

جامعة القصيم

كلية الاقتصاد و الإدارة

مقرر: مبادئ التمويل

الفصل 7:

إدارة الذمم المدينة

أهمية إدارة الذمم

□ الاستثمار في الذمم يمثل جزءا كبيرا نسبيا من إجمالي الاستثمار في الأصول غالبا.

□ السياسة الائتمانية تؤثر بشكل مباشر على حجم المبيعات ←
تؤثر على حجم الأرباح المحققة.

□ ملاحظة : إدارة الحسابات المدينة مثلها مثل باقي الأصول المتداولة , حيث يجب على الإدارة إدراك العلاقة التعويضية بين العائد والمخاطر . فزيادة الاعتماد على البيع بالآجل ← زيادة المبيعات ← زيادة الأرباح , إلا أنها ← زيادة المخاطر

محددات حجم الاستثمار في الذمم

(1) **الظروف الاقتصادية السائدة** : (لا تخضع لسيطرة الإدارة)

✓ حاله الرواج : يكون فيها نمو في حجم المبيعات ← نمو حجم الاستثمار في الذمم

✓ حاله الكساد : يكون فيها انخفاض في حجم المبيعات ← انخفاض حجم الاستثمار في الذمم

□ بينما هناك 3 محددات أخرى تخضع لسيطرة الإدارة :

(2) **معايير منح الائتمان** (3) **شروط منح الائتمان**

(4) **سياسة التحصيل**

معايير منح الائتمان

□ يقصد بمعايير منح الائتمان الحد الأدنى من الجودة الذي ينبغي توفره في الحسابات المدينة.

□ تقاس جودة الحسابات المدينة بمدى قدرة ورغبة العميل في سداد ما عليه من مستحقات في المواعيد المحددة.

أثر معايير منح الائتمان

□ تؤثر معايير منح الائتمان على المبيعات الآجلة والتكاليف المرتبطة بها .

معايير منح الائتمان

❑ تخفيض معايير الائتمان ← دخول عملاء جدد ← زيادة إيرادات المبيعات و زيادة نسبه الديون المعدومة (وهي نوع من التكاليف) بسبب انخفاض جودة الحسابات المدينة.

❑ زيادة الاستثمار في الذمم والناتج عن زيادة المبيعات الآجلة ليس بدون تكلفة (تكلفه الفرصة البديلة).

❑ تخفيض معايير منح الائتمان يؤثر على حجم الاستثمار الإضافي في الذمم بطريقتين :

✓ تخفيض معايير منح الائتمان ← دخول عملاء جدد ← زيادة الاستثمار في الذمم

✓ تخفيض معايير منح الائتمان ← زيادة متوسط فترة التحصيل (بسبب تأخر العملاء الجدد في السداد) ← زيادة الاستثمار في الذمم

تقييم سياسة تخفيض معايير منح الائتمان

□ تقييم سياسة تخفيض معايير منح الائتمان على أساس المقارنة بين **الربح الإضافي و تكلفة الفرصة البديلة** أي العائد الذي يمكن الحصول عليه لو استثمرت الشركة المبلغ المخصص للاستثمار الإضافي في الذمم في أوجه استثمار أخرى.

□ **صافي الربح الإضافي = قيمة المبيعات الإضافية – التكاليف المتغيرة الإضافية – تكاليف الديون المعدومة الإضافية.**

□ **تكلفة الفرصة البديلة = الاستثمار الإضافي في الذمم × معدل العائد المطلوب على الاستثمار**

تقييم سياسة تخفيض معايير منح الائتمان

□ الاستثمار الإضافي في الذمم = الاستثمار **المتوقع** في الذمم - الاستثمار **الحالي** في الذمم

□ الاستثمار المتوقع في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل المتوقعة × قيمة المبيعات المتوقعة) / 360

□ الاستثمار الحالي في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل الحالية × قيمة المبيعات الحالية) / 360

تقييم سياسة تخفيض معايير منح الائتمان (مثال)

الشركة تفكر في تخفيض معايير منح الائتمان

الوضع الحالي

- المبيعات الآجلة السنوية = 480,000 وحدة
- سعر الوحدة = 10 ريال
- التكلفة المتغيرة للوحدة (بما فيها تكاليف منح الائتمان) = 7 ريال

الوضع المتوقع من تخفيض معايير منح الائتمان

- زيادة حجم المبيعات الآجلة بنسبة 25%.
- تتوقع الشركة أن تفشل في تحصيل 10% من المبيعات الإضافية (ديون معدومة).
- زيادة متوسط فترة التحصيل من شهر إلى شهرين
- يقدر معدل العائد المطلوب (قبل الضريبة) على الاستثمار الإضافي في الذمم 15% (وهو ما يمثل عائد الفرصة البديلة)

