



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 تلفن همراه مدرس: ۰۹۳۵۱۶۰۱۱۶۱

جزوه درس: تمرین اهرم ها و بودجه بندی سرمایه ای مربوط به هفته : سیزدهم چهاردهم پانزدهم

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

تلفن همراه مدیر گروه :

هفته سیزدهم

دوره بازگشت سرمایه طرح ج			دوره بازگشت سرمایه طرح ب			دوره بازگشت سرمایه طرح الف		
مانده سرمایه	جریان نقدی	دوره	مانده سرمایه	جریان نقدی	دوره	مانده سرمایه	جریان نقدی	دوره
۴۰,۰۰۰			۱۰,۰۰۰			۲۴,۰۰۰		
۳۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱	۶۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۱	۱۶,۰۰۰	۸,۰۰۰	۱
۲۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۲	۲۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۲	۸,۰۰۰	۸,۰۰۰	۲
۸,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۳	۰	۲۵,۰۰۰	۳	۰	۹,۰۰۰	۳
۰	۱۲,۰۰۰	۴						

$$\frac{8,000}{9,000} \times 12 = 10 \text{ ماه}$$

$$\frac{20,000}{25,000} \times 12 = 9 \text{ ماه}$$

طرح الف وب از نظر طول سال برگشت سرمایه برابر هستند ولی در ماه متفاوت رادر ۲ سال و ۱۰ ماه . طرح ب ۲ سال و ۹ ماه پس طرح ب بهتر است

مثال : شرکت تابان ماشین آلاتی را به مبلغ ۶۰,۰۰۰ دلار از کشور آمریکا خریداری می نماید چنانچه هزینه های حمل و گمرکی معادل ۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال، هزینه های نصب و راه اندازی معادل ۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال و هزینه های پذیرایی جهت افتتاح ماشین آلات را معادل ۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال پرداخت نموده باشد و به واسطه خرید این ماشین آلات در طی ۴ سال عمر مفید ماشین آلات :
فروشی به ترتیب معادل ۴۸,۰۰۰,۰۰۰ ریال / ۴۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال / ۴۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال / ۴۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال برای شرکت ایجاد نموده باشد و بهای تمام شده ۲۰٪ بهای فروش هزینه های عملیاتی با استثناء اصطلاح ۲۰٪ سود ناخالص مالیات بر درآمد نرخ ۲۵٪ / روش اصطلاح خط مستقیم ارزش اسقاط یا قرضه ۱,۲۰۰,۰۰۰ ریال .
مطلوب است تعیین نمایند دوره بازگشت سرمایه این پروژه را با فرض آنکه نرخ دلار در تاریخ خرید ماشین آلات ۱,۰۲۰ ریال باشد.

پاسخ :

قیمت ماشین آلات به ریال $61,200,000 = 60,000 \times 1,020$ دلار نرخ دلار = $1,020$ ریال

هزینه حمل و گمرک ۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال

هزینه راه اندازی ۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال

هزینه پذیرایی ۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال

با توجه به اینکه هزینه پذیرایی بحساب دارائی محاسبه نمی شود بنابراین حاصل جمع هزینه های کسر هزینه پذیرایی برابر است با:

$$612,200,000 + 5,000,000 + 4,000,000 = 70,200,000$$

حاصل جمع ۷۰,۲۰۰,۰۰۰ ریال

۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	فروش
۸,۸۰۰,۰۰۰	۸,۸۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	(۹,۶۰۰,۰۰۰)	بهای تمام شده
۳۵,۲۰۰,۰۰۰	۳۵,۲۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۴۰۰,۰۰۰	سود ناخالص ویژه
(۷,۰۴۰,۰۰۰)	(۷,۰۴۰,۰۰۰)	(۷,۲۰۰,۰۰۰)	(۷,۶۸۰,۰۰۰)	هزینه عملیاتی با استثناء استهلاك
(۱۷,۲۵۰,۰۰۰)	(۱۷,۲۵۰,۰۰۰)	(۱۷,۲۵۰,۰۰۰)	(۱۷,۲۵۰,۰۰۰)	هزینه استهلاك
۱۰,۹۱۰,۰۰۰	۱۰,۹۱۰,۰۰۰	۱۱,۵۵۰,۰۰۰	۱۳,۴۷۰,۰۰۰	سود قبل از کسر مالیات
(۲,۷۲۷,۵۰۰)	(۲,۷۲۷,۵۰۰)	(۲,۸۸۷,۵۰۰)	(۳,۳۶۷,۵۰۰)	مالیات بردرآمد
۸,۱۸۲,۵۰۰	۸,۱۸۲,۵۰۰	۸,۶۶۲,۵۰۰	۱۰,۱۰۲,۵۰۰	سود خالص
۱۷,۲۵۰,۰۰۰	۱۷,۲۵۰,۰۰۰	۱۷,۲۵۰,۰۰۰	۱۷,۲۵۰,۰۰۰	اضافه می شود هزینه استهلاك
۲۵,۴۳۲,۵۰۰	۲۵,۴۳۲,۵۰۰	۲۵,۹۱۲,۵۰۰	۲۷,۳۵۲,۵۰۰	

۱,۲۰۰,۰۰۰

۲۶,۶۳۲,۵۰۰ هزینه استهلاك در مرحله اول به این خاطر آورده شده است که مالیات را کم کند ولی چون هزینه استهلاك یک هزینه

نیست مجدداً باید به سود خالص اضافه گردد

در مرحله آخر ارزش اسقاط به جریان های نقدی اضافه گردید

$$D = \frac{70,200,000 - 1,200,000}{4} = 17,250,000$$

هزینه استهلاك

بهای خرید ماشین آلات ۱,۲۰۰,۰۰۰ ریال

هزینه حمل و گمرک ۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

هزینه نصب و راه اندازی ۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال

هزینه پذیرائی ۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال

جمع ۷۰,۲۰۰,۰۰۰ ریال

بهای تمام شده کالای فروش رفته $96,000,000 \times 20\% = 19,200,000$

هزینه عملیاتی با استثناء استهلاك $38,400,000 \times 20\% = 7,680,000$

مالیات بردرآمد $13,470,000 \times 25\% = 3,367,500$

ادامه دارد

دوره **جریان ورودی** **مبلغ سرمایه گذاری**

۰ - ۷۰,۲۰۰,۰۰۰

۱ ۲۷,۳۵۲,۵۰۰ ۴۲,۸۴۷,۵۰۰

۲ ۲۵,۹۱۲,۵۰۰ ۱۶,۹۳۵,۰۰۰

۳ ۲۵,۴۳۲,۵۰۰ -

$$\frac{16,935,000}{25,432,500} = 8$$

دو سال و ۸ ماه