

الفصل الرابع

اعداد الموازنة الرأسمالية

مقدمة

الموازنة الرأسمالية هي العملية او الاسلوب الذي يستخدم في اتخاذ القرارات الاستثمارية طويلة الاجل ، وهي تلك القرارات التي تتعلق بشراء الاصول الثابتة (الآلات والمعدات) ومن امثله هذه القرارات:

- شراء الات و معدات جديد.
 - المفاضلة بين مجموعة من الآلات والمعدات الة (أ) او اله (ب).....
 - احلال الات جديدة محل الات قديمة.
 - شراء الات او تأجيرها.
- ويعتمد اعداد الموازنة الرأسمالية على مفهوم الاستثمار حيث يتم انفاق موارد نقدية الآن لتحقيق عائد في المستقبل.

مراحل اعداد الموازنة الرأسمالية:

هناك ست مراحل لإعداد الموازنة الرأسمالية هي:

- ١- **مرحلة التحديد:** ويتم في هذه المرحلة تحديد ما هي المشروعات الرأسمالية التي يجب علي الشركة الاستثمار فيها لتحقيق اهدافها ، فمثلا بعض الشركات تفكر في شراء مشروعات استثمارية جديدة لتحل محل المشروعات القديمة التي تقادمت، و شركات اخري تفكر في الحصول علي مشروعات استثمارية جديدة لتطوير منتجاتها او التوسع في النشاط ، وشركات اخري تفكر في شراء مشروعات استثمارية لتحسين الانتاجية.
- ٢- **مرحلة البحث:** ويتم في هذه المرحلة استكشاف او البحث عن المشروعات الاستثمارية البديلة التي تحقق اهداف الشركة، ويقوم بهذه المرحلة فريق مكون من جميع وظائف المتعلق بالعملية الانتاجية للتعرف علي التكنولوجيا الحديثة والآلات البديلة المتاحة.
- ٣- **مرحلة الحصول على المعلومات:** وتشير هذه المرحلة الي دراسة و تحديد التكاليف والمنافع المتوقعة للمشروعات الاستثمارية المتاحة ، ويمكن ان تكون هذه التكاليف والمنافع مالية او غير مالية، وعلى الرغم من ان اعداد الموازنة الرأسمالية يركز على العوامل المالية لكن يجب الاخذ في الاعتبار اثر العوامل غير المالية .
- ٤- **مرحلة الاختيار:** تهدف هذه المرحلة الى اختيار المشروعات التي تحقق اهداف الشركة، وتختار الشركات المشروعات التي تزيد فيها المنافع المتوقعة عن التكاليف المتوقعة، ويتم ذلك باستخدام العديد من الاساليب او الطرق التي تستخدم في هذا المجال، وسوف نعرض لأكثر الطرق استخداما في الواقع العملي في الجزء التالي من هذا الفصل.
- ٥- **مرحلة التمويل:** وتشير هذه المرحلة الى تدبير او الحصول على الاموال اللازمة لتمويل المشروعات التي يتم اختيارها، وتشتمل مصادر التمويل علي النقدية المتاحة داخل الشركة، او حقوق الملكية، او الاقتراض.
- ٦- **مرحلة التنفيذ والمتابعة:** ويتم في هذه المرحلة البدء في تنفيذ المشروعات ومتابعة ادائها، فعندما يتم تنفيذ المشروع فان الشركة تقيم ما اذا كان المشروع يحقق المنافع والتكاليف التي كانت متوقعة من قبل، ويتم متابعة اداء المشروعات بمقارنة التقديرات المتوقعة للمشروع مع النتائج الفعلية.

