

الحل النموذجي

### التمرين رقم 1: 5 نقاط

اجب ب 'صحيح' او 'خطأ' مع تصحيح الخطأ ان وجد:

١- تحمل التكاليف الاستثمارية خلال جميع سنوات عمر المشروع الافتراضي، خطأ ..... 0.5  
السنوات الأولى من العمر الافتراضي للمشروع الاستثماري نظراً لقيمتها الكبيرة ..... 0.5

2: اذا كان مؤشر الربحية لاحد المشاريع = 1.8 فان المشروع مرفوضا، خطأ ..... 0.5  
دینار مستثمر يقابل 0.8 دج كربح ..... 0.5

3: يهتم معيار فترة الاسترداد بالربحية على حساب السيولة، خطأ.....0,5 لأن معيار لا يأخذ بعين الاعتبار القيمة الزمنية للنقد و يهتم باسترجاع الأموال المستثمرة في فترة زمنية أقل بغض النظر العائد المحققة بعد ذلك.....0,5

4: يعتبر معيار معدل العائد الداخلي مشتقاً من معيار صافي القيمة الحالية، صحيح ..... 0.5 ن/ لأن ذلك المعيار الذي يجعل صلفي القيمة الخالية متساوية للصرف ..... 0.5 ن

5: نقول عن مشروعين انهما متسقين اذا توافر شرط إمكانية تنفيذ احداهما بغض النظر عن تنفيذ او عدم تنفيذ المشروع الآخر فقط.....، خطأ 0.5 ن، وجب توافر شرطان وهما :إمكانية تنفيذ احد المشاريع بغض النظر عن تنفيذ المشروع الآخر او لا، الأرباح المحققة من تنفيذ المشروع الأول لا تتأثر بقول او رفض المشروع الثاني 0.5 ن .....

**التمرين رقم 2: 'نقط'**

قدم إليك الأرباح المحاسبية الصافية الخاصة بالمشروعين التاليين :

السنوات	المشروع الأول	المشروع الثاني
1	5000	9000
2	5000	12000
3	5000	15000

اذا علمت ان المؤسسة تتبع طريقة القسط الثابت ، والتكلفة الاستثمارية تمثل 40000ج للكلا الاستثمارين

**المطلوب:** اختبار البديل الأفضل بالاعتماد على معيار معدل العائد المحاسبي؟ مع التعليل؟

## الحل:

$$TRCa = 5000 / 20000 \times 100 = 25\% \dots \text{ü1.}$$

القرار الاستثماري: يتم قبول المشروع الاستثماري الثاني ..... إن، لأن له أكبر معدل عائد مالي ..... إن.

التمرين رقم 3: 11 نقطة

دللت احدى الدراسات التي قام بها مكتب الدراسات في احدى المؤسسات ،انه يمكن إحلال احدى الالات المستخدمة حاليا بأخرى أكثر كفاءة ،مع العلم ان الالة المستخدمة يمكن ان يستمر استخدامها لمدة 5 سنوات أخرى ،ولكن الالة الجديدة ستودي الى تخفيض تكاليف التشغيل بمبلغ 1200 دج / سنويا

وتبلغ تكلفة شراء هذه الالة 4000 دج في حين تحملت المؤسسة تكاليف النقل بمبلغ 1000 دج ،كما ان حياتها الإنتاجية ستكون 5 سنوات ،ويتم اهلاكها بنظام الاهلاك الخطي .

تدفع المؤسسة ضريبة تقدر ب 35%，كما انها تستعمل معدل خصم 10%

#### المطلوب:

بفرض ان الالة المستخدمة حاليا نهائلاً بنظام الاهلاك الخطي ،وانها كلفت المؤسسة 9600 دج وان الاهلاك المجمع عنها الان يساوي 5600 دج كما ان قيمتها كخردة حاليا تساوي الصفر ،كما بلغت تكاليف التشغيل الخاصة بها: 8000 دج خلال السنة الأولى وتنزيل بمبلغ 2000 دج كل سنة خلال العمر الافتراضي لها.

و اذا علمت ان الإيرادات الخاصة بالمشروع الأول كما يلي: 44000، 33000، 22000، 18000، 15000 على التوالي ؟

اما الإيرادات الخاصة بالمشروع الثاني فكانت كما يلي: 66000، 57000، 63000، 83000، 46000 على التوالي  
أ: ما هو القرار الاستثماري الواجب اتخاذه؟

**ب:** بفرض ان جميع البيانات السابقة سليمة فيما عدا ان قيمة الالة المستخدمة حاليا كخردة الان تبلغ 2000 دج ما تأثير ذلك على القرار الذي اتخذته المؤسسة في الخطوة السابقة؟.

