

إجابة النموذجية لإمتحان مقياس تقييم المشاريع

المقرر الأول : (14 نقطة)

حساب التدفقات النقدية وفقاً للدراسة الفنية :

السنوات	سنة 1	سنة 2	سنة 3	سنة 4	سنة 5
CA	1000	2000	2500	3000	5000
CV	300	1100	1500	1800	3600
CF	200	200	300	300	300
A	100	300	300	500	700
RB	400	400	400	400	400
RN	160	160	160	160	160
A	100	300	300	500	700
CF	260	460	460	660	860
	0,25)	0,25)	0,25)	0,25)	0,25)

(1,25)

$$RB = CA - \{CV + CF + A\} \quad (0,5)$$

$$RN = RB (1 - t) \quad (0,5)$$

$$CF = RN + A \quad (0,5)$$

$$RB_n = 1000 - \{300 + 200 + 100\} = 1000 - 600 = 400 \quad (0,25)$$

$$RN_n = 400 (1 - 0,6) = 400 (0,4) = 160 \quad (0,25)$$

$$CF_n = 160 + 100 = 260 \quad (0,25)$$

2/ حساب صافي القيمة الحالية المتوقعة:

$$\overline{VAN} = \overline{CF} (1-i)^{-n} - I_0 \quad (0,25)$$

$$\overline{CF} = 500 (0,2) + 700 (0,1) + 800 (0,1) + 400 (0,2) + 200 (0,1) \quad (0,25)$$

$$\overline{CF} = 500 \quad (0,2)$$

$$\overline{VAN} = 500 (1-0,05)^{-5} - 300$$

$$\overline{VAN} = 500 (0,7835) - 300 \quad (0,25)$$

$$\overline{VAN} = 91,75 \quad (0,25)$$

3/ حساب التدفق النقدي الأكبر للسنة الثانية:

$$\alpha = \frac{(1+0,05)^{-n}}{(1+0,05)^{-2}} \quad (0,25)$$

$$\alpha = \frac{(1+0,05)^{-5}}{(1+0,05)^{-2}} = \frac{0,7835}{0,9070} = 0,86 \quad (0,25)$$

$$(0,25) \quad \alpha = \frac{CF}{\overline{CF}} \Rightarrow \alpha = \frac{CF_2}{\overline{CF}} \Rightarrow CF_2 = \overline{CF} \times \alpha \quad (0,25)$$

$$\Rightarrow CF_2 = 500 \times 0,86 \quad (0,25)$$

$$\Rightarrow CF_2 = 430 \quad (1)$$

ومن يتضح أن لا فرق يوجد بين التدفق النقدي الأكبر للسنة الثانية وما أنتجته

الدراسة الفنية في تحديد التدفقات النقدية للسنة الثانية، وعليه لا حظ أن

المستثمر له خبرة كافية في السوق. (ع نقاط)

حل المقررين الثاني: (6 نقاط)

1 حساب صافي القيمة الحالية (1) (1)

$$VAN = 2000 \left(\frac{1 - (1 + 0,11)^{-5}}{0,11} \right) - \bar{I}_0$$

$$\frac{\bar{I}}{2000} = \left(\frac{1 - (1 + 0,12)^{-5}}{0,12} \right) \quad (0,5)$$

$$\bar{I} = 2000 \left(\frac{1 - (1,12)^{-5}}{0,12} \right) \quad (0,5)$$

$$\bar{I} = 2000 \times 3,6048 = 7209,6 \quad (2) \quad (0,5)$$

نخوض قيمة (2) في (1) نجد

$$VAN = 2000 \times 3,7908 - 7209,6 \quad (0,5)$$

$$VAN = 7581,6 - 7209,6 \quad (0,5)$$

$$VAN = 372 \quad (1)$$

2 - ومنه يقبل المستثمر الاستثمار في المشروع لأن VAN موجبة

أي $VAN > 0$. (النتيجة)