المكونات الأساسية للتدفق النقدي:

لاتخاذ القرار المتعلق باختيار المشروعات أو الاقتراحات الاستثمارية يتطلب ذلك تحديد التدفقات النقدية المترتبة على الحصول على المشروع أو الاقتراح سواء كانت تدفقات نقدية خارجية، أو تدفقات نقدية داخلية، وتحدد كالاتي:

١ - التدفقات النقدية الخارجة (تكلفة الاستثمار المبدئي):

وهي التدفقات التي تقوم الشركة بدفعها للحصول على المشروع، وعادة نفترض أن هذه التدفقات سوف تسدد في بداية المشروع، وتحدد كالاتي:

××	ثمن شراء الأصل
××	(+) تكاليف النقل والتركيب
××	تكلفة الأصل
××	(+) رأس المال العامل المضاف
(××)	(-) ثمن بيع الأصل القديم
×××	تكلفة الاستثمار المبدئي

← يوجد في قرار إحلال أصل جديد محل أصل قديم

← يحتسب عليها الاستهلاك

لاحظ:

- رأس المال العامل المضاف: قد يترتب على الحصول على الآت جديدة زيادة في قدرات الشركة الإنتاجية وعملياتها التجارية، يؤدي ذلك إلى زيادة في كل من الأصول المتداولة (مثل زيادة النقدية لتمويل عملياتها التجارية، زيادة في المدينين، زيادة في المخزون) و الخصوم المتداولة (مثل زيادة الدائنين أو أوراق الدفع) والفرق بينهما يعتبر بمثابة رأس مال عامل مضاف، ويعتبر تدفقاً نقدياً خارج في السنة الأولى، كما يعتبر من ناحية أخرى تدفق نقدي داخل في السنة الأخيرة من عمر الآلات ويسمى رأس مال عامل مسترد أو محرر.

مثال: بفرض أنه يترتب على شراء آلة جديدة زيادة في كل من: المخزون ٥٠٠٠٠ ريال، المدينون ٧٠٠٠٠ ريال، الدائنون ٢٦٠٠٠ ريال، أوراق الدفع ١٤٠٠٠ ريال.

المطلوب: تحديد رأس المال العامل المضاف أو التغير في رأس المال العامل:

الإجابة

$$\text{رأس المال العامل المضاف} = \text{التغير في الأصول المتداولة} - \text{التغير في الخصوم المتداولة}$$

$$= (٧٠٠٠٠ + ٥٠٠٠٠) - (١٤٠٠٠ + ٢٦٠٠٠) = ٨٠٠٠٠ \text{ ريال}$$

٢ - التدفقات النقدية الداخلة (صافي التدفق النقدي الداخل):

وهي عبارة عن المنافع أو التدفقات النقدية التي تحصل عليها الشركة نتيجة استخدام المشروع ، وقد تكون في صورة متحصلات نقدية، أو وفورات في التكلفة، أو مكاسب (إيرادات - تكاليف نقدية).

لاحظ:

أ - رأس المال العامل المسترد، و قيمة الأصل كخردة في نهاية عمره الإنتاجي تعتبر تدفق نقدي داخل في السنة الأخيرة فقط من عمر الأصل.

ب - قد تكون التدفقات النقدية الداخلة منتظمة (ثابتة على مدار حياة المشروع) أو غير منتظمة (كل سنة لها تدفق مختلف عن السنة الأخرى).

ج- يختلف التدفق النقدي الداخل عن صافي الربح المحاسبي في عنصر واحد فقط هو قسط الاستهلاك السنوي للأصل حيث أن:

صافي الربح المحاسبي = التدفق النقدي الداخل - قسط الاستهلاك السنوي.
--

مثال:

تفكر إحدى الشركات في الحصول على تجهيز آلي جديد لتصنيع أحد المنتجات، وقد عرض مهندسي الشركة الاقتراحات الاستثمارية التالية:

الأول: آلات يتكلف شراءها ١٩٠٠٠٠ ريال وتبلغ تكاليف النقل والتركيب ١٠٠٠٠ ريال، وليس لها قيمة كخردة في نهاية عمرها الإنتاجي الذي يقدر بخمس سنوات، وتستهلك بطريقة القسط الثابت، ويقدر صافي التدفق النقدي المتوقع الحصول عليه من استخدامها ٦٤٠٠٠ ريال سنوياً.

