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

السنة الجامعية: 2025 – 2026
المستوى: أولى ماستر
التخصص: اقتصاد نقدي ومالي
المدة: ساعة ونصف

يوم : 2026/05/14

# امتحان الدورة العادية في مقياس تقييم المشاريع

## التمرين الأول: (4 نقاط)

**أجب بصحيح أو خطأ مع تبرير الخطأ فقط:**

1. الهدف من تقييم المشاريع هو اختيار المشروع الأقل تكلفة فقط.
2. صافي القيمة الحالية (VAN) الموجب يدل على أن المشروع مقبول اقتصاديًا.
3. الانحراف المعياري يُستخدم لقياس درجة المخاطرة في المشروع.
4. الإهتلاك (Amortissement) يعتبر تدفقًا نقديًا خارجًا فعليًا.

## التمرين الثاني: (4 نقاط)

لدينا مشروع استثماري يتميز بالمعطيات التالية:

| t | 1 | 2 | 3 | 4 |
|---|---|---|---|---|
| **الإيرادات** | 9000 | 11000 | 13000 | 15000 |
| **المواد الأولية** | 2500 | 3000 | 3500 | 4000 |
| **الأجور** | 1800 | 2000 | 2200 | 2500 |
| **أعباء أخرى** | 700 | 800 | 900 | 1000 |

علمًا أن:

- قيمة الاستثمار الأولي = 20000 دج
- أقساط الاهتلاك السنوية ثابتة وتقدر بـ 3000 دج
- معدل الضريبة = 20%

**المطلوب:**

1. احسب فترة الاسترداد .
2. احسب متوسط المردودية للمشروع .

## السؤال الثالث: (12 نقاط)

**الجزء الأول:**

مشروعان استثماريان (A) و(B) ، قيمة استثمارهما المبدئي على التوالي:

12000 دج و24000 دج، مدة حياتهما 5 سنوات.

وصافي تدفقات النقدية لهما على التوالي:

- للمشروع الأول: 7000 دج، 7000 دج، 8500 دج، 9000 دج، 9500 دج.
- للمشروع الثاني: 7000 دج، 7500 دج، 8500 دج، 9500 دج، 10000 دج.

**المطلوب:**

1. احسب صافي القيمة الحالية لكل من المشروعين إذا كان معدل الاستحداث(10%) .
2. أحسب المؤشر الربحية، وأعطي قرار المفاضلة بين المشروعين؟

**الجزء الثاني:**

لدينا مشروع بثلاث حالات طلب:

| الحالة | طلب ضعيف | طلب متوسط | طلب كبير |
|---|---|---|---|
| الاحتمال | 0.2 | 0.4 | 0.4 |
| IP | 0.7 | 1.1 | 1.8 |
| $IP^2$ | 0.49 | 1.21 | 3.24 |

**المطلوب:**

- حساب: E(IP)، V(IP)، δ(IP)

**أستاذة المقياس: مروى بوراس**

**بالتوفيق**

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

السنة الجامعية: 2025 – 2026
المستوى: أولى ماستر
التخصص: اقتصاد نقدي ومالي
المدة: ساعة ونصف

يوم : 2026/05/14

# الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس تقييم المشاريع

| | السؤال/ التمرين الاول | العلامة |
|---|---|---|
| 1 | **صافي القيمة الحالية (VAN) الموجب يدل على أن المشروع مقبول اقتصاديًا.**<br>**صحيح** | 1 |
| 2 | **الهدف من تقييم المشاريع هو اختيار المشروع الأقل تكلفة فقط.**<br>**خطأ**<br>**التبرير :**الهدف هو اختيار المشروع الذي يحقق أكبر منفعة وربحية مع مراعاة المخاطر والسيولة. | 0.5<br>0.5 |
| 3 | **الانحراف المعياري يُستخدم لقياس درجة المخاطرة في المشروع.**<br>**صحيح** | 1 |
| 4 | **الإهتلاك (Amortissement) يعتبر تدفقًا نقديًا خارجًا فعليًا.**<br>**خطأ**<br>**التبرير :**الاستهلاك مصروف محاسبي وليس خروجًا نقديًا حقيقيًا. | 0.5<br>0.5 |
| المجموع | | 4 |

