

# الإدارة المالية (١) الدكتور نور الدين خبابه



جامعة الملك فيصل  
عمادة التعلم الإلكتروني والتعليم عن بعد

# المحاضرة الثانية

## القيمة الزمنية للنقود



# القيمة الزمنية للنقود

## المقصود بالقيمة الزمنية للنقود:

يشير مفهوم القيمة الزمنية للنقود في أبسط معانيه إلى أن ريال واحد يستلم اليوم أفضل من ريال يستلم مستقبلاً، لأن ريال يستلم اليوم يمكن أن يستثمر ويحقق عوائد مالية إضافية.

المفاضلة بين الحصول على ريال اليوم أو ريال في المستقبل يعتمد على جملة من العوامل من بينها معدل العائد الذي يمكن الحصول عليه من جراء الاستثمار.



# القيمة الزمنية للنقود

## أهمية دراسة القيمة الزمنية للنقود:

ترجع أهمية دراسة القيمة الزمنية للنقود في مجال العلوم المالية في المساعدة على اتخاذ قرارات الاستثمار، فالتدفقات النقدية المستقبلية يجب حسابها بقيمتها الحالية (قيمتها في الوقت الحاضر)، وذلك عن طريق خصم هذه التدفقات النقدية باستخدام معدل خصم.

إن استخدام القيمة الزمنية للنقود يمكن الإدارة المالية من اتخاذ قرارات مالية سليمة ومنطقية.



# القيمة الزمنية للنقود

يعبر عن القيمة الزمنية للنقود من خلال مفهومين هما:

➤ القيمة المستقبلية (Future Value)

➤ القيمة الحالية (Present Value)

**القيمة المستقبلية والفوائد المركبة:**

تشير القيمة المستقبلية إلى قيمة التدفقات النقدية التي يمكن الحصول عليها من الاستثمار الحالي الذي ينمو بمعدل عائد محدد.



# القيمة الزمنية للنقود

**مثال:**

قامت شركة المها باستثمار على النحو التالي:

قيمة الاستثمار = ٢٠٠٠ ريال.

مدة الاستثمار = ٢ سنة.

بمعدل العائد السنوي = ١٠%.

**ما هو المبلغ الذي ستحصل عليه الشركة بنهاية مدة الاستثمار؟**



# القيمة الزمنية للنقود

تحسب القيمة المستقبلية لهذا الاستثمار وفق الصيغة التالية:

$$FV = C (1 + r)^t \quad \text{حيث:}$$

$$\text{القيمة المستقبلية} = FV$$

$$\text{التدفق النقدي من الاستثمار} = C$$

$$\text{معدل العائد على الاستثمار} = r$$

$$\text{مدة الاستثمار} = t$$

$$\text{القيمة المستقبلية لواحد ريال يتم استثماره لعدد } (t) \text{ من السنوات بمعدل فائدة أو عائد } (r) \text{ (متوفر بالجداول المالية)} = (1 + r)^t$$



# القيمة الزمنية للنقود

بالنظر للجدول المالي (رقم ١):

عند معدل عائد ١٠% و عند السنة الثانية، نجد أن:  
معامل القيمة المستقبلية  $(1+r)^t = 1,21$  وعليه فإن القيمة المستقبلية  
لاستثمار شركة المها يسحب كالتالي:

$$\text{القيمة المستقبلية } FV = 2000 \times 1,21 = 2420 \text{ ريال.}$$



# القيمة الزمنية للنقود

**مثال:**

إذا عرضت عليك فرصة استثمار مبلغ ١٠٠٠ ريال لمدة ٥ سنوات بمعدل عائد سنوي ١٢%.

➤ ما هي قيمة المبلغ المتجمع لديك في نهاية السنة الخامسة؟

➤ ما هو مجموع العائد الذي حصلت عليه؟

➤ ما هي قيمة العوائد التي حصلت عليها نتيجة إعادة استثمار العوائد؟



## القيمة الزمنية للنقود

$$FV = C (1 + r)^t = \text{القيمة المستقبلية}$$

من الجدول المالي (رقم ١) السنة ٥ ومعدل ١٢% نجد أن  $1,7623 = (1 + r)^t$

$$1762 = 1.7623 \times 1000 = \text{ريال}$$

$$\text{مجموع العوائد} = 1762 - 1000 = 762 \text{ ريال}$$

$$\text{العائد السنوي} = 0,12 * 1000 = 120 \text{ ريال}$$

$$\text{العائد لمدة ٥ سنوات} = 5 \times 120 = 600 \text{ ريال}$$

$$\text{العائد الناتج من إعادة استثمار العوائد} = 762 - 600 = 162 \text{ ريال}$$



# القيمة الزمنية للنقود

## القيمة الحالية (خصم التدفقات النقدية):

القيمة الحالية هي عكس القيمة المستقبلية، إذ تسعى إلى خصم التدفقات النقدية وإرجاعها إلى قيمتها الحاضرة. و تحسب القيمة الحالية وفق الصيغة التالية:

$$Pv = C \times \frac{1}{(1 + r)^t} = \text{القيمة الحالية}$$

**Pv** = القيمة الحالية للتدفقات النقدية التي يحصل عليها المستثمر مستقبلا

**C** = التدفقات النقدية التي يحصل عليها المستثمر لاحقا

**r** = معدل الخصم ( معدل العائد المطلوب)



## القيمة الزمنية للنقود

يطلق عليه معامل الخصم أو معامل القيمة الحالية ويحسب كالتالي:

$$\text{معامل القيمة الحالية} = \frac{1}{(1 + r)^t}$$

وهو عبارة عن مقلوب معامل القيمة المستقبلية  $(1 + r)^t$   
**القيمة الحالية** = التدفق النقدي المستقبلي  $\times$  معامل القيمة الحالية  
عند معدل الخصم المحدد لفترة معينة



## القيمة الزمنية للنقود

**مثال:**

قامت شركة ناصر على الدخول في مشروع استثماري يدر عليها تدفقات نقدية ١٠٠٠ ريال بعد سنتين من تاريخ الاستثمار (في نهاية السنة الثانية).  
ما هي القيمة الحالية لهذه التدفقات النقدية إذا كان معدل الخصم ١٠%؟

**الحل:**

$$Pv = c \times \frac{1}{(1 + r)^t}$$

من الجدول المالي (رقم ٣) نجد أن  $0,8264 = \frac{1}{(1 + r)^t}$

$$Pv = 1000 \times 0,8264 = 826,4$$





مَشَقَّةٌ  
بِحَمْدِ اللَّهِ