الثاني: آلات يتكلف شرائها ١٥٨٠٠٠ ريال، وتبلغ مصاريف النقل والتركيب ٧٠٠٠ ريال، وتتطلب زيادة في رأس المال العامل بمبلغ ١٥٠٠٠ ريال، وتبلغ قيمتها كخردة في نهاية عمرها الإنتاجي الذي يقدر بخمس سنوات ٥٠٠٠ ريال، تستهلك بطريقة القسط الثابت، ومن المتوقع أن تحقق تدفق نقدي سنوي قدرة ٧٠٠٠٠ ريال، ٦٥٠٠٠ ريال، ٦٠٠٠٠ ريال، ٦٥٠٠٠ ريال، ٤٠٠٠٠ ريال على مدار الخمس سنوات على التوالي.

المطلوب: تحديد تكلفة الاستثمار المبدئي، التدفق النقدي الداخل لكل من الاقتراحين.

الإجابة

الاقتراح الأول: (تدفقات منتظمة)

١- تكلفة الاستثمار المبدئي:

١٩٠٠٠٠	تكلفة شراء الآلات
١٠٠٠٠	(+) تكاليف النقل والتركيب
<u>٢٠٠٠٠٠</u>	تكلفة الآلات
$\text{قسط الاستهلاك} = \frac{٢٠٠٠٠٠}{٥} = ٤٠٠٠٠ \text{ ريال}$	

٢- التدفق النقدي الداخل:

٦٤٠٠٠ ريال سنوياً لمدة ٥ سنوات

الاقتراح الثاني: (تدفقات غير منتظمة)

١- تكلفة الاستثمار المبدئي:

١٥٨٠٠٠	تكلفة شراء الآلات
٧٠٠٠	(+) تكاليف النقل والتركيب
١٦٥٠٠٠	تكلفة الآلات
١٥٠٠٠	(+) رأس مال عامل مضاف
<u>١٨٠٠٠٠</u>	تكلفة الاستثمار المبدئي
$\text{قسط الاستهلاك} = \frac{١٦٥٠٠٠ - ٥٠٠٠}{٥} = ٣٢٠٠٠ \text{ ريال}$	

٢- التدفق النقدي الداخل:

السنة (١)	السنة (٢)	السنة (٣)	السنة (٤)	السنة (٥)	
٧٠٠٠٠	٦٥٠٠٠	٦٠٠٠٠	٦٥٠٠٠	٤٠٠٠٠	تدفق نقدي داخل
				١٥٠٠٠	(+) رأس مال عامل مسترد
				٥٠٠٠	(+) الخردة
<u>٧٠٠٠٠</u>	<u>٦٥٠٠٠</u>	<u>٦٠٠٠٠</u>	<u>٦٥٠٠٠</u>	<u>٦٠٠٠٠</u>	صافي التدفق النقدي الداخل

طرق تقييم المشروعات الاستثمارية:

أوضحنا في الجزء السابق كيفية تحديد التدفقات النقدية الخارجة والداخلية، ويصبح السؤال كيف تتم عملية تقييم الاقتراحات أو المشروعات واختيار الأفضل؟ وعادة يتم تقييم المشروعات أو الاقتراحات الاستثمارية باستخدام أربع طرق يمكن تقسيمها إلى مجموعتين:

طرق تعترف بالقيمة الزمنية للنقود:

- ١- طريقة صافي القيمة الحالية
- ٢- طريق معدل العائد الداخلي

طرق لا تعترف بالقيمة الزمنية بالنقود:

- ١ - طريقة فترة الاسترداد
- ٢- طريقة معدل العائد المحاسبي

أولاً: الطرق التي لا تعترف بالقيمة الزمنية للنقود:

١ - طريقة فترة الاسترداد:

تهدف هذه الطريقة إلى تحديد الفترة الزمنية اللازمة لاسترداد تكلفة الاستثمار المبدئي من خلال التدفقات النقدية الداخلة، ويفضل الاقتراح الذي يكون له فترة استرداد أقل.

مثال: نفس المثال السابق بفرض أن المطلوب المفاضلة بين الاقتراحين بطريقة فترة الاسترداد .

