جامعة باجي مختار، عنابة عنابة في 15 ماي 2024

قسم العلوم الاقتصادية امتحان في مادة: **تقييم المشاريع**

ماستر 1 اقتصاد نقدي ومالي الزمن: ساعة وربع

**السؤال الأول: 06 نقاط**

أمام مؤسسة معينة جدول النتائج التالي، الممثل لثلاثة مشاريع في ظل ثلاثة أحداث:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| E3 | E2 | E1 |  Ej |
|  Pi |
| - 40 | 90 | 760 | P1 |
| - 120 | 564 | 1230 | P2 |
| 77 | - 950 | 2470 | P3 |

**س1)** بحسب المعايير الأربعة المناسبة، حدد اختيار المؤسسة؟

**س2)** لماذا هناك تباين في نتائج المعايير؟

**السؤال الثاني: 08 نقاط**

لدى مؤسسة مشروعين للاستثمار، حيث:

**المشروع الأول**: 8,50% TRI1 = و 0,70 1 =β

**المشروع الثاني:**  16% TRI2 = و 1,25 2 =β

مع العلم أن العائد الخالي من الخطر هو 4% ، ومكافأة خطر السوق هي 8%

**س1)** حدد معدل العائد المطلوب على المشروعين، وبين أقسامه، وماذا تلاحظ؟

**س2)** مثل بيانيا خط السوق وعين المشروعين؟

**السؤال الثالث: 06 نقاط**

أجب باختصار عن كل الأسئلة التالية:

**س1)** مما يتكون الرأسمال المنفق على مشروع الاستثمار؟

**س2)** ما هي مشاكل الاستثمار التي تستدعي استخدام المعيار الكلي؟

**س3)** باعتبار معيار "العائد-الخطر"، متى يتم اللجوء إلى معيار معامل الاختلاف؟

**س4)** حسب نموذج MEDAF، هل يطلب المستثمر تعويض عن المخاطر الخاصة ولماذا؟

**س5)** متى يتم استعمال معيار شجرة القرار للمفاضلة بين المشاريع؟

**س6)** فيما تختلف وضعية عدم التأكد المطلق عن وضعية عدم التأكد النسبي؟

**بالتوفيــــــــــــــــــــق**

**الحل النموذجي لامتحان مادة تقييم المشاريع بتاريخ 15 ماي 2024**

**السؤال الأول: 06 نقاط**

**ج1) بحسب المعايير الأربعة، تحديد اختيار المؤسسة**

1. **معيار Laplace**

1. **معيار** **Maxi Min**

1. معيار Maxi Max

1. معيار Mini Max
* مصفوفة الأسف

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| E3 | E2 | E1 |  Ej |
|  Pi |
| 117 | 474 | 1710 | P1 |
| 197 | 0 | 1240 | P2 |
| 0 | 1514 | 0 | P3 |

**ج2) سبب التباين في نتائج المعايير الأربعة:**

 يرجع سبب التباين في اختيارات المشاريع بحسب المعايير السابقة الى سلوك المستثمر اتجاه الخطر. فحسب معيار **Laplace** يتم الاختيار بحسب معيار العائد بفرضية **تساوي فرص وقوع الأحداث**. أما معيار **Maxi Min** فان سلوك المستثمر يكون **حذر** أي يفضل الأمان على حساب الخطر. أما معيار Maxi Max فسلوكه **مغامر (لاعب)** أي يحب ويبحث عن الخطر. في حين، معيار Mini Max ،فسلوكه **حذر نسبيا**.

**السؤال الثاني: 08 نقاط**

**ج1) معدل العائد المطلوب على المشروعين، وأقسامه، والملاحظة:**

استنتاج E(Rm) – نحتاجه في السؤال الثاني لاحقا- : من مكافأة خطر السوق لدينا

[E(Rm) – RF] = 8%

 [E(Rm) – 4%] = 8%

E(Rm) = 12%

* **المشروع الأول:**
* معادلة نموذج MEDAF : E(R1) = RF + β1 [E(Rm) – RF]
* E(R1) = 0,04 + 0,70 [0,08] = 0.04+0.056 = 0.096 = 9.60%

$$E\left(R\_{1}\right)=9.60\% \left\{\begin{array}{c}\left( الانتظار زمن عن تعويض\right)\\\left(للمشروع العامة المخاطر عن تعويض\right)\end{array}\right.$$

* **المشروع الثاني:**
* معادلة نموذج MEDAF : E(R2) = RF + β2 [E(Rm) – RF]
* E(R2) = 0,04 + 1,25 [0,08] = 0.04+0.10 = 0.14 = 14%

$$E\left(R\_{2}\right)=14\% \left\{\begin{array}{c}\left( الانتظار زمن عن تعويض\right)\\\left(للمشروع العامة المخاطر عن تعويض\right)\end{array}\right.$$

### الملاحظة

* المشروع الأول : له عائد داخلي TRI1 = 8,5% أقل من العائد المطلوب 9,60% ⇐ **المشروع الأول مرفوض**
* المشروع الثاني : له عائد داخلي TRI2 = 16% أكبر من العائد المطلوب 12% ⇐ **المشروع الثاني مقبول**

**ج2) التمثيل البياني لخط السوق وتعيين المشروعين:**

E(Ri)

P2 مقبول

 16%

14%

12%

9,60%

P1 مرفوض

 8.5%

RF= 4%

###  0

β2 =1,25

β1 = 0,70

1

**βi**

**السؤال الثالث: 06 نقاط**

**إجابات الأسئلة النظرية الستة موجودة في المحاضرات على المنصة.**