



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: 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 چهاردهم

روش معکوس دوره بازگشت سرمایه :

در این روش از تقسیم عدد دوره بازگشت سرمایه معکوس دوره بازگشت سرمایه بدست می آید این روش زمانی کاربرد دارد که خالص جریانهای نقدی ورودی سالانه با هم برابر باشند و همچنین در صورتی که عمر پروژه بسیار طولانی و لااقل بیش از دو برابر دوره بازگشت سرمایه آن باشد تقریبی از نرخ بازده داخلی را که ادامه به آن پرداخته خواهیم شد می دهد بنابراین دوره معکوس دوره بازگشت سرمایه به شرح زیر قابل محاسبه است :

$$\text{خالص جریان های نقدی ورودی} \times \frac{1}{\text{دوره بازگشت سرمایه}} = \frac{1}{\text{اصل سرمایه گذاری}}$$

در این روش طرح یا پروژه ای مطلوب تر است که معکوس دوره بازگشت سرمایه آن بیشتر باشد. باتوجه به اطلاعات مثال شرکت ماهان مطلوب است تعیین نماینده پروژه مطلوب تر از طریق محاسبه معکوس دوره بازگشت سرمایه .

$$1) \frac{1}{4} = 25\%$$

$$2) \frac{1}{5} = 20\%$$

روش نرخ بازده حسابداری که با ARR نمایش داده می شود.

تئاروشی که برای تعیین پروژه مطلوب تر از سود حسابداری استفاده می شود همین روش نرخ بازده حسابداری می باشد برای محاسبه آن میانگین یا متوسط سودهای حسابداری را بر اساس مبلغ سرمایه گذاری تقسیم می نمایم . بسیار واضح است پروژه ای مطلوب تر است که نرخ بازده حسابداری آن بیشتر باشد

مثال : باتوجه به اطلاعات مثال شرکت تابان مطلوب است تعیین نماینده نرخ بازده حسابداری این طرح را.

$$ARR = \frac{\text{متوسط سودهای حسابداری}}{\text{اصل مبلغ سرمایه گذاری شده}}$$

$$\frac{10,102,500 + 8,662,500 + 8,182,500 + 8,182,500}{70,200,000} = 12/5\%$$

ب : روش های مبتنی بر تنظیم وجوه : npv

عیب عمده ای که سه روش پیش گفته دارند آن است که ارزش زمانی پول را مورد توجه قرار نمی دهد برای برطرف شدن این نقیصه می توان از روش های زیر استفاده نمود

۱ - روش خالص ارزش فعلی (npv)

در این روش برای تعیین پروژه مطلوب تر کافی است npv طرح محاسبه گردد بسیار طبیعی است پروژه ای مطلوب تر است که npv بالاتری داشته باشد.

برای محاسبه npv کافی است ارزش فعلی جریان های نقدی ورودی محاسبه گردیده و از آن مبلغ سرمایه گذاری اولیه را کسر نمائیم .

مثال: شرکت رادفردو طرح به شرح زیر را در دست بررسی دارد

طرح الف: مبلغ سرمایه گذاری اولیه ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال و خالص جریان های نقدی ورودی سالانه معادل ۳۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال عمر پروژه یا طرح ۶ سال .

طرح ب: مبلغ سرمایه گذاری اولیه ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال و خالص جریان های نقدی ورودی سالانه معادل ۳۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال عمر پروژه یا طرح ۶ سال .

مطلوب است تعیین نمائید پروژه منتخب را با استفاده از روش خالص ارزش فعلی .

$pv = \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i} \times p$ $pv = \frac{1 - \frac{1}{(1+10\%)^6}}{10\%} \times 30000000 = 130657821$ $I = 100,000,000$ $npv = 30,657,821$	$pv = \frac{1 - \frac{1}{(1+10\%)^6}}{10\%} = 30000000 = 184337013$ $I = 200,000,000$ $npv = -15,662,987$
---	---

مثال: شرکت سماء دو طرح بشرح زیر را در دست بررسی دارد.

الف		الف	
۲۲۰,۰۰۰,۰۰۰	مبلغ سرمایه گذاری	۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰	مبلغ سرمایه گذاری
	خالص جریان های نقدی خروجی		خالص جریان های نقدی ورودی
۷۰,۰۰۰,۰۰۰	سال ۱	۵۵,۰۰۰,۰۰۰	سال ۱
۸۵,۰۰۰,۰۰۰	سال ۲	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	سال ۲
۸۷,۰۰۰,۰۰۰	سال ۳	۵۸,۰۰۰,۰۰۰	سال ۳
۹۶,۰۰۰,۰۰۰	سال ۴	۵۸,۰۰۰,۰۰۰	سال ۴
		۶۰,۰۰۰,۰۰۰	سال ۵

مطلوب است تعیین نمائید پروژه منتخب را از طریق محاسبه npv در صورتی که نرخ بهره ۱۴٪ باشد.

پاسخ الف

$$pv = \frac{1}{(1+i)^n} \times p.$$

$$pv = \frac{55000000}{(1+0.12)^1} + \frac{60000000}{(1+0.12)^2} + \frac{58000000}{(1+0.12)^3} + \frac{58000000}{(1+0.12)^4} + \frac{60000000}{(1+0.12)^5} = 209128168$$

$$\underbrace{49,107,143} + \underbrace{47,821,622} + \underbrace{41,282,254} + \underbrace{36,860,048} + \underbrace{34,046,091} + \underbrace{180,000,000} = I$$

$$npv = 29,128,168$$

پاسخ ب :

$$pv = \frac{1}{(1+i)^n} \times p.$$

$$pv = \frac{70000000}{(1+0.12)^1} + \frac{85000000}{(1+0.12)^2} + \frac{87000000}{(1+0.12)^3} + \frac{96000000}{(1+0.12)^4} = 253,196,098$$

$$62500000 + 67,761,480 + 61,924,882 + 61,009,736 = 253,196,098$$

$$\frac{I = (220000000)}{NPV = 32,196,098}$$

طرح ب مطلوب تر است چون NPV بالاتری دارد