

حل تمرين 03 من السلسلة رقم 01: عناصر القرار الاستثماري

البيان	0	1	2	3	4
الإنفاق الاستثماري المبدئي					
سعر حيازة الآلة	(60000)	/	/	/	/
BFR إضافي	(25000)	0	(3750)	0	/
المجموع	(85000)	0	(3750)	0	/
التدفق النقدي للاستغلال					
رقم الأعمال	120000	120000	120000	140000	140000
مواد أولية		(40000)	(40000)	(45000)	(45000)
يد عاملة مباشرة		(30000)	(30000)	(40000)	(40000)
مصاريف أخرى		(8000)	(8000)	(13000)	(13000)
اهتلاك آلة		(12000)	(12000)	(12000)	(12000)
النتيجة الإجمالية	30000	30000	30000	35000	35000
الضريبة على الأرباح		(10500)	(10500)	(12250)	(12250)
النتيجة الصافية	19500	19500	19500	22750	22750
+الاهلاك		12000	12000	12000	12000
التدفق النقدي للاستغلال	/	31500	31500	34750	34750
تدفق نهاية المدة					
BFR مسترجع					52750
قيمة بيعية صافية					28750
ضريبة رأسمالية					27000
التدفق النقدي الصافي	(85000)	31500	27750	34750	87500

احتياج رأس المال العامل الإضافي للسنة 1 :

المخزون 3 شهر مخزون أمان من المشتريات: $10000 = 12/3 \times 40000$

الموردون لا يوجد إنتمان تجاري : 0

الزبائن إنتمان تجاري 45 يوم من رقم الأعمال: $15000 = 12/1.5 \times 120000$

يتم تجهيزه في نهاية السنة صفر $BFR_{SUB}(1) = 10000 + 15000 - 0 = 25000$

احتياج رأس المال العامل الإضافي للسنة 2:

السنة 2 تتطلب احتياج رأس مال عامل إضافي (25000)، لأن لديها نفس رقم الأعمال والمشتريات، إلا

أنها تستفيد من احتياج رأس المال العامل مسترجع يساوي 25000، ومنه:

$BFR_{SUB}(0) = 25000 - 25000 = 0$ ، لا يتم تجهيز أي مبلغ في نهاية السنة 1.

احتياج رأس المال العامل الإضافي للسنة 3 :

المخزون 3 شهر مخزون أمان من المشتريات: $11250 = 12/3 \times 45000$

الموردون لا يوجد إنتمان تجاري : 0

الزبائن إنتمان تجاري 45 يوم من رقم الأعمال: $17500 = 12/1.5 \times 140000$

25000 من سنة 2، ومنه: $BFR_{SUB}(3) = 17500 + 11250 - 0 = 28750$ ، لكن السنة 3 تسترجع احتياج رأس مال عامل

$BFR_{SUB}(3) = 28750 - 25000 = 3750$ يتم تجهيزه في نهاية سنة 2.

احتياج رأس المال العامل الإضافي للسنة 4:

السنة 4 تتطلب احتياج رأس مال عامل إضافي (28750)، لأن لديها نفس رقم الأعمال ومشتريات سنة

3، إلا أنها تستفيد من احتياج رأس المال العامل مسترجع يساوي 28750، ومنه:

$BFR_{SUB}(4) = 28750 - 28750 = 0$ لا يتم تجهيز أي مبلغ في نهاية سنة 3.

قسط الاهتلاك $= 5/60000 = 12000$

مصاريف أخرى للسنة 1 و2 $= 20000 - 12000 = 8000$

مصاريف أخرى للسنة 3 و4 $= 25000 - 12000 = 13000$

استرجاع احتياج رأس المال العامل $= 25000 + 3750 = 28750$ تدفق نقدي داخل في سنة 4.

حساب احتياج رأس المال العامل الإضافي BFR_{sup}

البيان	1	2	3	4	5
مخزون الأمان	1000	10000	11250	11250	
+ حقوق على زبائن	15000	15000	17500	17500	
- ديون للموردين	0	0	0	0	
إجمالي BFR	25000	25000	28750	28750	
-BFR مسترجع	0	25000	25000	28750	28750
BFR إضافي =	25000	0	3750	0	
يجهز في نهاية سنة	0	نهاية سنة 1	يجهز فقط في 3750 في نهاية سنة 2	لا يجهز أي مبلغ في نهاية سنة 3	BFR مسترجع في نهاية المشروع يضاف للسنة 4

القيمة الصافية المحاسبية للاستثمار $= 60000 - (4 \times 12000) = 12000$

فائض التنازل = صافي القيمة البيعية - القيمة المحاسبية الصافية $= 15000 - 12000 - 27000 = -13000$

وهو ربح رأسمالي تفرض عليه ضريبة 20%: $3000 = 0.2 \times 15000$

إذن عناصر المشروع الاستثماري هي: تكلفة الاستثمار: $I_0 = 85000$ ، العمر الاقتصادي: $n = 4$

التدفقات النقدية: $CFN_1 = 31500, CFN_2 = 27750, CFN_3 = 34750, CFN_4 = 63500$

القيمة المتبقية: $VR_n = 24000$