

الفصل الخامس: نموذج تقييم المشروعات الرأسمالية

أهداف المحاضرة

- مراجعة مراحل تقييم المشروعات الرأسمالية.
- بناء نموذج شامل لتقييم المشروعات الاستثمارية.
- اكتساب مهارة استخدام الوظائف الجاهزة.
- إتقان مهارة الربط بين أوراق دفتر العمل وبناء المعادلات وتقييد الخلايا.

النقاط الرئيسية

● مفاهيم أساسية.

● حالة تطبيقية.

مفاهيم أساسية

- المشروعات الرأسمالية: هي تلك الاستثمارات التي تؤدي إلى إضافة طاقة جديدة أو تحسين الطاقة المتاحة للمنشأة مثل (إنشاء خط إنتاج جديد، أو تدعيم خط إنتاجي بأساليب حديثة).
- تتطلب المشروعات الرأسمالية أموالاً ضخمة قد تصل إلى ملايين الريالات وتتميز بطول الفترة الزمنية التي تظل فيها قادرة على إعطاء المنافع الاقتصادية.
- هناك العديد من الطرق المناسبة للتقييم:
 - معدل العائد المحاسبي.
 - صافي القيمة الحالية.
 - معدل العائد الداخلي.
 - دليل المقدرّة على الربحية.

بناء النموذج- حالة تطبيقية

• نموذج التقييم :

تود الشركة المصرية – السعودية للنقل البحري شراء سفينة ضخمة لمضاعفة قدرتها على نقل الأفراد و البضائع بين ميناءي ضباء وسفاجه وقد طرحت المناقصة وقدمت الشركات خمسة عروض مختلفة على النحو التالي:

العرض	التكلفة المبدئية	العمر الانتاجي	القيمة التخريدية	تكلفة رأس المال	معدل الضريبة
الأول	50000	10	500	%9	%17
الثاني	35000	9	100	%8	%16
الثالث	40000	8	200	%9.5	%17
الرابع	55000	10	600	%10	%18
الخامس	45000	7	1000	%9	%16.5

يتبع- الحالة التطبيقية

السنوات	الأول	الثاني	الثالث	الرابع	الخامس
1	12000	12000	13000	11000	10000
2	11500	10000	12000	11000	10000
3	10900	9800	11000	11100	10000
4	9900	8000	10000	12000	11000
5	9200	7000	8000	10000	9000
6	8600	6000	7000	9000	9000
7	8100	6000	6000	7000	7000
8	7800	6000	5000	5000	
9	6500	5000		3000	
10	6400			3000	

المطلوب : بناء نموذج لتقييم العروض الاستثمارية السابقة وفقا لطرق التقييم المختلفة إذا علمت أن الشركة تستخدم طريقة القسط المتناقص لحساب الاستهلاك.

خطوات بناء النموذج

خطوات بناء النموذج:

1- إدخال بيانات العرض الأول.

2- إدخال صافي التدفقات النقدية:

السنة 0 = (- التكلفة المبدئية)

باقي السنوات = تساوي القيم المعطاة في العرض الأول

السنة الأخيرة = تساوي صافي التدفقات النقدية + قيمة الخردة

يتبع- خطوات بناء النموذج

3- حساب قسط الاستهلاك

- قسط الاستهلاك للسنة $0=0$ (لأنه لا يوجد أقساط استهلاك في السنة 0)
- قسط الاستهلاك لباقي السنوات:

1. إذا كانت فترة الاستهلاك أصغر من أو تساوي العمر الإنتاجي وأكبر من الصفر

➤ فإن قسط الاستهلاك = (رقم السنة, تثبيت العمر الإنتاجي, تثبيت الخرده , تثبيت التكلفة المبدئية) DB بنفس الترتيب ليتوافق مع الشكل العام للدالة DB

2. قسط الاستهلاك $0=0$ إذا اختلف أي شرط من شروط الحالة -1-

4- حساب الدخل المحاسبي :

1. إذا كان صافي التدفقات أكبر من الصفر فإن:
الدخل المحاسبي = صافي التدفقات للسنة - قسط الاستهلاك لنفس السنة
2. إذا لم يتحقق الشرط 1 - فإن الدخل المحاسبي = 0

يتبع- خطوات بناء النموذج

5-حساب الضرائب :

1. إذا كان الدخل المحاسبي أكبر من الصفر فإن:
الضرائب = الدخل المحاسبي * معدل الضريبة
2. إذا لم يتحقق الشرط - 1 - فإن الضرائب = 0

6-حساب التدفقات النقدية بعد الضرائب :

التدفقات بعد الضريبة = صافي التدفقات النقدية - الضريبة

الطرق المناسبة للتقييم :

معدل العائد المحاسبي = (مجموع الدخل المحاسبي خلال حياة المشروع ÷ العمر الانتاجي) ÷ ((التكلفة المبدئية + قيمة الخردة) ÷ 2)
القرار : إذا كان معدل العائد المحاسبي أكبر من معدل تكلفة رأس المال فالمشروع مقبول خلاف ذلك المشروع مرفوض

صافي القيمة الحالية = (التدفقات بعد الضريبة لكافة السنوات ÷ تكلفة رأس المال) - التكلفة المبدئية
القرار : إذا كان صافي القيمة الحالية أكبر من الصفر فالمشروع مقبول خلاف ذلك المشروع مرفوض

معدل العائد الداخلي = (التدفقات بعد الضريبة لكافة السنوات) IRR
القرار : إذا كان معدل العائد الداخلي أكبر من معدل تكلفة رأس المال فالمشروع مقبول خلاف ذلك المشروع مرفوض

دليل المقدره على الربحية = التكلفة المبدئية ÷ (التدفقات بعد الضريبة لكافة السنوات ÷ تكلفة رأس المال) NPV
القرار : إذا كان دليل المقدره على الربحية أكبر من الواحد فالمشروع مقبول خلاف ذلك المشروع مرفوض

تحليل نموذج تم إنشاؤه

تقييم العروض الاستثمارية البديلة:

- تعديل بيانات العرض البديل في ورقة المدخلات
- ستتغير الأرقام في باقي النموذج
- نقارن نتائج مخرجات النموذج للعروض الخمسة لشراء السفينة
- "سيكون العرض الثاني هو الأفضل بناء على طرق التقييم الأربعة"

الواجب

الحالة العملية الأولى في الكتاب ص 218

الحالة العملية الأولى في الكتاب ص 218 نص الواجب

تقوم شركة ابن خلدون بتعبئة المياه المحلاة وترغب في شراء آلة جديدة وتدرس المفاضلة بين نموذجين لهذه الآلة، والآتي هي أهم بيانات التدفقات النقدية التي توفرت لك:

السنة	الطرز أ	الطرز ب
0	80000	150000
1	20000	20000
2	21000	20000
3	22000	25000
4	18000	28000
5	17000	30000
6	17000	40000
7	17000	50000
8	14000	50000
9	-	40000

المطلوب

- إذا علمت أن تكلفة رأس المال 11%، والقيمة التخريدية للطرازين 4000 و 12000 على التوالي، وأن الشركة تطبق طريقة القسط الثابت، ومعدل الضريبة على الدخل 14%.
- المطلوب:
بناء نموذج لتقييم مدى جاذبية شراء الآلة وأي الطرازين تفضل باستخدام جميع طرق التقييم.