الإجابة

- الاقتراح الأول (تدفقات منتظمة):

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

$$= \frac{200000}{64000} = 3,125 \text{ سنة}$$

- الاقتراح الثاني (تدفقات غير منتظمة):

لتحديد فترة الاسترداد نستخدم فكرة التدفق النقدي المجمع كالاتي:

السنة	تدفق السنة	تدفق مجمع
١	٧٠٠٠٠	٧٠٠٠٠
٢	٦٥٠٠٠	١٣٥٠٠٠
٣	٦٠٠٠٠	١٩٥٠٠٠

← ١٨٠٠٠٠

فترة الاسترداد = سنتين + جزء من السنة الثالثة

$$= 2 + \frac{\text{الجزء غير المسترد حتى نهاية السنة الثانية}}{\text{تدفق السنة الثالثة}}$$

$$= 2 + \frac{45000}{60000} = 2,75 \text{ سنة}$$

الاقتراح الثاني أفضل لأنه يتم فيه استرداد تكلفة الاستثمار المبدئي في فترة زمنية أقل.

عيوب طريقة فترة الاسترداد:

على الرغم من أن هذه الطريقة تركز على الفترة التي يتم فيها استرداد الاستثمار المدفوع، وهذا العامل يلعب دوراً هاماً في قرارات الاستثمار إلا أنه يعاب عليها:

- لا تأخذ في الاعتبار القيمة الزمنية للنقود.
- لا تأخذ في الاعتبار التدفقات النقدية التي يحققها المشروع بعد فترة الاسترداد.

٢ - طريقة معدل العائد المحاسبي:

تهدف هذه الطريقة الي احتساب معدل عائد من الناحية المحاسبية، يسمى معدل العائد المحاسبي، ويحتسب كالآتي:

$$\text{معدل العائد المحاسبي} = \frac{\text{متوسط صافي الربح المحاسبي}}{\text{تكلفة الاستثمار المبدئي}} \times 100$$

ووفقاً لهذه الطريقة يتم اختيار الاقتراح الذي يحقق أكبر معدل عائد محاسبي، وفي حالة وجود مشروع واحد يتم اختياره إذا كان يحقق معدل عائد محاسبي أكبر من الحد الأدنى للعائد المرغوب (تكلفة الأموال).
مثال: نفس المثال السابق بفرض أن المطلوب المفاضلة بين الاقتراحين بطريقة معدل العائد المحاسبي، علماً بأن الحد الأدنى للعائد المرغوب أو تكلفة الأموال ١٠%.

الإجابة

الاقتراح الأول:

متوسط صافي الربح المحاسبي = ٦٤٠٠٠ - ٤٠٠٠٠ = ٢٤٠٠٠ ريال سنوياً

$$\text{معدل العائد المحاسبي} = \frac{24000}{200000} \times 100 = 12\%$$

الاقتراح الثاني:

- متوسط التدفق النقدي = $\frac{70000 + 65000 + 60000 + 65000 + 60000}{5}$ = ٦٤٠٠٠ ريال

- صافي الربح المحاسبي = متوسط التدفق النقدي الداخل - قسط الاستهلاك السنوي
= ٣٢٠٠٠ - ٦٤٠٠٠ = ٣٢٠٠٠ ريال

- معدل العائد المحاسبي = $\frac{32000}{180000} \times 100 = 17,8\%$ تقريباً

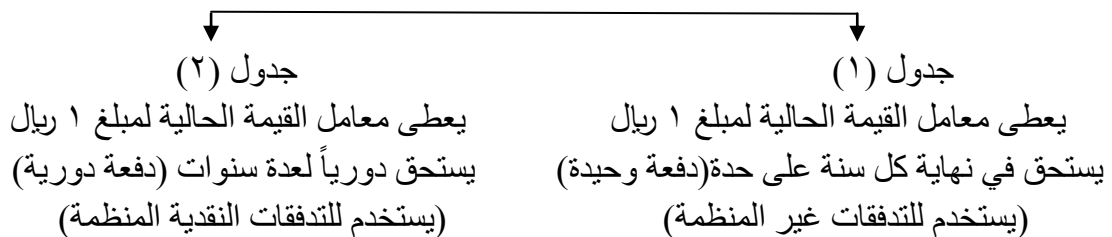
الاقتراح الثاني أفضل لأنه يحقق معدل عائد محاسبي ١٧,٨% أكبر من الاقتراح الأول ١٢%