#### الحل:

$$DA = 800 - 5600 = 4000$$

#### 1 ايجاد قسط الاهلاك "خطى" الالة الحالية:

$$DA = 5 / 4000$$

القيمة الحالية للالة القديمة :

البيان	0	1	2	3	4	5
ت.ن.د.		44000	33000	22000	18000	15000
ت.ن.خ.		8000-	10000-	12000-	14000-	16000-
الاهلاك		800-	800-	800-	800-	800-
ص.قبل ضريبة	1	35200	22200	9200	3200	1800-
ض		12320-	7770-	3220-	1120-	630
ص بعد ض		22880	14430	5980	2080	-2430
الاهلاك		800	800	800	800	800
ص بعد ض و الاهلاك	1	23680	15230	6780	2880	1630-
معدل الخصم		0,909	0,826	0,751	0,683	0,620
ق ح ص		21525,12	12579,98	5091,78	1967,04	1010,6-
VAN	41492,52					1

القيمة الحالية للالة الجديدة : الاهلاك :  $5000 / 5 = 1000$ .....1.....

البيان	0	1	2	3	4	5
ت.ن.د.		46000	66000	83000	57000	63000
ت.ن.خ.		6800-	8800-	10800-	12880-	14800-
الاهلاك		1000-	1000-	1000-	1000-	1000-

<b>47200</b>	<b>43120</b>	<b>71200</b>	<b>56200</b>	<b>38200</b>	<b>1ن</b>	<b>ص.ب.ن قبل ض</b>
<b>16520</b>	<b>15120</b>	<b>24920</b>	<b>19670</b>	<b>13370</b>		<b>35% ض</b>
<b>30680</b>	<b>28080</b>	<b>46280</b>	<b>36530</b>	<b>24830</b>		<b>ت.ن بعد ض</b>
<b>1000</b>	<b>1000</b>	<b>1000</b>	<b>1000</b>	<b>1000</b>		<b>الاهلاك</b>
<b>31680</b>	<b>29080</b>	<b>47280</b>	<b>37530</b>	<b>25830</b>	<b>1ن</b>	<b>ت.ن بعد ض و الاهلاك</b>
					<b>5000-</b>	<b>تكلفة استثمارية</b>
<b>31680</b>	<b>29080</b>	<b>47280</b>	<b>37530</b>	<b>25830</b>	<b>1ن..5000-</b>	<b>اجمالى تدفقات</b>
<b>0,620</b>	<b>0,683</b>	<b>0,751</b>	<b>0,826</b>	<b>0 ,909</b>		<b>معدل الخصم</b>
<b>19641,6</b>	<b>19861,64</b>	<b>35507,28</b>	<b>30999 ,78</b>	<b>23479,47</b>	<b>5000-</b>	
					<b>1.....VAN=124489,77DA</b>	

القرار الاستثماري: استبدال الآلة القديمة لأن صافي قيمتها الحالية أقل من القيمة الحالية للآلة الجديدة... 0,5 ن

حالة وجود قيمة للآلة المستخدمة: تصبح : الآلة القديمة : قيمتها الدفترية: 4000، الضريبة 700..... 0,5 ن

$$0,5.....VAN=-5000+2000+700+129489,77=127189,77DA$$

القرار: الإبقاء على نفس القرار لأن صافي القيمة الحالية للآلة الجديدة أكبر... 0,5 ن

ملاحظة يأخذ ثلاثة أرقام بعد الفاصلة دون تقرير

الإجابة على ورقة الأسئلة بالنسبة للتمرين الأول و تسلم مع ورقة الإجابة في نهاية الامتحان

أستاذة المادة: ص/بوريدح

بال توفيق

جامعة جيجل

30أبريل 2025

### امتحان التطبيق في مقياس تقييم المشاريع

**التمرين رقم 1:** لدى شركة ثلاثة اقتراحات استثمارية ،تريد المفاضلة بينهم ،فإذا كان العمر الافتراضي لكل اقتراح استثماري هو سنة واحدة ،والجدول أدناه يبين التدفقات النقدية لكل اقتراح و كلفته المبدئية:

البيان	النكلفة المبدئية	التدفقات النقدية
الاقتراح الأول	6000	9900
الاقتراح الثاني	5000	8470
الاقتراح الثالث	5000	8580

وباعتبار ان معدل الخصم المطبق 9%，وان المؤسسة تتبع طريقة صافي القيمة الحالية في التقييم .بماذا تتحصل الشركة؟وماذا تلاحظ؟هل يمكن الاعتماد على معيار اخر؟برر اجابتك ؟

**التمرين رقم 2:** تدرس احدى المؤسسات عدة اقتراحات بدائلة ،وفيما يلي البيانات التالية لاستخدامها في المفاضلة بين العروض :

D	C	B	A	البيان
600000	550000	500000	450000 -	تكلفة الشراء
100000	100000	50000	صفر	القيمة البيعية في نهاية العمر
150000	130000	120000	100000	التدفقات النقدية السنوية

**المطلوب:** اذا علمت ان الحياة الإنتاجية لجميع الآلات هي 5 سنوات وان المؤسسة تستخدم طريقة القسط الثابت في حساب الاهلاك ،وان معدل الخصم 15%.

ما هو القرار الاستثماري الذي تتخذه المؤسسة؟ماذا تلاحظ؟

ملاحظة: تؤخذ ثلاثة ارقام دون تقرير      أستاذة المقياس : د/ص. بوريدح      بالتوقيق