جامعة العربي بن مهيدي – أم البواقي–
كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
قسم : العلوم الاقتصادية

السنة الجامعية: 2022 – 2023
المستوى: السنة الثالثة
التخصص: اقتصاد كمي

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس: تقييم المشاريع

	التمرين الأول 5 ن	العلامة
2	الفرضيات التي بنيت عليها عملية تقييم المشاريع الاستثمارية في ظروف التأكد التام: -تتحقق التدفقات النقدية المقدرة للمشروع الاستثماري بدرجة كاملة 100%.	0.5
	-تتحقق التدفقات النقدية للمشروع الاستثماري في نهاية السنة المعنية.	0.5
	-المستوى العام للأسعار ثابت طيلة مدة حياة المشروع.	0.5
	-ثبات تكلفة الأموال في الزمان والمكان بالنسبة لكل المتعاملين الاقتصاديين في السوق المالي.	0.5
2	العوامل المحددة للاستثمار: -سعر الفائدة: والعلاقة بينها وبين الاستثمار علاقة عكسية لأنه كلما زادت تكلفة الاقتراض انخفض الطلب عليه وبالتالي انخفاض حجم الاستثمارات.	0.5
	-الكفاية الحدية لرأس المال: والعلاقة بينها وبين الاستثمار علاقة طردية لأنها تعبر عن العائد المتوقع الحصول عليه من استثمار ما.	0.5 0.5
	-التقدم العلمي والتكنولوجي والذي يؤدي إلى ظهور نوع جديد من الآلات المتطورة ذات الطاقات الإنتاجية العالية.	0.5
	-درجة المخاطرة: والعلاقة بينها وبين الاستثمار علاقة عكسية لأنه كلما زادت درجة المخاطرة انخفض حجم الاستثمار.	
1	يقصد بمعدل العائد الداخلي العائد الذي يحققه المشروع من داخله بغض النظر عن معدل العائد المطلوب، وهو يمثل معدل الخصم الذي تتساوى عنده القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة مع القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة، أي هو معدل الخصم الذي يجعل القيمة الحالية الصافية معدومة.	1

	التمرين الثاني 9 ن	النقاط
	إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة: **أ-المشروع الأول:** الاهتلاك=100000/5=20000	0.25

البيان	1	2	3	4	5
التدفق النقدي	40000	40000	40000	40000	40000
الاهتلاك	20000	20000	20000	20000	20000
الربح المحاسبي قبل الضريبة	20000	20000	20000	20000	20000
الضريبة	4000	4000	4000	4000	4000
الربح المحاسبي الصافي	16000	16000	16000	16000	16000
التدفق النقدي السنوي الصافي	36000	36000	36000	36000	36000

2

ب-المشروع الثاني:

الاهتلاك= 100000-2000/5= 19600

البيان	1	2	3	4	5
التدفق النقدي	60000	30000	40000	50000	60000

0.25

الاهتلاك	19600	19600	19600	19600	19600
الربح المحاسبي قبل الضريبة	40400	30400	20400	10400	40400
الضريبة	8080	6080	4080	2080	8080
الربح المحاسبي الصافي	32320	24320	16320	8320	32320
التدفق النقدي السنوي الصافي	51920	27920	35920	43920	53920

2.5

1-حساب فترة الاسترداد DR:

0.25 فترة الاسترداد=الاستثمار المبدئي/متوسط التدفقات النقدية السنوية الصافية

0.25 *المشروع الأول: 2.77/36000/100000(2 سنة و9 أشهر و10 أيام)

0.25 *المشروع الثاني: 2.34=42720/100000(2سنة و4 أشهر و3 أيام)

0.25 نختار المشروع الثاني الذي يتمتع بأقل فترة استرداد.

2-حساب معدل العائد المحاسبي TRC:

0.25 معدل العائد المحاسبي=متوسط الربح المحاسبي/ متوسط الاستثمار*100

0.25 *المشروع الأول: %16=100*100000/16000

0.25 *المشروع الثاني: %44.54=100*51000/22720

3-حساب صافي القيمة الحالية للمشروعين VAN :

0.25 ***المشروع الأول:** بما أن التدفقات النقدية متساوية طبق العلاقة الآتية: I0- VAN=$\left[Ri \times \frac{1-(1+t)^{-n}}{t} \right]$

0.25 VAN=$\left[36000 \times \frac{1-(1.1)^{-5}}{0.1} \right]$-100000=**36468.32**

***المشروع الثاني:** بما أن التدفقات النقدية غير متساوية نطبق العلاقة الآتية:

0.25 $VAN=RI*(1+T)^{-N}=R1(1+T)^{1-}+R2(1+T)^{2-}+R3(1+T)^{3-}+R4(1+T)^{4-}+R5(1+T)^{5}-I0$

0.25 $VAN=51920(1.1)^{-1}+27920(1.1)^{-2}+35920(1.1)^{-3}+43920(1.1)^{-4}+53920(1.1)^{-5}+2000(1.1)^{-5}-100000=$**61981.47**

0.25 حسب معيار صافي القيمة الحالية نختار المشروع الثاني لأنه يتمتع بأكبر صافي قيمة حالية.

4-حساب مؤشر الربحية:

0.25 مؤشر الربحية= التدفقات الداخلة/التدفقات الخارجة

0.25 Ip1=136468.32/100000=**1.36**

0.25 Ip2=161381.47/100000=**1.61**

0.25 حسب معيار مؤشر الربحية نختار المشروع الثاني لأنه يتمتع بأكبر مؤشر ربحية.

	التمرين الثالث 6 ن	النقاط
1	**حساب التوقع الرياضي:**	
	$E(C)=\sum_{i=1}^{n} Ri \times pi$	0.25
	E(C)A=(7000*0.25)+(9500*0.6)+(12000*0.15)=**9250**	0.25
	E(C)B=(6000*0.25)+(13000*0.6)+(15000*0.15)=**11550**	0.25
2	**2-حساب الانحراف المعياري:**	
	$\delta = \sqrt{V}$	0.25
	$V=\sum_{i=1}^{n} Pi(Ri - E(C))^2$	0.25
	المشروع الأول:	

CI	PI	CI*PI	$(CI - E_{(C)})$	$(CI - E_{(C)})2$	$PI(CI-E_{(C)})2$
7000	0.25	1750	2250-	5062500	1265625
9500	0.6	5700	250	62500	37500
12000	0.15	1800	2750	7562500	1134375

1

δA=1561.24

0.25 **المشروع الثاني:**

CI	PI	CI*PI	$(CI - E_{(C)})$	$(CI - E_{(C)})2$	$PI(CI-E_{(C)})2$
6000	0.25	1500	-5550	30802500	7700625
13000	0.6	7800	1450	2102500	1261500
15000	0.15	2250	3450	11902500	1785375

1

$\delta B = 3278.33$

	3-حساب معامل الاختلاف:	0.25
	$C=\frac{\delta}{E(C)}$	
	CA=1561.24/9250=**0.16**	0.25
	CB=3278.33/11550=**0.28**	0.25
	-وفق معيار التوقع الرياضي نختار المشروع الثاني، الذي يحقق أكبر توقع رياضي باعتباره يقيس العائد المحقق.	0.5
	-حسب معيار الانحراف المعياري نختار المشروع الأول الذي يتمتع بأقل درجة مخاطرة، لأنه يعبر عن حجم المخاطر المحدقة بالاستثمار.	0.5
	-معامل الاختلاف يمثل عدد وحدات الخطر بالنسبة لوحدة واحدة من العائد، ومنه نختار البديل الأول الذي يتمتع بأقل معامل اختلاف.	0.5