الإجابات النموذجية لقياس القيم الرابع: محاسبة وتدقيق ومالية

التمرين الأول: (05 نقاط)

- الشركة التقنية السابقة: تشير إلى شركة التقنية سنوال الحنوسة وتمثل مبلغ التغير في النقد ومبلغ حدثه خلال فترة زمنية معينة (1)
- التكلفة الأولية للاستثمار: هي المبلغ النقدي منذ بداية المشروع انطلاقا من الدراسة التقنية للمشروع، وهي تحتوي على كل من تكاليف الاستثمارية والتكاليف المتعلقة بتحضير الاستثمار (1)
- قدرة التمويل الذاتي: هي الموارد الداخلية المحتملة الناتجة نشاط المؤسسة خلال سنة مالية معينة. (1)

حل التمرين الثاني (06 نقاط)

1- تحديد البديل الأفضل باستعمال VAN

$$VAN_{(A)} = \frac{1-(1+K)^{-n}}{K}(CF) - I_0$$

$$= 3,1699 \times 8000 - 30,000 = -4640,8 \text{ DA}$$ (1)

$$VAN_{(B)} = \sum CF(1+K)^{-t} - I_0$$

$$= 6000(1,1)^{-1} + 8000(1,1)^{-2} + 9000(1,1)^{-3} + 4000(1,1)^{-4} - 25000 = -3439,99 \text{ DA}$$ (1)

بما أن $VAN < 0$ يتم رفض المشروعين لأن $VAN < 0$ يدل على أن البديل الأفضل حسب معيار القيمة التقديرية المتوقعة هو (B)

2- تحديد البديل الأفضل حسب IP

$$IP = \frac{VAN}{I_0} + 1$$

$$IP_{(A)} = \frac{-4640,8}{30,000} + 1 = 0,841$$ (1) $$IP_{(B)} = \frac{-3439,99}{25000} = 0,862$$ (1)

البديل الأفضل حسب IP هو (B)

3- تحديد البديل الأفضل حسب معيار TRI

TRI (A)

$K_2 = 10\% \longrightarrow VAN_2 = -4640,8$

$K_1 = 05\% \longrightarrow VAN_1 = 3,5459 \times 8000 - 30000 = -1632,8$

$$TRI_{(A)} = K_1 + \frac{VAN_1}{VAN_1 - VAN_2}(K_2 - K_1)$$ (1)

$$= 5\% + \frac{-1632,8}{-1632,8 + 4640,8}(10-5) = 4,72\%$$

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
المركز الجامعي مرسلي عبد الله - تيبازة

المعهد: .....
التخصص: .....
N° Etudiant : ..... رقم الطالب (ة)
Prénom : ..... الاسم:
Nom : ..... اللقب:
Année : .....Groupe : ..... الفوج: ..... السنة:

المادة : ..... Module :
السداسي الأول: الامتحان العادي ☐ الامتحان الاستدراكي ☐
السداسي الثاني: الامتحان العادي ☐ الامتحان الاستدراكي ☐
التاريخ: ..... Date :

العلامة :
الملاحظات :

TRI (B)

$K_1 = 5\% \Rightarrow VAN_1 = -964,13$ DA

$K_2 = 10\% \Rightarrow VAN_2 = -3439,99$ DA

$$TRI = 5\% + \frac{-964,13}{-964,13 + 3439,99}(10-5) = 3,05\%$$ (1)

البديل الأول مستبعد، TRI هو المشروع (A)

التمرين الثالث (5 ن)

① حساب التدفقات النقدية الحقيقية

CF الاسمية	$\frac{1}{(1,05)^n}$ (1)	CF الحقيقية (1)
8000	0,9523	7618
10000	0,9070	9523
15000	0,8638	12957
20,000	0,8227	16454

② حساب التكلفة الحقيقية لرأس المال

$$1+K_r = \frac{1+r}{1+g} = \frac{1,16}{1,05} = 1,11$$ (1)

$\Rightarrow K_r = 11\%$

* حساب VAN

t	CF	$(1,11)^{-t}$	$CF(1,11)^{-t}$
0	-40000	1,000	-40000
1	7618	0,900	6856,2
2	9523	0,811	7723,15
3	12957	0,731 (1)	9471,86 (1)
4	16454	0,658	10826,73

$VAN = -5322,36$ DA

المشروع (B) VAN<0 غير مقبول اقتصاديا

التمرين الثاني (06)

1- تحديد البديل الأفضل حسب $E(CF)$

$$E(CF) = \sum P_i \cdot CF$$

$$E_A(CF) = 0,35 \times (400) + 0,4(300) + 0,25(200)$$
$$= 310 DA \quad (1)$$

$$E_B(CF) = 0,35 \times (500) + 0,4(250) + 0,25(350)$$
$$= 312,5 DA \quad (1)$$

$$E_B(CF) > E_A(CF)$$

المشروع B أفضل من المشروع A

تحديد المشروع الأخطر حسب $\sigma_x(CF)$

$$\sigma_x(CF) = \sqrt{V_x(CF)}$$

$$V_x(CF) = \sum (CF - E_x(CF))^2 P_i$$

$$V_A(CF) = (400 - 310)^2 (0,35) + (300 - 310)^2 (0,4) + (200 - 310)^2 (0,25)$$
$$= 5900$$

$$V_B(CF) = (500 - 312,5)^2 (0,35) + (250 - 312,5)^2 (0,4) + (350 - 312,5)^2 (0,25) = 20468,7$$

$$\sigma_A(CF) = \sqrt{5900} = 76,811 \quad (1)$$

$$\sigma_B(CF) = \sqrt{20468,7} = 143,06 \quad (1)$$

بما أن $\sigma_x(CF)$ المشروع الأفضل هو (A) لذا فهو الأقل خطرة B

تحديد البديل الأفضل حسب $CV_x(CF)$

$$CV_x = \frac{\sigma_x(CF)}{E(CF)} \quad (1)$$

$$CV_A = \frac{76,811}{310} = 0,24 \quad (1)$$

$$CV_B = \frac{143,06}{312,5} = 0,457$$

البديل الأفضل حسب CV هو أيضا [A]