

المحاضرة الحادية عشر

تقييم المشروعات الاستثمارية :

طريقة معدل العائد الداخلي

معدل العائد الداخلي هو ذلك المعدل الذي يساوي بين القيمة الحالية للتدفقات النقدية من المشروع والقيمة الحالية لتكلفة الاستثمار الرأسمالي، أو هو معدل الخصم الذي يجعل صافي القيمة الحالية للتدفقات النقدية مساويا للصفر.

سمي بمعدل العائد الداخلي لأنه يعتمد أساسا على العوائد والتدفقات النقدية الناتجة من المشروع، وليس على معدل خصم يتم اختياره خارجيا.

يمكن حل الامثلة الخاصة بمعدل العائد الداخلي عن طريق اسلوبين

١/ التجربة والخطأ ٢/ طريقة الاستكمال

هنا لايجاد قيمة معدل العائد الداخلي لا بد من حساب صافي قيمة حالية سالبة للمشروع عند معدل خصم معين وايضا نقوم بحساب صافي قيمة سالبة للمشروع عند معدل خصم معين

حساب معدل العائد الداخلي (طريقة 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

مثال: تفكر الشركة السعودية في الدخول في مشروع استثماري، علما بان تكلفة المشروع ٢١,٠٠٠ ريال وان التدفقات النقدية للمشروع في السنة الاولى ٨,٠٠٠ ريال وللسنة الثانية ٨,٠٠٠ ريال. اذا علمت ان معدل الخصم ١٢%، احسب طريقة معدل العائد الداخلي للمشروع؟

١/ نقوم باستخراج القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع عند معدل خصم ١٢%

بما ان التدفقات النقدية متساوية ٨,٠٠٠ و ٨,٠٠٠ ريال اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (٤)

نلجأ الى الجدول المالي رقم (٣) اذا كانت التدفقات النقدية غير متساوية

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٤) عند السنة الاولى وعند معدل خصم ١٢% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ٠,٨٩٢٩ ~ بالتالي (٠,٨٩٢٩ * ٨,٠٠٠) = ٧١٤٣ ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٤) عند السنة الثانية وعند معدل خصم ١٢% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ١,٦٩٠١ ~ بالتالي (١,٦٩٠١ * ٨,٠٠٠) = ١٣٥٢٠ ريال

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = ٧١٤٣ + ١٣٥٢٠ = ٢٠٦٦٣

٢/ استخراج القيمة الحالية للمشروع (قيمة سالبة) $NPV = Pv(CF) - Pv(K)$

$$= 20663 - 21000 = -337$$

الآن يجب استخراج صافي قيمة حالية موجبة للمشروع

كلما تما اختيار معدل خصم قريب من ١% كلما حصلنا على صافي قيمة حالية موجبة

كلما تما اختيار معدل خصم بعيد من ١% كلما حصلنا على صافي قيمة حالية سالبة

نقوم باختيار معدل خصم عند ٢%

١/ نقوم باستخراج القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع عند معدل خصم ٢%

بما ان التدفقات النقدية متساوية ٨,٠٠٠ و ٨,٠٠٠ ريال اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (٤)

نلجأ الى الجدول المالي رقم (٣) اذا كانت التدفقات النقدية غير متساوية

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٤) عند السنة الاولى وعند معدل خصم ٢% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ٠,٩٨٠٤ ~ بالتالي (٠,٩٨٠٤ * ٨,٠٠٠) = ٧٨٤٣ ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٤) عند السنة الثانية وعند معدل خصم ٢% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ١,٩٤١٦ ~ بالتالي (١,٩٤١٦ * ٨,٠٠٠) = ١٥٥٣٢

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = ٧٢٧٣ + ١٣٨٨٤ = ٢١١٥٧ ريال

٢/ استخراج القيمة الحالية للمشروع (قيمة موجبة) $NPV = Pv(CF) - Pv(K)$

$$= 21157 - 21000 = 157$$

بعد الحصول على صافي قيمة حالية سالبة (-337) عند معدل خصم ١٢% وايضا صافي قيمة موجبة (157) عند معدل خصم ٢% نقوم بتطبيق قانون معدل العائد الداخلي

حساب معدل العائد الداخلي (طريقة 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 الأصغر + { (معدل الخصم الأكبر - معدل الخصم الأصغر) * NPV 1 الخاص بالمعدل الأصغر} / (NPV1 الخاصة بالمعدل الأصغر - NPV2 الخاص بالمعدل الأكبر)

$$2\% = (- 337 - 157) / \{ 157 * (2\% - 12\%) \} + 2\%$$

ملاحظة : ماتبقى من المحاضرة هو تكرار لمؤشر الربحية في اخر المحاضرة السابقة < العاشرة بخطأ من الدكتور .. ♥

المحاضرة الثانية عشر

ادارة الذمم المدينة

ادارة الذمم المدينة من الموضوعات المهمة في علم المالية للأسباب التالية:

~ ان غالبية المعاملات تتم عن طريق الاجل ~ اهمية التواصل بين المنشأة والعملاء

~ اهمية معرفة الانماط السلوكية للعملاء ~ تحديد حجم الاستثمار في الذمم المدينة:

1/ حجم المبيعات الآجلة

2/ متوسط فترة التحصيل

$I = S * P$ ~ قيمة الذمم المدينة = I ~ المعدل اليومي للمبيعات الآجلة = S ~ متوسط فترة التحصيل = P

