

## (ج) رأس المال العامل للسنة الأخيرة:

تمثل القيمة البيعية للمتبقي من رأس المال العامل في نهاية العمر الاقتصادي للمشروع (المتبقي من الخامات وقطع الغيار والمنتجات) تدفقاً نقدياً داخلاً يضاف على السنة الأخيرة.

**صافي التدفقات النقدية = التدفقات الداخلة - التدفقات الخارجة**

## حالات تطبيقية متنوعة الحالة الخامسة صفحة ٧

### (١) حساب صافي التدفقات النقدية:

بيان	الربح المحاسبي	التدفق النقدي
التدفقات النقدية الدخلة يطرح: التدفقات النقدية الخارجة:	١٤٠,٠٠٠	١٤٠,٠٠٠
تكاليف التشغيل (بدون الإهلاك) + الإهلاك (١٠٠,٠٠٠ ÷ ١٠ سنوات)	١٠٠,٠٠٠	١٠٠,٠٠٠
صافي الربح المحاسبي قبل الضرائب - الضريبة ٤٠٪ (٣٠,٠٠٠ × ٤٠٪)	١١٠,٠٠٠	١٢,٠٠٠
صافي الربح المحاسبي بعد الضرائب	٣٠,٠٠٠	١٢,٠٠٠
صافي التدفقات النقدية السنوية	١٨٠٠٠	٢٨,٠٠٠

## حالات تطبيقية متنوعة الحالة الخامسة صفحة ٧

### (٢) حساب صافي القيمة الحالية:

$$\text{ق.ح لجنيه بمعدل خصم } 12\% \text{ لمدة 10 سنوات} \times \frac{\text{صافي التدفقات النقدية}}{\text{النقدية}} = \text{ق.ح لصافي التدفقات النقدية}$$

$$\text{ق.ح لصافي التدفقات النقدية} = 5,650 \times 28000 = 158,200 \text{ جنيه}$$

يطرح: ق.ح للاستثمار المبدئي

$$\text{صافي ق.ح لصافي التدفقات النقدية} = 100,000 - 58,200 = 41,800 \text{ جنيه}$$

القرار: قبول شراء الحفارات الآلية

## حالات تطبيقية متنوعة الحالة السادسة صفحة ٨

### (١) حساب صافي التدفقات النقدية:

سنوات التشغيل	سنوات الإنشاء	بيان
٣١,٠٠٠		<u>التدفقات النقدية الداخلة:</u> الوفورات السنوية الداخلة الوفر الضريبي الناتج عن اعتبار إهلاك الآلة الجديدة من التكاليف واجبة الخصم $(100,000 \div 8 \text{ سنوات} \times ٤٠\%)$
٣٦,٠٠٠	صفر	<b>إجمالي التدفقات النقدية الداخلة</b>
١٢,٤٠٠	١٠٠,٠٠٠	<u>التدفقات النقدية الخارجة:</u> تكلفة الآلة الجديدة الضريبة $(31,000 \times ٤٠\%)$
١٢,٤٠٠	١٠٠,٠٠٠	<b>إجمالي التدفقات النقدية الخارجة</b>
٢٣,٦٠٠	(١٠٠,٠٠٠)	<b>صافي التدفقات النقدية</b>

## حالات تطبيقية متنوعة الحالة السادسة صفحة ٧

### ٢) تقييم الاقتراح:

$$\text{قيمة الجنيه بمعدل خصم ١٢٪ لمدة ٨ سنوات} \times \text{صافي التدفقات النقدية} = \text{قيمة لصافي التدفقات النقدية}$$

$$\text{قيمة لصافي التدفقات النقدية} = ٤,٩٦٨ \times ٢٣٦٠٠ = ١١٧,٢٤٥ \text{ جنيه}$$

يطرح: ق.ح للاستثمار المبدئي

$$\text{صافي ق.ح لصافي التدفقات النقدية} = ١٠٠,٠٠٠ - ١١٧,٢٤٥$$

القرار: قبول إحلال الآلة الجديدة

## حالة تطبيقية

فيما يلي البيانات المتاحة من ملف دراسة الجدوى لإحدى المشروعات الخدمية:

- ١- تقدر الإيرادات النقدية المتوقعة تحصيلها خلال العمر الافتراضي للمشروع والمقدر بـ ٥ سنوات بالبالغ التالية: ٣٤٠، ٣٠٠، ٢٦٠، ٢٠٠، ١٤٠، ١٠٠، ٦٠، ٣٠ ألف جنيه على التوالي.
  - ٢- تقدر التكاليف الاستثمارية اللاحمة لبدء المشروع بمبلغ ٣٠٠ ألف جنيه.
  - ٣- تقدر التكاليف الجارية سنوياً بالبالغ التالية: ٢٢٠، ٢٦٠، ٣٥٠، ٤٥٠، ٤٠٠، ٣٦٠، ٣٥٠، ٣٠٠، ٢٢٠ ألف جنيه على التوالي، وهذه التكاليف لا تشتمل على أية تكاليف غير نقدية بخلاف الإهلاك السنوي للأصول الثابتة والمقدر بمبلغ ٦٠ ألف جنيه (قسط ثابت)، ومن المتوقع أن تباع هذه الأصول كخردة بمبلغ ٣٠ ألف جنيه.
  - ٤- معدل ضريبة الدخل ٤٠٪ علماً بأن المشروع معفى من الضرائب خلال العامين الأول والثاني.
- المطلوب: تقدير صافي التدفقات النقدية خلال سنوات العمر الافتراضي للمشروع.**

## جدول تقدير صافي التدفقات النقدية للمشروع (القيمة بالألف جنيه)

سنوات التشغيل					سنوات الإنشاء	بيان
(٥)	(٤)	(٣)	(٢)	(١)		
٣٠٠	٦٠٠	٨٠٠	٥٦٠	٣٤٠		<u>التدفقات النقدية الداخلة:</u>
٣٠						إيرادات جارية متوقعة
٣٣٠	٦٠٠	٨٠٠	٥٦٠	٣٤٠	صفر	<u>إجمالي التدفقات النقدية الداخلة (١)</u>
					٣٠٠	<u>التدفقات النقدية الخارجية:</u>
١٨٠	٣٥٠	٤٥٠	٣٦٠	٢٢٠		تكاليف استثمارية مقدرة
١٨٠	٣٥٠	٤٥٠	٣٦٠	٢٢٠	٣٠٠	<u>إجمالي التدفقات الخارجية (٢)</u>
١٥٠	٢٥٠	٢٥٠	٢٠٠	١٢٠	(٣٠٠)	<u>صافي التدفقات قبل الضرائب (١) - (٢)</u>
(٦٠)	(١٠٠)	(١٤٠)	—	—		- ضريبة الدخل٪٤٠
٩٠	١٥٠	٢١٠	٢٠٠	١٢٠	(٣٠٠)	<u>صافي التدفقات بعد الضرائب</u>
٦٠	٦٠	٦٠	٦٠	٦٠		+ قسط الإهلاك السنوي
١٥٠	٢١٠	٢٧٠	٢٦٠	١٨٠	(٣٠٠)	<u>صافي التدفقات النقدية</u>

نهاية المحاضرة  
السادسة



Thanks for your participation

**Have a nice day**



**Contact Info.:**

E-Mail: [akram\\_mohamed@commerce.sohag.edu.eg](mailto:akram_mohamed@commerce.sohag.edu.eg)

Web Site: [http://staffsites.sohag-univ.edu.eg/akram\\_mohamed](http://staffsites.sohag-univ.edu.eg/akram_mohamed)