



يوم 2023/5/17

امتحان الدورة العادية في مقياس التحليل المالي وإدارة المشاريع

السؤال الأول: (6 نقاط)

- ماذا تمثل لك الحالات التالية للوضع المالية للمؤسسة من حيث التوازن المالي وطبيعة الخزينة موجبة أو سالبة؟
- BFR < 0 و FRN < 0
-
- BFR < 0 و FRN > 0
-
- BFR > 0 و FRN > 0
-
- BFR > 0 و FRN < 0
-
- كيف يتم حساب حقوق الملكية وعلاقتها بصافي المركز المالي، والقيمة الدفترية؟

السؤال الثاني: (6 نقاط)

بافتراض الميزانية المالية المختصرة لشركة ما ، والمبينة أدناه بتاريخ 2019/11/30

الوحدة 1 دج

الأصول	الخصوم
المخزون 50000	د ق ج (خصوم جارية) 70000
المدينون 36000	ر م ع ص (FRN) 36000
النقدية 20000	
المجموع 106000	المجموع 106000

قامت الشركة في ماي من عام 2019 باتخاذ قرار شراء آلة لزيادة الإنتاج ، تقدر تكلفة الشراء بـ 40000 دج على أن يتم تغطية الشراء بنسبة 80% في شكل قرض قصير الأجل بتاريخ 2019 /12/31 ، والباقي على الحساب . وبافتراض الحالتين التاليتين::

- الحالة الأولى: تم استلام القرض نقدا، واستلام الآلة.

- الحالة الثانية: تم استلام الآلة دون استلام القرض.

المطلوب : حساب رأس المال العامل عن كل حالة من الحالتين السابقتين، وتصميم الميزانية المختصرة عن كل حالة وفق الجدول الأصلي.

السؤال الثالث: (8 نقاط)

قررت شركة ما الاستثمار في أحد المشروعات البديلة : المشروع A، المشروع B، والمشروع C . المطلوب اختيار المشروع المقبول من المرفوض وفق طريقة صافي القيمة الحالية للمشاريع الثلاثة أولا، وثانيا ، الاختيار بين المشروعين B وC من خلال تطبيق معدل العائد الداخلي (IRR) و NPV. وأخيرا، المفاضلة بين المشروعين B وC وفق طريقة فترة الاسترداد المخصوصة. مع العلم أن معدل الخصم هو 12 %،

البيــــــــان	المشروع A	المشروع B	المشروع C
الاستثمار المبدئي K	دج 13000	دج 10000	دج 11000
التدفقات النقدية			
السنوات			
1	دج 5050	دج 2000	دج 5500
2	دج 5050	دج 2000	دج 5500
3	دج 5050	دج 12000	دج 5500

الأستاذ : ع/ بوداح

بالتوفيق

ملاحظات هامة: يمنع استخدام السيالة الحمراء على ورقة الإجابة.. كما يمنع مناقشة الأدوات خلال الامتحان.. مع ضرورة إرجاع ورقة الأسئلة مع ورقة الإجابة.



يوم 2023/5/17

الإجابة النموذجية لامتحان التحليل المالي وإدارة المشاريع

الإجابة على السؤال الأول (6 نقاط)

- 1 ن - $FRN < 0$ و $BFR < 0$: .. حالة عدم توازن مالي بحيث أن جزء من الموارد قصيرة الأجل تستخدم لتمويل الاستثمار في ظل تراجع النشاط، أما التقديرة فموجبة.
- 1 ن - $FRN > 0$ و $BFR < 0$: .. حالة توازن مالي بحيث أن جزء من الأموال الدائمة يستخدم لتمويل الاستغلال في ظل تزايد حجم النشاط، أما التقديرة فموجبة.
- 1 ن - $FRN > 0$ و $BFR > 0$: .. حالة توازن مالي بحيث أن جزء من الأموال الدائمة يستخدم لتمويل الاستغلال في ظل تراجع حجم النشاط النسبي، أما التقديرة فموجبة.
- 1 ن - $FRN < 0$ و $BFR > 0$: .. حالة عدم توازن مالي بحيث أن جزء من الموارد قصيرة الأجل تستخدم لتمويل الاستثمار في ظل تراجع النشاط، أما التقديرة فسالبة.
- 2 ن - كيف يتم حساب حقوق الملكية وعلاقتها بصافي المركز المالي، والقيمة الدفترية؟
... حقوق الملكية عبارة عن رأس المال الخاص والاحتياطيات والأرباح المحتجزة، وهي تمثل صافي المركز المالي في حالة طرح مجموع الأصول من مجموع الديون، كما تمثل القيمة الدفترية لأسهم الشركة إذا ما قسم مجموعها على عدد الأسهم العادية المصدرة.

