

مثال:

بالرجوع إلى المثال السابق، وبافتراض أن المشروع الأول له قيمة بيعية لأنقاضه في نهاية عمره الإنتاجي بمبلغ 400000 دينار، وإن المشروع الثاني له كذلك قيمة بيعية لأنقاضه في نهاية عمره الإنتاجي بمبلغ 200000 دينار.

المطلوب/ احسب صافي القيمة الحالية للمشروعين.

إن القيمة البيعية لأنقاض تعد تدفقاً أو عائداً نقدياً غير منتظم على السواء للمشروع صاحب التدفق النقدي المنتظم، وللمشروع صاحب التدفق النقدي غير المنتظم، وبما أن القيمة البيعية لأنقاض هي تدفق أو عائد نقدي، لذلك ينبغي استخراج قيمته الحالية، وإضافتها إلى القيمة الحالية للتدفق أو التدفقات النقدية الأخرى، ويتم ذلك من خلال ضرب قيمة الانقراض بمعامل الخصم لدفعة واحدة لدينار واحد بمعدل فائدة (12%) وللسنة الخامسة والأخيرة من عمر المشروع. وبناء على ما تقدم يمكن حساب صافي القيمة الحالية للمشروعين على النحو الآتي:-

المشروع الأول:

صافي القيمة الحالية = القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة - القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة

صافي القيمة الحالية = (العائد النقدي السنوي × معامل الخصم) + (الأنقاض × معامل الخصم) - كلفة الاستثمار

صافي القيمة الحالية = (3.605 × 1000000) + (0.567 × 400000) - 3200000

صافي القيمة الحالية = (3605000 + 226800) - 3200000

صافي القيمة الحالية = 3831800 - 3200000

صافي القيمة الحالية = 631800

المشروع الثاني:

السنة	التدفق النقدي السنوي	معامل الخصم	القيمة الحالية للتدفقات الداخلة
1	1800000	0.893	1607400
2	1200000	0.797	956400
3	1000000	0.712	712000
4	500000	0.636	318000
5	500000	0.567	283500
5	200000	0.567	<u>113400</u>

39907 00
(3200000)
7907 00

القيمة الحالية للتدفقات الداخلة
- القيمة الحالية للتدفقات الخارجة
= صافي القيمة الحالية

مثال:

تفكر إحدى الشركات باستبدال آلة جديدة، بدلاً من آلة قديمة، وسوف يترتب على ذلك، زيادة الإيرادات من 25000000 دينار إلى 31000000 دينار سنوياً، وتخفيض التكاليف التشغيلية النقدية من 12000000 دينار إلى 10000000 دينار سنوياً وتكلف عملية شراء الآلة الجديدة 48000000 دينار، ولها عمر إنتاجي مقدار 10 سنوات من دون قيمة للانقراض، وتستعمل الشركة طريقة القسط الثابت في احتساب الاندثار، وإن نسبة الضريبة 46% على صافي الربح، علماً إن الآلة القديمة مندثرة بالكامل، وليس لها قيمة بيعية (قيمة أنقراض).

المطلوب/ (1) احسب العائد النقدي السنوي .

(2) احسب صافي القيمة الحالية . إذا علمت أن معدل الفائدة المرغوب

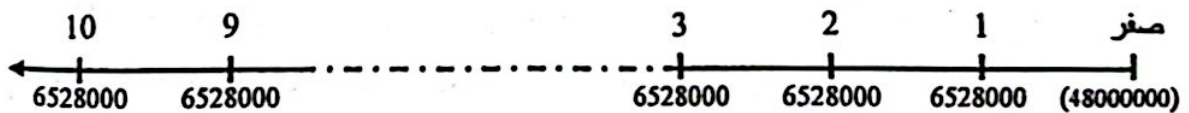
به كحد أدنى هو 12%.

جواب المطلوب (1)

6000000	الزيادة في الإيرادات
<u>2000000</u>	+ الوفورات في تكاليف التشغيل
8000000	إجمالي العائد النقدي قبل الضريبة
<u>4800000</u>	- الاندثار ($10 \div 48000000$)
3200000	صافي الربح قبل الضريبة
<u>1472000</u>	- الضريبة ($3200000 \times 46\%$)
1728000	صافي الربح بعد الضريبة
<u>4800000</u>	+ الاندثار
<u>6528000</u>	صافي العائد النقدي بعد الضريبة

ملاحظة على الحل: تم طرح الاندثار لتحويل التدفق النقدي الى صافي ربح محاسبي لغرض حساب الاندثار. وفيما بعد تم اضافة الاندثار لتحويل صافي الربح المحاسبي الى تدفق او عائد نقدي.

إن العائد النقدي السنوي للآلة الجديدة 6528000، ويمكن توضيحه خلال عمر الآلة الجديدة من خلال المخطط الآتي:-



جواب المطلوب (2)

صافي القيمة الحالية = القيمة الحالية للتدفقات النقدية الداخلة - القيمة الحالية للتدفقات النقدية الخارجة

صافي القيمة الحالية = (صافي العائد النقدي السنوي $\times$ معامل الخصم) - كلفة الاستثمار

صافي القيمة الحالية = $48000000 - (5.650 \times 6528000)$

صافي القيمة الحالية = $48000000 - 36883200$

صافي القيمة الحالية = $11116800 -$

يرفض المشروع لأن صافي القيمة الحالية قيمة سالبة