جامعة دمشق

كلية الاقتصاد

السنة الأولى

حسم واستبدال السندات

السنة الأولى – الفصل الثاني

٢٠١٥-٢٠١٦

عدد الصفحات: ٤

المحاضرة رقم: ٤

If you can Dream, you can
make it true.

أهلا بكم أصدقائي في فصل جديد من هذا المقرر مع الدكتور ياسر الجندي ألا وهو حسم واستبدال السندات بالفائدتين البسيطة والمركبة

ولنبدأ بالحديث عن السند التجاري

ما هو السند التجاري ؟

السند التجاري : وثيقة يتعهد فيها المدين للدائن أو لأمره بدفع مبلغ الدين مع فوائده خلال فترة زمنية محددة (من تاريخ القرض حتى يوم استحقاقه)

وتسمى قيمة هذا الدين بالقيمة الاسمية (أي الدين + الفوائد) ، ونرمز لها بـ V

وعند سداد الدين قبل تاريخ الاستحقاق يحسم من القيمة الاسمية فوائد من الفترة المتبقية (من تاريخ الحسم حتى موعد الاستحقاق)

وهذا الفرق بين القيمة وما يقبضه الدائن ندعوه بالحسم أو الحطيطة ، ونرمز له بـ E

$$E = V - V_a$$

E : الحطيطة ، V : القيمة الاسمية ، V_a : ما يقبضه الدائن (هو الفرق بين القيمة الاسمية والحطيطة) نسميه القيمة الحالية للسند ونرمز لها بـ V_a

$$V_a = V - E \leftarrow \text{ما يقبضه الدائن}$$

- حسم واستبدال السندات بالفائدة البسيطة :

حسم السندات بالفائدة البسيطة :

الحسم (الحطيطة) نوعان : حطيطة تجارية E ، حطيطة صحيحة E_r

الحطيطة التجارية E : هي فوائد القيمة الاسمية للسند من تاريخ الحسم حتى موعد الاستحقاق

ومن التعريف نجد أن :

$$E = V.i.\frac{n}{360}$$

حيث : V : القيمة الاسمية

i : معدل الفائدة

n : عدد الأيام من تاريخ الحسم حتى موعد الاستحقاق

ومع الأخذ بعين الاعتبار أن $D = \frac{360}{i}$

فيكون : $E = \frac{Vn}{D}$

إن ما يقبضه الدائن (القيمة الحالية) بعد الحسم كما ورد سابقا يقل عن القيمة الاسمية

$$V_a = V - E$$

$$V_a = V - \frac{V_n}{D}$$

بعد توحيد المقامات $V_a = \frac{VD - V_n}{D}$

وبإخراج عامل مشترك $\boxed{V_a = \frac{V(D-n)}{D}}$

الحطيطة الحقيقية أو الصحيحة : هي فائدة القيمة الحالية من تاريخ الحسم حتى موعد الاستحقاق

وبالتالي ما يقبضه الدائن (القيمة الحالية) هو القيمة الاسمية مطروحا منها الحطيطة الحقيقية ونرمز لها V_{ar}

$$\boxed{V_{ar} = V - E_r}$$

V_{ar} : القيمة الحالية للحطيطة الحقيقية ، E_r: الحطيطة الحقيقية

وحسب التعريف :

$$E_r = V_{ar}.i.\frac{n}{360}$$

$$E_r = \frac{V_{ar}.n}{D}$$

ولحساب V_{ar} لدينا :

$$E_r = V - V_{ar}$$

$$V = V_{ar} + E_r$$

$$V = V_{ar} + \frac{V_{ar}.n}{D}$$

نوحد المقامات $V = \frac{V_{ar} \cdot D + V_{ar}.n}{D}$

$$VD = V_{ar}(D+n) \quad \Rightarrow \quad \boxed{V_{ar} = \frac{VD}{D+n}}$$

ولو عوضنا في $E_r = V_{ar} \cdot \frac{n}{D}$

$$E_r = \frac{VD}{D+n} \cdot \frac{n}{D} \Rightarrow \boxed{E_r = \frac{Vn}{D+n}}$$

العلاقة بين الحطيطة الحقيقية والتجارية :

يمكننا استنتاج عدة علاقات بين E و E_r تساعد في تسجيل العمليات الحسابية وللانتقال من حطيطة لأخرى

وبالمقارنة مع E و E_r نرى أن قيمة $E_r \langle E$

$\Leftarrow$ $V_a \langle V_{ar}$

$\boxed{E = \frac{Vn}{D}}$ و $\boxed{E_r = \frac{Vn}{D+n}}$