



قسم المحاسبة

امتحان مادة دراسات الجدوى والتقييم المحاسبي

الشعب: انتظام + انتساب
زمن الإجابة: ٣ ساعات

دور مايو ٢٠١٦

الفرقة: الثالثة

الفصل: الدراسي الثاني



كلية التجارة

الامتحان في صفتين

(للتسيق وحسن العرض تقدير خاص)

أجب عن الأسئلة التالية:

٤٠ درجة (بواقع ١٠ درجات لكل جزئية)

السؤال الأول:

(أ) بفرض أن العلاقة بين الطلب على أحذية الأطفال والدخل القومي في ج.م.ع كالتالي:

- عام ٢٠١٥ كان الدخل ١٦٠٠ مليون جنيه والطلب ١٠ مليون زوج.

- عام ٢٠١٦ كان الدخل ٢٠٠٠ مليون جنيه والطلب ١٢ مليون زوج.

فإذا علمت أن:

١- في عام ٢٠١٧ سوف الدخل يرتفع إلى ٢٢٠٠ مليون جنيه وسوف يبلغ عدد المواليد ٦.٥ مليون طفل.

٢- معدل الادخار ١٥% كما أن نسبة الإنفاق العائلي إلى إجمالي الإنفاق القومي تقدر بـ ٨٠%.

المطلوب: تحديد حجم الطلب المتوقع على الأحذية بالقطاع العائلي وذلك لكل طفل في عام ٢٠١٧.

(ب) أصدرت إحدى الشركات سندات تستحق بعد ١٠ سنوات بمعدل فائدة ٨% سنوياً وبقيمة اسمية ٢٥٠ جنيه للسند وخصم

إصدار ١٠ جنيه للسند، ويبلغ عبء الخدمات ٠.٥% سنوياً ومعدل الضريبة ٤٠%، كما أن معدل نمو الأرباح المتوقع في

المستقبل ٦%.

المطلوب: حساب تكلفة التمويل بالسندات.

(ج) تقوم شركة المحبة بتقييم إحدى المشروعات الاستثمارية وتستخدم تكلفة رأس المال كمييار للتقييم وفيما يلي البيانات المتاحة

عن المشروع: التدفق النقدي السنوي ١٠٠٠٠٠٠ جنيه، صافي القيمة الحالية ٤٩٥٠٠ جنيه، العمر الافتراضي ١٠ سنوات،

معدل العائد الداخلي ١٢%، لا توجد قيمة للنفاية.

المطلوب: حساب كل من تكلفة الاستثمار المبدئي ومعدل تكلفة رأس المال.

(د) يرغب نادي الزمالك في التعاقد مع لاعب النادي الإسماعيلي "مروان محسن" بديلاً عن اللاعب "باسم مرسى". وسوف يؤدي

استقدام اللاعب الجديد إلى زيادة أرباح النادي (قبل حساب الإطفاء) من ١ مليون جنيه إلى ٢.٥ مليون جنيه سنوياً، وتبلغ

تكلفة الاستثمار (ثمن الشراء) في اللاعب الجديد ٦ مليون جنيه توزع على مدة عقده التي تبلغ ٣ سنوات يصبح بعدها

اللاعب حراً في الانتقال لأي نادي بخلاف النادي الأهلي (ليس له قيمة بيعية في نهاية عقده).

فإذا علمت أن معدل تكلفة رأس المال ١٢% ويخضع النادي للضريبة على الأرباح بمعدل ٤٠% سنوياً، كما أن اللاعب "باسم

مرسى" انتهى عقده وسوف ينتقل للنادي الأهلي في صفقة انتقال حر (ليس له قيمة بيعية في نهاية عقده).