الإجابة على السؤال الثاني (6 نقاط)

- 1- حساب رأس المال العامل عن كل حالة من الحالتين السابقتين.
الحالة الأولى: استلام القرض نقدا:

$$FRN = AC - DCT = [(50000 + 36000) + (32000 + 20000)] - [(70000) + (40000)] = 28000 \dots 1.5pts$$

الحالة الثانية: استلام الآلة دون استلام القرض:

$$FRN = AC - DCT = [(50000 + 36000) + (20000)] - [(70000) + (40000)] = -4000 \dots 1.5pts$$

- 2- تصميم الميزانية المختصرة لكل حالة، وذلك وفق الميزانية الأصلية المصممة أعلاه.
الميزانية المالية المختصرة : الحالة الأولى : استلام القرض : 1.5 Spts

الأصول	الخصوم
المخزون 50000	د ق ج (خصوم جارية) 70000
المديون 36000	ر م ع ص (FRN) موجب 28000
التقديرة $(40000 - 32000 + 20000) = 12000$	
المجموع 98000	المجموع 98000

الميزانية المالية المختصرة : الحالة الثانية : استلام الآلة دون القرض : 1.5 Spts.....

الأصول	الخصوم
المخزون 50000	د ق ج (خصوم جارية) 70000

المديون 36000	النقدية = (40000 – 20000) 20000 النقدية سالبة
ر م ع ص (FRN) .. 4000 سالب	
المجموع 90000	المجموع 90000

الإجابة على السؤال الثالث (8 نقاط)

المشروع A

PV	PVIF	المشروع A	البيــــــــان
		13000 دج	الاستثمار المبدئي K
4509.145	0.8929	5050	1
4025.86	0.7972	5050	2
3594.59	0.7118	5050	3
12129.595			1pt مجموع القيم الحالية للتدفقات
12129.595 - 13000 = - 870.405 < 0			NPV_A 0.50pt

المشروع B

PV	PVIF	المشروع B	البيــــــــان
		10000 دج	الاستثمار المبدئي K
1785.8	0.8929	2000	1
1594.4	0.7972	2000	2
8541.6	0.7118	12000	3
11921.8			1pt القيمة الحالية للتدفقات النقدية
11921.8 – 10000 = 1921.8 > 0			NPV_B 0.50pt
			IRR_B 0.50pt بشرط NPV = 0
			1pt DPB_B فترة الاسترداد المخصصة 2 سنة و 9 أشهر و 9 أيام

المشروع C

PV	PVIF	المشروع C	البيــــــــان
		11000 دج	الاستثمار المبدئي K
4910.95	0.8929	5500	1
4384.6	0.7972	5500	2
3914.9	0.7118	5500	3
13210.45			1pt القيم الحالية للتدفقات
13210.45 – 11000 = 2192.45 > 0			NPV_C 0.50pt
			IRR_C 0.50pt بشرط NPV = 0
			1pt PB_C فترة الاسترداد المخصصة 2 سنة و 5 أشهر و 6 أيام

النتائج : - المفاضلة بين المشاريع الثلاثة A, B, C من خلال صافي القيمة الحالية NPV : المشروع الأحسن والحدير بالقبول

هو المشروع C في حالة تطبيق مفهوم المشاريع البديلة مقارنة بالمشروع B ، أما غير ذلك ، أي في حالة المشاريع غير البديلة،

فكلا المشروعين B و C مقبولين ما دام صافي القيمة الحالية لكل مشروع أكبر من الصفر. المشروع A مرفوض لأن $NPV < 0$

- المفاضلة بين المشروعين B و C من خلال صافي القيمة الحالية NPV ومعدل العائد الداخلي IRR : بتطبيق

العلاقة التي تجعل من $NPV = 0$ ، وللوصول إلى تحقق هذا الشرط يتم رفع معدل الخصم إلى الحد المطلوب. **0.25 pt**

$$IRR = R_1 + [(R_2 - R_1) \frac{NPV_1}{(NPV_1 - NPV_2)}]$$

- المفاضلة بين المشروعين B و C من خلال فترة الاسترداد المخصصة DPB : المشروع C هو الأحسن **0.25 pt**