عيوب طريقة معدل العائد المحاسبي:

تتميز هذه الطريقة بسهولة فهم عملياتها الحسابية، وتتفق مع بيانات القوائم المالية، وبالتالي تعطي للمديرين فكرة من تأثير الاقتراح على القوائم المالية، إلا أنه يعاب عليها:
- لا تأخذ في الاعتبار الفترة الزمنية للنقود.
- تستخدم صافي الربح المحاسبي والذي يكون محدداً على أساس الاستحقاق وبالتالي لا يعكس التدفقات النقدية التي يحققها المشروع.

ثانياً: الطرق التي تعترف بالقيمة الزمنية للنقود:

تقوم هذه الطرق بتعديل التدفقات النقدية الداخلة للأخذ في الاعتبار القيمة الزمنية للنقود لتحديد ما يعرف بالتدفقات النقدية المخصومة أو التدفقات النقدية كما لو أنه تم تحصيلها الآن، ويستخدم في ذلك جداول القيمة الحالية، وهناك جدولين للقيمة الحالية:



١ - طريقة صافي القيمة الحالية:

يتم في هذه الطريقة احتساب صافي القيمة الحالية كالآتي:

$$\begin{aligned} \text{القيمة الحالية للتدفقات الداخلة} &= \text{تدفق السنة} \times \text{معامل القيمة الحالية} = \text{صافي القيمة الحالية} \\ (-) \text{ تكلفة الاستثمار المبدئي} & \\ \hline \text{صافي القيمة الحالية} & \end{aligned}$$

إذا كانت صافي القيمة الحالية موجبةً يقبل الاقتراح، إذا كان سالبةً يرفض الاقتراح، وفي حالة المفاضلة بين أكثر من اقتراح نختار الاقتراح الذي يحقق أكبر صافي قيمة حالية موجبة.
مثال: نفس المثال السابق بفرض أن المطلوب المفاضلة بين الاقتراحين بطريقة صافي القيمة الحالية، علماً بأن الحد الأدنى للعائد المرغوب أو تكلفة الأموال أو معدل الخصم ١٠%.

الإجابة

الاقتراح الأول: (تدفقات منظمة، نستخدم جدول ٢)

$$\begin{aligned} \text{القيمة الحالية للتدفقات الداخلة} &= ٦٤٠٠٠ \times ٣,٧٩١ = ٢٤٢٦٢٤ \text{ ريال} \\ (-) \text{ تكلفة الاستثمار المبدئي} & \\ \hline \text{صافي القيمة الحالية} & \end{aligned}$$

الاقتراح الثاني: (تدفقات غير منظمة، نستخدم جدول ١)

$$\begin{aligned} \text{القيمة الحالية للتدفقات الداخلة} &= \text{تدفق السنة} \times \text{معامل القيمة الحالية} \\ \text{السنة (١)} &= ٧٠٠٠٠ \times ٠,٩٠٩ = ٦٣٦٣٠ \\ \text{السنة (٢)} &= ٦٥٠٠٠ \times ٠,٨٢٦ = ٥٣٦٩٠ \\ \text{السنة (٣)} &= ٦٠٠٠٠ \times ٠,٧٥١ = ٤٥٠٦٠ \\ \text{السنة (٤)} &= ٦٥٠٠٠ \times ٠,٦٨٣ = ٤٤٣٩٥ \\ \text{السنة (٥)} &= ٦٠٠٠٠ \times ٠,٦٢١ = ٣٧٢٦٠ \\ \hline & ٢٤٤٠٣٥ \\ (-) \text{ تكلفة الاستثمار المبدئي} & \\ \hline & ٦٤٠٣٥ \end{aligned}$$

يفضل اختيار الاقتراح الثاني لأنه يحقق أكبر صافي قيمة حالية موجبة.

