

## الوظيفة المنزلية الثانية

الفوج:

الاسم واللقب:

يتم حل الوظيفة وارسالها على إميل الاستاذ: [djilahsalah71@gmail.com](mailto:djilahsalah71@gmail.com) أو تقديمها في الحصة الحضورية.

**التمرين الأول: تطبيقي (التمرين الثاني من سلسلة تمارين عناصر المشروع الاستثماري)**

يرغب مدير مؤسسة صغيرة لنجارة الألمنيوم في حيازة آلة جديدة لورشة التصنيع، يقدر العمر الاقتصادي للآلة 5 سنوات، وتكلفة حيازتها 1000000 دج، يتوقع المدير أن الآلة ستسمح بزيادة الإنتاج، وبالتالي زيادة رقم الأعمال وفق التقديرات التالية:

السنوات	1	2	3	4	5
رقم الأعمال (المبيعات) دج	800000	900000	950000	1000000	1200000

تقدر التكاليف المتغيرة لنشاط الاستغلال بـ 40% من رقم الأعمال السنوي، أما التكاليف الثابتة فتبلغ 100000 دج سنويا (لا يدخل فيها اهتلاك الآلة).

يؤدي هذا الاستثمار إلى زيادة الاحتياج لتمويل نشاط الاستغلال بـ 10% من رقم الأعمال كل سنة، على أن يتم استرجاعه في نهاية عمر الاستثمار.

تستخدم المؤسسة طريقة القسط الثابت في حساب الإهلاك على 5 سنوات.

يتوقع المدير بيع الآلة في نهاية عمرها الاقتصادي بـ 200000 دج، يخضع الربح الرأسمالي للضريبة. معدل الضريبة على الأرباح 25%.

**المطلوب:** أكمل الجدول التالي (الموازنة الاستثمارية) ثم استخراج منها عناصر هذا الاستثمار.

**الحل:**

التدفقات/ السنوات	0	1	2	3	4	5
<b>التدفقات المبدئية</b>						
سعر حيازة الآلة						
BFR الإضافي	(80000)	(10000)	(5000)	(5000)	(20000)	/
مجموع التدفقات المبدئية (1)						
<b>تدفقات الاستغلال</b>						
رقم الأعمال (المبيعات)						
- تكاليف متغيرة (40% من رأ)						
- التكاليف الثابتة						
- قسط الاهتلاك						
= النتيجة الإجمالية						
- الضريبة على الأرباح (25%)						
= النتيجة الصافية						
+ قسط الاهتلاك						
= التدفق النقدي للاستغلال (2)						
<b>تدفقات نهاية المدة</b>						
سعر بيع الآلة كخردة						
ضريبة الربح الرأسمالي						
BFR المسترجع نهاية المدة						120000
مجموع تدفقات نهاية المدة (3)						
<b>التدفق النقدي الصافي (1+2+3)</b>						

قسط الاهتلاك =

الربح الرأسمالي = سعر بيع الآلة - القيمة المحاسبية الصافية =

الضريبة على الربح الرأسمالي = الربح الرأسمالي × معدل الضريبة (25%) =

عناصر الاستثمار هي: العمر الاقتصادي = ؛ تكلفة الاستثمار =

التدفقات النقدية السنوية:

القيمة المتبقية =

التمرين الثاني: نظري (حول محاضرتي: مفاهيم أساسية حول الاستثمار؛ عناصر المشروع الاستثماري

المطلوب: ضع خط تحت الجواب الصحيح، علما أنه لا يوجد إلا جواب واحد صحيح فقط في كل حالة.

1. بعد تعميم استعمال الحواسيب في شركة، اضطرت إلى اقتناء إحدى برمجيات مكافحة الفيروسات، لذا يقال أن الاستثمارات الأخيرة هو:

أ. استثمارات مستقلة ب. استثمارات متكاملة ج. استثمارات بديلة د. استثمارات متنافية

2. بعد تراجع إنتاجية الآلات في المؤسسة بسبب حاجتها المتكررة للصيانة، اضطرت لبيعها واقتناء آلات جديدة، يسمى هذا الاستثمار بـ:

أ. استثمار إحلالي ب. استثمار توسعي ج. استثمار استراتيجي د. استثمار مالي

3. عند تكوين محفظة استثمارية، يتم تطبيق المثل الشعبي القائل: «لا تضع كل البيض في سلة واحدة»، هذا ما يعرف بـ:

