

الموضوع الرابع:
الموازنة الرأس مالية وتحليل الخطر
(مسائل وتطبيقات)

مسألة (١):

أمامك مشروع استثماري تكلفته ٢٠٠ ألف ريال، مدته ٤ سنوات، ومعدل العائد المطلوب من المشروع هو ١٢٪ في حين أن معدل العائد الخالي من المخاطرة هو ٤٪ والتدفقات النقدية الصافية المتوقعة من المشروع خلال الأربع سنوات القادمة مع معادل التأكد الخاص بها موضحة بالجدول التالي:

السنة	التدفقات النقدية المتوقعة	معامل معادل التأكد
١	٥٠٠٠٠	٠,٩٠
٢	٧٠٠٠٠	٠,٨
٣	٦٠٠٠٠	٠,٧٠
٤	٩٠٠٠٠	٠,٦

المطلوب:

أوجد صافي القيمة الحالية (دون الأخذ عين الاعتبار عنصر الخطر).
أوجد صافي القيمة الحالية باستخدام طريقة معامل معادل التأكد.

مسألة (٢):

تخطط لاستثمار مبلغ ١٠٠ ألف ريال في مشروع صغير. الحياة الاقتصادية لهذا المشروع ٤ سنوات، ويتوقع أن ينتج عنه تدفقات نقدية سنوية قدرها ٣٠٠٠٠ ريال، علماً أن الانحراف المعياري للتدفقات النقدية للمشروع يساوي ١٢٠٠٠ ريال. توفرت لديك المعلومات الإضافية التالية:

العائد على الاستثمارات عديمة المخاطرة: ٥٪

تكلفة رأس المال للشركة: ١٤٪

معامل الاختلاف للتدفقات النقدية ككل هو ١,٨

المطلوب:

- أوجد صافي القيمة الحالية للمشروع (دون الأخذ بعين الاعتبار عنصر الخطر، أي عند معدل خصم ١٤٪).
- أوجد معدل الخصم المعدل (RADR).

٣. أوجد صافي القيمة الحالية للمشروع عند معدل الخصم المعدل.

مسألة (٣):

أمامك خياران استثماريان للاستثمار في صندوقين استثماريين: (صندوق الأسهم المحلية) و(صندوق الأسهم الخليجية)

الأول: يكلفك الدخول في صندوق الأسهم المحلية مبلغ ١٠٠ ألف ريال

الثاني: يكلفك الدخول في صندوق الأسهم الخليجية مبلغ ١٥٠ ألف ريال.

الجدول الموالي يوضح التدفقات النقدية المتوقعة حسب الظروف الاقتصادية الممكن حدوثها من كل صندوق استثماري:

القيمة الحالية للتدفقات النقدية	الاحتمال	الوضع الاقتصادي	
120	40%	رواج	الصندوق المحلي
90	60%	عادي	
230	40%	رواج	الصندوق الخليجي
105	60%	عادي	

المطلوب:

١. باستخدام شجرة القرار، أوجد صافي القيمة الحالية المتوقعة للمشروع الأول (صندوق الأسهم المحلية)

٢. باستخدام شجرة القرار، أوجد صافي القيمة الحالية المتوقعة للمشروع الثاني (صندوق الأسهم الخليجية).