



كلية الاقتصاد والإدارة
College of Business
& Economics

قسم المحاسبة

Qassim
University



جامعة القصيم

مقرر 231 حسب:
مبادئ المحاسبة الإدارية
الموضوع التاسع:
إعداد الموازنات الرأسمالية

قرارات إعداد الموازنات الرأسمالية

الموازنة الرأسمالية (Capital Budget):

الموازنة الرأسمالية هي تلك الموازنة التي يعتمد اعدادها على مفهوم الاستثمار حيث تشتمل على انفاق موارد نقدية الآن لتحقيق عائد ما مرغوب في المستقبل.

قرارات اعداد الموازنة الرأس مالية:

- تخفيض التكاليف. هل يجب شراء الات جديدة لخفض التكاليف؟
- المفاضلة بين البدائل مثل الاختيار بين الآلات والمعدات أيهما أفضل
- قرارات الشراء أو التأجير
- قرارات استبدال الآلات القديمة الان ا و فيما بعد؟
- قرارات التوسع أو الانكماش

قرارات اعداد الموازنة الرأس مالية اما قرارات احتياز او قرارات مفاضله.

• التدفقات النقدية المخصومة:

• طريقة صافي القيمة الحالية (Net Present Value (NPV)):

في هذه الطريقة يجب أن تُقارن القيمة الحالية لكل التدفقات النقدية الداخلة بالقيمة الحالية لكل التدفقات النقدية الخارجة والخاصة باستثمار ما. والفرق يسمى بصافي القيمة الحالية.

فيقبل العرض إذا كانت صافي القيمة الحالية موجبة (العائد أكبر من معدل العائد المطلوب) أو صافي القيمة الحالية يساوي صفر (العائد يساوي معدل العائد المطلوب) ويرفض العرض إذا كانت النتيجة بالسالب.

• مثال:

ترغب شركة هاير بشراء آلة بتكلفة مبدئية 5000 ريال ، لتحل محل العمل اليدوي ويقدر عمرها الانتاجي بـ 5 سنوات ، وأن استخدام هذه الآلة الجديدة سيحقق عائدات قدرها 1800 ريال سنوياً ، كما أن معدل العائد المطلوب هو 20%.

المطلوب:

باستخدام طريقة صافي القيمة الحالية هل تشتري الشركة هذه الآلة أم لا؟

• الحل:

✓ التكلفة الابتدائية 5000 ريال

✓ عمر الآلة 5 سنوات

✓ التدفق النقدي السنوي 1800 ريال

✓ معدل العائد المطلوب 20%

✓ قيمة الخردة صفر

• القانون:

صافي القيمة الحالية =

(التدفقات النقدية السنوية × معامل الخصم) – (التكلفة الابتدائية – قيمة الخردة)

القيمة الحالية للتدفقات النقدية $1800 \times 2.991 = 5.384$ ريال

تكلفة الآلة الابتدائية (5000) ريال

صافي القيمة الحالية = 384 ريال

إذن على الشركة قبول العرض بشراء الآلة الجديدة لأنها تحقق عائد قدره 384 ريال.

