سنوات، ومبلغ الاستثمار والتدفقات النقدية السنوية:

المشروع	I_0	CF_1	CF_2	CF_3	CF_4	CF_5
A	14000	5300	4500	4000	3000	4900
B	2000	220	300	700	750	900
C	11000	8000	7000	6000	5000	4000
D	2570	1000	1200	900	900	900

المطلوب:

1- المفاضلة بين المشاريع الاستثمارية المقترحة باستخدام معيار فترة استرداد رأس المال (DRCI)؟

2- المفاضلة بين المشاريع الاستثمارية المقترحة باستخدام معيار مردودية الوحدة النقدية (r)؟

3- ماذا تستنتج؟

التمرين (03): طلب منك المفاضلة بين المشاريع الموضحة في الجدول باستعمال معيار فترة استرداد رأس المال (DRCI)

المشروع	I_0	CF_1	CF_2	CF_3	CF_4	CF_5
A	15000	5000	5000	5000	999	1
B	15000	5000	5000	5000	1	999
C	15000	5000	5000	5000	10000	20000

- ماذا تلاحظ؟ وماذا تستنتج؟

التمرين (04): طلب منك المفاضلة بين المشاريع الموضحة في الجدول باستعمال معيار مردودية الوحدة النقدية (r):

المشروع	I_0	CF_1	CF_2	CF_3	CF_4	CF_5
A	100000	30000	30000	30000	30000	30000
B	10000	5000	4000	3000	2000	1000
C	1000	100	200	300	400	500
D	100	60	60	30	-	-
E	10	7.5	7.5	-	-	-

- ماذا تلاحظ؟ وماذا تستنتج؟

التمرين (05): يوضح الجدول الموالي مشروعين، مدة حياتهما 4 سنوات، ومبلغ الاستثمار في السنة (0)، ويبين كذلك التكاليف

الكلية والإيرادات المتوقعة لكل سنة:

المشروع A			المشروع B		
I_0	التكاليف الكلية المتوقعة	الإيرادات المتوقعة	I_0	التكاليف الكلية المتوقعة	الإيرادات المتوقعة
210000	192500	210000	280000	190000	210000
1	220500	252000		214000	252000
2	220500	252000		214000	252000
3	220500	252000		214000	252000
4					

المطلوب: المفاضلة بين المشروعين الاستثماريين باستعمال معيار معدل العائد المحاسبي (TRC) علماً أن الضرائب على الأرباح

25 %؟

بطاقة أعمال موجهة رقم (02)

(معايير تقييم المشاريع في حالة التأكد التي تأخذ بعين الاعتبار القيمة الزمنية للنقود)

التمرين (06): لإحدى المؤسسات الاختيار بين التين للإنتاج، والمعلومات موضحة كما يلي:

طبيعة المعلومات	الألة (A)	الألة (B)
ثمن الشراء I_0	750.000 دج	900.000 دج
العمر الانتاجي	5 سنوات	5 سنوات
القيمة المتبقية VR	40.000 دج	0 دج
التدفقات النقدية السنوية: CF annuelle	160.000 دج للسنتين الأوليتين و 420.000 دج للسنوات الثلاثة الباقية	350.000 دج لكل سنة

المطلوب: وفق معيار القيمة الحالية الصافية (VAN)، ما هي الألة التي ستختارها هذه المؤسسة إذا علمت أن معدل التحيين 10%؟

التمرين (07): قام مسير المؤسسة بدراسة امكانيتين:

- اقتناء شاحنة نقل عادية (A) ب: 1.600.000 دج.

- اقتناء شاحنة نقل ممتازة (B) ب: 2.000.000 دج.