وتتغلب طريقة صافي القيمة الحالية على العيوب الموجه إلى الطرق السابقة، حيث أنها تأخذ في الاعتبار القيمة الزمنية للنفود، وتستخدم التدفقات النقدية الداخلة، وتعتبر من أكثر الطرق استخداماً في الواقع العملي.

٢ - طريقة معدل العائد الداخلي:

تهدف هذه الطريقة إلى احتساب معدل عائد يطلق عليه معدل العائد الداخلي، وهو المعدل الذي يجعل القيمة الحالية للتدفقات الداخلة متساوية مع تكلفة الاستثمار المبدئي، يتم تحديد معدل العائد الداخلي كالآتي:

$$\text{معامل القيمة الحالية} = \frac{\text{تكلفة الاستثمار المبدئي}}{\text{متوسط التدفق النقدي الداخل}}$$

- ونأخذ هذا المعامل ونبحث عنه في جدول (٢) صف العمر الإنتاجي، ونجده تحت معدل معين يكون هو معدل العائد الداخلي.

وإذا كان معدل العائد الداخلي أكبر من الحد الأدنى للعائد المرغوب أو تكلفة الأموال يقبل الاقتراح، وفي حالة المفاضلة بين عدة اقتراحات نختار الاقتراح الذي يكون له أكبر معدل عائد داخلي.

مثال: نفس المثال السابق بفرض أن المطلوب المفاضلة بين الاقتراحين بطريقة معدل العائد الداخلي وأن الحد الأدنى العائد المرغوب فيه ١٠%.

الإجابة

الاقتراح الأول: (تدفقات منتظمة)

$$\text{- معامل القيمة الحالية} = \frac{200000}{64000} = 3,125 \text{ تقريباً}$$

- نأخذ هذا المعامل (٣,١٢٥) ونبحث عنه في جدول (٢) صف العمر الإنتاجي (٥ سنوات) نجد أنه يقع تحت معدل ١٨% تقريباً.

∴ معدل العائد الداخلي = ١٨% تقريباً

الاقتراح الثاني: (تدفقات غير منتظمة)

$$\text{- معامل القيمة الحالية} = \frac{180000}{64000} = 2,8 \text{ تقريباً}$$

- نأخذ هذا المعامل (٢,٨) ونبحث عنه في جدول (٢) صف العمر الإنتاجي (٥ سنوات) نجد أنه يقع تحت معدل ٢٢% تقريباً.

∴ معدل العائد الداخلي = ٢٢% تقريباً.

يفضل الاقتراح الثاني لأنه يحقق معدل عائد داخل أكبر من الاقتراح الأول.

مثال عام:

ترغب إحدى الشركات الصناعية في إحلال آلة جديدة محل آلة قديمة تم شراءها منذ ثلاثة سنوات وقد أمكن الحصول على البيانات التالية:

الآلة القديمة: تكلفة شراءها ٧٠٠٠٠ ريال بعمر انتاجي ٧ سنوات، وتبلغ قيمتها السوقية الآن ٥٠٠٠٠ ريال
الآلة الجديدة: ثمن شراءها ١٠٥٠٠٠ ريال وتكاليف التركيب ٥٠٠٠ ريال، وعمرها الافتراضي ٤ سنوات، وقيمتها كخردة ١٠٠٠٠ ريال، ويتطلب تشغيلها زيادة في أرصدة كل من المدينين بمبلغ ٤٠٠٠٠ ريال، والمخزون بمبلغ ٣٠٠٠٠ ريال، والدائنين بمبلغ ٥٨٠٠٠ ريال، ومن المتوقع أن تحقق وفورات في تكاليف التشغيل على مدار الأربع سنوات بواقع ٢٦٠٠٠ ريال، ٢٤٠٠٠ ريال، ٢٢٠٠٠ ريال، ١٨٠٠٠ ريال على التوالي.

المطلوب: هل توافق على إحلال الآلة الجديدة محل الآلة القديمة؟ علماً بأن الشركة تستخدم طريقة صافي القيمة الحالية وأن معدل تكلفة الأموال ١٤%.

