

السلسلة رقم 02: معايير التقييم المالي المحينة

التطبيق الأول

الجدول التالي يوضح التكلفة الاستثمارية والتدفقات النقدية الصافية لمدة 5 سنوات متعلقة بثلاث مشاريع عامة ربحية:

المشروع 3	المشروع 2	المشروع 1	البيان
5000000	6000000	4000000	I_0
700000	1500000	1000000	CFN_1
900000	500000	1200000	CFN_2
2000000	1000000	800000	CFN_3
2000000	1500000	1000000	CFN_4
400000	3000000	1400000	CFN_5

- مع العلم أن معدل الخصم يساوي 10%، اختر المشروع العام الأنسب بين البدائل الثلاث وفق المعايير التالية: فترة الاسترداد المحينة DRA ، القيمة الحالية الصافية VAN ، مؤشر الربحية IP ، معدل العائد الداخلي TRI .

التطبيق الثاني

عرض على وزارة السياحة ثلاث بدائل استثمارية لمشاريع عامة اقتصادية، بياناتها موضحة في الجدول الآتي:

المشروع 3	المشروع 2	المشروع 1	البيان
26000000	18000000	15000000	التكلفة الاستثمارية I_0
4000000	7000000	5000000	القيمة المتبقية VR
4000000	5000000	5000000	التدفقات النقدية الصافية السنوية
6 سنوات	5 سنوات	4 سنوات	العمر الإنتاجي للمشروع

- مع العلم أن معدل الخصم يساوي 10%، اختر المشروع العام الأنسب بين البدائل الثلاث وفق المعايير التالية: القيمة الحالية الصافية VAN ، مؤشر الربحية IP ، معدل العائد الداخلي TRI .

التطبيق الثالث

تم اعتماد مشروع عام اجتماعي (برنامج اجتماعي) لإنشاء مدرسة ابتدائية بإحدى بلديات ولاية بومرداس، وأعطى له رخصة برنامج لمدة 5 سنوات لها ميزانية تقدر بـ 200000000 دج، وأهم البيانات المتعلقة بالمشروع موضحة في الجدول الآتي:

المشروع	البيان
5 سنوات	مدة الإنجاز الفعلي
8000000	التكلفة الإجمالية للسنة الأولى
4000000	التكلفة الإجمالية للسنة الثانية
5000000	التكلفة الإجمالية للسنة الثالثة
6000000	التكلفة الإجمالية للسنة الرابعة
2000000	التكلفة الإجمالية للسنة الخامسة

- مع العلم أن معدل الخصم يساوي 8%، قيم مدى تقيد مسيري المشروع بالميزانية المخصصة له بالاعتماد على معياري DCBA، VAN.

- حدد كفاءة (فاعلية) القائمين على المشروع في تسيير الموارد المالية المتاحة لهم.

التطبيق الرابع

تم اعتماد وإنجاز برنامجين اجتماعيين لبناء وتوزيع السكنات في بلديتين.

- البرنامج الأول: الميزانية المعتمدة له 40000000 دج، مدة رخصة البرنامج 5 سنوات لإنجاز 2000 وحدة سكنية، إلا أن تنفيذ البرنامج امتد إلى 7 سنوات وأنجزت 1800 وحدة سكنية فقط، وقدرت التكاليف السنوية لإنجازه كالاتي: 8000000 دج، 7000000 دج، 10000000 دج، 15000000 دج، 10000000 دج، 3000000 دج، 2000000 دج. بعد الإنجاز وسكن العائلات بأسبوعين تم تقييم مدى رضا العائلات عن جودة السكنات المقدمة لهم وقدرت نسبة رضاهم 55%.

- البرنامج الثاني: الميزانية المعتمدة له 25000000 دج، مدة رخصة البرنامج 4 سنوات لإنجاز 1200 وحدة سكنية، إلا أن تنفيذ البرنامج امتد إلى 5 سنوات وأنجزت 1000 وحدة سكنية فقط، وقدرت التكاليف السنوية لإنجازه كالاتي: 5000000 دج، 7000000 دج، 8000000 دج، 5000000 دج، 3000000 دج. بعد الإنجاز وسكن العائلات بأسبوعين تم تقييم مدى رضا العائلات عن جودة السكنات المقدمة لهم وقدرت نسبة رضاهم 70%.

