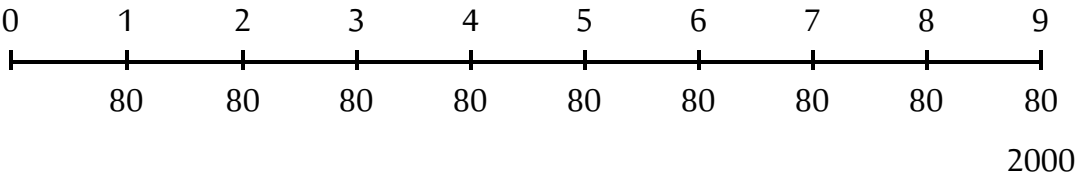
الشعبـــة: العلوم الاقتصادية	التخصص: اقتصاد وتسيير المؤسسة	السنة الجامعية: 2024/2023
السداسي: السادس	امتحان مقياس: مالية المؤسسة	تاريخ الامتحان: 2024/05/23
الـــدورة: العادية	أستاذ المقياس: برصة المهدي	مدة الامتحان: ساعة ونصف

التمرين 1:

1- اذا كانت الدفعات تدفع كل رباعي

12% سنويا => 4% كل رباعي / معدل الخصم بتراكم رباعي 5% = 3 / 15%

عدد الفترات = 3 x 3 = 9



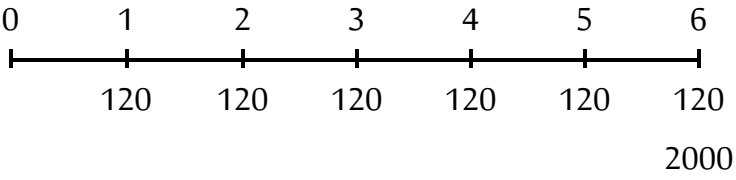
$P= C(\{1 - [1/ (1 + r)^t] \} / r) + FV / (1 + r)^t$

$P= 80(\{1 - [1/ (1 + 0.05)^9] \} / 0.05) + 2000 / (1 + 0.05)^9 = 1857.84$

2- اذا كانت الدفعات تدفع كل سداسي

12% سنويا => 6% كل سداسي / معدل الخصم بتراكم سداسي 7.5% = 2 / 15%

عدد الفترات = 3 x 2 = 6



$P= 120(\{1 - [1/ (1 + 0.075)^6] \} / 0.075) + 2000 / (1 + 0.075)^6 = 1859.18$

التمرين 2:

1. التدفق النقدي للعمليات = العائد قبل الضريبة و الفوائد + الاهتلاكات - الضرائب

   العائد قبل الضريبة و الفوائد = المبيعات - التكاليف – الاهتلاكات

   العائد قبل الضريبة و الفوائد = 4507 – 2633 – 952 = 922

   الضرائب = (العائد قبل الضريبة و الفوائد - الفوائد المدفوعة)*نسبة الضريبة

   الضرائب = (922 – 196) * 0.35 = 254.1

   التدفق النقدي للعمليات = 922 + 952 - 254.1 = 1619.9

2. صافي نفقات راس المال = التغير في الاصول الثابتة + الاهتلاكات

   صافي نفقات راس المال = (7650 – 7344) + 952 = 1258

3. التغير في راس المال العامل = راس المال العامل النهائي - راس المال العامل الابتدائي

   راس المال العامل = الاصول المتداولة - الخصوم المتداولة

   التغير في راس المال العامل = (2429 - 1255) – (2205 - 1003) = - 28

4. التدفق النقدي من الأصول = التدفق النقدي للعمليات - صافي نفقات رأس المال - التغيرات في راس المال العامل

   التدفق النقدي من الأصول = 1619.9 – 1258 + 28 = 389.9

التمرين3:

كم تحتاج إلى أن يكون لديك في المستقبل؟

الدفعة الاولى= 0.12(500 000) = 60 000

تكاليف القرض= 0.07(500 000 – 30 000) = 32 900

المبلغ المراد الحصول عليه= 60 000 + 32 900 = 92 900

حساب عدد الفترات

PV = 30 000; FV = 92 900; r = 8.5%

t = ln(92 900 / 30 000) / ln(1.085) = 13.86 years

التمرين4:

1) **مدة الاسترداد**

السنة	المشروع (أ)	المشروع (ب)
1	350000 – 45000 = 305000	50000 – 24000 = 26000
2	305000 – 65000 = 240000	26000 – 22000 = 4000
3	240000 – 65000 = 175000	4000 – 19500 = **-15500**
4	175000 – 440000 = **-265000**	
الاستردا	**السنة الرابعة**	**السنة الثالثة**

نختار المشروع (ب)، اقل فترة استرداد

2) **القيمة الحالية الصافية NPV**

القيمة الحالية الصافية = القيمة الحالية للمدخلات - القيمة الحالية للمخرجات

A: $NPV = (45000/1.15 + 65000/1.15^2 + 65000/1.15^3 + 440000/1.15^4) - 350000$

مقبول 0 < NPV = 32589.76

B: $NPV = (24000/1.15 + 22000/1.15^2 + 19500/1.15^3 + 14600/1.15^4) - 50000$

مقبول 0 < NPV = 8673.89

نختار المشروع (أ)، اكبر NPV

3) **معدل الربح PI**

معدل الربح= القيمة الحالية للمدخلات \ القيمة الحالية للمخرجات

A: PI = 382,589.76/350000 = **1.0931** **مقبول 1 <**

B: PI = 58,673.89/50000 = **1.1735** **مقبول 1<**

نختار المشروع (ب)، اكبر PI

4) **استنادا لكل ما سبق سنختار المشروع (أ)، لأن عند تناقض معيارين الأفضلية دائما لقرار NPV**