

التطبيق الأول : القيمة الزمنية للنقد و طرق المفاضلة بين المشاريع

التمرين الأول : لنفترض أنك تملك \$ 100 في حسابك البنكي، و أن البنك يدفع فائدة قدرها 5 % سنويا على الوديعة المودعة لديه ، فاحسب القيمة المستقبلية لهذا المبلغ في نهاية السنة الأولى؟ و كم ستصبح قيمة هذا المبلغ إذا تركته لمدة 5 سنوات؟

التمرين الثاني : لو افترضنا أن أحد المستثمرين أودع في بنك في نهاية كل سنة المبالغ التالية و بمعدل فائدة 5% و لمدة خمس سنوات:

\$20000	السنة الأولى
\$25000	السنة الثانية
\$30000	السنة الثالثة
\$35000	السنة الرابعة
\$40000	السنة الخامسة

☞ فما هو المبلغ الذي يحصل عليه في نهاية السنوات المذكورة ؟ عبر عنها بالرسم البياني؟

التمرين الثالث : مستثمر سوف يتحصل على 60 ألف دولار بعد ثلاث سنوات من حسابه البنكي ، فأحسب مقدار القيمة الحالية لهذا المبلغ في الفترة $t=0$ إذا كان معدل الفائدة السنوي الذي يدفعه البنك هو 6 % .

التمرين الرابع : لنفترض أن للمستثمر (X) خيارين : إما شراء أسهم، و إما شراء سندات بالمبلغ المتوفر لديه، فسعر الأسهم هو 5 ملايين دينار و ينتظر أن تدر عليه أرباحا صافية في نهاية السنة الأولى بحوالي 1 مليون دينار. أما شراء 5 ملايين دينار من السندات فينتظر أن تدر على حاملها نسبة ثابتة قدرها 10 % سنويا، بعد سنة إتضح أن قيمة الأسهم انخفضت إلى 4.8 مليون دينار بينما ارتفعت قيمة السندات في البورصة إلى 5.05 مليون دينار، فما هي الفرصة الاستثمارية المفضلة للسيد (X) .

التمرين الخامس : إذا قام مستثمر ما بشراء سندات قيمتها 5000 دينار تستحق بعد خمس سنوات و سعر فائدة اسمي 10 % ، فإذا كانت الفوائد السنوية تدفع لمدة 5 سنوات و يسدد المبلغ الأصلي دفعة واحدة في تاريخ الاستحقاق، فما هي القيمة الحالية لهذا السند، إذا كان معدل الخصم يقدر بـ 10 % ؟ وماذا تنصح هذا المستثمر؟

التمرين السادس : إذا كان سعر السهم العادي في السوق الثانوية هو 200 دينار و إذا كان المساهم الذي أقدم على شرائه يتوقع أرباحاً موزعة تقدر بـ 18, 20, 21, 22, 23 دينار للسنوات القادمة 1, 2, 3, 4, 5 على التوالي ، و يتوقع بيع السهم في نهاية الفترة بـ 240 دينار، فهل من مصلحته الاستثمار في هذا السهم إذا كان معدل الخصم يساوي 10%؟

التمرين السابع : شركة مساهمة تكونت برأس مال قدره 20 مليون دينار موزعة على 1600000 سهم عادي و 1000000 سهم ممتاز، مع العلم أن عائد السهم الممتاز يقدر بـ 8 % ، أما الأرباح المقرر توزيعها للسنة الحالية فقدرت بـ 2000000 \$.

المطلوب :

- 1- بين ما هو نصيب كل من حاملي الأسهم العادية و الأسهم الممتازة من الأرباح الموزعة إذا علمت أن القيمة الاسمية للسهم العادي 7.5 \$ و للسهم الممتاز 8 \$؟
- 2- نصيب كل سهم من الربح الموزع سواء كان سهم عادي أو ممتاز مع حساب عائد كل منهما؟
- 3- تتوقع الشركة أن تصدر سندات بقيمة 3 مليون \$ للسنة القادمة و بسعر فائدة يساوي 10 % و قيمة اسمية تقدر بـ 20 \$، فبماذا تنصح المستثمر في هذه الحالة، إذا قررت الشركة أن الأرباح الموزعة انخفضت إلى 1600000 \$ بسبب زيادة تكاليف الاقتراض.

التمرين الثامن : شركة متخصصة في إنتاج الأخشاب قررت الرفع من طاقتها الإنتاجية ، لذا قامت بدراسة المشروعين التاليين وكانت النتائج كما يلي :

المشروع 2	المشروع 1	البيان
6000	3000	الاستثمار المبدئي
4 سنوات و 6 أشهر	4 سنوات	فترة الاسترداد
1300	540	القيمة الحالية الصافية
0.22	0.22	مؤشر الربحية
16%	16%	معدل العائد الداخلي
7 سنوات	7 سنوات	مدة حياة المشروع

المطلوب :

- 1- اختر المشروع الأكثر مردودية اعتماداً على طريقة القيمة الحالية الصافية و طريقة العائد الداخلي و مؤشر الربحية؟
- 2- ما هو اقتراحك فيما يخص التدفقات النقدية الصافية للاستثمارين؟