نموذج إجابة امتحان مادة دراسات الجدوى والتقييم المحاسبي دور مايو ٢٠١٦

إجابة السؤال الأول:	**٤٠ درجة**

(أ) مرونة الدخل: مثال ص ٨٠ بالأرقام

مجموع إنفاق المستهلكين في ٢٠١٥ = ١٦٠٠ × ٨٥% × ٨٠% = ١٠٨٨ مليون جنيه

مجموع إنفاق المستهلكين في ٢٠١٦ = ٢٠٠٠ × ٨٥% × ٨٠% = ١٣٦٠ مليون جنيه

مجموع إنفاق المستهلكين في ٢٠١٧ = ٢٢٠٠ × ٨٥% × ٨٠% = ١٤٩٦ مليون جنيه

مرونة الدخل بين عامي ٢٠١٥-٢٠١٦ = [(١٢ – ١٠) ÷ ١٠] ÷ [(١٣٦٠ – ١٠٨٨) ÷ ١٠٨٨]= ٠,٨

٠,٨ = [(س – ١٢) ÷ ١٢] ÷ [(١٤٩٦ – ١٣٦٠) ÷ ١٣٦٠] س = ١٢,٩٦ أي ١٣ مليون زوج تقريباً

الطلب المتوقع على الأحذية لكل طفل في عام ٢٠١٧ = ١٣ مليون زوج ÷ ٦,٥ مليون طفل = ٢ زوج سنوياً/ طفل

(ب) التمويل بالسندات: مثال ص ١٤٤ بالأرقام

ت = [٢٥٠ × ٨% + (٢٥٠ – ٢٤٠) ÷ ١٠] ÷ [½ × (٢٥٠ + ٢٤٠)] = ٨,٦%

ت المعدلة = (٨,٦% + ٠,٥%) (١ – ٤٠%) = ٩,١% × ٦٠% = ٥,٤٦%

(ج) معايير التقييم في ظل ظروف التأكد: تمرين ص ٢٧٥ محلول بالمحاضرة بعد تغيير الأرقام

ت. الاستثمار المبدئي = ١٠٠٠٠٠ × ٥,٦٥٠ = ٥٦٥٠٠٠ جنيه

صافي ق.ح = ق.ح لصافي التدفق النقدي – الاستثمار المبدئي

ق.ح لصافي التدفق النقدي = ٤٩٥٠٠ + ٥٦٥٠٠٠ = ٦١٤٥٠٠ جنيه

معامل الخصم = ٦١٤٥٠٠ ÷ ١٠٠٠٠٠ = ٦,١٤٥ وهذا المعامل عند السنة العاشرة يقع عند معدل ١٠%.

(د) التدفقات النقدية: تمرين ص ٣٧٠ محلول بالمحاضرة بعد تغيير الأرقام

التدفقات النقدية الداخلة:	
الوفورات السنوية (٢٥٠٠٠٠٠ – ١٠٠٠٠٠٠)	**١٥٠٠٠٠٠**
+ الوفر الضريبي الناتج عن اعتبار الإطفاء من التكاليف واجبة الخصم (٦٠٠٠٠٠٠ ÷٣) × ٤٠%	**٨٠٠٠٠٠**
	٢٣٠٠٠٠٠
– التدفقات النقدية الخارجة: الضريبة على الوفورات السنوية (١٥٠٠٠٠٠ × ٤٠%)	**(٦٠٠٠٠٠)**
صافي التدفق النقدي السنوي	**١٧٠٠٠٠٠**

صافي ق.ح لصافي التدفق النقدي = ١٧٠٠٠٠٠ × ٢,٤٠٢ – ٦٠٠٠٠٠٠ = (١٩١٦٦٠٠) جنيه

القرار: حيث إن صافي ق.ح رقم سالب لذا ينصح بعدم التعاقد مع اللاعب "مروان محسن" بديلاً عن اللاعب "باسم مرسي".

إجابة السؤال الثاني: مثال ص ٢٦١ بالأرقام مع بعض التعديلات البسيطة	**٣٠ درجة**

*** تمهيد:**

الإنتاج عند مستوى طاقة ٧٥% = ٣٠٠٠٠ × ٧٥% = ٢٢٥٠٠ تيشرت

التدفقات الداخلة من المبيعات = ٢٢٥٠٠ × ٢٤٠ = ٥٤٠٠٠٠٠ جنيه

إجمالي تكاليف التشغيل السنوية = ١٨٠٠٠٠٠+٤٠٠٠٠٠+٥٠٠٠٠+٢٥٠٠٠٠+٥٠٠٠٠٠ = ٣٠٠٠٠٠٠ جنيه

تكلفة رأس المال العامل لدورة التشغيل الأولى = ٣٠٠٠٠٠٠ × ١٢/٣ = ٧٥٠٠٠٠ جنيه

الاستثمار المبدئي = ٣٢٥٠٠٠٠ + ٧٥٠٠٠٠ = ٤٠٠٠٠٠٠ جنيه

جدول التدفقات النقدية (القيمة بالألف جنيه)

