

2024 / 2023

كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الاقتصادية

السنة الأولى ماستر اقتصادي ومالي

مقياس : تقييم المسائل ربع

الإجابة النموذجية :

التمرين الأول :

1- تحديد العرض الذي تختاره الشركة بمتقدم مبيعاً فترة الاسترداد

بيانات	العرض الأول	العرض الثاني
صافي التدفق النقدي قبل الضريبة	3600	2000
- الالهكل له	1600	1250
= صافي الربح قبل الضريبة	2000	750
- الضريبة	400	150
= صافي الربح بعد الضريبة	1600	600
+ الالهكل له	1600	1250
= التدفق النقدي لصافي	3200	1850

فترة استرداد المشروع الأول : $DR = \frac{8000}{3200} = 2,5$ سنة

فترة استرداد المشروع الثاني :

$DR = \frac{5000}{1850} = 2,7$

تختار الشركة العرض الأول .

2. مزايًا وعيوب فترة الاسترداد

أ - المزايا :

- طريقته سهلة الحساب
- تلائم القطاع الخاص الذي يربح عادة في السنوات الستة استثمارات في أقل مدة ممكنة

ب - العيوب :

- لا تأخذ بعين الاعتبار القوة الزمنية للتقود
- تتجاهل التدفقات الداخلة (الإيرادات) بعد فترة الاسترداد
- على الرغم من أنها تكون أحيانًا كبيرة صفائيه بالسنوات الأولى من عمر المشروع

التحسين الثاني :

تحديد حساسية المشروع إزاء التغيرات المحتملة في حالة استخدام معيار صافي القيمة الحالية

أولاً: بحسب صافي القيمة الحالية قبل حدوث التغيرات

السنوات	صافي التدفقات لبقده	معدل %10	القيمة الحالية لصافي التدفقات
1	40000	0,909	36360
2	40000	0,826	33040
3	40000	0,751	30040
		المجموع	99440

$$VAN = -90000 + 99440$$

$$VAN = 9440 \text{ DA}$$

لقيم المشروع صيانه $VAN > 0$

2- في حال تراجع التدفقات الداخلة بمعدل 10%

السنوات	التدفقات البتدية لصفه	معدل %10	الصفه الحاليه للتدفقات لصفه
1	28000	0,909	25452
2	26000	0,826	21476
3	25000	0,751	18775
			65703

$$VAN = -90000 + 65703$$

$$VAN = -24297 \text{ DA}$$

$$VAN < 0$$

وهذا يعني ان N تغير التدفقات الداخلة في الاتجاه غير المرغوب بمعدل 10% ~~يقل~~ صافي الصفه الى ليه للشروع صالحه. اي انه هذا التغير ارفع قرار قبول المشروع.

3- حالة ارتفاع التدفقات = التقديرات الخارجيه بمعدل 5%

السنوات	التدفقات البتدية لصفه	معدل %10	الصفه الحاليه للتدفقات لصفه
1	36000	0,909	32724
2	35000	0,826	28910
3	34500	0,751	25909,5
			87543,5

$$VAN = -90000 + 87543,5$$

$$VAN = -2456,5 < 0$$

وهذا يعني بأنه تغير التدفقات المالية في الإقبال غير
المرفوب بمعدل 5% يجعل القيمة الحالية للمشروع
سالبة. أي أنه لهذا التغير أترجع قرار قبول المشروع.

التمرين الثالث :

1- حساب صافي القيمة الحالية للمشروع

التقديرات	التدفقات المتعدية الصافية	معدل الخصم 10%	القيمة الحالية الصافية للتدفقات
1	15000	0,909	13635
2	20000	0,826	16520
3	15000	0,751	11265
4	30000	0,683	20490
5	40000	0,620	24800
6	50000	0,564	28200
المجموع ①			114910

$$VAN = -100000 + 114910$$

$$VAN = 14910 \text{ DA} \quad \text{①}$$

بما أن صافي القيمة الحالية للمشروع موجبة فإن المشروع قابل للتقديم.

2- حساب صافي القيمة الحالية في حالة التنازل كم الآلة
 معدل 5% من القيمة الأصلية

$$\boxed{100000 \times 0,05 = 5000}$$

حيث 5000 هي التنازل عن التردد

و منه :

$$VAN = 14910 + 5000 (1,1)^{-6}$$

$$VAN = 14910 + 5000 (0,564)$$

$$\boxed{VAN = 1773084}$$

3- تقييم قرار الشركة عند التنازل عن المعدات والآلات
 في بداية السنة الخامسة (نهاية السنة الرابعة)

$$VAN = -100000 + 13635 + 16520 + 11265 + 20490 + 30000 (1,1)^{-4}$$

$$VAN = -100000 + 61910 + 30000 (0,683)$$

$$\boxed{VAN = -17600 < 0}$$

بما أن $VAN < 0$ أي أن التردد غير مقبول، وهذا يجعل قرار الشركة بالتنازل عن المعدات والآلات غير مربح في السنة الخامسة قرارًا خاطئًا.

ملاحظة: عند أخذ ربيع أو خمسة ارقام ورايد الفاصلة عنه
 حساب معدل الخصم فبما ذلك لا يؤثر على العلامة.

انتهت الامتحان

 (ص 5)