



UNIVERSITETI - UNIVERSITY - UNIVERZITET

"HAXHI ZEKA"

Lenda : Vleresimi i Korporatave  
Departamenti : Kontabilitet dhe Financa  
Master

Msc. Valdrin Misiri

Pejë, Prill 2018

# Vleresimi i Korporatave

- Viti I-të, Semestri II
  - Departamenti : KF - Master
  - Statusi i lëndes : Obligative
  - Javët mësimore: 15 [ 3 orë ligjerata, 2 orë ushtrime]
  - Mësimdhënes: Prof.Asoc. Dr. Rrustem Asllanaj
  - Asistent: MSc. Valdrin Misiri
  - Orari i ligjeratave: E premte (G1 – ora 15:00 – 17:15 A1)
  - Orari i ushtrimeve: E marte (G1 – ora 16:30 – 18:00 B1)
- 
- E-mail: [valdrin.misiri@unhz.eu](mailto:valdrin.misiri@unhz.eu)
  - Website: [www.unhz.weebly.com](http://www.unhz.weebly.com)

# Norma interne e kthimit e modifikuar (MIRR)

- Norma e ndryshuar e kthimit të brendshëm (MIRR) supozon se flukset monetare pozitive rriinvestohen me koston e kapitalit të firmës dhe shpenzimet fillestare financohen me koston e financimit të firmës.
- Në të kundërt, norma e brendshme tradicionale e kthimit (IRR) supozon se flukset monetare nga një projekt rriinvestohen në IRR. MIRR më pas reflekton koston dhe rentabilitetin e një projekti.

# MIRR

- Formula per llogaritjen e MIRR:

$$MIRR = \sqrt[n]{\frac{FV(\text{Positive Cash Flows, cost of capital})}{PV(\text{Initial Outlays, Financing Cost})}} - 1$$

# Pse perdoret MIRR?

- MIRR përdoret për të renditur investimet ose projektet me madhësi të pabarabartë. Llogaritja është një zgjidhje për dy probleme të mëdha që ekzistojnë me llogaritjen popullore IRR.
- **Problemi i parë** kryesor me IRR është se zgjidhjet e shumta mund të gjenden për të njëjtin projekt.
- **Problemi i dytë** është se supozimi se flukset monetare pozitive reinvestohen në IRR, konsiderohet me praktike në praktikë.

# Pse perdoret MIRR?

- Me MIRR, ekziston vetëm një zgjidhje e vetme për një projekt të caktuar, dhe norma e riinvestimit të flukseve monetare pozitive është shumë më e vlefshme në praktikë.

# Llogaritja e MIRR

- Formula për MIRR merr parasysh tre variabla:
  - FVCF (c) = vlera e ardhshme e flukseve monetare pozitive në koston e kapitalit për kompaninë,
  - PVCF (fc) = Vlera aktuale e flukseve monetare negative me koston e financimit të kompanisë,
  - n = numri i periodave

# Duke pasur parasysh variablat, formula për MIRR është:

- $MIRR = ( FVCF(c) / PVCF(fc) ) ^ ( 1 / n ) - 1$



# Shembull i ilustruar

- Supozojmë se një projekt dyvjeçar me një shpenzim fillestar prej \$ 195 dhe një kosto prej 12%, do të kthejë 121 \$ në vitin e parë dhe 131 \$ në vitin e dytë. Për të gjetur IRR të projektit në mënyrë që vlera aktuale neto (NPV) = 0
- $NPV = 0 = -195 + 121 / (1 + IRR) + 131 / (1 + IRR)$ , kur  $IRR = 18.66\%$ .

# Vazhdim...

- Për të llogaritur MIRR të projektit, supozoni se flukset monetare pozitive do të riinvestohen me koston 12% të kapitalit. Prandaj, vlera e ardhshme e flukseve monetare pozitive llogaritet si:
- $\$ 121 (1.12) + \$ 131 = \$ 266.52 =$  Vlera e ardhshme e flukseve monetare pozitive në  $n = 2$

# Vazhdim...

- Tjetra, ndani vlerën e ardhshme të flukseve të mjeteve monetare me vlerën aktuale të shpenzimit fillestar, i cili ishte \$ 195, dhe gjeni kthimin gjeometrik për 2 periudha.
- Së fundmi, përshtatni këtë raport për periudhën duke përdorur formulën për MIRR dhënë:
- $MIRR = (\$266.52 / \$195)^{(1 / 2)} - 1 = 1.1691 - 1 = 16.91\%$
- Në këtë shembull të veçantë, IRR jep një pamje tepër optimiste të potencialit të projektit, ndërsa MIRR jep një vlerësim më realist të projektit.

# Shembull:

- Ju jeni drejtor financiar i korporates “M”, një firmë inxhinierike, e cila gjatë vitit 2017 ka pranuar dy oferta për projekte kapitale. E para ka të bëjë me ndërtimin e një aeroporti të ri dhe oferta e dytë ka të bëjë me ndërtimin e një autostrade që lidh Kosovën me Malin e zi. Të dyja projektet pritet të marrin 3 vite kohë. Norma e aplikueshme e financimit është 8% dhe flukset monetare të projektit janë dhënë si më poshtë:

Viti	Projekti 1 <i><u>Aeroporti</u></i>	Projekti 2 <i><u>Autostrada</u></i>
0	(12 000 000)	(18 000 000)
1	6 000 000	8 000 000
2	8 000 000	10 000 000
3	4 000 000	10 000 000

- Kompania paraqiti oferta për të dy projektet, sepse të dy projektet kishin vlera neto pozitive. Pronari i kompanisë “M” kërkon nga ju si drejtor financiar, që të merrni vendim se cilin projekt duhet pranuar kompania. Kalkuloni MIRR?

Pyetje



Suksese!