Period	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	20%	24%	25%	30%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929	0.8850	0.8772	0.8696	0.8621	0.8333	0.8065	0.8000	0.7692
2	1.9704	1.9416	1.9135	1.8861	1.8594	1.8334	1.8080	1.7833	1.7591	1.7355	1.7125	1.6901	1.6681	1.6467	1.6257	1.6052	1.5278	1.4568	1.4400	1.3609
3	2.9418	2.8839	2.8286	2.7751	2.7232	2.6736	2.6263	2.5771	2.5313	2.4869	2.4437	2.4018	2.3612	2.3216	2.2832	2.2459	2.1065	1.9813	1.9520	1.8161
4	3.9028	3.8077	3.7171	3.6299	3.5460	3.4651	3.3872	3.3121	3.2397	3.1699	3.1024	3.0373	2.9745	2.9137	2.8550	2.7982	2.5887	2.4043	2.3616	2.1662
5	4.8534	4.7135	4.5797	4.4518	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6959	3.6048	3.5172	3.4331	3.3522	3.2743	2.9906	2.7854	2.6893	2.4356
6	5.7955	5.6014	5.4172	5.2421	5.0757	4.9173	4.7665	4.6229	4.4859	4.3553	4.2305	4.1114	3.9975	3.8887	3.7845	3.6847	3.3255	3.0205	2.9514	2.6427
7	6.7282	6.4720	6.2303	6.0021	5.7864	5.5824	5.3893	5.2064	5.0330	4.8684	4.7122	4.5638	4.4226	4.2883	4.1604	4.0386	3.6046	3.2423	3.1611	2.8021
8	7.6517	7.3255	7.0197	6.7327	6.4632	6.2098	5.9713	5.7466	5.5348	5.3349	5.1461	4.9676	4.7988	4.6389	4.4873	4.3436	3.8372	3.4212	3.3289	2.9247
9	8.5668	8.1622	7.7861	7.4383	7.1078	6.8017	6.5152	6.2469	5.9952	5.7590	5.5370	5.3282	5.1317	4.9464	4.7716	4.6065	4.0310	3.5685	3.4631	3.0190
10	9.4713	8.9826	8.5302	8.1109	7.7217	7.3601	7.0236	6.7101	6.4177	6.1446	5.8892	5.6502	5.4262	5.2161	5.0188	4.8332	4.1925	3.6819	3.5705	3.0915
11	10.368	9.7868	9.2526	8.7605	8.3064	7.8869	7.4987	7.1390	6.8052	6.4951	6.2065	5.9377	5.6869	5.4527	5.2337	5.0286	4.3271	3.7757	3.6564	3.1473
12	11.255	10.575	9.9540	9.3851	8.8633	8.3838	7.9427	7.5361	7.1607	6.8137	6.4924	6.1944	5.9176	5.6603	5.4206	5.1971	4.4382	3.8514	3.7251	3.1903
13	12.134	11.348	10.635	9.9856	9.3856	8.8227	8.2977	7.9038	7.4869	7.1034	6.7489	6.4235	6.1218	5.8424	5.5831	5.3423	4.5327	3.9124	3.7801	3.2233
14	13.004	12.166	11.296	10.563	9.8986	9.2950	8.7455	8.2442	7.7862	7.3667	6.9819	6.6282	6.3025	6.0021	5.7245	5.4675	4.6106	3.9616	3.8241	3.2487
15	13.865	12.849	11.936	11.118	10.380	9.7122	9.1679	8.5995	8.0607	7.6061	7.1909	6.8109	6.4624	6.1422	5.8474	5.5755	4.6755	4.0013	3.8593	3.2682
16	14.718	13.578	12.561	11.652	10.820	10.106	9.4466	8.8514	8.3126	7.8237	7.3792	6.9740	6.6039	6.2651	5.9542	5.6685	4.7296	4.0333	3.8874	3.2832
17	15.562	14.292	13.166	12.166	11.274	10.477	9.7632	9.1216	8.5436	8.0216	7.5488	7.1196	6.7291	6.3729	6.0472	5.7487	4.7746	4.0591	3.9099	3.2948
18	16.398	14.992	13.754	12.659	11.690	10.828	10.050	9.3719	8.7556	8.2014	7.7116	7.2487	6.8399	6.4674	6.1280	5.8178	4.8122	4.0799	3.9279	3.3037
19	17.226	15.678	14.324	13.134	12.085	11.158	10.336	9.6036	8.9501	8.3649	7.8393	7.3658	6.9380	6.5504	6.1982	5.8775	4.8435	4.0967	3.9424	3.3105
20	18.046	16.361	14.877	13.590	12.462	11.470	10.594	9.8181	9.1285	8.5126	7.9633	7.4804	7.0248	6.6231	6.2593	5.9288	4.8656	4.1103	3.9539	3.3158
21	18.857	17.011	15.415	14.029	12.821	11.764	10.836	10.017	9.2922	8.6487	8.0751	7.5620	7.1016	6.6870	6.3125	5.9731	4.8913	4.1212	3.9631	3.3198

• طريقة معدل العائد البسيط (المحاسبي) (ARR) Accounting Rate of Return :

تعرف هذه الطريقة معدل العائد الحاسبي أو معدل العائد غير المعدل أو طريقة القوائم المالية. وقد اكتسبت هذه الطريقة شهرتها لأنها تتوافق مع القوائم المالية. تقوم على تقدير الإيرادات التي سيولدها الاستثمار المقترح ثم يطرح منه كل المصروفات التشغيلية ثم ينسب رقم صافي الدخل إلى قيمة الاستثمار المبدئي.

