| | |
|---|---|
| **المركز الجامعي عبد الحفيظ بوالصوف -ميلة-**<br>**قسم العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية** | **معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير**<br>**السنة أولى ماستر تخصص: اقتصاد نقدي ومالي** |
| **امتحان مادة تقييم للمشاريع** | **السنة الجامعية 2025/2024** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| ***الاسم واللقب*** | | ***العلامة*** | 20/20 |
| **الفوج** | | | |

**1. إذا زادت نسبة التضخم في الاقتصاد، ما هو التأثير المحتمل على NPV ؟**

| | | | |
|---|---|---|---|
| ■ تقل NPV | ☐ تبقى NPV ثابتة | ☐ تتساوى NPV مع IRR | ☐ تزداد NPV |

**2. عند استخدام مؤشر الربحية(PI) ، يُقبل المشروع إذا كانت النتيجة:**

| | | | |
|---|---|---|---|
| ■ PI > 1 | ☐ PI = 1 | ☐ PI < 0 | ☐ **PI = 0** |

**3. ما هو تأثير زيادة معدل الخصم على القيمة الحالية للتدفقات النقدية؟**

| | | | |
|---|---|---|---|
| ■ تنخفض القيمة الحالية | ☐ لا تتأثر القيمة الحالية | ☐ تصبح القيمة الحالية سالبة | ☐ تزداد القيمة الحالية |

**4. إذا كان NPV = 0 ، فإن المشروع:**

| | | | |
|---|---|---|---|
| ■ يحقق ربحًا يعادل تكلفة رأس المال | ☐ يتطلب تمويلًا إضافيًا | ☐ لا يغطي التكاليف | ☐ غير مربح |

**5. من عيوب طريقة ARR؟**

| | | | |
|---|---|---|---|
| ■ لا تأخذ التدفقات النقدية في الحسبان | ☐ تستخدم القيم السوقية فقط | ☐ دقيقة جدًا في الحالات القصيرة | ☐ تحتاج إلى حساب القيمة الحالية |

**6. عند حساب فترة الاسترداد المخصومة، ما هو العامل الرئيسي؟**

| | | | |
|---|---|---|---|
| ■ معدل الخصم المستخدم | ☐ التدفقات الصافية بعد الضرائب | ☐ رأس المال العامل. | ☐ معدل الضريبة. |

**7. إذا تم تقييم مشروعين باستخدام NPV ، وكان NPV للمشروع A = 100,000 دج، و NPV للمشروع B = 120,000دج، أي استنتاج أدق؟**

| | | | |
|---|---|---|---|
| ■ المشروع B أكثر ربحية من حيث القيمة الحالية. | ☐ المشروع A أفضل لأنه قد يكون أقل مخاطرة | ☐ لا يمكن المقارنة بدون معرفة فترة الاسترداد | ☐ المشروعان متساويان من حيث الجدوى. |

**8. تشمل دراسة الجدوى القانونية عادة:**

| | | | |
|---|---|---|---|
| ☐ تفاصيل المنافسة في السوق | ☐ توزيع الأرباح | ■ الإجراءات الإدارية والترخيص | ☐ الخطة التسويقية |

**9. أي من العبارات التالية صحيحة حول أهمية دراسة الجدوى؟**

| | | | |
|---|---|---|---|
| ☐ تسرع عملية الانطلاق في المشروع | ☐ مفيدة في المشاريع الصناعية | ■ أداة لتقليل المخاطر وتحسين اتخاذ القرار | ☐ تساعد في تسويق المشروع |

**10.تعتمد الجدوى المالية على:**

| | | | |
|---|---|---|---|
| ☐ رضا الزبائن | ☐ التكاليف الثابتة فقط | ■ توقعات التدفقات النقدية والاستثمارات | ☐ آراء الشركاء فقط |

