

المحاضرة 04

تكافؤ وتعويض السندات التجارية

Equivalence des effets de commerce

عناصر المحاضرة

1. تعريف التكافؤ

2. صيغة تكافؤ ورقتين تجاريتين

3. تكافؤ مجموعة من الأوراق التجارية مع مجموعة من الأوراق التجارية الأخرى

4. الاستحقاق المشترك

5. تاريخ الاستحقاق الواسطي

المدين (المسحوب عليه)

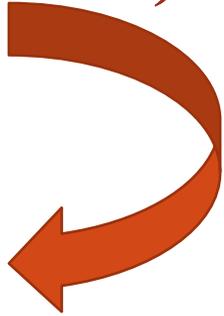
غير قادر على الالتزام بالتاريخ المتفق عليه مع الدائن

تمديد تاريخ الاستحقاق (تغيير اجل الاستحقاق)

الدائن (الساحب)

تحرير سند جديد يكافئ الأول

الدائن (الساحب)



يستفيد من الفائدة

المدين (المسحوب عليه)



يستفيد من التأجيل

1. تعريف التكافؤ

- نقول عن ورقتين تجاريتين أنهما متكافئتان في تاريخ معين إذا تساوت قيمتيهما الحالية في ذلك التاريخ مع تطبيق معدل فائدة واحد.

2. صيغة تكافؤ ورقتين تجاريتين

- لتكن القيمة الاسمية للورقتين على التوالي: V_1, V_2
- تاريخ استحقاقهما بعد n_1, n_2 من تعريف التكافؤ
- وبتطبيق معدل التكافؤ t للورقتين نستطيع أن نكتب:

القيمة الحالية للورقة القديمة = القيمة الحالية للورقة الجديدة

$$a_1 = a_2$$

$$v_1 - e_1 = v_2 - e_2$$

$$v_1 - \frac{(v_1 * t * n_1)}{36000} = v_2 - \frac{(v_2 * t * n_2)}{36000}$$

بتوحيد المقامات نجد:

$$\frac{36000v_1 - (v_1 * t * n_1)}{36000} = \frac{36000v_2 - (v_2 * t * n_2)}{36000}$$

باستخراج v_1 و v_2 كعامل مشترك نجد

صيغة تكافؤ ورقتين تجاريتين

$$V_1 \frac{(36000 - t \cdot n_1)}{36000} = V_2 \frac{(36000 - t \cdot n_2)}{36000}$$

مثال تطبيقي:

بتاريخ 10 جوان طلب تاجر من مورده تجديد كمبيالة مسحوبة عليه تاريخ استحقاقها بعد 20 يوما، وقيمتها الاسمية 160000 دج. و قد وافق المورد على هذا الطلب على أن يكون تاريخ استحقاق الورقة الجديدة بعد 50 يوما.

المطلوب :

حدد القيمة الاسمية للورقة الجديدة، مع العلم أن معدل التكافؤ المطبق هو 8% سنويا.

• الحل:

$$V1=160000$$

$$n1=20$$

$$n2=50$$

$$t=8$$

$$v2 = ?$$

$$v1 \frac{(36000-t*n1)}{36000} = v2 \frac{(36000-t*n2)}{36000}$$

$$160000 \frac{(36000-8*20)}{36000} = v2 \frac{(36000-8*50)}{36000}$$

$$159288.89 = v2 (0.98)$$

$$v2 = 162539,68$$

3. تكافؤ مجموعة من الأوراق التجارية مع مجموعة من الأوراق التجارية الأخرى

- نقول عن مجموعة من الأوراق التجارية أنها تكافئ عدة أوراق تجارية أخرى إذا :

القيمة الحالية للمجموعة الأولى = القيم الحالية للمجموعة الثانية

• مثال تطبيقي:

بتاريخ 25/10 اتفقت إحدى المؤسسات مع موردها على تعويض ورقتين تجاريتين المعلومات الخاصة بالورقتين المستبدلتين كما يلي:

الورقة	القيمة الاسمية	تاريخ الاستحقاق
01	80000	20 يوما
02	140000	40 يوما

استفاد من تأجيل يقدر بـ 20 يوما لكل ورقة

المطلوب :

حدد القيمة الاسمية للورقتين الجديدتين ، مع العلم أن معدل التكافؤ المطبق هو 8% سنويا.

