



الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس: تقييم المشاريع

العلامة	التمرين الأول 6 ن
0.5	حساب معدل القرض:
0.5	$M_X = M_k(1 + i)^{x-k}$
0.5	ومنه:
0.5	$M_5 = M_3(1 + i)^2$
0.5	$(1 + i)^2 = \frac{M_5}{M_3} = \frac{9277.316}{8414.785} = 1.102501715$
0.5	$t = 5\%$
0.5	حساب مبلغ القرض:
0.5	$V_0 = M_1 \frac{(1 + i)^n - 1}{i}$
0.5	$M_3 = M_1(1 + i)^2$
0.5	$M_1 = \frac{M_3}{(1 + i)^2} = \frac{8414.786}{(1.05)^2} = 7632.45$
0.5	$V_0 = 7632.45 \frac{(1.05)^{10} - 1}{0.05} = 96000$
0.5	حساب الدفعة الثابتة:
0.5	$A = 11 + M_1 = 96000 \times 0.05 + 7632.45 = 12432.45$
0.5	انجاز السطر الأول:
0.5	$I_1 = V_0 \times i = 96000 \times 0.05 = 4800$
0.5	$V_1 = V_0 - M_1 = 96000 - 7632.45 = 88367.55$
0.5	انجاز السطر الثاني:
0.5	$I_2 = V_1 \times i = 88367.55 \times 0.05 = 4418.37$
0.5	$M_2 = M_1(1 + i) = 7632.45(1.05) = 8014.07$
0.5	$V_2 = V_1 - M_2 = 88367.55 - 8014.07 = 80353.48$

النقاط	التمرين الثاني 9 ن																																														
	إعداد جدول التدفقات النقدية الصافية للخزينة:																																														
	أ-المشروع الأول:																																														
	الاهتلاك=5/200000= 0.25 40000																																														
	<table><tr><th>البيان</th><th>1</th><th>2</th><th>3</th><th>4</th><th>5</th></tr><tr><td>التدفق النقدي</td><td>80000</td><td>80000</td><td>80000</td><td>80000</td><td>80000</td></tr><tr><td>الاهتلاك</td><td>40000</td><td>40000</td><td>40000</td><td>40000</td><td>40000</td></tr><tr><td>الربح المحاسبي قبل الضريبة</td><td>40000</td><td>40000</td><td>40000</td><td>40000</td><td>40000</td></tr><tr><td>الضريبة</td><td>8000</td><td>8000</td><td>8000</td><td>8000</td><td>8000</td></tr><tr><td>الربح المحاسبي الصافي</td><td>32000</td><td>32000</td><td>32000</td><td>32000</td><td>32000</td></tr><tr><td>التدفق النقدي السنوي الصافي</td><td>72000</td><td>72000</td><td>72000</td><td>72000</td><td>72000</td></tr></table>					البيان	1	2	3	4	5	التدفق النقدي	80000	80000	80000	80000	80000	الاهتلاك	40000	40000	40000	40000	40000	الربح المحاسبي قبل الضريبة	40000	40000	40000	40000	40000	الضريبة	8000	8000	8000	8000	8000	الربح المحاسبي الصافي	32000	32000	32000	32000	32000	التدفق النقدي السنوي الصافي	72000	72000	72000	72000	72000
	البيان	1	2	3	4	5																																									
	التدفق النقدي	80000	80000	80000	80000	80000																																									
	الاهتلاك	40000	40000	40000	40000	40000																																									
	الربح المحاسبي قبل الضريبة	40000	40000	40000	40000	40000																																									
	الضريبة	8000	8000	8000	8000	8000																																									
	الربح المحاسبي الصافي	32000	32000	32000	32000	32000																																									
	التدفق النقدي السنوي الصافي	72000	72000	72000	72000	72000																																									
	ب-المشروع الثاني:																																														
	الاهتلاك=5/4000-200000= 0.25 39200																																														
	<table><tr><th>البيان</th><th>1</th><th>2</th><th>3</th><th>4</th><th>5</th></tr><tr><td>التدفق النقدي</td><td>120000</td><td>60000</td><td>80000</td><td>100000</td><td>120000</td></tr><tr><td>الاهتلاك</td><td>39200</td><td>39200</td><td>39200</td><td>39200</td><td>39200</td></tr><tr><td>الربح المحاسبي قبل الضريبة</td><td>80800</td><td>20800</td><td>40800</td><td>60800</td><td>80800</td></tr></table>					البيان	1	2	3	4	5	التدفق النقدي	120000	60000	80000	100000	120000	الاهتلاك	39200	39200	39200	39200	39200	الربح المحاسبي قبل الضريبة	80800	20800	40800	60800	80800																		
	البيان	1	2	3	4	5																																									
التدفق النقدي	120000	60000	80000	100000	120000																																										
الاهتلاك	39200	39200	39200	39200	39200																																										
الربح المحاسبي قبل الضريبة	80800	20800	40800	60800	80800																																										