**التمرين الثاني 5 نقاط:**

**الخطوة 1: حساب الأرباح قبل الاهتلاك لكل سنة**

■**المشروع الأول:**

| السنة | المبيعات | التكاليف | الربح قبل الاهتلاك | الإهتلاك | الربح قبل الضريبة | الربح بعد الضريبة |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2800 | 1300 | 1500 | **975** | **525** | **420** |
| 2 | 2600 | 1250 | 1350 | **975** | **375** | **300** |
| 3 | 2400 | 1200 | 1200 | **975** | **225** | **180** |
| 4 | 2200 | 1150 | 1050 | **975** | **75** | **60** |
| المجموع | | | **5100** | **3900** | **1200** | **960** |

■**المشروع الثاني:**

| السنة | المبيعات | التكاليف | الربح قبل الاهتلاك | الإهتلاك | الربح قبل الضريبة | الربح بعد الضريبة |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 3900 | 2000 | 1900 | **1375** | **525** | **420** |
| 2 | 4050 | 2050 | 2000 | **1375** | **625** | **500** |
| 3 | 4200 | 2100 | 2100 | **1375** | **725** | **580** |
| 4 | 4350 | 2150 | 2200 | **1375** | **825** | **660** |
| المجموع | | | **8200** | **5500** | **2700** | **2160** |

**الخطوة 2: حساب الاهتلاك السنوي**

■**المشروع الأول:** الاهتلاك = (4200 – 300) ÷ 4 = **975**

■**المشروع الثاني:** الاهتلاك = 5500 ÷ 4= **1375** ( = بما أنه لا توجد قيمة تخريدية)

**الخطوة 4: حساب ARR**

$$\text{متوسط الاستثمار} = \frac{\text{قيمة الاستثمار الأولية} + \text{القيمة التخريدية}}{2}$$

■**المشروع الأول :**

متوسط الاستثمار = (4200 + 300) ÷ 2=**2250**

$$\text{معدل العائد المحاسبي} = \frac{\text{متوسط صافي الربح السنوي}}{\text{متوسط الاستثمار}}$$

$$\text{متوسط صافي الربح السنوي} = \frac{\text{مجموع صافي أرباح سنوات عمر المشروع}}{\text{عدد سنوات عمر المشروع}}$$

- ARR = (240 ÷ 2250) × 100 = **10.67%**

■**المشروع الثاني:** متوسط الاستثمار = (5500 + 0) ÷ 2 = **2750**

- ARR = (540 ÷ 2750) × 100 = **19.64%**

**النتيجة:**

- معدل العائد المحاسبي المطلوب= **18%**
- ARRالمشروع الأول = 10.67% ← ❌ مرفوض
- ARRالمشروع الثاني = 19.64% ← ✅ مقبول

🔷 **القرار: تختار المؤسسة المشروع الثاني لأنه يحقق معدل عائد محاسبي أعلى من المطلوب.**

**التمرين الثاني 5 نقاط:** تخطط إحدى الشركات للاختيار بين مشروعين استثماريين، تكلفة كل منهما كما يلي:

- المشروع (أ) 6000 :وحدة نقدية، وقيمته التخريدية بعد 4 سنوات هي 1000وحدة.
- المشروع (ب) 7000 :وحدة نقدية، وقيمته التخريدية بعد 4 سنوات هي 1500وحدة.



**حظ موفق للجميع**

أما المبيعات والتكاليف السنوية المتوقعة لكل مشروع فهي كما يلي:

| المشروع | نهاية السنة / البيان | الأولى | الثانية | الثالثة | الرابعة |
|---|---|---|---|---|---|
| الأول | المبيعات | 3500 | 3200 | 3000 | 2800 |
| | التكاليف | 1800 | 1700 | 1600 | 1500 |
| الثاني | المبيعات | 4000 | 4200 | 4500 | 4600 |
| | التكاليف | 2000 | 2100 | 2200 | 2300 |

تطبق الشركة طريقة الاهتلاك الثابت، ومعدل الضريبة على الأرباح: 20%.، ومعدل العائد المحاسبي المطلوب.16%.

