جامعة باتنة 1 الحاج لخضر

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

سنة ثانية مالية ومحاسبة 2019/01/27

الإجابة النموذجية لامتحان الدورة العادية في مقياس مالية المؤسسة

الأسئلة النظرية: 3 ن

☑ يأخذ (BFRE) قيمة سالبة بشكل عام لكون آجال دوران المخزونات والحقوق (الزبائن) أسرع من آجال دوران الديون (الموردين). 0.5 ن

☑ المقاربة المالية (سيولة/استحقاق). 1 ن

☑ أنواع المشاريع الاستثمارية: جديدة، توسعية، إحلالية (تجديدية). 0.25 × 3 ن

☑ $Rm = \frac{1}{N}$ 0.75 ن

التمرين الأول: 6 ن

1- الميزانية الوظيفية المختصرة:

الاستخدامات	المبالغ	الموارد	المبالغ
الاستخدامات المستقرة 0.5 ن	1.200.000	الموارد الدائمة 0.5 ن	1.400.000
استخدامات الاستغلال 0.5 ن	600.000	موارد الاستغلال 0.5 ن	400.000
استخدامات خارج الاستغلال 0.5 ن	200.000	موارد خارج الاستغلال 0.5 ن	300.000
استخدامات الخزينة 0.5 ن	200.000	موارد الخزينة 0.5 ن	100.000
المجموع 0.5 ن	**2.200.000**	**المجموع 0.5 ن**	**2.200.000**

2- حساب مؤشرات التوازن المالي للميزانية الوظيفية:

0.5 ن B.FRF.HE	0.5 ن B.FRF.G
-100.000	100.000

التمرين الثاني: 11 ن

المشروع الأول:

$$VAN = VA - I = 11000 \times \frac{1-(1.11)^{-5}}{0.11} + \frac{12000\,(1-0.5)}{(1.11)^5} - 45000 = \boxed{-784.42\ DA}$$ 1 ن

$$PI = \frac{VA}{I} = \boxed{0.98}$$ 1 ن

i_1=10% VAN_1= 424.18

i_2=11% VAN_2= - 784.42

$$TIR = 0.1 + \frac{(0.11-0.1)\times 424.18}{424.18-(-784.42)} = \boxed{10.35\%}$$ 1 ن

المشروع الثاني:

R=(19000-10326-0-$\frac{21000}{3}$) × (1-0.5) + 7000 = **7837 DA** **1 ن**

VAN = $7837 \times \frac{1-(1.11)^{-3}}{0.11} + \frac{4000\ (1-0.5)}{(1.11)^3} - 21000$ = **- 386.23 DA** **1 ن**

PI= $\frac{VA}{I}$ = **0.98** **1 ن**

i_1=09% VAN_1= 382.12

i_2=11% VAN_2= - 386.23 **TIR** = $0.09 + \frac{(0.11-0.09)\times 382.12}{382.12-(-386.23)}$ = **09.99%** **1 ن**

المشروع الثالث:

VAN = $18000 \times \frac{1-(1.11)^{-6}}{0.11} + \frac{20000\ (1-0.5)}{(1.11)^6} - \left[50000 + \frac{50000}{(1.11)^1}\right]$ = 81496.09 – 95045.05 = **- 13548.96 DA** **1 ن**

PI= $\frac{VA}{I}$ = **0.86** **1 ن**

i_1=05% VAN_1= 1205.56 98824.61 -

i_2=11% VAN_2= - 13548.96 **TIR** = $0.05 + \frac{(0.11-0.05)\times 1205.56}{1205.56-(-13548.96)}$ = **05.49%** **1 ن**

- جميع المشاريع مرفوضة لأنها تحقق خسارة صافية. **1 ن**