| | التمرين الثاني | النقاط |
|---|---|---|
| 1 | **1. حساب فترة الاسترداد:**<br>1.1. حساب التدفقات النقدية الصافية: | 2 |

| t | $R_t$ | $D_t$ | $CB_t$ | $A_t$ | $B_t$ | impo | $CN_t$ | $\sum CN_t$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 9000 | 5000 | 4000 | 3000 | 1000 | 200 | 3800 | 3800 |
| 2 | 11000 | 5800 | 5200 | 3000 | 2200 | 440 | 4760 | 8560 |
| 3 | 13000 | 6600 | 6400 | 3000 | 3400 | 680 | 5720 | 14280 |
| 4 | 15000 | 7500 | 7500 | 3000 | 4500 | 900 | 6600 | 20880 |

الاستثمار الأولي = 20000 دج

إذن يتم الاسترداد خلال السنة الرابع

المبلغ المتبقي بعد السنة الثالثة:

$$20000-14280= 5720$$

النسبة المسترجعة من السنة الرابعة:

$$5720/6600=0.87$$

إذن:

| | | |
|---|---|---|
| | فترة الاسترداد=3+0.87<br>=3.87 سنة | 1 |
| | **3. حساب متوسط المردودية**<br>• نحسب متوسط النتائج بعد الضريبة<br>4/3600+2720+1760+800<br>=2220<br>$TMR=\frac{\text{متوسط الربح}}{\text{الاستثمار المبدئي}}\times 100$<br>$TMR=\frac{2220}{20000}\times 100$<br>TMR=11.1% | 1 |
| المجموع | | 4 |

| | السؤال الثالث | النقاط |
|---|---|---|
| 1 | **1. حساب صافي القيمة الحالية:**<br>$VAN=\sum\frac{CF_t}{(1+i)^t}-I_0$<br>**المشروع A:**<br>$\sum CN_t=(7000\times 1.1)+(7000\times 1.1^{-2})+(8500\times 1.1^{-3})+(9000\times 1.1^{-4})+(9500\times 1.1^{-5})$<br>$\sum CN_t=30575$ | 2 |
| | **حساب $VAN_A$ :**<br>$VAN_A=30575-12000$<br>=18575دج | 1 |
| | **المشروع B:**<br>$\sum CN_t=(7000\times 1.1)+(7500\times 1.1^{-2})+(8500\times 1.1^{-3})+(9500\times 1.1^{-4})+(10000\times 1.1^{-5})$<br>$\sum CN_t=31640$ | 2 |
| | **حساب $VAN_B$ :**<br>VAN =31640−24000<br>=7640 دج | 1 |
| | **2. حساب مؤشر الربحية:**<br>$IP=\frac{\sum CNt}{I}$ | |
| | **المشروع(A) :** | 1 |

| | | |
|---|---|---|
| | $IP_A=30575/12000$<br>$=2.55$<br>**المشروع (B):**<br>$IP_B=31640/24000$<br>$=1.32$<br>• قرار المفاضلة:<br>المشروع الأفضل هو المشروع (A) لأنه يحقق قيمة مضافة وربحية أعلى مقارنة بالمشروع (B). | 1<br><br><br><br>1 |
| 2 | الجزء الثاني:<br>**1. حساب E(IP)**<br>$E(IP)= (0.2\times0.7) +(0.4\times1.1) +(0.4\times1.8)$<br>$=0.72+0.44+0.14$<br>$=1.23$<br>**2. حساب $E(IP^2)$.**<br>$E(IP^2) = (0.4\times3.24) +(0.4\times1.21) +(0.2\times0.49)$<br>$=1.296+0.484+0.098$<br>$=1.878$<br>**3. حساب التباين**<br>$V(X)= E(X^2) -[E(X)]^2$<br>$V(IP)= 1.878-(1.30)^2$<br>$V(IP)= 1.878-1.69$<br>$=0.188$<br>**4. حساب الانحراف المعياري**<br>نستعمل العلاقة:<br>$\delta(IP) = \sqrt{V(IP)}$<br>$\delta(IP) = \sqrt{0.188}$<br>$\delta(IP) \approx 0.43$ | 0.75<br><br>0.75<br><br>0.75<br><br>0.75 |
| المجموع | | 12 |