مؤشر المضاربة والصيغ الاخرى ؟

أوهاج بادنين عمر

ماجستير محاسبة وتمويل

إن التزاوج بين الاقتصاد والتمويل يبرر أن الاقتصاد هو الذي يحدد السعر بسبب تفاوت تواجد عناصر الإنتاج من موقع لآخر، لهذا فالتمويل تحُدد تكلفته من خلال الأثر الاقتصادي في المجتمع، وبناء على هذا فمعدل مقام يصلح لتوزيع العائد بين االأطراف.

وهذا ما تقوم عليه الاسواق العالمية بوضع مؤشر لكل صناعة. لذا يحسب العائد بمعدل مقام على أساس أن المقرضين يحصلون على عوائدهم بنهاية المدة أو بعد فترة التنضيض. أما الصيغ الأخرى فنحصل عليها بالاستنتاج الظاهر بالنتائج.

أولا: المضاربة

معادلات النموذج

العائد السنوي = (القيمة الحالية X (ع+١)^ن X ع X ك) ÷ (إجمالي التدفقات النقدية)

حيث أن:

ع: يمثل معدل مقام

ن: تمثل الفترة

تطبيقات على هذه المعادلة على عدة أمثلة:

مثال ١: احسب العائد السنوي لمشروع تكلفتة الاستثمارية ١٠٠٠٠٠ وحدة نقدية وعمره خمس سنوات وكانت التدفقات النقدية كما في الجدول أدناه.

مقام	-100,000	القيمة الحالية
١.٣٠٧٦٦٠٤٨٦	100,000	76,472.4491
١.٧٠٩٩٧٥٩٤٧	100,000	58,480.3548
٢.٢٣٦٠٦٧٩٧٧	100,000	44,721.3596
٢.٩٢٤٠١٧٧٣٨	100,000	34,199.5189
٣.٨٢٣٦٢٢٤٥٧	100,000	26,153.2097

		240,026.8900
	500,000	

العائد السنوي = (القيمة الحالية X (ع+١)^ن X ع X ك) ÷ (ن X متوسط التدفقات النقدية)

العـــــــائـــــــد الـــــــسنوي = (٢٤٠٠٢٦ X (١+.٣٠٧٦٦)^٥ X .٣٠٧٦٦ X ١٠٠٠٠٠) ÷ (٥٠٠٠٠٠) = ٥٦٤٧٢

مثال : احسب العائد السنوي لمشروع تكلفتة الاستثمارية ١٠٠٠٠٠ وحدة نقدية وعمره خمس سنوات وكانت التدفقات النقدية كما فى الجدول أدناه .

مقام	-100,000	القيمة الحالية
1.2599211	70,000	55,559.0368
1.5874011	80,000	50,396.8420
2	90,000	45,000.0000
2.5198421	85,000	33,732.2724
3.1748021	75,000	23,623.5197
		208,311.6700
	400,000	

العائد السنوي = (القيمة الحالية X (ع+١)^ن X ع X ك) ÷ (إجمالي التدفقات النقدية)

العائد السنوى = (٢٠٨٣١١X (١+.٢٥٩٩)^٥ X .٢٥٩٩ X ١٠٠٠٠٠) ÷ (٣٠٠٠٠٠) = ٤٢٩٧٤

مثال ٣ : احسب العائد السنوي لمشروع تكلفتة الاستثمارية ١٠٠٠٠٠ وحدة نقدية وعمره ثلاث سنوات وكانت التدفقات النقدية كما فى الجدول أدناه .