أعدت دراسة الجدوى الاقتصادية للمشروعين من قبل المصالح المختصة في المؤسسة وخلصت الى:

شاحنة نقل ممتازة (B)		شاحنة نقل عادية (A)		N
الاييرادات المتوقعة	التكاليف المتوقعة باستثناء الاهتلاكات والضرائب	الاييرادات المتوقعة	التكاليف المتوقعة باستثناء الاهتلاكات والضرائب	
1.600.000	910.000	1.300.000	859.000	1
1.580.000	945.000	1.400.000	925.000	2
1.560.000	962.000	1.450.000	935.000	3
1.550.000	990.000	1.460.000	935.000	4
1.520.000	1.025.000	1.500.000	960.000	5

المطلوب: قم بالمفاضلة بين المشروعين باستعمال معيار القيمة الحالية الصافية (VAN)؟ علما أن: المؤسسة تطبق اهتلاكا خطيا، معدل الضرائب على الارباح 25%، معدل التحيين 08%.

التمرين (08): بصفتك مخطط للاستثمار في إحدى المؤسسات، وقد طلب منك اجراء دراسة مالية قصد تحديد أفضل بديل من بين البدائل المتاحة أمام ادارة المؤسسة، واليك فيما يلي ملخصا عن كل بديل:

طبيعة المعلومات	البديل الاول (معدات الانتاج مستوردة)	البديل الثاني (معدات الانتاج محلية)
تكلفة المعدات	1.000.000 دج	700.000 دج
العمر الانتاجي	5 سنوات	5 سنوات
الاييرادات السنوية المتوقعة	400.000 دج	360.000 دج
التكاليف السنوية المتوقعة باستثناء الاهتلاكات والضرائب	60.000 دج	84.000 دج

المطلوب: بافتراض أن المؤسسة تطبق الاهتلاك الخطي وأن معدل الضرائب على الارباح 25%، وأن معدل التحيين 10%، طلب منك ما يلي:

- 1- هل تنصح ادارة المؤسسة باختيار معدات الانتاج المستوردة أو المحلية اعتمادا على معيار القيمة الحالية الصافية (VAN)؟
- 2- اعتمادا على معيار مؤشر الربحية (IP) بما تنصح المؤسسة؟
- 3- اعتمادا على معيار معدل العائد الداخلي (TRI) بما تنصح المؤسسة بافتراض أن معدلات الخصم تبدأ بمعدل 10% ثم 25%؟
- 4- ماذا تستنتج؟

التمرين (09):

ترغب مؤسسة في اقتناء تجهيزات جديدة لتوسيع نشاطها الانتاجي، وأمامها اختياراتين، وبعد دراسات الجدوى الاقتصادية التي قامت بها المؤسسة خلصت الى ما يلي:

طبيعة المعلومات	التجهيز (A)	التجهيز (B)
تكلفة الشراء	200.000 دج	280.000 دج
العمر الانتاجي	4 سنوات	4 سنوات
القيمة المتبقية	20.000 دج	00
سعر البيع للوحدة	21 دج	21 دج
تكلفة الوحدة باستثناء الاهتلاكات	14 دج	12 دج

أما الكميات المتوقعة للإنتاج لكل تجهيز خلال السنوات الاربعة كما يلي:

السنوات	1	2	3	4
الكمية المتوقعة	10.000 وحدة	12.000 وحدة	12.000 وحدة	12.000 وحدة

المطلوب:

- 1- ما هو التجهيز الذي ستختاره انطلاقا من معيار فترة استرداد رأس المال (DRCI)؟
- 2- ما هو التجهيز الذي ستختاره انطلاقا من معيار القيمة الحالية الصافية (VAN)، علما أن المؤسسة تطبق الاهتلاك الخطي وأن معدل الضرائب على الارباح 25%، وأن معدل التحيين 10%؟
- 3- ما هو التجهيز الذي ستختاره انطلاقا من معيار مؤشر الربحية (IP)؟
- 4- ماذا تستنتج؟

بطاقة أعمال موجهة رقم (03)
(معايير تقييم المشاريع في حالة المخاطرة)

التمرين (10):

نفرض أن هناك مشروعين استثماريين، يتطلب كل منهما إنفاقا استثماريا قدره ب 100.000 و.ن، وأن العمر الإنتاجي لكل منهما يقدر ب 5 سنوات، وقد تم تقدير القيم الحالية الصافية، مع العلم أن معدل التحويل يساوي 10%، وذلك وفقا للجدول التالي:

