



الجزء الأول:

1. عرف ما يلي:

التحيين Discounting	الرسملة Capitalization	القيمة المستقبلية Future Value	القيمة الحالية Present Value	القيمة الزممي للنقود Time Value of Money
------------------------	---------------------------	-----------------------------------	---------------------------------	---

2. أجب عن الأسئلة التالية:

- ما هي إيجابيات وسلبيات القيمة الحالية؟
- ما هي إيجابيات وسلبيات القيمة المستقبلية؟

الجزء الثاني:

التمرين الأول:

إليك التدفقات النقدية الداخلة المتوقعة من أحد المشاريع الإستثمارية الذي يتطلب استثمار أولي يقدر بمبلغ 200 000 دينار :

06	05	04	03	02	01	السنوات
25 000	30 000	40 000	55 000	60 000	70 000	التدفقات

المطلوب:

1. حساب فترة الاسترداد للاستثمار.
2. هل يجب أن يتم الاستثمار إذا أزدت الإدارة استرداد الاستثمار الأولي خلال 3 سنوات أو أقل؟

التمرين الثاني

حل موعد تقاعد أحد العمال، وكان برنامج التقاعد الخاص بشركته يحتوي على خيارين فيما يتعلق بكيفية الحصول على استحقاقات التقاعد. وبموجب الخيار الأول، سيحصل هذا العامل على مبلغ إجمالي قدره 200 ألف وحدة نقدية على الفور باعتباره استحقاق التقاعد الكامل. وبموجب الخيار الثاني، سيحصل على 16 ألف وحدة نقدية سنويا لمدة 20 عاما بالإضافة إلى مبلغ إجمالي قدره 65 ألف وحدة نقدية في نهاية فترة العشرين عاما.

المطلوب:

إذا كان بإمكانه استثمار الأموال بنسبة 7%، فما هو الخيار الذي توصيه بقبوله؟ استخدام تحليل القيمة الحالية.

التمرين الثالث:

إليك التدفقات النقدية السنوية الداخلة المتوقع أن تنشأ من مشروعين استثماريين متنافسين: معدل الخصم 8%.

والمطلوب حساب القيمة الحالية لكلا المشروعين.

المشروع الثاني	المشروع الأول	السنوات
16 000	4 000	01
12 000	8 000	02
8 000	12 000	03
4 000	16 000	04
40 000	40 000	