

الحل النموذجي**التمرين رقم 1: 5 نقاط**

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

1: تحمل التكاليف الاستثمارية خلال جميع سنوات عمر المشروع الافتراضي، خطأ، 0.5 ن خلال بعض السنوات الأولى من العمر الافتراضي للمشروع الاستثماري نظرا لقيمتها الكبيرة 0.5 ن

2: اذا كان مؤشر الربحية ل احد المشاريع = 1.8 فان المشروع مرفوضا، خطأ، 0.5 ن بمعنى كل واحد دينار مستثمر يقابله 0.8 دج كربح 0.5 ن

3: يهتم معيار فترة الاسترداد بالربحية على حساب السيولة، خطأ، 0.5 ن لانه معيار لا يأخذ بعين الاعتبار القيمة الزمنية للنقود و يهتم باسترجاع الأموال المستثمرة في فترة زمنية أقل بغض النظر العوائد المحققة بعد ذلك 0.5 ن

4: يعتبر معيار معدل العائد الداخلي مشتقا من معيار صافي القيمة الحالية، صحيح 0.5 ن / لانه ذلك المعيار الذي يحل صافي القيمة الحالية مساويا للصفر 0.5 ن

5: نقول عن مشروعين انهما مستقلين اذا توافر شرط إمكانية تنفيذ احدهما بغض النظر عن تنفيذ او عدم تنفيذ المشروع الاخر فقط خطأ 0.5 ن ، وجب توافر شرطان وهما: إمكانية تنفيذ احد المشاريع بغض النظر عن تنفيذ المشروع الاخر او لا، الأرباح المحققة من تنفيذ المشروع الأول لا تتأثر بقبول أو رفض المشروع الثاني 0.5 ن

التمرين رقم 2: 4 نقاط

قدم اليك 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 40000 دج لكلا الاستثمارين

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

الحل:

$$TRCa = 5000 / 20000 \times 100 = 25\% \dots\dots\dots 1 \text{ ن}$$

$$TRCb = 12000 + 15000 + 9000 = 36000 / 60000 \times 100 = 60\% \dots\dots\dots 1 \text{ ن}$$

القرار الاستثماري: يتم قبول المشروع الاستثماري الثاني 1 ن ، لان له اكبر معدل عائد محاسبي 1 ن

التمرين رقم 3: 11 نقطة

دلت إحدى الدراسات التي قام بها مكتب الدراسات في إحدى المؤسسات ،أنه يمكن إحلال إحدى الآلات المستخدمة حالياً بأخرى أكثر كفاءة ،مع العلم أن الآلة المستخدمة يمكن أن يستمر استخدامها لمدة 5 سنوات أخرى ،ولكن الآلة الجديدة ستؤدي إلى تخفيض تكاليف التشغيل بمبلغ 1200 دج /سنويا

وتبلغ تكلفة شراء هذه الآلة 4000 دج في حين تحملت المؤسسة تكاليف النقل بمبلغ 1000 دج ،كما أن حياتها الإنتاجية ستكون 5 سنوات ،ويتم اهتلاكها بنظام الاهتلاك الخطي .

تدفع المؤسسة ضريبة تقدر ب 35%، كما أنها تستعمل معدل خصم 10%

المطلوب:

بفرض أن الآلة المستخدمة حالياً تهتك بنظام الاهتلاك الخطي ،وأنها كلفت المؤسسة 9600 دج وأن الاهتلاك المجمع عنها الآن يساوي 5600 دج كما أن قيمتها كخردة حالياً تساوي الصفر ،كما بلغت تكاليف التشغيل الخاصة بها: 8000 دج خلال السنة الأولى وتترايد بمبلغ 2000 دج كل سنة خلال العمر الافتراضي لها.

و إذا علمت أن الإيرادات الخاصة بالمشروع الأول كما يلي: 15000، 18000، 22000، 33000، 44000 على التوالي ؛

أما الإيرادات الخاصة بالمشروع الثاني فكانت كما يلي: 66000، 46000، 63000، 57000، 83000 على التوالي

أ: ماهو القرار الاستثماري الواجب اتخاذه؟

ب: بفرض أن جميع البيانات السابقة سليمة فيما عدا أن قيمة الآلة المستخدمة حالياً كخردة الآن تبلغ 2000 دج ما تأثير ذلك على القرار الذي اتخذته المؤسسة في الخطوة السابقة؟.

الحل:

$$DA\ 800=9600-5600=4000$$

1 إيجاد قسط الاهتلاك "خطي" الآلة الحالية:

$$1\text{ أن} \dots\dots\dots DA800=5/4000$$

القيمة الحالية للآلة القديمة :

البيان	0	1	2	3	4	5
ت.ن.د		44000	33000	22000	18000	15000
ت.ن.خ		8000-	10000-	12000-	14000-	16000-
الاهتلاك		800-	800-	800-	800-	800-
ص.قبل ضريبة	1 أن	35200	22200	9200	3200	1800-
ض 35%		12320-	7770-	3220-	1120-	630
ص بعد ض		22880	14430	5980	2080	-2430
الاهتلاك		800	800	800	800	800
ص بعد ض و الاهتلاك	1 أن	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-

$$1\text{ أن} \dots\dots\dots VAN=41492,52DA$$

القيمة الحالية للآلة الجديدة : الاهتلاك : 5000/5=1000: 1 أن

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

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

1ن.....VAN=124489,77DA

القرار الاستثماري: استبدال الآلة القديمة لان صافي قيمتها الحالية اقل من القيمة الحالية للآلة الجديدة...0,5

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 لان صافي القيمة الحالية للآلة الجديدة أكبر.....0,5 ن

ملاحظة: يؤخذ ثلاثة ارقام بعد الفاصلة دون تقريب

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

أستاذة المادة: ص/بوريدح

بالتوفيق

امتحان التطبيق في مقياس تقييم المشاريع

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

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

وباعتبار أن معدل الخصم المطبق 9%، وأن المؤسسة تتبع طريقة صافي القيمة الحالية في التقييم. بماذا تنصح الشركة؟ وماذا تلاحظ؟ هل يمكن الاعتماد على معيار آخر؟ برر اجابتك؟

التمرين رقم 2: تدرس إحدى المؤسسات عدة اقتراحات بديلة، وفيما يلي البيانات التالية لاستخدامها في المفاضلة بين العروض :

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

المطلوب: إذا علمت أن الحياة الإنتاجية لجميع الآلات هي 5 سنوات وأن المؤسسة تستخدم طريقة القسط الثابت في حساب الاهتلاك، وأن معدل الخصم 15%.

ما هو القرار الاستثماري الذي تتخذه المؤسسة؟ ماذا تلاحظ؟

ملاحظة: تؤخذ ثلاث أرقام دون تقريب بالتوفيق أستاذة المقياس: د/ص. بوريدح