2020 - 2018

التصحيح النموذجي لمقياس
اختيار الاستثمارات واختيار التمويل

الإجابة النظرية:
الجواب 1: أنواع الاستثمارات: (2)
- الاستثمارات النتاجية - استثمارات التوسعية،
الاستثمارات البنكارية، الهجومية، الدفاعية.

الجواب 2:
دراسة المردودية الاقتصادية لمشروع ما ترتكز على المقارنة بين الرأس المال المستثمر ومجموع التدفقات الخزينة الناتجة عن هذا المشروع. (2)

الإجابة التطبيقية:
التمرين 1:
- حساب VAN:

$$VAN_A = -100 + 50\left(\frac{1-(1+0,12)^{-3}}{0,12}\right)$$

وذلك بتطبيق قانون: (1)

$$= -I_0 + FTE\left(\frac{1-(1+t)^{-p}}{t}\right)$$

$VAN_A = 20,09$ و.ن (0,5)

$$VAN_B = -100 + 50\left(\frac{1-(1+0,12)^{-4}}{0,12}\right)$$

$VAN_B = 51,867$ و.ن (0,5)

$$VAN_C = E\left[FTE \frac{1}{(1+t)^p}\right] - I_0$$ (1)

$$= -100 + 85(1,12)^{-1} + 95(1,12)^{-2}$$

$= 51,626$ و.ن (0,5)

من خلال النتائج يظهر أن المشروع b هو الأحسن. 0,25

- الجواب الثاني:

- إذا كانت المشاريع قابلة للتجديد، نبحث عن المضاعف المشترك الأصغر بين الأعمار (3، 4، 2)، وهو 12، ومنه المشروع A يتجدد 3 مرات، B يتجدد مرتان، و C يتجدد خمسة مرات:

$$VAN'_A = +20,09 + 20,09(1,12)^{-3} + 20,09(1,12)^{-6} + 20,09(1,12)^{-9}$$

$$VAN'_A = 51,814 \text{ و.ن} \quad (1)$$

$$VAN'_B = +51,867 + 51,867(1,12)^{-4} + 51,867(1,12)^{-8} \quad (1)$$

$$VAN'_B = 105,777 \quad (1)$$

$$VAN'_C = 51,626 + 51,626(1,12)^{-2} + 51,626(1,12)^{-4} + 51,626(1,12)^{-6} + 51,626(1,12)^{-8} + 51,626(1,12)^{-10} \quad (1)$$

$$= 189,219 \quad (1)$$

ومنه المشروع C سيكون هو الناجح وذو أعلى مردودية إذا اخترنا أرد نا التجديد. 0,25

التمرين الثاني:

$VAN = 72,67$ و.ن، $t = 12\%$، $P = 2$ ans.

$$VAN = 40\left(\frac{1-(1+0,12)^{-2}}{0,12}\right) - I_0 \quad (1)$$

$$\Rightarrow I_0 = 71,721 \text{ و.ن} \quad (2)$$

2020 - 2019 جامعة أبو بكر بلقايد. تلمسان

قسم العلوم المالية — السنة الأولى ماستر CFA

مقياس اختيار الاستثمارات واختيار التمويل.
امتحان السداسي الثاني.

الأسئلة النظرية:

1- أذكر أنواع الاستثمارات؟ على الأقل خمسة أنواع دون شرح.

2- على ماذا ترتكز دراسة المردودية الاقتصادية لمشروع ما؟

الأسئلة التطبيقية:

التمرين الأول:

ليكن لدينا المشاريع التالية A، B، C المبينة في الجدول أدناه.

- اختر واحد من هذه المشاريع بتطبيق معيار VAN؟
- هل يتغير قرارك إذا كانت المشاريع قابلة للتجديد؟ علما أن معدل $t = 12\%$

الوحدة: دج.

t	0	1	2	3	4
A	-100	50	50	50	-
B	-100	50	50	50	50
C	-100	85	95	-	-

التمرين الثاني:

أحسب I_0، إذا علمت أن $VAN = 72,67$ و.ن، $t = 12\%$، ومدة حياة المشروع هو 5 سنوات؟

$FTE = 40$ و.ن وهي متساوية خلال المدة.

بالتوفيق