الحل النموذجي لإمتحان السداسي الأول في
مقياس التحليل المالي المعمق
السنة الثانية ماستر محاسبة ، التاريخ : 2022/01/19

حل الجزء النظري :

(1)- دور الانحراف المعياري في عملية اختيار الاستثمارات هو:
- دراسة درجة المخاطرة.
- تقييم مردودية المشروع.
- اختيار استثمار ذو مردودية مرتفعة ومخاطرة منخفضة والعكس غير صحيح. (0,50)

(2)- ماهي الافتراضات التي تطابق الواقع العملي لتقنية أثر الرافعة المالية:
- إهمال النتيجة الاستثنائية في حساب النتيجة الصافية..
- لم تشر إلى حالة تحقيق المؤسسة لخسارة على مستوى النتيجة الصافية... (0,50)
- إهمال الدور الذي تلعبه الإيرادات المالية في تحقيق تكلفة الاستدانة كما تركز على المصاريف المالية...

حل الجزء العملي :

- حل التمرين الأول : لدينا $(n=5)$ و $(t=10\%)$. (01,00)

1- حساب (I_0) الحيينة :

$$I_0 = 20(1+0,1)^0 + 26,4(1+0,1)^{-1} + 35,7(1+0,1)^{-2} = \boxed{73,5}$$

2- حساب الأمل الرياضي للمشروع $E(x)$:

$$E(x) = \sum_{i=1}^{n} x_i P_i$$

x_i	P_i	$x_i P_i$	x_i^2	$x_i^2 P_i$
60	0,1	6	3600	360
70	0,6	42	4900	2940
40	0,3	12	1600	480
		60		3780

(01,00)

السنة 03

$E(x_3) = 60$

x_i	P_i	$x_i P_i$	x^2	$x_i^2 P_i$
50	0,2	10	2500	500
30	0,7	21	900	630
80	0,1	8	6400	640
		39		1770

0,50

السنة x_4

$E(x_4) = 39$

x_i	P_i	$x_i P_i$	x_i^2	$x_i^2 P_i$
40	0,5	20	1600	800
70	0,3	21	4900	1470
100	0,2	20	10000	2000
		61		4270

0,50

السنة 5

$E(x_5) = 61$

* حساب التباين:

0,75 = (0,25 x 3)

$VAR(x_3) = E(x^2) - E(x^2) = 3780 - 3600 = \boxed{180}$

$VAR(x_4) = 1770 - (39)^2 = 1770 - 1521 = \boxed{249}$

$VAR(x_5) = 4270 - (61)^2 = 4270 - 3721 = \boxed{549}$

* حساب الأمل الرياضي للقيمة الحالية الصافية: $E(VAN)$

0,50

$E(VAN) = 60(1,10)^{-3} + 39(1,1)^{-4} + 61(1,1)^{-5} - 73,50$

$= 45,1 + 26,64 + 37,88 - 73,50 = \boxed{36,12}$

* حساب التباين للقيمة الحالية الصافية $VAR(VAN)$

0,50

$VAR(VAN) = 180(1,1)^{-6} + 249(1,1)^{-8} + 549(1,1)^{-10} =$

$= 101.61 + 116,2 + 211,66 = \boxed{429,47}$

* حساب الانحراف المعياري للقيمة الحالية الصافية $\sigma_{(VAN)}$

0,50

$\sigma_{(VAN)} = \sqrt{VAR(VAN)} = \sqrt{429,47} = \boxed{20,72}$

④- تعليق على النتائج المتحصل عليها:

من خلال النتائج المتحصل عليها في حساب المؤشرات في الصفحة (2) نجد أن قيمة الأقل الرياضي للقيمة الحالية الصافية للمشروع موجبة ومرتفعة وبالتالي فهو ذو مردودية مرتفعة، كما نلاحظ أن قيمة الاخراق المعياري للقيمة الحالية الصافية للمشروع مرتفعة نوعا ما أي ما يجعل عليه أكثر مخاطرة. (0,100)

* وعليه المشروع يكون أكثر تناسبا للاستثمار (مقبول). (0,25)

حل التمرين الثاني:

لدينا المعطيات الحالية للمؤسستين (A و B) و ($IS = 0,35$).

ولدينا أثر الرافعة المالية كما يلي:

$$(Re - i)\frac{D_{net}}{CP}$$

و تكلفة الاستدانة i هي $i = \frac{FF}{D_{net}}$ (0,50)

و:

$$R_e = \frac{R_{ex}(1 - IS)}{AE} \quad / \quad AE = D_{net} + CP$$

$$R_{net} = R_{ex} - FF_{net} \pm R_E - IBS$$

ولدينا:

* المؤسسة A:

- حساب AE: $AE = 100 + 123$ ✓ $\boxed{AE = 223}$ ✓

- حساب i: $i = \frac{11}{123} = \boxed{0,089}$ ✓

- حساب R_{ex}: لدينا $IBS = \frac{R_{net} \cdot IS}{1 - IS}$

$IBS = \frac{14 \cdot 0,35}{0,65} = \boxed{7,53}$ ✓

R_{ex}	=	$\boxed{32,53}$ ✓
FF	+	11
FF_E	+	21,53
R_c	=	7,53
$-IBS$		
R_{net}	=	14

$R_e = \frac{32,53(1 - 0,35)}{223} = \boxed{0,0948}$ ✓

* أثر الرافعة المالية هو:

$أثر = (0,0948 - 0,089)\frac{123}{100} = \boxed{0,00713}$ ✓

$\Rightarrow \boxed{أثر_A = 0,00713}$ (0,300)

* الحوسبة (B)

- حساب i

$$i = \frac{29}{540} = \boxed{0,0537}$$ ✓

- حساب AE: $AE = 320 + 540 \Rightarrow \boxed{AE = 860}$ ✓

- حساب R_{ex}

R_{ex} =	09 ✓
$- FF_{net}$	29 +
$= R_c$	-20
$- IBS$	00
$= R_{net}$	-20

- كما أن: $R_{net} = -20 \Leftarrow \boxed{IBS = 0}$ ✓

$$R_e = \frac{9(1-0,35)}{860} = \frac{9 \times 0,65}{860}$$

$$\Rightarrow \boxed{R_e = 0,0068}$$ ✓

* أثر الرافعة المالية كما يلي:

$$\text{أثر} = (0,0068 - 0,0537)\frac{540}{320} = \boxed{-0,079}$$ ✓ 03,00

إذن أثر الرافعة المالية للحوسبة (B) هو $\boxed{-0,079}$

② - ترتيب الحوسبتين (A) و(B) من الأحسن إلى الأسوء:

- بناءً على النتائج المحسوبة للمؤشرات وأثر الرافعة المالية للحوسبتين (A) و(B) فإن الحوسبة (A) أحسن من الحوسبة (B)

(B) — (A)

(1) ترتيب (2) 00,50

إنتهى

د. محمد البشير بن عمر