- إن علمت أن معدل الخصم يساوي 8%، حدد كفاءة (فاعلية) القائمين على تسيير وإنجاز كل مشروع.

- حدد مدى فعالية كل مشروع في تحقيق أهدافه.

- قيم نجاعة تسيير وإنجاز كل مشروع من المشروعين (الفعالية والفاعلية (الكفاءة)).

التطبيق الخامس

طرحت أمام وزارة المالية 7 مشاريع مستقلة في حين أنها تمتلك ميزانية محدودة لتمويل هذه المشاريع لا تتعدى 50 مليون دولار، والبيانات المالية المتعلقة بهذه المشاريع هي كالاتي:

- المشروع الأول: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 150 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 30 مليون دولار؛
- المشروع الثاني: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 45 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 30 مليون دولار؛
- المشروع الثالث: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 40 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 10 مليون دولار؛
- المشروع الرابع: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 24 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 20 مليون دولار؛
- المشروع الخامس: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 17 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 9 مليون دولار؛
- المشروع السادس: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 10 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 5 مليون دولار؛
- المشروع السابع: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 8 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 1 مليون دولار.
- أحسب القيمة الحالية الصافية ومؤشر الربحية لكل مشروع.
- حدد المشاريع التي سوف تنفذ في ظل الميزانية المتوفرة لدى الوزارة.

التطبيق السادس

طرحت على ولاية الجزائر 3 مشاريع عامة اقتصادية تتمثل في: بناء سكني متعدد الطوابق لأغراض تجارية، مركز تجاري، مرآب للسيارات.

بالنسبة للمشروع الأول طرحت 3 بدائل للاختيار بينها بياناتها المالية كالآتي:

- البديل الأول: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 15 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 10 مليون دولار؛
- البديل الثاني: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 18 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 12 مليون دولار؛
- البديل الثالث: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 22 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 15 مليون دولار.

بالنسبة للمشروع الثاني طرحت 3 بدائل للاختيار بينها بياناتها المالية كالآتي:

- البديل الأول: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 38 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 30 مليون دولار؛
- البديل الثاني: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 46 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 36 مليون دولار؛
- البديل الثالث: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 56 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 44 مليون دولار.

بالنسبة للمشروع الثاني طرحت 3 بدائل للاختيار بينها بياناتها المالية كالآتي:

- البديل الأول: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 29 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 21 مليون دولار؛

- البديل الثاني: إجمالي القيمة الحالية للتدفقات النقدية: 40 مليون دولار، التكلفة الاستثمارية: 25 مليون دولار.

- أحسب القيمة الحالية الصافية ومؤشر الربحية لكل بديل، واختار البدائل الثلاث الأمثل في حالة عدم وجود قيد الميزانية.

- حدد البدائل التي سوف تنفذ في ظل الميزانية المتوفرة لدى الولاية التي لا تتجاوز 80 مليون دولار.

التطبيق السابع

عرض على مديرية الفلاحة لولاية بومرداس مشروعين مترابطين هما مشروع تربية الأبقار، ومشروع تصنيع منتجات الألبان، حيث أن التدفقات النقدية الصافية للمشروع الثاني تتأثر بالاستثمار في المشروع الأول.

بالنسبة للمشروع الأول: التكلفة الاستثمارية تساوي 100000000 دينار جزائري، في حين عوائده المتوقعة في السنوات الثلاث من تشغيله هي على التوالي: 40000000 دج، 50000000 دج، 20000000 دج.

بالنسبة للمشروع الثاني: التكلفة الاستثمارية تساوي 200000000 دينار جزائري، في حين عوائده المتوقعة في السنوات الثلاث من تشغيله إن تم رفض المشروع الأول هي على التوالي: 50000000 دج، 80000000 دج، 120000000 دج. وإن تم قبول المشروع الأول هي على التوالي: 100000000 دج، 180000000 دج، 200000000 دج.

- ما هو القرار الاستثماري الأفضل؟