الإجابة

١- تكلفة الاستثمار المبدئي:

١٠٥٠٠٠	ثمن شراء الآلة
٥٠٠٠	(+) تكاليف التركيب
١١٠٠٠٠	تكلفة الآلة
١٢٠٠٠	(+) رأس المال العامل المضاف
(٥٠٠٠٠)	(-) القيمة السوقية للآلة القديمة
٧٢٠٠٠	تكلفة الاستثمار المبدئي

٢- التدفق النقدي السنوي الداخل:

السنة (١)	السنة (٢)	السنة (٣)	السنة (٤)
٢٦٠٠٠	٢٤٠٠٠	٢٢٠٠٠	١٨٠٠٠
			١٢٠٠٠
			١٠٠٠٠
			٤٠٠٠٠

٣- صافي القيمة الحالية:

القيمة الحالية للتدفقات الداخلة = تدفق السنة × معامل القيمة الحالية

$$\text{السنة (١)} = ٢٦٠٠٠ \times ٠,٨٧٧ = ٢٢٨٠٢$$

$$\text{السنة (٢)} = ٢٤٠٠٠ \times ٠,٧٦٩ = ١٨٤٥٦$$

$$\text{السنة (٣)} = ٢٢٠٠٠ \times ٠,٦٧٥ = ١٤٨٥٠$$

$$\text{السنة (٤)} = ٤٠٠٠٠ \times ٠,٥٩٢ = ٢٣٦٨٠$$

$$٧٩٧٨٨$$

$$(٧٢٠٠٠) \text{ تكلفة الاستثمار المبدئي}$$

$$٧٧٨٨ \text{ صافي القيمة الحالية}$$

∴ نوافق على إحلال الآلة الجديدة محل الآلة القديمة لأن ذلك يحقق صافي قيمة حالية موجبة بمبلغ ٧٧٨٨ ريال.

ملخص جداول معامل القيمة الحالية

معامل القيمة الحالية لمبلغ ١ ريال دفعة واحدة:

الفترة	2%	4%	6%	8%	10%	12%	14%	16%	18%	20%	22%	24%	28%	32%
1	0.980	0.962	0.943	0.926	0.909	0.893	0.877	0.862	0.847	0.833	0.820	0.806	0.781	0.758
2	0.961	0.925	0.890	0.857	0.826	0.797	0.769	0.743	0.718	0.694	0.672	0.650	0.610	0.574
3	0.942	0.889	0.840	0.794	0.751	0.712	0.675	0.641	0.609	0.579	0.551	0.524	0.477	0.435
4	0.924	0.855	0.792	0.735	0.683	0.636	0.592	0.552	0.516	0.482	0.451	0.423	0.373	0.329
5	0.906	0.822	0.747	0.681	0.621	0.567	0.519	0.476	0.437	0.402	0.370	0.341	0.291	0.250
6	0.883	0.790	0.705	0.630	0.564	0.507	0.456	0.410	0.370	0.335	0.303	0.275	0.227	0.189
7	0.871	0.760	0.665	0.583	0.513	0.452	0.400	0.354	0.314	0.279	0.249	0.222	0.178	0.143
8	0.853	0.731	0.627	0.540	0.467	0.404	0.351	0.305	0.266	0.233	0.201	0.179	0.139	0.108
9	0.837	0.703	0.592	0.500	0.424	0.361	0.308	0.263	0.225	0.194	0.167	0.144	0.108	0.082
10	0.820	0.676	0.558	0.463	0.386	0.322	0.270	0.227	0.191	0.162	0.137	0.116	0.085	0.062
11	0.804	0.650	0.527	0.429	0.350	0.287	0.237	0.195	0.162	0.135	0.112	0.094	0.066	0.047
12	0.788	0.625	0.497	0.397	0.319	0.257	0.208	0.168	0.137	0.112	0.092	0.076	0.052	0.035
13	0.773	0.601	0.469	0.368	0.290	0.229	0.182	0.145	0.116	0.093	0.077	0.061	0.040	0.027
14	0.758	0.577	0.442	0.340	0.263	0.205	0.160	0.125	0.099	0.078	0.062	0.049	0.032	0.021
15	0.743	0.555	0.417	0.315	0.239	0.183	0.140	0.108	0.084	0.065	0.051	0.040	0.025	0.016
16	0.728	0.534	0.394	0.292	0.218	0.163	0.123	0.093	0.071	0.054	0.042	0.032	0.019	0.012
17	0.714	0.513	0.371	0.270	0.198	0.146	0.108	0.080	0.060	0.045	0.034	0.026	0.015	0.009
18	0.700	0.494	0.350	0.250	0.180	0.130	0.095	0.069	0.051	0.038	0.028	0.021	0.012	0.007
19	0.686	0.475	0.331	0.232	0.164	0.116	0.083	0.060	0.043	0.031	0.023	0.017	0.009	0.005
20	0.673	0.456	0.312	0.215	0.149	0.104	0.073	0.051	0.037	0.026	0.019	0.014	0.007	0.004

