

السنة الأولى 33/2 السنة الرابعة 33/2 السنة الأخيرة 33/2 السنة الأولى 33/2

المخاطر بـ 6% وان تكلفة رأس مال بالتعبئة لشركة يعادل 14% وان معامل الاختلاف للتدفقات النقدية ككل هو 0.4

ما هو معامل الخصم المعدل للمشروع؟

طشان لطيب معدل الخصم المعدل للمشروع لزم تتبع معدل على عدة مستويات أولاً معدل الاختلاف لكل مشروع

1- فثمن معدل الاختلاف = الانحراف المعياري للمشروع - العدد المتوقع من المشروع
 معدل اختلاف المشروع الأول = $90000 - 130000 = 0.3$
 معدل اختلاف المشروع الثاني = $56000 - 140000 = 0.4$

2- تحديد خطوة مخاطر الأوراق المالية بمعدل معدل الخطأ - معدل الحد الخلفي من المخاطرة
 خطوة المخاطر المالية = $0.3 \times 0.4 = 0.12$

3- تحديد خطوة مخاطر كل مشروع = (معدل الاختلاف الخاص بالمشروع / معدل الاختلاف الفرقة
 كل خطوة مخاطر الأوراق المالية
 خطوة المخاطر المشروع الأول = $0.12 \times (0.4 + 0.3) = 0.1$
 خطوة المخاطر المشروع الثاني = $0.12 \times (0.4 + 0.3) = 0.08$

بمع حساب معدل الخصم المعدل للمشروع = خطوة مخاطر المشروع + معدل الحد الخلفي من المخاطر
 المشروع الأول = $0.1 + 0.08 = 0.18$
 المشروع الثاني = $0.08 + 0.08 = 0.16$

61

المشروع الأول	المشروع الثاني
10%	8%
15%	8%
16%	14%
10%	14%

من السؤال السابق، ما هي القيمة الحالية للمشروع باستخدام طريقة معدل الخصم المعدل للمشروع؟

القيمة الحالية للمشروع باستخدام معدل الخصم

بما أنه لتدفق النقدي متساوي راج استخدم الجدول رقم 4 ويوضح حد معدل الخصم المعدل للمشروع 15% للمشروع الأول حد السنة لخطوة (مستقرة في السؤال) ويطلع المعدل بساوي 4.5332 نظرياً في التدفق النقدي للمشروع ويخرج منه تكلفة رأس المال

المشروع الأول (حد معدل خصم 15%) = $300000 - (4.5332 \times 130000) = 569976$
 المشروع الثاني (حد معدل خصم 14%) = $300000 - (5.2151 \times 140000) = 430254$

- 730254: 869976 (أ)
 430254: 569976 (ب)
 430254: 569976- (ج)
 730254: 869976 (د)

من السؤال السابق أي المشروعين تفضل؟

نختار المشروع الذي له أعلى القيمة الحالية فله أعلى هو الأول

- (أ) المشروع الأول
 (ب) المشروع الثاني
 (ج) كلا المشروعين
 (د) لا شيء مما سبق

فيه مشروع - ٤٠٠.٠٠٠

المحاضرة السابعة

تفكر شركة طبية للتنمية الدخول في احد المشروعات الاستثماريين الذي يحل كل واحد منهم محل الآخر. ويتطلب كل من المشروعين استثماراً رأسمالياً قدره 500000 ريال وان الحياة الاقتصادية لكل من المشروعين متساوية وتقدر بعشر سنوات. ينتج عن المشروع الأول تدفق نقدي سنوي متوقع مقداره 180000 ريال وانحراف معياري للتدفق النقدي وقدره 90000 ريال، وينتج عن المشروع الثاني تدفق نقدي سنوي متوقع وقدره 140000 ريال وانحراف معياري للتدفق النقدي قدره 56000 ريال. يقرر القائد علي الاستثمارات حذيفة