



مقطع تحصیلی: کاردانی □ کارشناسی □ رشته: حسابداری مالی    ترم: دوم    سال تحصیلی: ۱۳۹۸ - ۱۳۹۹

نام درس: مدیریت مالی    نام و نام خانوادگی مدرس: اشرف پسندیده

آدرس email مدرس: [pasandideh314@gmail.com](mailto:pasandideh314@gmail.com)    تلفن همراه مدرس: ۰۹۳۵۱۶۰۱۱۶۱

جزوه درس: تمرین اهرم ها و بودجه بندی سرمایه ای    مربوط به هفته : دهم □ یازدهم □ دوازدهم □

text : دارد □ ندارد □    voice: دارد □ ندارد □    power point: دارد □ ندارد □

تلفن همراه مدیر گروه : .....

## هفته دوازدهم

### سؤال تمرین شماره ۸ صفحه ۱۷۸ کتاب:

شرکتی تولید خود را ۱۰,۰۰۰ واحد و سود قبل از بهره و مالیات خود را ۸۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال پیش بینی کرده است. فرض کنید میزان فروش ۱۰,۰۰۰ واحد محصول باشد درجه اهرم عملیاتی ۳/۵ می شود اگر فروش واقعی به ۱۱,۰۰۰ واحد برسد استیجابی که در پیش بینی سود قبل از بهره و مالیات رخ داده است و نیز مقدار واقعی سود قبل از بهره و مالیات را محاسبه کنید

پاسخ:

$$DOL = 3/5$$

$$DOL = \frac{Q(P-VC)}{Q(P-VC)-FC} = 3/5$$

$$3/5 = \frac{10000(P-VC)}{80000000} = P-VC = 28000$$

$$Q(P-VC)-FC = 8000000 \Rightarrow 100(28000)-FC = 8000000 \Rightarrow FC = 2000000$$

$$EBIT = Q(P-VC)-FC \Rightarrow 100(28000)-2000000 = 10800000 EBIT$$

به تصمیماتی که در دوره بودجه و در خصوص مخارج سرمایه ای اتخاذ می شود اصطلاحاً بودجه بندی سرمایه ای گوئیم که عموماً شامل جایگزینی یا توسعه است جایگزینی بدان معنا که ماشین آلات قدیمی را با ماشین آلات جدید تعویض نمائیم و توسعه بدان معنا که خط تولید را گسترش دهیم همانطور که مشخص است مخارج سرمایه ای:

- ۱- دوره زمانی بلند مدت را شامل می شود
- ۲- مخارج هنگفتی را می طلبد
- ۳- عملکرد مدیریت را تحت الشعاع قرار می دهد

### مراحل بودجه بندی سرمایه ای نیز عموماً به شرح زیر است:

- ۱- شناسایی پروژه یا طرح های موجود
- ۲- ارزیابی این پروژه ها
- ۳- انتخاب پروژه مطلوب تر
- ۴- اجرای پروژه مطلوب تر
- ۵- نظارت بر پروژه و ارزیابی مجدد آن

### ارزیابی پروژه های سرمایه ای:

- برای ارزیابی پروژه های سرمایه ای عموماً دو حالت زیر مورد بررسی قرار می گیرد
- الف: روش های غیرمبتنی بر تنزیل وجوه
- ب: روش های مبتنی بر تنزیل وجوه



### روش های غیرمبتنی بر تنزیل وجوه:

روش هائی هستند که در ارزیابی پروژه های سرمایه ای ارزش زمانی پول را مدنظر قرار نمی دهند این روش های هر چند ساده هستند ولی این می تواند ایرادی بر روشهای غیرمبتنی بر تنزیل وجوه باشد که در حسابداری به سه روش تقسیم بندی می شود:

الف : دوره بازگشت سرمایه

ب : معکوس دوره بازگشت سرمایه

ج : نرخ بازده

### دوره بازگشت سرمایه :

در این روش با در نظر گرفتن مبلغ سرمایه گذاری شده در طرح و خالص جریانهای نقدی ورودی در هر سال اقدام به شناسایی دوره بازگشت سرمایه طرح می نمائیم واضح است از دیدگاه این روش طرحی مطلوب تر است که دوره بازگشت سرمایه آن کوتاه تر باشد همانطور که گفته شد از مزایای این روش ، سادگی در محاسبات و همچنین دقت در عمل و از معایب این روش در نظر نگرفتن ارزش زمانی پول و همچنین عدم توجه به خالص جریانهای نقدی از دوره بازگشت سرمایه می توان اشاره نمود.

### مثال : شرکت ماهان دو طرح به شرح زیر ادر دست بررسی دارد

**طرح الف :** مبلغ سرمایه گذاری مورد نیاز ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال ، خالص جریانهای نقدی ورودی در هر سال و در طی ۸ سال عمر مفید پروژه سالانه ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال .

**طرح ب :** مبلغ سرمایه گذاری مورد نیاز ۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال خالص جریانهای نقدی ورودی هر سال و در طی ۱۵ سال عمر مفید پروژه هر سالی ۳۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال .

مطلوب است تعیین نمائید پروژه مطلوب تر را با استفاده از روش دوره بازگشت سرمایه .

اصل مبلغ سرمایه گذاری شده	=	دوره بازگشت سرمایه
		خالص جریان نقد ورودی در هر سال

پروژه الف به دلیل اینکه دوره بازگشت سرمایه آن کوتاه تر است بنابراین پروژه مطلوب تری می باشد.

$$\frac{100000000}{25000000} = 4 \quad \text{پروژه الف}$$

$$\frac{150000000}{30000000} = 5 \quad \text{پروژه ب}$$