المحاضرة السابعة: تكافؤ الأوراق التجارية(إستبدال الديون) (تابع)

3. تاريخ الاستحقاق المشترك(تاريخ التكافؤ):(Echéance Commune):

يمكن استبدال ورقة تجارية بورقة تجارية أخرى، كما يمكن أيضا استبدال عدة أوراق تجارية تستحق في تواريخ مختلفة بورقة تجارية واحدة والعكس صحيح. فنقول أن ورقة تجارية مكافئة بتاريخ معين إلى مجموعة من الأوراق التجارية إذا كانت القيمة الحالية لهذه الورقة تساوي مجموع القيم الحالية للأوراق التجارية التي تم استبدالها، و أن إيجاد القيمة الاسمية لورقة تجارية مكافئة أو إيجاد تاريخ التسديد هو نفسه إيجاد تاريخ الاستحقاق المشترك(تاريخ التكافؤ).

مثال:

بتاريخ 2020/03/01، قرر شخص استبدال الثلاث أوراق تجارية التالية:

الأوراق	VN	تاريخ الاستحقاق
الورقة الأولى	9000 دج	2020/04/16
الورقة الثانية	8000 دج	2020/05/17
الورقة الثالثة	6000 دج	2020/06/21

بورقة تجارية تستحق في2020/06/09، فإذا كان معدل الخصم هو 9٪.

✓ أحسب القيمة الاسمية للورقة الجديدة؟

الحل بالطريقة العادية:

تاريخ التسوية هو 2020/03/01:

من تاريخ التسوية:2020/03/01 الى 2020/06/09 للورقة الجديدة.....100 يوم

من تاريخ التسوية:2020/03/01 الى 2020/04/16 للورقة الأولى.....46 يوم

من تاريخ التسوية:2020/03/01 الى 2020/05/17 للورقة الثانية.....77 يوم

من تاريخ التسوية:2020/03/01 الى 2020/06/21 للورقة الثالثة.....112 يوم

$$VN(36000 - t \times J) = VN_1(36000 - t \times j_1) + VN_2(36000 - t \times j_2) + VN_3(36000 - t \times j_3)$$

$$VN(36000 - 9 \times 100) = 9000(36000 - 9 \times 46) + 8000(36000 - 9 \times 77) + 6000(36000 - 9 \times 112)$$

$$35100VN = 9000(35586) + 8000(35307) + 6000(34992)$$

$$35100VN = 320274000 + 282456000 + 209952000$$

$$35100VN = 812682000$$

$$VN = 23153{,}33$$

الحل بطريقة القاسم الثابت:

$$VA = VA_1 + VA_2 + VA_3$$

$$VN(D - j) = VN_1(D - j_1) + VN_2(D - j_2) + VN_3(D - j_3)$$

$$VN(4000 - 100) = 9000(4000 - 46) + 8000(4000 - 77) + 6000(4000 - 112)$$

$$3900VN = 9000(3954) + 8000(3923) + 6000(3888)$$

$$3900VN = 35586000 + 31384000 + 23328000$$

$$3900VN = 90298000$$

$$VN = 23153{,}33 \text{ DA}$$

4.تاريخ الاستحقاق المتوسط: (Echéance moyenne)

إن تاريخ الاستحقاق المتوسط هو ذلك التاريخ الذي يضمن تسوية الدين بين الدائن والمدين دون تحقيق ربح أو خسارة، حيث أن القيمة الاسمية للورقة الوحيدة المعوضة هي عبارة عن مجموع القيم الاسمية للأوراق السابقة.

$$VN = (VN_1 + VN_2 + VN_3 + \cdots + VN_n)$$

ومن شرط التكافؤ:

$$VN - \frac{VNXJ}{D} = VN_1 - \frac{VN_1Xj_1}{D} + VN_2 - \frac{VN_2Xj_2}{D} + VN_3 - \frac{VN_3Xj_3}{D} + \cdots + VN_n - \frac{VN_nXj_n}{D}$$

تصبح:

$$VN - \frac{VNXJ}{D} = (VN_1 + VN_2 + VN_3 + VN_n) - \frac{VN_1Xj_1}{D} - \frac{VN_2Xj_2}{D} - \frac{VN_3Xj_3}{D} - \cdots - \frac{VN_nXj_n}{D}$$

ومنه:

$$VNXJ = VN_1Xj_1 + VN_2Xj_2 + VN_3Xj_3 + \cdots + VN_nXj_n$$

$$J = \frac{VN_1 Xj_1 + VN_2 Xj_2 + VN_3 Xj_3 + \cdots + VN_n Xj_n}{VN}$$

$$J = \frac{\sum_{i=1}^{i=n} VN_i Xj_i}{\sum_{i=1}^{i=n} VN} = \frac{\text{مجموع النمر}}{\text{مجموع القيم الاسمية}}$$

و هو حالة خاصة من تاريخ الاستحقاق المشترك حيث تكون فيه القيمة الاسمية للورقة الجديدة (المكافئة) مساوية لمجموع القيم الاسمية المستبدلة، وفي هذه الحالة يسمى تاريخ الاستحقاق المشترك بتاريخ الاستحقاق المتوسط، وهذا باعتبار نفس معدل الخصم المطبق.

ملاحظات:

- مهما كان معدل الخصم فإنه لا يؤثر في حساب عدد الأيام، أي أن تاريخ الاستحقاق المتوسط غير مرتبط بمعدل الخصم.
- إذا غيرنا تاريخ التكافؤ، فإن ذلك لن يغير في الأمر شيئا وسنحصل على نفس النتائج، إلا أنه لتبسيط الحسابات نختار تاريخ التكافؤ الموافق لأدنى ورقة تجارية من حيث تاريخ الاستحقاق.

مثال:

في2020/06/05 تم تعويض ثلاثة سندات تجارية قيمتها الاسمية على التوالي:58000 دج، 65000 دج، 85000 دج، وتستحق السداد في 2020/07/10، 2020/08/10، 2020/09/05 على الترتيب، وذلك بورقة وحيدة.

- ماهو تاريخ الاستحقاق المشترك اذا كان معدل الخصم 6%.

الحل:

n1….05/06/2020….10/07/2020….j1=25+10=35 jours

n2….05/06/2020….10/08/2020….j1=25+31+10=66 jours

n3….05/06/2020….05/09/2020….j1=25+31+31+05=92 jours

$$J = \frac{\sum_{i=1}^{i=n} VN_i Xj_i}{\sum_{i=1}^{i=n} VN} = \frac{\text{مجموع النمر}}{\text{مجموع القيم الاسمية}}$$

$$J = \frac{\sum_{i=1}^{i=3} (58000X35 + 65000X66 + 85000X92)}{\sum_{i=1}^{i=3} (58000 + 65000 + 85000)} = \frac{\text{مجموع النمر}}{\text{مجموع القيم الاسمية}}$$

$$J = \frac{2030000 + 4290000 + 7820000}{58000 + 65000 + 85000}$$

$$J = \frac{14140000}{208000} = 67.98 = 68\ jours$$

إذن فتاريخ الاستحقاق المتوسط هو: 2020/08/12