مثال: تبلغ المبيعات الآجلة السنوية لشركة المعالي ٧٣٠,٠٠٠ ريال وتمنح عملائها ٢٠ يوم فترة سداد ما حجم الاستثمار في الذمم المدينة؟ ~ $I = S * P$

$$(730.000 / 360) * 20 = 40.000 R.S$$

التكاليف المرتبطة بإدارة الذمم المدينة:

1/ تكلفة التحصيل 2/ تكلفة رأس المال 3/ تكلفة التأخير في تحصيل الذمم المدينة 4/ تكلفة الديون المعدومة

سياسات ادارة الذمم المدينة:

١/ سياسة ائتمان متساهلة: تلجا اليها الشركة في حال ان المركز المالي للشركة قوي والقدرة الافتراضية للشركة عالية – الشهرة – الضمان

١/ سياسة ائتمان متشددة: تلجا اليها الشركة في حال ان المركز المالي للشركة ضعيف والقدرة الافتراضية للشركة منخفضة – الشهرة – الضمان

الصيغة المبسطة للتعبير عن الائتمان التجاري:

يعبر عن الائتمان بالصيغة التالية: 1/10 net 30

وتعني هذه الصيغة حصول العميل على خصم ١ بالمائة اذا قام بالسداد خلال ١٠ ايام من تاريخ الشراء واذا لم يتمكن من الدفع خلال ١٠ ايام يجب عليه تسديد كامل المبلغ في ٣٠ يوم من تاريخ الشراء
العوامل المؤثرة على منح الائتمان:

١/ ارتفاع متوسط فترة التحصيل ٢/ سمعة الشركة ٣/ ارتفاع نسبة الديون المعدومة

المحاضرة الثالثة عشر

ادارة النقدية ~ ادارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

النقدية هي احدى عناصر الاصول المتداولة في قائمة المركز المالي للمنشآت حيث ان المنشأة تستفيد من عنصر النقدية في دفع الالتزامات التي تتحملها المنشأة للغير

من اهم بنود النقدية: ١- النقد ٢- الاستثمارات المالية المؤقتة

من اهم العوامل التي يجب اخذها بالاعتبار عند ادارة النقدية:

١- تحديد الحجم الامثل للنقدية ٢- توقيت الحصول على النقدية ٣- المدة التي يغطي فيها احتياجات المنشأة

دوافع واسباب الاحتفاظ بالنقدية:

١- دوافع اتمام المعاملات: (المعاملات اليومية المتمثلة في شراء المواد الخام ودفع الاجور)

٢- دوافع الطوارئ: (تقوم المنشأة لاخذ الحيطة والحذر باحتفاظ بالنقدية كمخزون امان لمقابلات الالتزامات الطارئة على المنشأة)

٣- دوافع المضاربة: (الاستفادة من الخصم النقدي – الاستفادة من تقلبات اسعار الاوراق المالية)

الحجم الامثل للرصيد النقدي:

١- اسلوب النسب المالية ٢- نموذج الكمية الاقتصادية للطلب

~ نموذج الكمية الاقتصادية للطلب

يقوم هذا النموذج على مجموعة من الافتراضات ومنها:

~وجود حالة من التأكد للتدفقات النقدية الداخلة والخارجة ~امكانية تحديد الرصيد الامثل للنقدية
~وجود نوعان من التكاليف

تكلفة الفرصة البديلة (زيادة النقدية عن الحد المطلوب)

تكاليف الصنفه (انخفاض النقدية عن الحد المطلوب)

اذا المطلوب هو: الرصيد النقدي الذي يصبح عنده مجموع التكاليف عند الحد الادنى.

الطلب الكلي على النقدية: D كمية (مستوى) الرصيد النقدي: Q $Q = \sqrt{2 \cdot O \cdot D / H} \Leftarrow$

عدد التحويلات: N $N = (D/Q) \Leftarrow$

التكاليف الثابتة للصنفه: O معدل العائد على الاوراق المالية: H

متوسط الرصيد النقدي: A $A = (Q/2) \Leftarrow$

تكلفة الفرصة البديلة = $(H \cdot Q)/2$

مثال للتطبيق:

تبلغ الاحتياجات النقدية السنوية الكلية لشركة الموسى ٢٠٠,٠٠٠ ريال وتكلفة تحويل الاوراق المالية الى نقدية ٤ ريال للصنفه الواحدة ومعدل العائد السنوي على الاوراق المالية ١٠% فما هو مستوى الرصيد النقدي للمنشأة؟ وما هو عدد التحويلات التي تجريها المنشأة خلال السنة؟ وما هو تكلفة الفرصة البديلة؟

اولا: مستوى الرصيد النقدي ~ $Q = \sqrt{2 \cdot O \cdot D / H}$

$Q = \sqrt{2 \cdot 4 \cdot 200.000 / 10\%} = 4000 \text{ R.S}$

ثانيا: عدد التحويلات $N = D/Q \quad N = 200,000 / 4000 = 50$

تكلفة الفرصة البديلة

$(H \cdot Q)/2 = (10\% \cdot 4000)/2$

$= 200$ (الاحتفاظ بالنقدية)

الاستثمارات المؤقتة: تلجأ المنشأة الى الاستثمار في الاوراق المالية لعدة اسباب:

١-سريرة التسييل (يمكن تحويلها الى سيولة بسرعة) ٢-مخزون امان للمنشأة

انواع الاوراق المالية المؤقتة:

- اذونات الخزينة - الاوراق التجارية

- الشيكات - اتفاقيات اعادة الشراء

شهادات الايداع المصرفية