• معدل العائد البسيط (المحاسبي) =

الايادات التفاضلية – المصروفات التفاضلية

الاستثمار المبدئي (تكلفة المشروع الابتدائية - قيمة الخردة)

(في حال وجود استثمار سابق لمقترح الاستثمار)

• أيّ معدل العائد البسيط (المحاسبي) =

صافي الدخل

الاستثمار المبدئي (تكلفة المشروع الابتدائية - قيمة الخردة)

• مثال:

تصنع شركة بريجهام حيث تعتزم شراء آلة لفتح خط انتاجي جديد حيث قدمت إليها معلومات حول آلتين كما يلي:

البيان	الآلة الأولى	الآلة الثانية
التكلفة الأولية	180,000	90,000
الايراد السنوي	90,000	30,000
مصرفات التشغيل-بدون استهلاك	40,000	10,000
العمر الإنتاجي	9 سنوات	15 سنة

* لن تكون هنالك قيمة خردة في نهاية العمر الإنتاجي للآلة الأولى و الآلة الثانية

• المطلوب:

أيّ الآلتين تختار الشركة ؟ استخدم طريقة معدل العائد البسيط (العائد المحاسبي)

• الحل:

• الآلة الأولى:

- ✓ التكلفة الابتدائية 180000 ريال
- ✓ العمر الانتاجي للآلة 9 سنوات
- ✓ الايراد السنوي 90000 ريال
- ✓ التكاليف التشغيلية (بدون الاهلاك) 40000 ريال
- ✓ الاهلاك للسنة $180000 / 9 \text{ سنوات} = 20000$ ريال

• معدل العائد البسيط (المحاسبي) =

الايادات التفاضلية – المصروفات التفاضلية

الاستثمار المبدئي (تكلفة المشروع الابتدائية - قيمة الخردة)

• أيّ معدل العائد البسيط (المحاسبي) =

(20000 + 40000) – 90000

%16,7 =

180000

• الحل:

• الآلة الثانية:

90000 ريال

✓ التكلفة الابتدائية

15 سنة

✓ العمر الانتاجي للآلة

30000 ريال

✓ الايراد السنوي

✓ التكاليف التشغيلية-بدون استهلاك (قد يقال لك تكاليف التشغيل النقدية)

10000 ريال

$15 / (90000) =$

✓ الاهلاك للسنة = (التكلفة الابتدائية) / العمر الإنتاجي للآلة

سنوات = 6000 ريال

• معدل العائد البسيط (المحاسبي) =

صافي الدخل

الاستثمار المبدئي (تكلفة المشروع الابتدائية - قيمة الخردة)

• أيّ معدل العائد البسيط (المحاسبي) =

$$\underline{\underline{\%15.55}} = (90000) / (6000 + 10000) - 30000$$

• ومن التحليل السابق يتضح أن الآلة الأولى أفضل

من الآلة الثانية لأن معدل العائد المحاسبي لها هو

الأكبر (16,7%)، لذا ننصح إدارة الشركة

بالاستثمار فيها.

مثال: ترغب منشأة بإضافة خط انتاجي جديد تكلفة الاله 180000 ريال وتستهلك خلال 9 سنوات بدون قيمة للخردة وسوف تزيد إيرادات المنشأة ب 90000 ريال وسوف تكون مصروفات التشغيل التفاضليه 40000 ريال بالزيادة سنويا. احسب معدل العائد البسيط للاستثمار الجديد

الحل:

الإيرادات التفاضلية- المصروفات التفاضلية/الاستثمار المبدئي
$$16.7\% = 180000 / (20000 + 40000) - 90000$$

• طريقة معدل العائد الداخلي The internal rate of return

إذا كانت التدفقات النقدية السنوية هي نفسها لكل سنة من عمر المشروع يمكن العثور على معدل العائد الداخلي عن طريق تطبيق الخطوات التالية :

(1) يقسم صافي الاستثمار الأولي (net initial investment) على التدفق النقدي السنوي (annual cash flow) ستكون النتيجة عاملاً يمثل القيمة الحالية للإيراد factor that represents the present value of an annuity

(2) انظر الى القيمة الحالية لجدول عامل الدفعات (Consult a Present Value of an Annuity factor table) ابدأ بالسطر الذي يشير إلى عدد سنوات عمر المشروع وحدد العامل على ذلك الخط الأقرب إلى ذلك المحسوب في الخطوة 1. اتبع هذا العمود حتى المعدل الموضح في الأعلى وسيكون هذا المعدل هو معدل العائد

- عامل القيمة الحالية للإيرادات =

الاستثمار المبدئي

صافي التدفقات النقدية السنوية

- ولابد من إيجاد سعر الخصم المناظر لمعامل الخصم وذلك بالبحث

في جداول القيمة الحالية ويمكن الاخذ بالأعلى.