**المطلوب** :باستخدام طريقةARR ، ما هو المشروع الذي تختاره الشركة؟

**الحل:**

**الخطوة 1: حساب صافي الربح السنوي لكل سنة قبل الضريبة**

**المشروع (أ):**

| السنة | المبيعات | التكاليف | الربح قبل الاهتلاك | الإهتلاك | الربح قبل الضريبة | الربح بعد الضريبة |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **1** | 3500 | 1800 | 1700 | **1250** | 450 | 360 |
| **2** | 3200 | 1700 | 1500 | **1250** | 250 | 200 |
| **3** | 3000 | 1600 | 1400 | **1250** | 150 | 120 |
| **4** | 2800 | 1500 | 1300 | **1250** | 50 | 40 |
| **المجموع** | | | 5900 | **5000** | 900 | 720 |

**إجمالي الربح قبل الاهتلاك = 1700 + 1500 + 1400 + 1300 = 5900**

- الاهتلاك السنوي = (6000 – 1000) ÷ 4= **1250**
- الربح قبل الضريبة = 900
- الضريبة = 20% ×900 = 180

الربح بعد الضريبة = 900-180= 720

$$\text{متوسط الاستثمار} = \frac{\text{قيمة الاستثمار الأولية} + \text{القيمة التخريدية}}{2}$$

$$\text{متوسط صافي الربح السنوي} = \frac{\text{مجموع صافي أرباح سنوات عمر المشروع}}{\text{عدد سنوات عمر المشروع}}$$

$$\text{معدل العائد المحاسبي} = \frac{\text{متوسط صافي الربح السنوي}}{\text{متوسط الاستثمار}}$$

**حساب:ARR**

- متوسط الاستثمار = (6000 + 1000) ÷ 2= **3500**

**ARR = 100 × (متوسط الربح بعد الضريبة ÷ متوسط الاستثمار)**
**%5.14 = 100 × (3500 ÷ 180) =**

**المشروع (ب):**

| السنة | المبيعات | التكاليف | الربح قبل الاهتلاك | الإهتلاك | الربح قبل الضريبة | الربح بعد الضريبة |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 4000 | 2000 | 2000 | **1375** | 625 | 500 |
| 2 | 4200 | 2100 | 2100 | **1375** | 725 | 580 |
| 3 | 4500 | 2200 | 2300 | **1375** | 925 | 740 |
| 4 | 4600 | 2300 | 2300 | **1375** | 925 | 740 |
| المجموع | | | 8700 | **5500** | 3200 | 2560 |

**إجمالي الربح قبل الاهتلاك = 2000 + 2100 + 2300 + 2300 = 8700**



**حظ موفق للجميع**

- الاهتلاك = (7000 – 1500) ÷ 4 = **1375**
- 
- متوسط الاستثمار = (7000 + 1500) ÷ 2 = **4250**

**ARR = (640 ÷ 4250) × 100 = 15.06%**

**القرار:**

- ARRللمشروع (أ) = 5.14%
- ARRللمشروع (ب) = 15.06%
- **كلا المشروعين أقل من المعدل المطلوب 16%، ولكن المشروع (ب) أقرب.**
- **النتيجة: لا يُفضل اختيار أي مشروع وفقًا لطريقةARR** ، إلا إذا قررت الشركة قبول مشروع بأداء أقل من المطلوب.

**التمرين الثالث 5 نقاط**

**الحل:**

**أولاً: معاملات الخصم(6%)**

**المشروع (أ)**

| السنة | التدفق | معامل الخصم | التدفق المخصوم | التراكم |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 1800 | 0.9434 | 1698.12 | 1698.12 |
| 2 | 1500 | 0.8900 | 1335.00 | 3033.12 |
| 3 | 1200 | 0.8396 | 1007.52 | 4040.64 |
| 4 | 1000 | 0.7921 | 792.10 | 4832.74 ✅ |
| | | | | |

$$\text{فترة الاسترداد المخصومة} = 3 + 1.21 = \mathbf{4.21} \Leftarrow 1.21 = \frac{4040.64 - 5000}{792.10}$$