مقام	-100,000	القيمة الحالية
1.2698234	70,000	55,125.77435
1.6124516	100,000	62,017.36729
2.0475288	90,000	43,955.42651
		161,098.57000
	260,000	

العائد السنوي = (القيمة الحالية X (ع+١)^ن X ع X ك) ÷ (إجمالي التدفقات النقدية)

العائد السنوي = (١٦١٠٩٨X (٢٦٩٨. +١)^٥ X ٢٦٩٨. X ١٠٠٠٠٠) ÷ (٢٦٠٠٠٠) = ٣٤٢٢٨

ثانيا : إيجاد عائد للصيغ الأخرى غير المضاربة

إن معدل مقام مع العائد الداخلي يمكن أن نشتق منه عائد لتسعير الصيغ الاخرى باتباع الآتي :

عائد الصيغ الاخرى = (((مقام+١)^ن ÷ (مقام + ١)) X العائد الداخلي) +١)^(١÷ن) –١

مثال :

	-100,000
1.307660	100,000
1.709976	100,000
2.236068	100,000
2.924018	100,000
3.823622	100,000
	500,000
	96.59%

عائد الصيغ الأخرى = (((مقام + ١)^ن ÷ (مقام + ١)) X العائد الداخلي) + ١)^(١ ÷ ن) –١

عائد الصيغ الأخرى = (((٣٠.٧٦٦٪ +١)^٥ ÷ (٣٠.٧٦٦٪ + ١)) X ٩٦.٥٩٪)+١)^(١÷٥) –١

عائد الصيغ الأخرى = (٢.٩٢٤٠١٨ X ٩٦.٥٩٪) +١)^(١÷٥)–١ = ٣٠.٧٧٪

النتائج

إن مؤشرمقام يصلح لأي فترة زمنية يستغرقه المشروع، كما له ميزة حساب الحد الأدنى للعائد وذلك بفرض أن التدفقات النقدية تحدث فى السنة الأخيرة.

مثال :

مقام	-100,000	القيمة الحالية
1.1649931	0	0.0000
1.3572088	0	0.0000
1.5811388	0	0.0000
1.8420157	0	0.0000

2.1459355	250,000	116,499.3051
		116,499.3100
	250,000	

خساب الحد الأدنى للعائد = (القيمة الحالية X (ع+١)^ن X ع X ك) ÷ (إجمالي التدفقات النقدية)

الحد الأدنى للسنة = (١١٦٤٩٩ X (١٦٤٩٩.+١)^٥ X ١٦٤٩٩. X ١٠٠٠٠٠) ÷ (٢٥٠٠٠٠) = ١٦٤٩٩

كما ان عائد الصيغ الإخرى فى المثال أعلاه تتزايد نسبته بالمقارنة مع العائد الداخلي لتدفقات المشروع حتى تصل التدفقات السنوية لتكلفة الاستثمار، وتتناقص عند زيادة التدفقات السنوية عن تكلفة الاستثمار.

مثالنا أعلاه فى حالة التدفقات السنوية ٩٠٠٠٠٠ وتكلفة الاستثمار ١٠٠٠٠٠ لمدة خمس سنوات

معدل العائد الداخلي ٨٥.٩٥٪ وعائد الصيغ الاخرى ٢٧.٢٩٪

النسبة = ٢٧.٢٩٪÷٨٥.٩٥٪ =٣١.٧٥٪

الحالة الثانية فى حالة التدفقات السنوية ١٠٠٠٠٠٠ وتكلفة الاستثمار ١٠٠٠٠٠ لمدة خمس سنوات

معدل العائد الداخلي ٩٦.٥٩٪ وعائد الصيغ الاخرى ٣٠.٧٧٪

النسبة = ٣٠.٧٧٪÷٩٦.٥٩٪ =٣١.٨٥٪

الحالة الثالثة فى حالة التدفقات السنوية ١٢٠٠٠٠٠ وتكلفة الاستثمار ١٠٠٠٠٠ لمدة خمس سنوات

معدل العائد الداخلي ١١٧.٥٤٪ وعائد الصيغ الأخرى ٣٧.٣٠٪

النسبة = ٣٧.٣٠٪÷١١٧.٥٤٪ =٣١.٧٤٪

وبالتالي نستنتج أن **عائد الصيغ الأخرى السنوى = ٣١.٨٥٪ X العائد الداخلي للمشروع.**