● مثال:

البيانات التالية خاصة بإحدى المشروعات وهي كما يلي:

■ التكلفة الابتدائية للمشروع 100 ريال

■ عمر المشروع 5 سنوات

■ صافي التدفق النقدي السنوي 25 ريال (انظر لشريحة القوانين والملاحظات)

المطلوب:

باستخدام طريقة معدل العائد الداخلي ، هل تستثمر المنشأة فيه أم لا ؟

• الحل:

معدل العائد الداخلي (المعدل بالزمن) =

$$\frac{\text{الاستثمار المبدئي}}{\text{صافي التدفقات النقدية السنوية}}$$

100

25

= 4 (معامل يمثل القيمة الحالية للإيراد) (معدل العائد الداخلي على الاستثمار بعد 4 سنوات يساوي صفر)

هذه القيمة تقع بين 4.1 و 3.99 عند سعر خصم (من جدول القيمة الحالية عند مدة 5

سنوات) 7% و 8% على الترتيب (بالأكسل يعطيك النتيجة بدقة)

ويمكن أخذ القيمة الأكبر فيكون معدل العائد الداخلي للمشروع هو 8%

Period	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	20%	24%	25%	30%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929	0.8850	0.8772	0.8696	0.8621	0.8333	0.8065	0.8000	0.7692
2	1.9704	1.9416	1.9135	1.8861	1.8594	1.8334	1.8080	1.7833	1.7591	1.7355	1.7125	1.6901	1.6681	1.6467	1.6257	1.6052	1.5278	1.4568	1.4400	1.3609
3	2.9418	2.8839	2.8286	2.7751	2.7232	2.6736	2.6263	2.5771	2.5313	2.4869	2.4437	2.4018	2.3612	2.3216	2.2832	2.2459	2.1065	1.9813	1.9520	1.8161
4	3.9028	3.8077	3.7171	3.6299	3.5460	3.4651	3.3872	3.3121	3.2397	3.1699	3.1024	3.0373	2.9745	2.9137	2.8550	2.7982	2.5887	2.4043	2.3616	2.1662
5	4.8534	4.7135	4.5797	4.4518	4.3295	4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6959	3.6048	3.5172	3.4331	3.3522	3.2743	2.9906	2.7854	2.6893	2.4356
6	5.7955	5.6014	5.4172	5.2421	5.0757	4.9173	4.7665	4.6229	4.4859	4.3553	4.2305	4.1114	3.9975	3.8887	3.7845	3.6847	3.3255	3.0205	2.9514	2.6427
7	6.7282	6.4720	6.2303	6.0021	5.7864	5.5824	5.3893	5.2064	5.0330	4.8684	4.7122	4.5638	4.4226	4.2883	4.1604	4.0386	3.6046	3.2423	3.1611	2.8021
8	7.6517	7.3255	7.0197	6.7327	6.4632	6.2098	5.9713	5.7466	5.5348	5.3349	5.1461	4.9676	4.7988	4.6389	4.4873	4.3436	3.8372	3.4212	3.3289	2.9247
9	8.5660	8.1622	7.7861	7.4383	7.1078	6.8017	6.5152	6.2469	5.9952	5.7590	5.5370	5.3282	5.1317	4.9464	4.7716	4.6065	4.0310	3.5685	3.4631	3.0190
10	9.4713	8.9826	8.5302	8.1109	7.7217	7.3601	7.0236	6.7101	6.4177	6.1446	5.8892	5.6502	5.4262	5.2161	5.0188	4.8332	4.1925	3.6819	3.5705	3.0915
11	10.368	9.7868	9.2526	8.7605	8.3064	7.8869	7.4987	7.1390	6.8052	6.4951	6.2065	5.9377	5.6869	5.4527	5.2337	5.0286	4.3271	3.7757	3.6564	3.1473
12	11.255	10.575	9.9540	9.3851	8.8633	8.3838	7.9427	7.5361	7.1607	6.8137	6.4924	6.1944	5.9176	5.6603	5.4206	5.1971	4.4392	3.8514	3.7251	3.1903
13	12.134	11.348	10.635	9.9856	9.3936	8.8527	8.3577	7.9038	7.4869	7.1034	6.7489	6.4235	6.1218	5.8424	5.5831	5.3423	4.5327	3.9124	3.7801	3.2233
14	13.004	12.166	11.296	10.563	9.8986	9.2950	8.7455	8.2442	7.7862	7.3667	6.9819	6.6282	6.3025	6.0021	5.7245	5.4675	4.6106	3.9616	3.8241	3.2487
15	13.865	12.849	11.936	11.118	10.380	9.7122	9.1679	8.6595	8.1907	7.6961	7.1969	6.8199	6.4624	6.1422	5.8474	5.5755	4.6755	4.0013	3.8593	3.2682
16	14.718	13.578	12.561	11.652	10.820	10.106	9.4466	8.8514	8.3126	7.8237	7.3792	6.9740	6.6039	6.2651	5.9542	5.6685	4.7296	4.0333	3.8874	3.2832
17	15.562	14.292	13.166	12.166	11.274	10.477	9.7632	9.1216	8.5436	8.0216	7.5488	7.1196	6.7291	6.3729	6.0472	5.7487	4.7746	4.0591	3.9099	3.2948
18	16.398	14.992	13.754	12.659	11.690	10.828	10.050	9.3719	8.7556	8.2014	7.7196	7.2487	6.8399	6.4674	6.1280	5.8178	4.8122	4.0799	3.9279	3.3037
19	17.226	15.678	14.324	13.134	12.085	11.158	10.336	9.6036	8.9501	8.3649	7.8393	7.3658	6.9380	6.5504	6.1982	5.8775	4.8435	4.0967	3.9424	3.3105
20	18.046	16.361	14.877	13.590	12.462	11.470	10.594	9.8181	9.1285	8.5136	7.9633	7.4894	7.0248	6.6231	6.2593	5.9288	4.8656	4.1103	3.9539	3.3158
21	18.857	17.011	15.415	14.029	12.821	11.764	10.836	10.017	9.2922	8.6487	8.0751	7.5620	7.1016	6.6870	6.3125	5.9731	4.8913	4.1212	3.9631	3.3198

