

استحداث آلية حساب عائد رأس المال بمقام

أوهاج بادنين عمر

ماجستير في المحاسبة والتمويل

يعتمد معدل مقام كلياً على التدفقات النقدية الواردة سنوياً إضافة لرأس المال بوصفه التدفقات النقدية الخارجة.

يكون حساب صافي التدفقات النقدية بطريقة المقارنة متمثلاً في المعادلة الآتية:

صافي التدفق النقدي السنوي = رصيد النقدية للفترة الحالية - رصيد النقدية أول المدة

وبناءً على هذه المعادلة يتم رصد التدفقات النقدية السنوية، بما في ذلك آخر تدفق نقدي (عند التصفية)، أي: (الأصل + الأرباح).

وبناءً على الفرضيات أعلاه قام الباحث بدراسة ميزانيات مؤسسة البحر الأحمر للتمويل الأصغر للأعوام (٢٠١٣-٢٠١٧).

مقام MQAM					
السنة	معدل مقام	التدفق السنوي (1)	التدفق ÷ معدل مقام (2)	العائد (1) - (2)	
		-17,700,000			
1	1.10026	1,866,625	1,696,528.81	170,096.19	
2	1.10026	4,005,840	3,640,812.17	365,027.83	
3	1.10026	1,624,908	1,476,840.02	148,067.98	
4	1.10026	-1,967,497	-1,788,210.97	-179,286.03	
5	1.10026	25,871,473	23,513,963.06	2,357,509.94	
	Sum	31,401,349	28,539,933.09	2,861,415.91	
	IRR	15%			
		رأس المال $\times (1.10026)^5 =$	28,539,901.23		
العائد الداخلي IRR					
		-17,700,000			

السنة	معدل العائد الداخلي	التدفق السنوي (1)	التدفق ÷ معدل العائد الداخلي (2)	العائد (1) - (2)
1	1.15	1,866,625	1,623,152.17	243,472.83
2	1.15	4,005,840	3,483,339.13	522,500.87
3	1.15	1,624,908	1,412,963.48	211,944.52
4	1.15	-1,967,497	-1,710,866.96	-256,630.04
5	1.15	25,871,473	22,496,933.04	3,374,539.96
		31,401,349	27,305,520.87	4,095,828.13
	IRR	15%		
		$= 5^{(1.15)} \times 17700000$	35,601,022.22	

الخلاصة:

إنه بعرض نتائج الجدولين بحالتي معدل مقام ومعدل العائد الداخلي، نجد اختلاف النتائج عند استخدام

المعادلة: (المعدل + 1) \times رأس المال.

فقد تطابقت العمليات جميعها في حالة مقام:

(المعدل + 1) \times رأس مال المضاربة مقابل مجموع (التدفق ÷ معدل مقام)

واختلفت في حالة معدل العائد الداخلي:

(المعدل + 1) \times رأس المال مقابل مجموع (التدفق ÷ معدل العائد الداخلي)

العائد = (معدل مقام + 1) \times (معدل مقام + 1) \times رأس المال