المطلوب: بوصفك خبيراً مالياً هل تنصح نادي الزمالك بالتعاقد مع اللاعب مروان محسن؟

السؤال الثاني:

درجة ٣٥

يفكر النادي الأهلي - بوصفه رائداً في مجال التسويق الرياضي - في إنشاء مصنع لإنتاج وتسويق الملابس الرياضية التي تحمل شعار النادي، وقد أتيحت لك البيانات التالية عن هذا المشروع:

- ١- الاستثمار المبدئي يتضمن التكاليف الاستثمارية طويلة الأجل التي تقدر بمبلغ ٣٢٥٠٠٠٠٠ جنيه تنفق في عام ٢٠١٢ بالإضافة إلى تكلفة رأس المال العامل لدورة التشغيل الأولى (دورة التشغيل محددة بثلاثة شهور).
 - ٢- يبدأ الإنتاج والتسويق عام ٢٠١٣ ولمدة ٥ سنوات بطاقة إنتاجية ٧٥%، وقد بلغت الطاقة القصوى ٣٠٠٠٠ تيشرت سنوياً وسعر بيع التيشرت ٢٤٠ جنيه.
 - ٣- قدرت تكاليف التشغيل السنوية على النحو التالي: مواد خام ١٨٠٠٠٠٠٠ جنيه، أجور ٤٠٠٠٠٠٠ جنيه، مياه وكهرباء ٥٠٠٠٠٠ جنيه، إهلاك ٥٠٠٠٠٠ جنيه، مصروفات نقدية أخرى ٢٥٠٠٠٠٠ جنيه.
 - ٤- يخضع المشروع للضرائب بنسبة ٤٠% كما بلغ سعر خصم الأموال المستثمرة ١٢%.
 - ٥- كل الإنتاج يتم بيعه بالكامل سنوياً ولا توجد قيمة بيعية للمشروع في نهاية عمره الافتراضي.
- المطلوب:** تقييم المشروع الاستثماري المقترح وبحث جدواه مستخدماً جدول التدفقات النقدية ومعايير التقييم المالي والمحاسبي التالية: فترة الاسترداد - معدل العائد على الاستثمار - صافي القيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية - دليل الربحية.

السؤال الثالث:

درجة ٢٥

تقوم شركة الإخلاص بالمفاضلة بين مشروعين استثماريين (س)، (ص) وتبلغ التكلفة الاستثمارية للمشروعين ١٥٠٠٠ جنيه، ٢٠٠٠٠ جنيه على التوالي. كما أن العمر الإنتاجي للمشروعين ٣ سنوات وتبلغ صافي التدفقات النقدية للمشروعين واحتمال حدوث كل تدفق ما يلي:

الظروف	المشروع (س)		المشروع (ص)	
	صافي التدفق النقدي	درجة الاحتمال	صافي التدفق النقدي	درجة الاحتمال
كساد	١٢٠٠٠	٠.٢	١٤٠٠٠	٠.٢
عادية	١٣٥٠٠	٠.٦	١٦٠٠٠	٠.٦
رواج	١٥٠٠٠	٠.٢	١٨٠٠٠	٠.٢

- وقد قررت الشركة أن تقوم بخصم التدفقات النقدية للمشروع الأعلى من حيث درجة المخاطرة بمعدل ١٢% ولأقل بمعدل ١٠%.
- المطلوب:** - حساب القيمة المتوقعة وكذلك معدل القيمة المتوقعة لصافي التدفقات النقدية لكل مشروع.
- حساب صافي القيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية لكل مشروع والمعدلة بدرجة المخاطرة.

مع أطيب الأمنيات بالنجاح والتفوق

د / اكرم أكويج

جدول القيمة الحالية لدفعة قدرها جنيه واحد بعد ن من السنوات بمعدلات خصم

السنة	١٠%	١١%	١٢%	١٣%	١٤%	١٥%
٣	٢.٤٨٧	٢.٤٤٤	٢.٤٠٢	٢.٣٦١	٢.٣٢٢	٢.٢٨٣
٥	٣.٧٩١	٣.٦٩٦	٣.٦٠٥	٣.٥١٧	٣.٤٣٣	٣.٣٥٢
١٠	٦.١٤٥	٥.٨٨٩	٥.٦٥٠	٥.٤٢٦	٥.٢١٦	٥.١٠٩