جامعة الملك فيصل

عمادة التعلم الإلكتروني والتعليم عن بعد

اسم المقرر

الادارة المالية ١

استاذ المقرر

أ/ عبداللطيف الملحم

المحاضرة الرابعة عشر

مراجعة عامة

الموازنة الرأسمالية

تفكر شركة اليوسف في الدخول في مشروع يتطلب منها شراء ألة بمبلغ ٢٠,٠٠٠ ريال. بالإضافة الى ٢٠٠٠ ريال لتركيب الاله. كما تحتاج الاله لرأس مال عامل لتجهيز الاله بمبلغ ١٠٠٠ ريال. كما تقدر الحياه الاقتصادية لهذه الاله ب ٥ سنوات حيث تصبح قيمتها الدفترية صفر. يمكن بيعها في نهاية حياتها الاستثمارية بمبلغ ١٠٠٠ ريال.

المطلوب حساب التالي:

أ- التدفقات النقدية المبدئية للمشروع

ب- التدفقات النقدية الاضافية السنوية

الموازنة الرأسمالية

المطلوب الاول: التدفقات النقدية المبدئية للمشروع

- تكلفة الاستثمار { تكلفة شرا الماكينة} ٢٠,٠٠٠
- تكلفة التركيب والتجهيز ٢٠٠٠
- متطلبات رأس المال العامل ١٠٠٠

مجموع التدفقات النقدية المبدئية = ٢٣٠٠٠ ريال

الموازنة الرأسمالية

المطلوب الثاني التدفقات النقدية الاضافية السنوية

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

= { ٢٢,٠٠٠ – ١٠٠٠ } / ٥ = ٤٢٠٠ 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 ٤٢٠٠ ريال بالتدفقات النقدية الاضافية السنوية

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية

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

البيان	التدفقات النقدية
تكلفة المشروع	٤٠,٠٠٠
السنة الاولى	٨٥٠٠
السنة الثانية	٨٥٠٠
السنة الثالثة	٩٠٠٠
السنة الرابعة	٩٠٠٠
علما بان معدل الخصم هو	١٤ بالمائة

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية

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

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية

١/ نقوم باستخراج القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع:

بما ان التدفقات النقدية غير متساوية اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (٣)

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٣) عند السنة الاولى وعند معدل خصم ١٤% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ٠.٨٧٧٢

بالتالي (٨٥٠٠* ٠.٨٧٧٢) = ٧٤٥٦ ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٣) عند السنة الثانية وعند معدل خصم ١٤% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ٠.٧٦٥٩

بالتالي (٨٥٠٠* ٠.٧٦٥٩) = ٦٥١٠ ريال

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٣) عند السنة الثالثة وعند معدل خصم ١٤% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ٠.٦٧٥٠

بالتالي (٩٠٠٠* ٠.٦٧٥٠) = ٦٠٧٥ ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٣) عند السنة الرابعة وعند معدل خصم ١٤% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ٠.٥٩٢١

بالتالي (٩٠٠٠* ٠.٥٩٢١) = ٥٣٢٨ ريال

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = ٧٤٥٦ + ٦٥١٠ + ٦٠٧٥ + ٥٣٢٨ = ٢٥٣٦٩ ريال

NPV= Pv(CF) – Pv(k)

= ٢٥٣٦٩– ٤٠,٠٠٠= -١٤٦٣١

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية

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

NPV= Pv(CF) /Pv(k)

٠.٦٣ = ٢٥٣٦٩ /٤٠,٠٠٠

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية

ثالثا معدل العائد الداخلي

عند معدل خصم ١٤% تم الحصول على صافي قيمة حالية سالبة

$$NPV = Pv(CF) - Pv(k)$$

$$= ٢٥٣٦٩ - ٤٠,٠٠٠ = -١٤٦٣١$$

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

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية

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

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

نقوم باختيار معدل خصم عند ١%

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

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية

بما ان التدفقات النقدية غير متساوية اذا يجب اللجوء الى الجدول المالي رقم (٣)

بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٣) عند السنة الاولى وعند معدل خصم ١% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ٠.٩٩٠١

بالتالي (٨٥٠٠* ٠.٩٩٠١) = ٨٤١٥ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٣) عند السنة الثانية وعند معدل خصم ١% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ٠.٩٨٠٣

بالتالي (٨٥٠٠* ٠.٩٨٠٣) = ٨٣٣٢ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٣) عند السنة الثالثة وعند معدل خصم ١% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ٠.٩٧٠٦

بالتالي (٩٠٠٠* ٠.٩٧٠٦) = ٨٧٣٥ريال

ايضا بالذهاب الى الجدول المالي رقم (٣) عند السنة الرابعة وعند معدل خصم ١% نجد ان معامل القيمة الحالية هو ٠.٩٦١٠

بالتالي (٩٠٠٠* ٠.٩٦١٠) = ٨٦٤٩ريال

اذا مجموع القيم الحالية للتدفقات النقدية السنوية للمشروع = ٨٤١٥+ ٨٣٣٢+ ٨٧٣٥+ ٨٦٤٩= ٣٤,١٣١ريال

NPV= Pv(CF) – Pv(k)

= ٣٤,١٣١– ٤٠,٠٠٠= - ٥٨٦٩ ريال

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

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية

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

التقييم المالي للمشروعات الاستثمارية

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

١% + ((١٤% - ١%) * - ٥٨٦٩) / (- ٥٨٦٩ - -١٤٦٣١)

=-7.70 %

ادارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

D: الطلب الكلي على النقدية

Q: كمية(مستوى) الرصيد النقدي 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

ادارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

تبلغ الاحتياجات النقدية الكلية السنوية لشركة الراجحي ١٠٠,٠٠٠ريال وتكلفة تحويل الاوراق المالية الى نقدية ٢ ريالات للصفقة الواحدة ومعدل العائد السنوي على الاوراق المالية ٥%

المطلوب: **حساب مستوى الرصيد النقدي للمنشأة:**

حساب عدد التحويلات التي تجريها الشركة خلال العام:

حساب تكلفة الفرصة البديلة

ادارة النقدية والاستثمارات المؤقتة

اولا: مستوى الرصيد النقدي

Q= √2*O*/H

Q= √2*٢*١٠٠,٠٠٠/%٥ =ريال ٢,٨٢٨

ثانيا: عدد التحويلات ٣٥ = N=D/Q N=١00,000/٢,٨٢٨

تكلفة الفرصة البديلة= (H*Q)/2

= (٥%* ٢٨٢٨)/2

= ٧٠.٧(الاحتفاظ بالنقدية)

تمت بحمد الله