عندما تختلف أحجام فرص الاستثمار الأولية يمكن أن يكون معدل العائد الداخلي (IRR) مضللاً. نظرًا لأن معدل العائد الداخلي هو معدل عائد يمكن للمشروع باستثمار مبدئي أصغر أن يظهر معدل عائد داخلي أعلى من المشروع الذي يتطلب استثمارًا أوليًا أكبر على الرغم من أن المشروع ذي الاستثمار الأولي الأكبر يحتوي على صافي قيمة صافي أعلى.

معدل العائد الداخلي (IRR) غير موثوق به للاختبار بين المشاريع التي لا يعتمد بعضها على بعض ذات الأحجام المختلفة. صافي القيمة الحالية (NPV) أكثر موثوقية.

لتقييم معدل العائد الداخلي للمشروع قارنه بمعدل العائد المطلوب للمشروع. إذا كان معدل العائد أعلى من معدل العائد المطلوب للمشروع فإن الاستثمار مقبول. إذا كان معدل العائد (IRR) الداخلي أقل من معدل العائد المطلوب فلا يجب الاستثمار

What Is the Difference Between ARR and IRR?

The main difference between ARR and IRR is that IRR is a discounted cash flow formula while ARR is a non-discounted cash flow formula. A non-discounted cash flow formula does not take into consideration the present value of future cash flows that will be generated by an asset or project. In this regard, ARR does not include the time value of money whereby the value of a dollar is worth more today than tomorrow because it can be invested.

• طريقة فترة الاسترداد Payback Method :

تعبر المقصود بفترة الاسترداد المدة الزمنية اللازمة لاسترجاع قيمة الاستثمار المبدئية

(التكلفة الرأسمالية) للمشروع.

تُحسب كالآتي:

في حالة تساوي صافي التدفقات السنوية تُحسب فترة الاسترداد كالتالي:

$$\text{فترة الاسترداد} = \frac{\text{قيمة الاستثمار المبدئي}}{\text{صافي التدفق النقدي السنوي}}$$

في حالة عدم تساوي صافي التدفقات السنوية تحسب فترة الاسترداد بطريقتين:

❖ الطريقة الأولى: طريقة المتوسط:

فترة الاسترداد =

قيمة الاستثمار المبدئي

متوسط صافي التدفقات النقدية السنوية

❖ الطريقة الثانية: طريقة الخصم المتتالي

مزايا فترة الاسترداد:

1. البساطة وسهولة الحساب.
2. تحدد مستوى السيولة خلال سنوات تشغيل المشروع وقبل استرداد كامل قيمة الاستثمار المبدئي وذلك من معرفة صافي التدفقات النقدية السنوية.
3. تعتبر مؤشر لمستوى المخاطرة حيث يقيس السرعة التي يسترد فيها المستثمر رأسماله.
4. - جيدة للأعمال سريعة التغير في أدائها
5. أداة سريعة للمقارنة بين بدائل المشاريع

