

الحل النموذجي لامتحان السداسي السادس العادي في مقياس تقييم المشاريع // ماي 2023

الجزء النظري، 03 نقاط

1) تعتبر معايير تقييم المشاريع الاستثمارية الخمسة في ظل التأكد النسبي التي تم دراستها من أهم الأساليب الكمية المحسنة للقرار الاستثماري، حدد معايير التقييم التي تراعي القيمة الزمنية للنقود، والتي تتجاهلها في عملية التقييم؟. (نقطتين)

معايير تراعي القيمة الزمنية للنقود هناك ثلاثة معايير: VAN و TIR و IP (نقطة)
معايير تتجاهل القيمة الزمنية للنقود هناك معيارين: DR و TMR (نقطة)

2) لماذا يتم استبعاد أقساط الاهتلاك من قائمة التدفقات النقدية الخارجية في عملية تقييم المشاريع. (نقطة)

لأن الإهلاكات تعتبر مصاريف دفترية وليست حقيقية ولتجنب احتساب التكلفة الاستثمارية كتدفق خارجي مرتين (نقطتين)

التمرين الأول 07 نقاط

بداية الحل - تقييم البديل الأول: (حساب صافي التدفق النقدي للبديل الأول). (نقطتين)

2029	2028	2027	2026	2025	2024	2023	البيان/السنة
						(9.000)	التكلفة الاستثمارية I ₀
						9.000	الحصول على قرض
14.000	14.000	14.000	9.000	4.000	2.000	-	المبيعات
(3.600)	(3.600)	(3.600)	(3.600)	(3.600)	(3.600)	-	تكاليف التشغيل 0.4 × 9.000
-	-	-	-	(3.000)	(4.000)	-	مصاريف الإشهار
10.400	10.400	10.400	5.400	(2.600)	(5.600)	-	النتيجة الإجمالية (ربح)
(5.200)	(5.200)	(5.200)	(2.700)	-	-	-	الضريبة 50%
5.200	5.200	5.200	2.700	(2.600)	(5.600)	-	النتيجة الصافية
1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	-	استرجاع الإهلاكات 6 ÷ 9.000
(9.000)	-	-	-	-	-	-	تسديد أصل القرض
(2.300)	6.700	6.700	4.200	(1.100)	(4.100)	00	التدفق النقدي الصافي CF

- حساب صافي القيمة الحالية للبديل الأول بمعدل خصم 20%:
$$VAN = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+t)^n} - I_0$$

وبعد اجراء العمليات الحسابية نجد صافي القيمة الحالية VAN للبديل الأول = 3.303 دج. (نقطة)

- تقييم البديل الثاني: (حساب صافي التدفق النقدي للبديل الثاني). (نقطتين)

2029	2028	2027	2026	2025	2024	2023	البيان/السنة
			(1.500)			(6.000)	التكلفة الاستثمارية I ₀
			1.500			6.000	الحصول على قرض
3.000	3.000	3.000	6.000	3.000	2.000	-	المبيعات
(600)	(600)	(600)	(2.400)	(2.400)	(2.400)	-	تكاليف التشغيل 0.4 × 6.000
-	-	-	-	(2.000)	(3.000)	-	مصاريف الإشهار

2.400	2.400	2.400	3.600	(1.400)	(3.400)	-	النتيجة الإجمالية (ربح)
(1.200)	(1.200)	(1.200)	(1.800)	-	-	-	الضريبة 50%
1.200	1.200	1.200	1.800	(1.400)	(3.400)	-	النتيجة الصافية
500	500	500	2.000	2.000	2.000	-	استرجاع الإهلاكات (تأستث = 3)
(1.500)	-	-	(6.000)	-	-	-	تسديد أصل القرض
200	1.700	1.700	(2.200)	600	(1.400)	00	التدفق النقدي الصافي CF

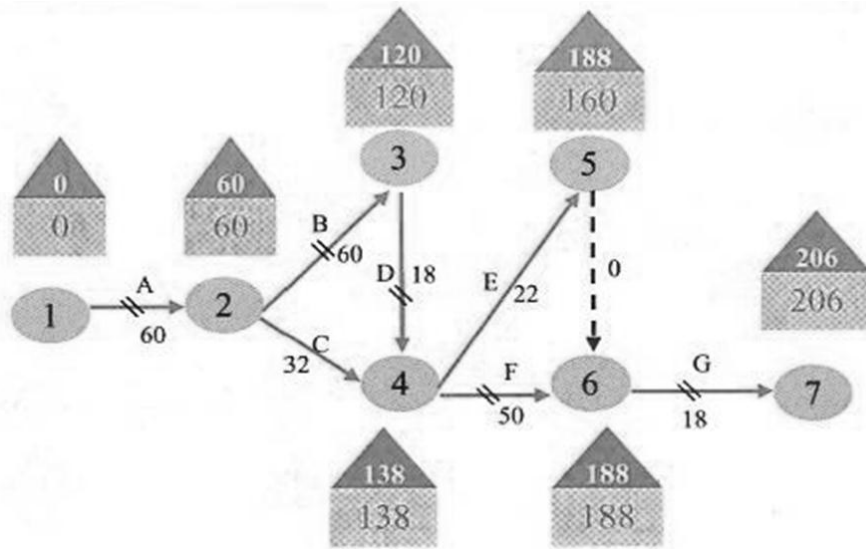
- حساب صافي القيمة الحالية للبديل الأول بمعدل خصم 20%:

إذن صافي القيمة الحالية VAN للبديل الأول = -440.0 (نقطة) ▼

- ولهذا ننصح الشركة الجزائرية للصناعات البلاستيكية اعتماد البديل الأول من خلال تلبية احتياجات كبيرة من الطلب على هذا المنتج لفترة ستة سنوات مقبلة. (نقطة)

التمرين الثاني 07 نقاط

1- رسم شبكة الاعمال لهذا المشروع : (ثلاثة نقاط)

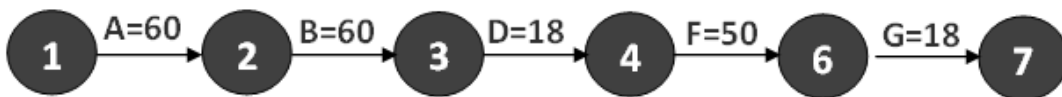


2- حساب زمني البداية المبكر ES_j () وزمن الإنجاز المتأخر LC_i (▲) (نقطتين)

$$ES_j = \text{Max}(ES_i + D_{ij}) = \text{ES}_{\text{بداية المبكر}}$$

$$LC_i = \text{Min}(LC_j - D_{ij}) = \text{LC}_{\text{زمن الانجاز المتأخر}}$$

3- المسار الحرج وزمن الإنجاز. (نقطتين)



ومن خلال المخطط الشبكي نستنتج أن الزمن المتوقع لإتمام المشروع هو 206 يوم.

التمرين الثالث 03 نقاط

- فترة استرداد المشروع A = 100 = 40 + 30 + 30 = ومنه: $DR_A = 3$ سنوات

- فترة استرداد المشروع B = 3,33 = 100 / 30 = ومنه: $DR_B = 3,33$ سنوات

القرار: يتضح أن المشروع هو الأفضل باعتبار مدة استرجاعه هي الأقل.

(ثلاثة نقاط)

