



الجزء الأول:

أجب عن الأسئلة التالية:

1. ما المقصود بالإستثمار؟ والمشروع الإستثماري؟
2. أذكر مع الشرح أهم القرارات التي يواجهها المدير المالي
3. أذكر مع الشرح معايير تصنيف الإستثمارات.
4. ما هي معايير تقييم المشاريع التي لا تأخذ الزمن في الإعتبار؟
5. ما المقصود بكل من معدل العائد المحاسبي (TRC) وفترة الإسترداد البسيطة (DRS) ؟
6. ما هي حدود كلا من معدل العائد المحاسبي وفترة الإسترداد البسيطة؟

الجزء الثاني:

التمرين الأول:

تنوي إحدى الشركات القيام بالإستثمار ويوجد لديها بديلين: المشروع A و المشروع B. يتطلب المشروع A إستثمار أولي يبلغ 42 000 دج. والمشروع B 45 000 دج. وقدرت التدفقات النقدية الصافية لكلا المشروعين كما هو مبين في الجدول التالي:

السنوات	1	2	3	4	5
المشروع A	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000
المشروع B	28 000	12 000	10 000	10 000	10 000

المطلوب:

بافتراض أن كلا المشروعين لهما نفس العمر الإقتصادي ونفس درجة الخطر المطلوب:

1. أي المشروعين تقترح على إدارة الشركة قبوله باستخدام معدل العائد المحاسبي.
2. أي المشروعين تقترح على إدارة الشركة قبوله باستخدام طريقة فترة الإسترداد البسيطة.

التمرين الثاني

تنوي إحدى الشركات الإستثمار في مشروع قدرت تكلفته الأولية بمبلغ 650 000 دج، ومن المتوقع أن يحقق التدفقات النقدية التالية خلال مدة حياته والمقدرة بستة سنوات:

السنوات	1	2	3	4	5	6
التدفقات النقدية	150 000	220 000	300 000	250 000	180 000	112 000

المشروع لا يتطلب مصاريف نقدية أخرى إضافية. كما تطبق الشركة طريقة الإهلاك الخطي. ووفقا للسياسات المحاسبية المتبعة من طرف الشركة، يتم التعامل مع قيمة الإنقاذ على أنها تخفيض.

المطلوب: حساب معدل العائد المحاسبي الخاص بالمشروع، مع العلم أن قيمة الأنقاذ قدرت بمبلغ 20 000 دج.

التمرين الثالث:

ما هي فترات الاسترداد للمشاريع E و F و G و H؟ إذا افترضنا أن جميع التدفقات النقدية موزعة بالتساوي على مدار العام. وأن المدة الفاصلة (cutoff period) قدرت بثلاث سنوات، فما هي المشاريع التي يتم قبولها؟

H	G	F	E	البيان
(100 000)	(75 000)	(250 000)	(40 000)	رأس المال المستثمر
30 000	20 000	40 000	10 000	التدفق النقدي السنة 1
30 000	35 000	120 000	10 000	التدفق النقدي السنة 2
30 000	40 000	200 000	10 000	التدفق النقدي السنة 3
20 000	40 000	200 000	10 000	التدفق النقدي السنة 4
10 000	35 000	200 000	10 000	التدفق النقدي السنة 5
0	20 000	200 000	10 000	التدفق النقدي السنة 6