



**الجزء الأول:**

1. ما المقصود بالربحية (Profitability)؟
2. أذكر إيجابيات وسلبيات مؤشر الربحية.
3. قارن بين مؤشر الربحية وصافي القيمة الحالية.
4. ما المقصود بمعدل العائد الداخلي (IRR) أو (TRI)؟
5. أذكر إيجابيات وسلبيات معدل العائد الداخلي.

**الجزء الثاني:**

**التمرين الأول:**

تدرس إدارة إحدى الشركات ثلاثة استثمارات متنافسة - الاستثمار P والاستثمار Q والاستثمار R. وفيما يلي المعلومات الخاصة بكل

مشروع:

| البيان                                  | P        | Q        | R        |
|---|----------|----------|----------|
| الإستثمار الأولي                        | (35 000) | (20 000) | (11 000) |
| القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخية | 36 000   | 21 000   | 12 000   |
| صافي القيمة الحالية                     | 1 000    | 1 000    | 1 000    |

**المطلوب:**

1. حساب مؤشر الربحية للمشاريع الثلاثة.
2. ما رأيك فيما يتعلق بقبول أو رفض جميع المقترحات الثلاثة على أساس PI المحسوب في المتطلب 1.
3. في حالة ما إذا كانت المشاريع متنافسة، أي منها ستختار الاستثمار فيه؟
4. لماذا لا يمكن الاعتماد على الطريقة التقليدية لصافي القيمة الحالية (NPV) لتصنيف هذه المقترحات؟

**التمرين الثاني:**

ينوي أحد المستثمرين شراء تجهيزات قدرت قيمتها بمبلغ 80 000 دج، وعمرها الإنتاجي 5 سنوات. كما قدرت قيمتها المتبقية (قيمة الخردة) بمبلغ 5 800 دج. أما التدفقات النقدية الداخلة الصافية فكانت كالتالي:

| السنوات  | 1      | 2      | 3      | 4      | 5      |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| التدفقات | 10 000 | 20 000 | 20 000 | 10 000 | 10 000 |

**المطلوب:**

باستخدام طريقة صافي القيمة الحالية (NPV)، هل تقترح على المستثمر قبول المشروع إذا علمت أن تكلفة رأس المال تقدر بنسبة 15 %.

**التمرين الثالث:**

تنوي إحدى الشركات الإستثمار في مشروع يتطلب مبلغ 10 000 دج. قدرت تكلفة رأس المال بنسبة 10 %، أما التدفقات النقدية الداخلة فكانت كما يلي:

| السنوات  | 1     | 2     | 3     | 4     |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| التدفقات | 3 000 | 4 000 | 5 000 | 2 000 |

المطلوب:

1. حساب صافي القيمة الحالية

2. حساب مؤشر الربحية

التمرين الرابع:

لدينا مشروع إستثماري يتطلب مبلغ 150 000 دج، قدر عمره الإنتاجي بأربع سنوات وتكلفة رأس المال بنسبة 13%. أما التدفقات النقدية الداخلة فكانت كما يلي:

| السنوات  | 1      | 2      | 3      | 4      |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| التدفقات | 40 000 | 70 000 | 80 000 | 60 000 |

المطلوب:

1. حساب صافي القيمة الحالية

2. هل يمكن قبول المشروع عند معدل خصم 20%؟

3. حساب معدل العائد الداخلي.