

الاجابة النموذجية لامتحان مالية المؤسسة:

الجواب الأول: 5 نقاط

1. تهتم أدوات المفاضلة بين البدائل الاستثمارية في ظروف التأكد بالعامل الزمني. خطأ لا تهتم بالعامل الزمني عدا القيمة الحالية الصافية ومؤشر الربحية. **1ن**
2. تمثل القيمة الحالية الفرق بين مبالغ التدفقات النقدية وتكلفة الاستثمار خطأ تمثل القيمة الحالية الصافية الفرق بين مبالغ التدفقات النقدية وتكلفة الاستثمار.
3. يشترط في تطبيق معيار معدل المردود الداخلي تساوي تكلفة الاستثمار المبدئي للبدائل خطأ يشترط في تطبيق معيار القيمة الحالية الصافية تساوي تكلفة الاستثمار المبدئي.
4. يقيس معيار القيمة الحالية درجة المخاطرة للبدائل الاستثمارية خطأ يقيس معيار القيمة المتوقعة للانحراف المعياري المخاطرة للمشروع
5. يعتبر معيار معامل الاختلاف المعيار الأفضل للمفاضلة بين الاستثمارات خطأ ليس بالضرورة يمكن الاكتفاء بالقيمة المتوقعة لصافي القيمة الحالية والقيمة المتوقعة للانحراف المعياري.

الجواب الثاني: 4 نقاط

حساب القيمة الحالية الصافية:

$$VAN_{0.5} = \sum V_n (1+t)^{-n} - I_0$$

$$VAN_1 = (220 * (1.08)^{-1} + 360 * (1.08)^{-2}) - 900$$

$$VAN_{0.5} = -387.65$$

بما أن $VAN_1 < 0$ إذا المشروع مقبول **0.5 ن**

$VAN_2 > 0$ إذا المشروع مرفوض **0.5 ن**

ومنه المشروع الأول هو الأفضل لأن التدفقات النقدية للمشروع تغطي تكلفة الاستثمار المبدئي وتحقق فائض مقدر ب

320 وحدة نقدية 1ن

الجواب الثالث: 11 نقطة

1. حساب الاحتمال: $P_1 = 1 - (0.3 + 0.5) = 0.2$ 0.5

0.5 $P_2 = 1 - (0.3 + 0.3) = 0.4$

1. حساب القيمة المتوقعة: $E(X)$

0.5 $E(X)_1 = X_i P_i = (17 * 0.3) + (30 * 0.5) + (15 * 0.2) = 23.1$

0.5 $E(X)_2 = (30 * 0.3) + (25 * 0.4) + (10 * 0.3) = 19$

2. حساب القيمة المتوقعة لصافي القيمة الحالية: $E(VAN)$

$$E(VAN)_1 = \sum V_n (1+t)^{-n} - I_0$$

0.5 $E(VAN) = V_n (1 - (1+t)^{-n}) / t$..

0.5 $E(VAN)_1 = 49.53$

0.5 $E(VAN)_2 = 38.96$

3. حساب التباين: $\sigma^2(x)$

0.5 $\sigma^2(x)_1 = \sum (X_i - E(X))^2 * P_i$

0.5 $\sigma^2(x)_1 = 48.19$

$\sigma^2(x)_2 = (20 - 19)^2 * 0.3 + (25 - 19)^2 * 0.4 + (10 - 19)^2 * 0.3$

0.5 $\sigma^2(x)_2 = 39$

4. حساب $\sigma^2(VAN)$

0.5 $\sigma^2(VAN)_1 = \sum \sigma^2(x) (1+t)^{-2n}$

$\sigma^2(VAN)_1 = 48.19(1.08)^{-2} + 48.19(1.08)^{-4} + 48.19(1.08)^{-6}$

$\sigma^2(VAN)_1 = 107.09$

0.5 $\sigma(VAN)_1 = 10.34$

$\sigma^2(VAN)_2 = 86.66$

0.5 $\sigma(VAN)_2 = 9.30$

$\sigma(VAN)$	$E(VAN)$	
10.34 0.5	49.53	المشروع 1
0.5 9.30	38.96	المشروع 2

بما أنه لم يتحقق شرط أكبر عائد واقل مخاطرة في نفس المشروع اذا نحسب معامل الاختلاف 1ن

5. حساب c:

$$0.5 \text{ ن} \quad C = \sigma(VAN) / E(VAN)$$

$$0.5 \text{ ن} \quad C_1 = 0.20$$

$$0.5 \text{ ن} \quad C_2 = 0.23$$

وبما ان C_1 أصغر إذا هو المشروع الافضل 0.5ن