

1

## حل التمرين الأول

### حساب تدفقات الاستغلال

| 5     | 4     | 3     | 2     | 1    | 1                            |
|-------|-------|-------|-------|------|------------------------------|
| 11,00 | 16,00 | 17,00 | 14,00 | 8,00 | المبيعات                     |
| 3,30  | 4,80  | 5,10  | 4,20  | 2,40 | تكلفة المبيعات خارج الاهتلاك |
|       |       |       |       | 2,00 | مصاريف التشغيل للسنة الاولى  |
| 2,80  | 2,80  | 2,80  | 2,80  | 2,80 | الاهتلاكات 14/5              |
| 4,90  | 8,40  | 9,10  | 7,00  | 0,80 | نتيجة الاستغلال قبل الضريبة  |
| 1,72  | 2,94  | 3,19  | 2,45  | 0,28 | الضريبة على الربح 35%        |
| 3,19  | 5,46  | 5,92  | 4,55  | 0,52 | النتيجة الصافية              |
| 2,80  | 2,80  | 2,80  | 2,80  | 2,80 | الاهتلاك                     |
| 5,99  | 8,26  | 8,72  | 7,35  | 3,32 | التدفق النقدي للاستغلال      |

### حساب BFR

|          |         |         |            |         |
|----------|---------|---------|------------|---------|
| 1,83333  | 2,66667 | 2,83333 | 2,33333333 | 1,33333 |
| -0,83333 | -0,1667 | 0,5     | 1          | 1,33333 |

BFR

△ BFR

### حساب تدفقات الاستثمار الاولي واحتياجات راس المال العامل ( BFR ) ( مليون )

| 5    | 4    | 3    | 2    | 1    | 0      | السنة                                     |
|------|------|------|------|------|--------|---|
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 14,00- | الاستثمار الاولي                          |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,50 | 1,00 | 1,33   | احتياجات راس المال العامل ( BFR )         |
| 0,00 | 0,83 | 0,17 | 0,00 | 0,00 | 0,00   | استرجاع احتياجات راس المال العامل ( BFR ) |
| 0,00 | 0,83 | 0,17 | 0,50 | 1,00 | 12,67- | مجموع تدفقات الاستثمار                    |



## تلخيص جميع تدفقات المشروع وحساب VAN

| السنة                                   | 0         | 1        | 2         | 3        | 4        | 5        |
|---|-----------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| التدفق النقدي للاستغلال                 | 0         | 3,32     | 7,35      | 8,715    | 8,26     | 5,985    |
| مجموع تدفقات الاستثمار                  | 12,66667- | 1        | 0,5       | 0,1667   | 0,833333 | 0        |
| مجموع التدفقات النقدية للمشروع          | 12,6667-  | 4,32     | 7,85      | 8,8817   | 9,093333 | 5,985    |
| معامل القيمة الحالية ل 1 ون بمعدل 12%   | 1         | 0,89285  | 0,79719   | 0,71178  | 0,63551  | 0,56742  |
| القيمة الحالية للتدفقات النقدية للمشروع | 12,6667-  | 3,857112 | 6,2579415 | 6,321816 | 5,778904 | 3,396009 |

12,9451 = VAN

المشروع مقبول

2,02198 = IP

المشروع مقبول

0,44777 = TIR

التدفقات الـ التدفقات المتراكمة

| حساب فترة الاسترداد | 0        | 1        | 2        | 3        | 4        | 5        |       |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
|                     | 12,6667- | 12,6667- |          |          |          |          |       |
|                     |          | 8,34667- | 4,32     |          |          |          |       |
|                     |          |          | 0,49667- | 7,85     |          |          |       |
|                     |          |          |          | 8,385033 | 8,8817   |          |       |
|                     |          |          |          |          | 17,47837 | 9,093333 |       |
|                     |          |          |          |          |          | 23,46337 | 5,985 |

0,697488

سنتين و 21 يوم

شهر 12 \* (2,9/16,05)

فترة الاسترداد تساوي :

حل التمريض الثالث

| القرض في بداية السنة | الدفعة     | الأصل      | تسديد الفوائد فقط والأصل نهاية كل سنة | السنة |
|----------------------|------------|------------|---------------------------------------|-------|
| 100 000,00           | 13 000,00  | -          | 13 000,00                             | 1     |
| 100 000,00           | 13 000,00  | -          | 13 000,00                             | 2     |
| 100 000,00           | 13 000,00  | -          | 13 000,00                             | 3     |
| 100 000,00           | 13 000,00  | -          | 13 000,00                             | 4     |
| 100 000,00           | 13 000,00  | -          | 13 000,00                             | 5     |
| 100 000,00           | 13 000,00  | -          | 13 000,00                             | 6     |
| 100 000,00           | 13 000,00  | -          | 13 000,00                             | 7     |
| 100 000,00           | 13 000,00  | -          | 13 000,00                             | 8     |
| -                    | 113 000,00 | 100 000,00 | 104 000,00                            |       |
| -                    | 204 000,00 | 100 000,00 | 104 000,00                            |       |

المبلغ المستهدف جمعه = ويساوي مبلغ اصل الق 100,000 دج

1- المبلغ الخالص لسنوات

$$13000 = 13\% \times 100000 : \text{القسمة السنوية} ; \text{المبلغ المطلوب} = A - 2$$

$$\frac{1}{v_0 + i} \frac{(1+k)^n - 1}{k} = A - 2$$

$$8432,10 = \frac{100000 + M/v_0}{(1,13)^8 - 1}$$

$$21132,10$$

المجموع

3- مبلغ دفعات القسط لو قامت الشركة بسداد القرض دفعة واحدة  
 $A = \frac{v_0 \cdot k}{1 - (1+k)^{-n}} = \frac{100000 + 13\%}{1 - (1,13)^{-8}} = 20838,67$

الفرق 593,43 = 20838,67 - 21132,10  
 الفارق ناتج عن فرق النسبتي 13% و 11,5% و طرحه للمستفيد

# 4 حل التمرين الثالث

1 توزيع التوزيعات 150

احتمال خاوي = 0

ربح صريح  $10\% \times 1000 = 100$

احتمالات اخرى = 50

احتمال =  $\frac{50}{150}$

الامر: رأس المال = بدون عيب ، احتمال خاوي = 0 ، عيب

احتمالات اخرى 450 ( بدون صنفوتة 90  
نتيجة المسئلة - 0 - اذنة : بدون عيب

2 حساب حقوق الاكستاب كل

1- حساب قيمة السهم قبل زيادة رأسي المال

$$\text{قيمة السهم قبل الاكثارة} = 3 \times 110 \text{ احوال الاكثارة} = \frac{1550}{10} = 155$$

2- عدد اك سهم بعد زيادة رأسي المال =  $15000 + 5000 = 15000$

3- قيمة السهم بعد زيادة رأسي المال

$$\text{قيمة السهم بعد الاكثارة} = \frac{15500 + (-650)}{15} = 146,66$$

$$\text{4- الفرق} = 146,66 - 155 = 8,33$$