القيم الحالية الصافية

الحالات المتوقعة	احتمال	المشروع الأول	المشروع الثاني
الزواج	25%	8.000	9.000
الإستقرار	50%	6.000	6.000
الكساد	25%	4.000	3.000

المطلوب:

- 1- المفاضلة بين المشروعين الاستثماريين باستعمال معيار التوقع الرياضي للقيمة الحالية الصافية؟
- 2- المفاضلة بين المشروعين الاستثماريين باستعمال معيار الانحراف المعياري للقيمة الحالية الصافية؟

التمرين (11):

لنفترض أن الاستثمار المبدئي لأحد المشاريع هو 15.000 و.ن، أما التدفقات النقدية السنوية المتوقعة واحتمالاتها على مدى العمر المتوقع لهذا المشروع وهو 3 سنوات، مع العلم أن معدل التحويل يساوي 10%، فهي كالتالي:

السنة الأولى		السنة الثانية		السنة الثالثة	
P_i	CF_1	P_i	CF_2	P_i	CF_3
0.10	4.500	0.10	3.000	0.10	1.500
0.25	6.000	0.25	4.500	0.25	3.000
0.30	7.500	0.30	6.000	0.30	4.500
0.25	9.000	0.25	7.500	0.25	6.000
0.10	10.500	0.10	9.000	0.10	7.500

المطلوب:

- هل يمكن قبول المشروع عند استعمال معيار التوقع الرياضي للقيمة الحالية الصافية؟

التمرين (12):

نفرض أن هناك مشروعين استثماريين، يتطلب كل منهما إنفاقا استثماريا قدره ب 1.000 و.ن، وأن العمر الإنتاجي لكل منهما يقدر ب 3 سنوات، وقد تم تقدير التدفقات النقدية السنوية، مع العلم أن معدل التحويل يساوي 10%، وذلك وفقا للجدول التالي:

المشروع الأول:

السنة الأولى		السنة الثانية		السنة الثالثة	
P_i	CF_1	P_i	CF_2	P_i	CF_3
0.30	600	0.40	500	0.50	550
0.40	700	0.30	600	0.30	600
0.30	800	0.30	700	0.20	650

المشروع الثاني:

السنة الأولى		السنة الثانية		السنة الثالثة	
P_i	CF_1	P_i	CF_2	P_i	CF_3
0.25	300	0.30	500	0.40	400
0.50	600	0.40	800	0.30	600
0.25	900	0.30	1.000	0.30	700

المطلوب:

- 1- المفاضلة بين المشروعين الاستثماريين باستعمال معيار الانحراف المعياري للقيمة الحالية الصافية؟
- 2- المفاضلة بين المشروعين الاستثماريين باستعمال معيار معامل الاختلاف؟

بطاقة أعمال موجهة رقم (04)
(معايير تقييم المشاريع في حالة عدم التأكد)

التمرين (13):

ليكن لدينا مصفوفة القرار لثلاثة بدائل حسب القيمة الحالية الصافية لها تبع لثلاثة حالات طبيعية، كما هي موضحة في الجدول التالي:

الحالة 3	الحالة 2	الحالة 1	حالات الطبيعة Y
			البدائل X
600	800	1.000	المشروع 1
1.000	700	1.200	المشروع 2
1.100	900	500	المشروع 3

المطلوب:

- 1- ما هو أفضل اختيار حسب معيار لابلاس Laplace ؟
- 2- ما هو أفضل اختيار حسب معيار والد (Wald) (معيار التشاؤم) ؟
- 3- ما هو أفضل اختيار حسب معيار التفاؤل ؟
- 4- ما هو أفضل اختيار حسب معيار التفاؤل الواقعية ل هارويكز (Hurwicz) وبافتراض أن معامل التفاؤل $\alpha = 0,5$ ؟
- 5- ما هو أفضل اختيار حسب معيار الأرباح الضائعة ل سافاج (Savage) ؟