إيراد المبيعات (١)	تكاليف التشغيل (٢)	الإهلاك (٣)	إجمالي تكاليف التشغيل (٤) = (٣+٢)	صافي التدفقات قبل الضرائب (٥) = (١-٤)	الضرائب ٤٠% (٦)	صافي التدفقات بعد الضرائب (٧)=(٥-٦)	الإهلاك (٨)	صافي التدفقات النقدية (٩) = (٨-٧)
٥٤٠٠	٢٥٠٠	٥٠٠	٣٠٠٠	٢٤٠٠	٩٦٠	١٤٤٠	٥٠٠	١٩٤٠

لاحظ: صافي التدفقات النقدية وقدرها ١٩٤٠٠٠٠ جنيه متساوية طوال فترة حياة المشروع المقدرة بـ ٥ سنوات.

- **فترة الاسترداد = الاستثمار المبدئي ÷ صافي التدفق النقدي السنوي = ٤٠٠٠٠٠٠ ÷ ١٩٤٠٠٠٠ = ٢,٠٦ سنة (مقبول)**
- **معدل العائد على الاستثمار = (صافي التدفق النقدي السنوي – الإهلاك) ÷ الاستثمار المبدئي × ١٠٠**

  = (١٩٤٠٠٠٠ – ٥٠٠٠٠٠) ÷ ٤٠٠٠٠٠٠ × ١٠٠ = ٣٦% > ١٢% (مقبول)
- **صافي ق.ح لصافي التدفقات النقدية = ١٩٤٠٠٠٠ × ٣,٦٠٥ – ٤٠٠٠٠٠٠ = ٢٩٩٣٧٠٠ جنيه (مقبول)**
- **دليل الربحية = ١٩٤٠٠٠٠ × ٣,٦٠٥ ÷ ٤٠٠٠٠٠٠ = ١,٧٥ (مقبول)**

إجابة السؤال الثالث: تمرين ص ٣٧١ محلول بالمحاضرة بعد تغيير الأرقام ٣٠ درجة

١- القيمة المتوقعة:

المشروع (أ) = ١٢٠٠٠ × ٠,٢ + ١٣٥٠٠ × ٠,٦ + ١٥٠٠٠ × ٠,٢ = ١٣٥٠٠ جنيه

المشروع (ب) = ١٤٠٠٠ × ٠,٢ + ١٦٠٠٠ × ٠,٦ + ١٨٠٠٠ × ٠,٢ = ١٦٠٠٠ جنيه (يختار)

٢- معدل القيمة المتوقعة:

المشروع (أ) = ١٣٥٠٠ ÷ ١٥٠٠٠ × ١٠٠ = ٩٠% (يختار)

المشروع ب) = ١٦٠٠٠ ÷ ٢٠٠٠٠ × ١٠٠ = ٨٠%

٣- تحديد المشروع الأكثر مخاطرة:

القيمة المتوقعة		التدفق النقدي		الانحراف		مربع الانحراف		احتمال الحدوث	المربع × الاحتمال	
(أ)	(ب)	(أ)	(ب)	(أ)	(ب)	(أ)	(ب)		(أ)	(ب)
١٣٥٠٠	١٦٠٠٠	١٢٠٠٠	١٤٠٠٠	١٥٠٠	٢٠٠٠	٢٢٥٠	٤٠٠٠	٠,٢	٤٥٠	٨٠٠
١٣٥٠٠	١٦٠٠٠	١٣٥٠٠	١٦٠٠٠	صفر	صفر	صفر	صفر	٠,٦	صفر	صفر
١٣٥٠٠	١٦٠٠٠	١٥٠٠٠	١٨٠٠٠	(١٥٠٠)	(٢٠٠٠)	٢٢٥٠	٤٠٠٠	٠,٢	٤٥٠	٨٠٠
الإجمالي (بالألف جنيه)									٩٠٠	١٦٠٠

الانحراف المعياري: **معامل التغير:**

المشروع (أ) = $\sqrt{٩٠٠٠٠٠}$ = ٩٤٨,٦٨ **المشروع (أ) = ٩٤٨,٦٨ ÷ ١٣٥٠٠ = ٠,٠٧ (الأقل مخاطرة يختار)**

المشروع (ب) = $\sqrt{١٦٠٠٠٠٠}$ = ١٢٦٤,٩١ **المشروع (ب) = ١٢٦٤,٩١ ÷ ١٦٠٠٠ = ٠,٠٧٩ (الأكثر مخاطرة)**

٤- صافي القيمة الحالية المعدلة بدرجة المخاطرة:

المشروع (أ) = ١٣٥٠٠ × ٢,٤٨٧ – ١٥٠٠٠ = ١٨٥٧٤,٥ جنيه (يختار)

المشروع (ب) = ١٦٠٠٠ × ٢,٤٠٢ – ٢٠٠٠٠ = ١٨٤٣٢ جنيه

د / اكرم الحويج