معامل القيمة الحالية لمبلغ ١ ريال دفعة دورية (متكررة):

الفترة	2%	4%	6%	8%	10%	12%	14%	16%	18%	20%	22%	24%	28%	32%
1	0.980	0.962	0.943	0.926	0.909	0.893	0.877	0.862	0.847	0.833	0.820	0.806	0.781	0.758
2	1.942	1.886	1.833	1.783	1.736	1.690	1.647	1.605	1.566	1.528	1.492	1.457	1.392	1.332
3	2.884	2.775	2.673	2.577	2.487	2.402	2.322	2.246	2.174	2.106	2.042	1.981	1.866	1.766
4	3.808	3.630	3.465	3.312	3.170	3.037	2.914	2.798	2.690	2.589	2.494	2.404	2.241	2.096
5	4.713	4.452	4.212	3.993	3.791	3.605	3.433	3.274	3.127	2.991	2.864	2.745	2.532	2.345
6	5.601	5.242	4.917	4.623	4.355	4.111	3.889	3.685	3.498	3.326	3.167	3.020	2.759	2.534
7	6.472	6.002	5.582	5.206	4.868	4.564	4.288	4.039	3.812	3.605	3.416	3.242	2.937	2.678
8	7.325	6.733	6.210	5.747	5.3a5	4.968	4.639	4.34.4	4.078	3.837	3.619	3.421	3.076	2.786
9	8.162	7.435	6.802	6.247	5.759	5.328	4.946	4.607	4.303	4.031	3.786	3.566	3.184	2.868
10	8.983	8.111	7.360	6.710	6.145	5.650	5.216	4.883	4.494	4.193	3.923	3.682	3.269	2.930
11	9.787	8.760	7.887	7.139	6.495	5.938	5.453	5.029	4.656	4.327	4.035	3.776	3.335	2.978
12	10.575	9.385	8.384	7.536	6.814	6.194	5.660	5.197	4.793	4.439	4.127	3.851	3.387	3.013
13	11.348	9.986	8.853	7.904	7.090	6.424	5.842	5.342	4.910	4.533	4.203	3.912	3.427	3.040
14	12.106	10.563	9.295	8.244	7.367	6.628	6.002	5.468	5.008	4.611	4.265	3.962	3.459	3.061
15	12.849	11.118	9.712	8.559	7.591	6.811	6.142	5.575	5.092	4.675	4.315	4.001	3.483	3.076
16	13.578	11.652	10.106	8.851	7.824	6.974	6.265	5.669	5.162	4.730	4.357	4.033	3.503	3.088
17	14.292	12.166	10.477	9.122	8.022	7.120	6.373	5.749	5.222	4.775	4.391	4.059	3.518	3.097
18	14.992	12.659	10.828	9.372	8.201	7.250	6.467	5.818	5.273	4.812	4.419	4.080	3.529	3.104
19	15.678	13.134	11.158	9.604	8.365	7.366	6.550	5.877	5.316	4.844	4.442	4.097	3.539	3.109
20	16.351	13.590	11.470	9.818	8.514	7.469	6.623	5.929	5.353	4.870	4.460	4.110	3.546	3.113