عيوب فترة الاسترداد:

1. يتجاهل المعيار التدفقات النقدية للمشروع بعد فترة الاسترداد وبالتالي لا يعتبر مؤشراً جيداً للربحية.
2. لا يأخذ المعيار في اعتباره القيمة الزمنية للنقود من خلال خصم التدفقات النقدية السنوية للوصول إلى القيمة الحالية للتدفقات
3. قد تساعد على ان يكون التفكير الاستثماري قصير المدى

● مثال: حالة تساوي التدفقات النقدية:

البيانات التالية خاصة بإحدى المشروعات وهي كما يلي:

■ التكلفة الابتدائية للمشروع 100 ريال

■ عمر المشروع 5 سنوات

■ صافي التدفق النقدي السنوي 25 ريال

المطلوب:

باستخدام طريقة فترة الاسترداد ، هل تستثمر المنشأة فيه أم لا ؟

■ في حالة تساوي صافي التدفقات السنوية تحسب فترة الاسترداد كالتالي:

$$\text{فترة الاسترداد} = \frac{\text{قيمة الاستثمار المبدئي}}{\text{صافي التدفق النقدي السنوي}}$$

$$\text{فترة الاسترداد} =$$

$$= \frac{100}{25} = 4 \text{ سنوات}$$

إذن سوف يسترد هذا المشروع تكلفته خلال 4 سنوات

• مثال: حالة عدم تساوي التدفقات النقدية:

إذا كانت التكلفة الاستثمارية 100000 وكانت التدفقات النقدية على الترتيب في السنة الأولى 60000 وفي الثانية 30000 وفي الثالثة 20000 فإن فترة الاسترداد تحسب كما يلي

ما المدة التي تسترد التكلفة ؟

الحل: ♦ الطريقة الأولى: طريقة المتوسط:

التدفقات النقدية لثلاثة سنوات :

السنة الأولى = 60000 ريال

السنة الثانية = 30000 ريال

السنة الثالثة = 20000 ريال

مجموع = 110000 يقسم على 3 = 36.666 ريال

فترة الاسترداد = $100000 \div 36.666 = 2.7$ سنة

:

الحل:

❖ الطريقة الثانية: طريقة الخصم المتتالي

إذا كانت التكلفة الاستثمارية **100000** وكانت التدفقات النقدية على الترتيب في السنة الأولى **60000** وفي الثانية **30000** وفي الثالثة **20000** فإن فترة الاسترداد تحسب كما يلي ما المدة التي تسترد التكلفة أي **100000**

نلاحظ أنه حتى السنة الثانية استرد مبلغ **90000** وباقي **10000** حتى استرد كامل التكلفة وهي **100000**

إذن فترة الاسترداد = سنتين + (المتبقي: 10000 / التدفقات في السنة الثالثة 20000)

= 2.5 سنة أي سوف يسترد التكلفة خلال سنتين ونصف

قوانين وتنبيهات

- صافي التدفق النقدي = صافي الدخل + الاستهلاك
- صافي الدخل = صافي التدفق النقدي - الاستهلاك
- تنبيه: قد يرد في السؤال "صافي التدفق النقدي الداخل" بدون ذكر صافي الدفع الخارج وهنا يقصد بالتدفق النقدي الداخل "صافي التدفق النقدي" المشار اليه في الأعلى.
- قد لا يعطيك التدفق النقدي ولكن يقول مثلاً "الإيرادات التفاضلية 40 ريال بالزيادة و المصروفات التفاضلية 15 ريال بالزيادة" لذلك نقوم بطرح 15 ريال من 40 ريال = 25 ريال وهو صافي التدفق النقدي. شريحة 20 (نفترض ان كل بنود الإيرادات والمصروفات الواردة نقدية مالم ينص على غير ذلك)

قوانين وتنبيهات

- تذكر ان المصروفات التفاضلية بين وضع استثماري واخر لا يتضمن تكلفة استهلاك الأصول القديمة لان تكلفتها لا يمكن تجنبها عند اختيار البدائل الأخرى.
- انخفاض تكاليف التشغيل يعني زيادة الربح بنفس القدر واذا كانت البيانات خاصة بتدفقات نقدية فان انخفاض تكاليف التشغيل المفترض انها نقدية سوف تزيد التدفقات النقدية بنفس القدر.