الحل:

$$v1 \frac{(36000-t*n1)}{36000} + v2 \frac{(36000-t*n2)}{36000} = v \frac{(36000-t*n)}{36000} + v \frac{(36000-t*n)}{36000}$$

$$80000 \frac{(36000-8*20)}{36000} + 140000 \frac{(36000-8*40)}{36000} = v \frac{(36000-8*40)}{36000} + v \frac{(36000-8*60)}{36000}$$

$$79644 + 138756 = 0.9911v + 0.9867v$$

$$218400 = 1.977767v$$

$$V = 110432.98$$

4. الاستحقاق المشترك

- نقول عن استبدال عدة أوراق تجارية بورقة جديدة انه الاستحقاق المشترك

القيمة الحالية للسند المعوض = القيم الحالية للسندات المعوضة

$$v \frac{(36000-t*n)}{36000} = v1 \frac{(36000-t*n1)}{36000} + v2 \frac{(36000-t*n2)}{36000} + v3 \frac{(36000-t*n3)}{36000} + v4 \frac{(36000-t*n4)}{36000}$$

• مثال تطبيقي:

يريد احد التجار أن يعوض مجموعة من الأوراق التجارية بورقة وحيدة تاريخ استحقاقها بعد 70 يوما.

المعلومات الخاصة بالأوراق التجارية المستبدلة كما يلي:

الورقة	القيمة الاسمية	تاريخ الاستحقاق
01	12400	20 يوما
02	10000	45 يوما
03	8000	10 أيام
04	5000	25 يوما

المطلوب :

حدد القيمة الاسمية للورقة الجديدة، مع العلم أن معدل التكافؤ المطبق هو 6% سنويا.

الحل:

$$v \frac{(36000-t*n)}{36000} = v1 \frac{(36000-t*n1)}{36000} + v2 \frac{(36000-t*n2)}{36000} + v3 \frac{(36000-t*n3)}{36000} + v4 \frac{(36000-t*n4)}{36000}$$

$$\begin{aligned}
 v & \frac{(36000-6*70)}{36000} \neq 2400 \frac{(36000-6*20)}{36000} + \frac{1000}{0} \frac{(36000-6*45)}{36000} + \\
 & \quad 8000 \frac{(36000-6*10)}{36000} + 5000 \frac{(36000-6*25)}{36000}
 \end{aligned}$$

$$0.98v = 12359 + 9925 + 7986.64 + 4979.16$$

$$0.98v = 35248.04$$

$$V = 35248.04 / 0.98$$

$$V = 35967.38$$

5. تاريخ الاستحقاق الواسطي

- هو حالة خاصة من الاستحقاق المشترك لعدة أوراق تجارية، يتحقق في حالة

القيمة الاسمية للورقة الجديدة = مجموع القيم الاسمية للأوراق القديمة

• صيغة تاريخ الاستحقاق الوسطي (n) :

$$n = \frac{v_1 n_1 + v_2 n_2 + \dots + v_m n_m}{v_1 + v_2 + \dots + v_m}$$

$$n = \frac{\sum_{1}^m v_m n_m}{\sum_{1}^m v_m}$$

• مثال تطبيقي:

حدد تاريخ الاستحقاق الوسطي للأوراق التالية:

الورقة	القيمة الاسمية	تاريخ الاستحقاق
1	4000	30 يوم
2	6000	60 يوم
3	10000	80 يوم

• الحل:

القيمة الاسمية للورقة التجارية هي مجموع القيم الاسمية للأوراق المستبدلة أي:

$$n = \frac{V_1 n_1 + v_2 n_2 + v_3 n_3}{V_1 + v_2 + v_3}$$

$$n = \frac{4000*30 + 6000*60 + 10000*80}{4000 + 6000 + 10000}$$

$$n = \frac{1280000}{20000}$$

$$n = 64$$