

التمرين الأول: (06 نقاط)

أجب بصرح أو خطأ:

- يعتبر تقييم المشاريع والمفاضلة بينها من بين السياسات المالية للمؤسسة
- تنفيذ المشروع ذو قيمة حالية صافية A تعني ارتفاع القيمة السوقية للمؤسسة بقيمة A
- إذا كانت فترة الاسترداد المستحدثة أقل من مدة حياة المشروع فإن القيمة الحالية الصافية للمشروع سالبة
- يفترض معيار لابلاس LAPALACE في حالة عدم التأكد وقوع الحالات بنفس الاحتمال
- لقبول المشاريع، يجب أن يكون العائد المتوقع للمشروع أكبر من التكلفة المرجحة لتكاليف التمويل
- القرار المتخذ حسب معيار معامل الاختلاف هو نفس القرار المتخذ حسب معيار المتوسط/التباين

التمرين الأول: (06 نقاط)

أحسب القيمة الحالية الصافية لمشروع مدة حياته 15 سنة، يعطي تدفقات نقدية صافية 500 وحدة نقدية، تكلفته الأولية 1850 وحدة نقدية، معدل الاستحداث 10%.

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

التمرين الثاني: (08 نقاط)

واجهت مؤسسة ما أربعة بدائل استثمارية (P_1, P_2, P_3, P_4) وثلاث حالات طبيعة (A_1, A_2, A_3) ، يوضح الجدول الموالي القيمة الحالية الصافية بالوحدة النقدية لكل بديل استثماري حسب كل حالة طبيعة:

	A_3	A_2	A_1	
P_1	295	180	65	
P_2	70	175	300	
P_3	305	85	115	
P_4	90	170	290	

المطلوب:

- أي بديل تختار حسب كل معيار من معايير المفاضلة في حالة عدم التأكد؟ (افترض أن معامل الواقعية 25%)
- بماذا تفسر اختلاف النتائج حسب كل معيار؟
- حسب رأيك، ما هو أحسن بديل تختاره؟ علل إجابتك.

بالتوفيق

اللجنة البيداغوجية للمادة

- يعتبر تقييم المشاريع والمفاضلة بينها من بين السياسات المالية للمؤسسة . صح
- تنفيذ المشروع ذو قيمة حالية صافية A تعني ارتفاع القيمة السوقية للمؤسسة بقيمة A صح
- إذا كانت فترة الاسترداد المستحدثة أقل من مدة حياة المشروع فإن القيمة الحالية الصافية للمشروع سالبة خطأ
- يفترض معيار لابلاس LAPALACE في حالة عدم التأكد وقوع الحالات بنفس الاحتمال صح
- لقبول المشاريع، يجب أن يكون العائد المتوقع للمشروع أكبر من التكلفة المرجحة لتكاليف التمويل صح
- القرار المتخذ حسب معيار معامل الاختلاف هو نفس القرار المتخذ حسب معيار المتوسط/التباين خطأ

أحسب القيمة الحالية الصافية لمشروع مدة حياته 15 سنة، يعطي تدفقات نقدية صافية 500 وحدة نقدية، تكلفته الأولية 1850 وحدة نقدية، معدل الاستحداث 10%.

(02 نقاط)

$$VAN = -I_0 + cf \frac{1-(1+k)^{-N}}{k}$$

(02 نقاط)

$$VAN = -1850 - 500 \frac{1-(1.1)^{-15}}{0.1}$$

(02 نقاط)

$$VAN = 1953.04 \text{ um}$$

القرار المتخذ حسب كل معيار من معايير المفاضلة في حالة عدم التأكد: (04 نقاط)

الواقعية	المتفائل	المتشائم	برنولي	لابلاس	A ₃	A ₂	A ₁	
122.5	295	65	5.01	180	295	180	65	P ₁
127.5	300	70	5.03	181.66	70	175	300	P ₂
140	305	85	4.96	168.33	305	85	115	P ₃
140	290	90	5.10	183.33	90	170	290	P ₄
P ₄ +P ₃	P ₃	P ₄	P ₄	P ₃	القرار (المشروع المفضل)			

أكبر ندم	A ₃	A ₂	A ₁	
235	10	0	235	P ₁
235	235	5	0	P ₂
185	0	95	185	P ₃
215	215	10	10	P ₄
P ₃	القرار (المشروع المفضل)			

- بماذا تفسر اختلاف النتائج حسب كل معيار: (01 نقطة)
 يتم تفسير اختلاف النتائج حسب كل معيار حسب متخذ القرار ومدى تفاؤله أو تشاؤمه.

- حسب رأيك، ما هو أحسن بديل تختاره؟ علل إجابتك. (01 نقطة)
 جميع الإجابات مقبولة شرط تعليلها تعليلا منطقيا

بالتوفيق

اللجنة البيداغوجية للمادة