الضريبة	16160	4160	8160	12160	16160
الربح المحاسبي الصافي	64640	16640	32640	48640	64640
التدفق النقدي السنوي الصافي	103840	55840	71840	87840	107840
	2.25				

1- حساب فترة الاسترداد DR:

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

* المشروع الأول: $2.77 = 72000 / 200000$ (2 سنة و 9 أشهر و 10 أيام) 0.25

* المشروع الثاني: $2.34 = 85440 / 200000$ (2 سنة و 4 أشهر و 3 أيام) 0.25

ومنه نختار المشروع الثاني الذي يتمتع بأقل فترة استرداد. 0.25

2- حساب معدل العائد المحاسبي TRC:

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

* المشروع الأول: $16\% = 100 * 200000 / 32000$ 0.25

* المشروع الثاني: $44.54\% = 100 * 102000 / 45440$ 0.25

3- حساب صافي القيمة الحالية للمشروعين VAN:

* المشروع الأول: بما أن التدفقات النقدية متساوية طبق العلاقة الآتية: 10-
$$VAN = \left[Ri \times \frac{1 - (1+t)^{-n}}{t} \right] - I_0$$
 0.25

$$VAN = \left[72000 \times \frac{1 - (1.1)^{-5}}{0.1} \right] - 200000 = 72936.64 \quad 0.25$$

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

$$VAN = RI * (1+T)^{-N} = R1(1+T)^{-1} + R2(1+T)^{-2} + R3(1+T)^{-3} + R4(1+T)^{-4} + R5(1+T)^{-5} + VR(1+T)^{-5} - I_0 \quad 0.25$$

$$VAN = 103840(1.1)^{-1} + 55840(1.1)^{-2} + 71840(1.1)^{-3} + 87840(1.1)^{-4} + 107840(1.1)^{-5} + 4000(1.1)^{-5} - 200000 = 123962.95 \quad 0.25$$

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

4- حساب مؤشر الربحية:

مؤشر الربحية = التدفقات الداخلة / التدفقات الخارجة 0.25

$$Ip1 = 72936.64 / 200000 = 1.36 \quad 0.25$$

$$Ip2 = 123962.957 / 200000 = 1.61 \quad 0.25$$

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

النقاط	التمرين الثالث 5 ن
	يتم احتساب القيم المتوقعة لكل بديل بالاحتمالات الثلاث وذلك بالشكل الآتي: 0.5 القيمة المتوقعة لعائد السندات = $10.4 = (0.2 \times 7) + (0.3 \times 10) + (0.5 \times 12)$ 0.5 القيمة المتوقعة لعائد السهم = $7.3 = (0.2 \times 6) + (0.3 \times 7) + (0.5 \times 8)$ 0.5 القيمة المتوقعة لعائد الودائع = $4.5 = (0.2 \times 3) + (0.3 \times 3) + (0.5 \times 6)$ حالات الطبيعة نمو اقتصادي 50% ركود 30% تضخم 20% نمو اقتصادي 50% ركود 30% تضخم 20% نمو اقتصادي 20% ركود 50% تضخم 30% وهذا يعني أن البديل الأفضل من بين الفرص الاستثمارية المتاحة، يتمثل بالاستثمار في السندات، لأنها يتحقق فيها أكبر عائد مقارنة بالبدايل الأخرى. 1