

سلسلة التمرينات رقم (04): القرار الاستثماري

التمرين الأول:

تدرس مؤسسة "السلام" مشروع إطلاق موقع تجارة إلكتروني يسمح لها بتخفيض تكاليف الاستغلال المتعلقة بأساليب التجارة التقليدية (التجارة عن طريق البريد، المحلات التجارية)، المعلومات المتعلقة بالمشروع الجديد كما يلي:

- ✓ توظيف عاملين مختصين؛
- ✓ الاستثمار الأولي اللازم لإنطلاق المشروع (أجهزة الإعلام الآلي) 5 000 000 ون ؛
- ✓ عمر المشروع الاستثماري 04 سنوات؛
- ✓ القيمة المتبقية للاستثمار معدومة؛
- ✓ تستعمل المؤسسة طريقة الاهتلاك الخطي؛
- ✓ • المبيعات المتوقعة للسنة الأولى من الاستغلال 3 000 000 ون، تتوقع المؤسسة أن تنمو المبيعات في السنة الثانية بمعدل 20% وبمعدل 10% بالنسبة للسنتين الأخيرتين؛
- ✓ الأجور السنوية المدفوعة للمستخدمين تقدر بـ 250 000 ون للسنة الأولى، تتوقع المؤسسة أن تنمو الأجور السنوية بمعدل 10% سنويا بالنسبة لباقي السنوات؛
- ✓ ميزانية تكاليف الإشهار تقدر بـ 500 000 ون للسنة الأولى تتوقع المؤسسة أن تنمو هذه التكاليف بمعدل 10% سنويا بالنسبة لباقي السنوات؛
- ✓ التكاليف السنوية لشراء المعدات والآلات تقدر بـ 30% من رقم الأعمال (يمكن اعتبارها ضمن تكاليف الاستغلال)؛
- ✓ احتياجات رأس المال العامل تقدر بـ 15% من رقم الأعمال، تسترجع احتياجات رأس المال العامل بقيمتها المحاسبية؛
- ✓ نسبة الضريبة على أرباح المؤسسات 42%.

المطلوب: تحديد التدفقات النقدية للمشروع الاستثماري

التمرين الثاني: أمام مؤسسة مشروعين للإنجاز A و b

✓ المشروع A: تكلفة المشروع 150 618,18 دج، يحقق تدفقات نقدية سنويا بـ 50 000 دج مدة حياته 5 سنوات.

✓ المشروع B: تكلفة المشروع 307 275,56 دج، يحقق تدفقات نقدية في السنة الأولى والثانية بـ 60 000 دج، السنة الثالثة والرابعة بـ 80 000 دج ويمكن التنازل عليه في نهاية السنة الرابعة بـ 160 000 دج، إذا كان معدل الاستحداث 6 %.

المطلوب:

1. أحسب القيمة الحالية الصافية، مدة الاسترجاع ومؤشر الربحية لكلا المشروعين.

2. أي المشروعين تقترح على المؤسسة؟