

الإجابة النموذجية لامتحان السداسي الأول في مقياس تقييم المشاريع
السنة الأولى ماستر اقتصاد وتسيير المؤسسات

الإجابة على السؤال الأول (6 نقاط):

تبرير صحة العبارات الآتية:

- تحظى الاستثمارات الحقيقية بأهمية بالغة لدى الدارسين والباحثين في الأدب المالي مقارنة بالاستثمارات المالية: نظرا لضخامة المبالغ المستثمرة في الاستثمارات الحقيقية. (تقبل إجابات أخرى ذات صلة) (1ن)
- توفر أدوات الدين (السندات)... فحامل السند هو دائن اتجاه الشركة يحل على فوائد دورية ثابتة طويلة مدة الاستحقاق، بغض النظر على نتيجة الشركة سواء كانت ربح أو خسارة. (1ن)
- الأسهم الممتازة درجة أمان عالية لحاملها مقارنة بالأسهم العادية؛ لأن أرباح الأسهم الممتازة ثابتة ومضمونة ولاحبها الأولوية في الحول على حقوقه بعد الدائنين في حالة تصفية الشركة. (1ن)
- يتساوى مبلغ الفائتين البسيطة والمركبة عند وحدة الزمن... ففي الأولى يحسب مبلغ الفائدة على الأصل المقترض فقط وفي الثانية يحتسب مبلغ الفائدة على أُلّ البُلغ وفوائده وفي وحدة الزمن الأولى لا يوجد تراكم. (1ن)
- هناك فرق بين هيكل رأس المال والهيكل التمويلي في المؤسسة؛ هيكل رأس المال جزء من الهيكل التمويلي، هيكل التمويل يضم الديون قصيرة الأجل... (تقبل إجابات أخرى ذات صلة) (1ن)
- التدفقات... وذلك كون الاهتلاك يعتبر تكلفة وهمية كونه لا يعتبر تدفقا خارجا من المؤسسة على غرار بقية التكاليف الأخرى، وإنما يعتبر اهم أسلوب تمويل ذلتي في المؤسسة (0,50ن)
- يتفوق معيار IP على معيار VAN كونه يعطي وزنا نسبيا للتكلفة المبدئية (0,50ن)

الإجابة على السؤال الثاني (5 نقاط):

- القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية مساوية للقيمة الحالية للتكلفة المبدئية: (0,50ن)

$$D_0 (1 + i)^0 = Dt * (1 + i)^{-t}$$

حيث: Dt : التدفق الداخل، Rt : التدفق الخارج، D_0 : التكلفة المبدئية، t تتغير من 1 إلى غاية n أو

$$D_0 (1 + i)^0 = Rt * (1 + i)^{-t}$$

طبعا لا يوجد مؤشر للمفاضلة بين المشاريع الاستثمارية بهذه الصيغة الرياضية (0,50ن)

القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية الداخلة ...

$$(0,50ن) \sum_{t=1}^n \frac{Rt}{(1+i)^t} = \sum_{t=1}^n \frac{Dt}{(1+i)^t} + \frac{D_0}{(1+i)^0}$$

طبعا يوجد مؤشر للمفاضلة بين المشاريع الاستثمارية بهذه الصيغة الرياضية وهو $TIR(0,50ن)$ ويشترط فيه ليكون المشروع مجديا ان يكون

المعدل الداخلي للمردودية اكبر من تكلفة التمويل (0,25 ن)

العلاقة النسبية بين التدفقات النقدية السنوية الصافية وبين التكلفة المبدئية: $\frac{التكلفة المبدئية D_0}{متوسط التدفقات النقدية السنوية الصافية}$ (0,50ن)

طبعا مؤشر لمفاضلة بين المشاريع الاستثمارية بهذه الصيغة الرياضية هو فترة الاسترداد (0,50ن) ، شرط الجدوى هو الاستثمار الذي يحقق أقل

فترة استرداد وكذلك يجب أن يرضى بها المستثمر (0,25 ن)

- يوجد رابط بين المؤشرات السابقة فجميعها مؤشرات مرتبطة بحالة التأكد التام (0,50ن)، نعم يمكن استخدامها معا لان المعايير مكملة لبعضها البعض وليست بديلة (0,50ن). شرط الجدوى الذي تشترك به كل المعايير هو خضوعها لهدف المستثمر. (0,50ن)

الإجابة على السؤال الثالث (4 نقاط):

لـ ما المقصود باتخاذ القرار: - عملية اختيار واعٍ لبدل بين البدائل الممكنة في موقفٍ معيّن.

- البتُّ النهائي والإرادة الواضحة والصريحة لصانع القرار حول ما يجب عليه فعله أو تركه؛ للوصول إلى

هدف محددٍ ونهائيٍ حيال أمرٍ معيّن.

تقبل تعريفات أخرى ذات صلة (1ن)

وفيما تتمثل خطواته: (2ن)

1. تحديد المشكلة: البحث عن تصميم للعبة.
2. تحديد البدائل : 4 تصاميم (M-E-G-Ê)
3. تحليل البدائل: معرفة إيرادات وتكاليف وأرباح كل تصميم
4. اختيار البديل الأمثل: من خلال استخدام الأمل الرياضي، والقرار المتخذ هو اعتماد التصميم M مطارية بأمل رياضي يقدر بـ 400000. (2ن)

الإجابة على السؤال الرابع (4 نقاط):

1- نعم سيقبل البنك منح القرض لمؤسسة عبد المهيمن، وذلك على اعتبار أن أكثر ما يهم البنك هو نسب المديونية وبما أن المؤسسة تعيش استقلالية مالية أي أنها تعتمد على أموالها الخاصة أكثر من الديون، وحيث أنها تعيش حالة من التحرر المالي فهذا يجعل البنك مرتاحا في تعامله مع هذه المؤسسة. (2ن)

2- بفرض أن البنك وافق أن يمنح هذه المؤسسة القرض :

- حساب معدل الفائدة المفروض:

$$350000 = 50000 * \frac{1-(1-i)^{-10}}{i}$$

$$\frac{1-(1-i)^{-10}}{i} = 7 \text{ ومنه:}$$

من الجدول المالي نجد أن معدل الفائدة محصور بين المعدلين 7 و 7,25.

$$\text{إذا معدل الفائدة هو: } 7,07 = \frac{7,02358154-7}{7,02358154-6,7100814} * (8 - 7) + 7 \text{ (1ن)}$$

- هل تعتبر أن اللجوء إلى هذا المصدر التمويل دو جدوى بالنسبة للمؤسسة أم لا: نعم يعتبر ذو جدوى لأنه سيتم توظيف المبلغ المقترض في استثمارات مجدية، حيث أن معدات الإنتاج المقتناة ستدر عوائد سنوية تقدر بـ 20% في حين أن تكلفة التمويل لا تتجاوز 7 %، وستدر أرباحا تقدر بـ 7, 0 ون عن كل وحدة نقدية مستثمرة. (1ن)