المحاضرة الرابعة عشر

مراجعة عامة

الموازنة الرأسمالية

تفكر شركة اليوسف في الدخول في مشروع يتطلب منها شراء آله بمبلغ 20,000 ريال. بالإضافة الى 2000 ريال لتركيب الاله. كما تحتاج الاله لرأس مال عامل لتجهيز الاله بمبلغ 1000 ريال. كما تقدر الحياه الاقتصادية لهذه الاله ب 5 سنوات حيث تصبح قيمتها الدفترية صفر. يمكن بيعها في نهاية حياتها الاستثمارية بمبلغ 1000 ريال.

المطلوب حساب التالي:

أ - التدفقات النقدية المبدئية للمشروع

ب - التدفقات النقدية الاضافية السنوية

المطلوب الاول: التدفقات النقدية المبدئية للمشروع

- تكلفة الاستثمار { تكلفة شرا الماكينة} 20,000

- تكلفة التركيب والتجهيز 2000

- متطلبات رأس المال العامل 1000

مجموع التدفقات النقدية المبدئية = 23000 ريال

المطلوب الثاني التدفقات النقدية الاضافية السنوية

1/ حساب الاهلاك السنوي = {تكلفة الاستثمار- قيمة الخردة}/ عدد السنوات

= { 22,000 – 1000 } / 5 = 4200 ريال

بما انة لم يذكر لدي في السؤال أي طريقة يجب اتباعها في حساب الاهلاك{ طريقة الاهلاك الثابت او الاهلاك المتناقص} فأننا سوف نعبر عن 4200 ريال بالتدفقات النقدية الاضافية السنوية

التقييم المالى للمشروعات الاستثمارية

تفكر الشركة الالمانية في الدخول في مشروع استثماري في ظل المعلومات التالية

البيان	التدفقات النقدية
تكلفة المشروع	40,000
السنة الاولى	8500
السنة الثانية	8500
السنة الثالثة	9000
السنة الرابعة	9000
علما بان معدل الخصم هو	14 بالمائة

المطلوب: حساب صافي القيمة الحالية

حساب معدل دليل الربحية

حساب معدل العائد الداخلي

اولا صافي القيمة الحالية

NPV= Pv(CF) – Pv(k)

NPV: صافي القيمة الحالية

Pv(CF): مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية

Pv(k): مجموع القيم الحالية لتكلفة الاستثمار

1/ نقوم باستخراج القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع:

بما ان التدفقات النقدية غير متساوية اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (3)

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الاولى وعند معدل خصم 14% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.8772

بالتالي (8500* 0.8772) = 7456 ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الثانية وعند معدل خصم 14% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.7659

بالتالي (8500* 0.7659) = 6510 ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الثالثة وعند معدل خصم 14% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.6750

بالتالي (9000* 0.6750) = 6075 ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الرابعة وعند معدل خصم 14% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.5921

بالتالي (9000* 0.5921) = 5328 ريال

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = 7456 + 6510 + 6075 + 5328 = 25369 ريال

NPV= Pv(CF) – Pv(k)

= 25369 - 40000 = -14631

ثانيا: معدل دليل الربحية

PI= Pv(CF)/ Pv(K)

PI: مؤشر الربحية

Pv(CF) : مجموع القيمة الحالية للتدفقات النقدية السنوية

Pv(k): مجموع القيم الحالية لتكلفة الاستثمار

تم حساب مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية في المثال السابق

Pv(k) /NPV= Pv(CF)

0.63= 25369 /40000

ثالثا معدل العائد الداخلي

عند معدل خصم 14% تم الحصول على صافي قيمة حالية سالبة

NPV= Pv(CF) – Pv(k)

= 25369 - 40000 = -14631

وبالتالي يجب الان البحث عن صافي قيمة حالية موجبة وذلك عند معدل خصم ما.

كلما تم اختيار معدل خصم قريب من 1% كلما حصلنا على صافي قيمة حالية موجبة

كلما تم اختيار معدل خصم بعيد من 1% كلما حصلنا على صافي قيمة حالية سالبة

نقوم باختيار معدل خصم عند 1%

1/ نقوم باستخراج القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع عند معدل خصم 1%

بما ان التدفقات النقدية غير متساوية اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (3)

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الاولى وعند معدل خصم 1% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.9901

بالتالي (8500* 0.9901) = 8415ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الثانية وعند معدل خصم 1% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.9803

بالتالي (8500* 0.9803) = 8332ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الثالثة وعند معدل خصم 1% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.9706

بالتالي (9000* 0.9706) = 8735ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (3) عند السنة الرابعة وعند معدل خصم 1% نجد ان معامل القيمة الحالية هو 0.9610

بالتالي (9000* 0.9610) = 8649ريال

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = 8415+ 8332 +8735 +8649 = 34,131ريال

NPV= Pv(CF) – Pv(k)

= 34,131- 40,000= --5869 ريال

في حالة عدم الحصول صافي قيمة حالية موجبة فانه ايضا يجب استخدام القانون الخاص بمعدل العائد الداخلي

حساب معدل العائد الداخلي (طرقة التجربة والخطأ):

$$IRR = R_1 + \frac{(R_2 - R_1)NPV_1}{(NPV_1 - NPV_2)}$$

R_1 = معدل الخصم الأصغر والذي يجعل NPV موجبا.

R_2 = معدل الخصم الأكبر والذي يجعل NPV سالبا

NPV_1 = صافي القيمة الحالية عند معدل الخصم الأصغر

NPV_2 = صافي القيمة الحالية عند معدل الخصم الأكبر

معدل الخصم الاصغر+((معدل الخصم الاكبر – معدل الخصم الاصغر) * NPV1الخاص بالمعدل الاصغر)/(NPV1الخاص بالمعدل الاصغر – NPV2الخاص بالمعدل الاكبر)

1% + ((14% - 1%) * (- 5869) / (5869 - -14631)= -7.70 %

ادارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

D: الطلب الكلي على النقدية

Q: الرصيد النقدي (مستوى) كمية Q= √2*O*D/H

N: عدد التحويلات N=(D/Q)

O: التكاليف الثابتة للصفقة

H: معدل العائد على الاوراق المالية

A: متوسط الرصيد النقدي A=(Q/2)

تكلفة الفرصة البديلة = (H*Q)/2

تبلغ الاحتياجات النقدية الكلية السنوية لشركة الراجحي 100,000ريال وتكلفة تحويل الاوراق المالية الى نقدية 2 ريالات للصفقة الواحدة ومعدل العائد السنوي على الاوراق المالية 5%

المطلوب: - حساب مستوى الرصيد النقدي للمنشأة:

- حساب عدد التحويلات التي تجريها الشركة خلال العام:

- حساب تكلفة الفرصة البديلة

اولا: مستوى الرصيد النقدي **Q= √2*O*/H**

Q= √2*2*100,000/%5 =2,828 ريال

ثانيا: عدد التحويلات **N=D/Q N= 100,000/2,828 = 35**

ثالثا: تكلفة الفرصة البديلة **(الاحتفاظ بالنقدية)** **(H*Q)/2 =50%*2,828/2 = 70.7**

تم بحمد الله الانتهاء من المادة واتمنى العذر والسماح ان كان هنالك أي خطأ واتمنى الدعاء لي ولوالدي

مع تمنياتي لكم بالتوفيق والنجاح ,,,,,

اخوكم / بو عبد المحسن