أ. مبدأ تعدد الفرص الاستثمارية ب. مبدأ الخبرة والتأهيل ج. مبدأ الملائمة د. مبدأ توزيع المخاطر

4. المستثمر الذي يعطي عنصر الأمان الأولوية، حتى مع ولو مع تحقيق معدل عائد ضعيف هو:

أ. المستثمر الرشيد ب. المستثمر المتحفظ ج. المستثمر المضارب د. المستثمر المتوازن

5. يعتمد المستثمر في اختيار الاستثمارات بمنحني تفضيله الاستثماري الخاص، والذي يتحدد في ضوء مجموعة من العوامل منها: عمره، طبيقته، دخله، وحالته الاجتماعية... الخ، هذا المبدأ:

أ. مبدأ الخبرة والتأهيل ب. مبدأ الملائمة ج. مبدأ التنوع د. مبدأ تعدد الخيارات

6. عند اقتناء آلة، فإن الصانع يحدد في كتالوج البيع عمر صلاحية هذه الآلة للتشغيل بشكل عادي، يطلق على هذه المدة:

أ. العمر المحاسبي ب. العمر التكنولوجي ج. العمر الفني د. العمر الاقتصادي

7. التكاليف التي يتحملها صاحب المشروع سواء نفذ المشروع أم لا، مثل دراسة جدوى المشروع تسمى:

أ. تكاليف الفرصة البديلة ب. التكاليف الغارقة ج. التكاليف الوهمية د. التكاليف الأولية

8. يدخل في تكلفة الاستثمار كل العناصر التالية ما عدا:

أ. مصاريف دراسة الجدوى ب. مصاريف تأسيس المشروع ج. مصاريف النقل والجمركة د. مصاريف التركيب

9. المدة التي تفصل بين تاريخ تشغيل الآلة الاستثمارية، وتاريخ ظهور آلة جديدة في السوق تقوم بنفس الدور، ولكن بإنتاجية وجودة أعلى، هذه المدة تسمى:

أ. العمر الفني ب. العمر الفيزيائي ج. العمر التكنولوجي د. العمر الاقتصادي

10. يتم الاعتماد على التدفقات النقدية في تقييم المشاريع الاستثمارية بدل النتائج المحاسبية، وهذا بسبب أن هذه الأخيرة تعاني من مشاكل عديدة منها:

أ. اختلاف طرق الإهلاك ب. اختلاف طرق تقييم المخزون ج. المؤونات توضع بشكل تقديري د. كل ما سبق

11. النقدية المكتسبة من تثبيبات مالية كانت المؤسسة تمتلكها في مؤسسات أخرى، تعتبر تدفقات نقدية:

أ. استثمارية ب. تمويلية ج. تشغيلية د. ليس كل ما سبق

12. نظرا للعيوب في الأرباح المحاسبية، تستخدم التدفقات النقدية في تقييم المشاريع الاستثمارية بفعل المزايا التالية:

أ. تحديد مشاكل السيولة ب. تقييم جودة الإيرادات ج. تقييم الربحية الفعلية د. كل ما سبق

13. تخطط مؤسسة لحياسة شاحنة في بداية 2012 بمبلغ 1400000 دج، يقدر العمر المحاسبي للشاحنة بـ 7 سنوات، الشاحنة تهتك بطريقة القسط الثابت، تتوقع المؤسسة التنازل عن الشاحنة في نهاية 2018 بمبلغ 900000 دج، لا توجد ضريبة على الأرباح الرأسمالية، تقدر القيمة المتبقية للشاحنة في هذه الحال بـ:

أ. 600000 دج ب. 700000 دج ج. 800000 دج د. 900000 دج

14. تسمى تكلفة الفرصة البديلة للتدفقات النقدية التي تخلى عنها المستثمر في الوقت الحالي من أجل الحصول على تدفقات نقدية مستقبلية أكبر:

أ. العائد على الاستثمار ب. المردودية المالية ج. المردودية الاقتصادية د. معدل الخصم

15. الموازنة الرأسمالية (الاستثمارية) هي:

أ. أداة تنبؤ ب. أداة تخطيط ج. أداة تشغيل د. أداة تمويل