**المشروع (ب)**

| السنة | التدفق | معامل الخصم | التدفق المخصوم | التراكم |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2000 | 0.9434 | 1886.80 | 1886.80 |
| 2 | 1900 | 0.8900 | 1691.00 | 3577.80 |
| 3 | 1700 | 0.8396 | 1427.32 | 5005.12 |
| 4 | 1600 | 0.7921 | 1267.36 | 6272.48 ✅ |

$$\text{فترة الاسترداد المخصومة} = 3 + 1.57 = \mathbf{4.57} \Leftarrow 1.57 = \frac{5005.12 - 7000}{1267.36}$$

**المشروع (ج)** ***(تدفق ثابت = 2300)***

| السنة | التدفق | معامل الخصم | التدفق المخصوم | التراكم |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2300 | 0.9434 | 2170.82 | 2170.82 |
| 2 | 2300 | 0.8900 | 2047.00 | 4217.82 |
| 3 | 2300 | 0.8396 | 1931.08 | 6148.90 |
| 4 | 2300 | 0.7921 | 1821.83 | 7970.73 ✅ |

$$\text{فترة الاسترداد المخصومة} = 3 + 1.02 = \mathbf{4.02} \Leftarrow 1.02 = \frac{6148.90 - 8000}{1821.83}$$

**النتيجة النهائية:**

| المشروع | فترة الاسترداد المخصومة |
|---|---|
| )أ( | 4.21 |
| )ب( | 4.57 |
| )ج( | 4.02الأفضل ✅ |



**حظ موفق للجميع**

**الاختيار:**
**المشروع )ج (يحقق أقصر فترة استرداد مخصومة لكنها أكبر من 4 سنوات**

**التمرين الثالث 5 نقاط**

**الحل:**
**أولاً: معاملات الخصم(6%)**

**المشروع (أ):**

| السنة | التدفق | معامل الخصم | التدفق المخصوم | التراكم |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 1600 | 0.9434 | 1509.44 | 1509.44 |
| 2 | 1400 | 0.8900 | 1246.00 | 2755.44 |
| 3 | 1300 | 0.8396 | 1091.48 | 3846.92 |
| 4 | 1100 | 0.7921 | 871.31 | 4718.23 ✅ |

$$\text{فترة الاسترداد المخصومة} = 3 + 1.09 \Rightarrow 1.09 \approx \frac{3846.92 - 4800}{871.31} = \mathbf{4.09}$$

**المشروع (ب):**

| السنة | التدفق | معامل الخصم | التدفق المخصوم | التراكم |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2100 | 0.9434 | 1981.14 | 1981.14 |
| 2 | 1800 | 0.8900 | 1602.00 | 3583.14 |
| 3 | 1700 | 0.8396 | 1427.32 | 5010.46 |
| 4 | 1600 | 0.7921 | 1267.36 | 6277.82 ✅ |

$$\text{فترة الاسترداد المخصومة} = 3 + 1.72 \Rightarrow 1.72 \approx \frac{5010.46 - 7200}{1267.36} = \mathbf{4.72}$$

**المشروع (ج) *(تدفق ثابت = 2400)***

| السنة | التدفق | معامل الخصم | التدفق المخصوم | التراكم |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 2400 | 0.9434 | 2264.16 | 2264.16 |
| 2 | 2400 | 0.8900 | 2136.00 | 4400.16 |
| 3 | 2400 | 0.8396 | 2015.04 | 6415.20 ✅ |
| 4 | 2400 | 0.7921 | 1900.98 | 8316.18 |

$$\text{فترة الاسترداد المخصومة} = 2 + 1.79 \Rightarrow 1.79 \approx \frac{4400.16 - 8000}{2015.04} = \mathbf{3.79}$$

**النتيجة النهائية:**

| المشروع | فترة الاسترداد المخصومة |
|---|---|
| (أ) | 4.09 |
| (ب) | 4.72 |
| (ج) | 3.79 ✅ الأفضل |

**القرار:**
**تختار الشركة المشروع )ج (لأنه يحقق أقصر فترة استرداد**



**حظ موفق للجميع**