أولاً : لابد من إيجاد صافي الربح الإضافي الناتج عن زيادة المبيعات

صافي الربح الإضافي =

قيمه المبيعات الإضافية – التكاليف المتغيرة الإضافية – تكاليف الديون المعدومة الإضافية

$$\text{قيمة المبيعات الإضافية} = 480000 \text{ وحدة} \times 10\% \times 25\% = 1,200,000$$

التكاليف المتغيرة الاضافية

$$480000 \text{ وحدة} \times 7\% \times 25\% = 840\,000$$

تكاليف الديون المعدومة الاضافية

$$480000 \text{ وحدة} \times 7\% \times 10\% = 84000$$

صافي الربح الإضافي قبل الضريبة =

قيمه المبيعات الاضافية – التكاليف المتغيرة الاضافية – تكاليف الديون المعدومة الاضافية

$$1200000 - 840000 - 84000 = 276000 \text{ ريال}$$

ثانياً: حساب تكلفة الفرصة البديلة

□ تكلفة الفرصة البديلة = الاستثمار الإضافي في الذمم × معدل العائد المطلوب على الاستثمار

□ الاستثمار الإضافي في الذمم = الاستثمار **المتوقع** في الذمم - الاستثمار **الحالي** في الحسابات المدينة

✓ الاستثمار المتوقع في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل المتوقعة × قيمة المبيعات المتوقعة) / 360

✓ الاستثمار الحالي في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل الحالية × قيمة المبيعات الحالية) / 360

ثانياً: حساب تكلفة الفرصة البديلة

□ الاستثمار الحالي في الذمم

$$= (\text{متوسط فترة التحصيل الحالية} \times \text{قيمة المبيعات الحالية}) / 360$$

✓ متوسط فترة التحصيل الحالية = شهر = 30 يوم (من المعطيات)

$$✓ \text{قيمة المبيعات الحالية} = 480000 \times 10 = 4800000 \text{ ريال}$$

$$\leftarrow \text{الاستثمار الحالي في الذمم} = (4800000 \times 30) / 360 = 400000 \text{ ريال}$$

ثانياً: حساب تكلفة الفرصة البديلة

□ الاستثمار المتوقع في الذمم

$$= (\text{متوسط فترة التحصيل} \times \text{قيمة المبيعات المتوقعة}) / 360$$

✓ متوسط فترة التحصيل المتوقعة = شهرين = 60 يوم (من المعطيات)

✓ قيمة المبيعات المتوقعة = قيمة المبيعات الحالية + قيمة المبيعات الإضافية

✓ قيمة المبيعات الحالية = $4800000 \times 10 = 48000000$ ريال

✓ قيمة المبيعات الإضافية = 1200000 ريال

✓ قيمة المبيعات المتوقعة = $48000000 + 1200000 = 49200000$ ريال

← الاستثمار المتوقع في الذمم = $(49200000 \times 60) / 360$

1000000 ريال

ثانياً: حساب تكلفة الفرصة البديلة

□ الاستثمار الإضافي في الذمم

$$\begin{aligned} &= \text{الاستثمار المتوقع في الذمم} - \text{الاستثمار الحالي في الذمم} = 1000000 \\ &- 400000 = 600000 \text{ ريال} \end{aligned}$$

□ تكلفة الفرصة البديلة

$$\begin{aligned} &= \text{الاستثمار الإضافي في الذمم} \times \text{معدل العائد المطلوب على الاستثمار} = \\ &600000 \times 15\% = 90000 \text{ ريال} \end{aligned}$$

المقارنة و تقييم سياسة تخفيض معايير منح الائتمان

□ تقييم سياسة تخفيض معايير منح الائتمان على أساس المقارنة بين الربح الإضافي و تكلفة الفرصة البديلة

□ صافي الربح الإضافي = 276000 ريال

□ تكلفة الفرصة البديلة = 90000 ريال

□ صافي الربح الإضافي > تكلفة الفرصة البديلة → تطبيق سياسة تخفيض معايير منح الائتمان

شروط منح الائتمان

□ يقصد بشروط منح الائتمان شروط الدفع التي تطبق على كل العملاء و تنطوي على ثلاثة أركان رئيسية هي :

(1) **نسبة الخصم النقدي** ويقصد به الخصم الذي يمنح للعميل على قيمة الفاتورة بغرض تعجيل السداد .

(2) **فترة الخصم** هي الفترة التي يمكن للعميل السداد خلالها قيمة الفاتورة مقابل الحصول على خصم.

(3) **فترة الائتمان** هي تلك الفترة التي ينبغي ان تسدد خلالها قيمة الفاتورة (تختلف عن فترة التحصيل و هي الفترة التي تمضي قبل التحصيل الفعلي لقيمة الفاتورة)

□ عادة ما توضح شروط منح الائتمان في صورة مختصرة توضح الأركان الثلاثة السابقة.

شروط منح الائتمان

□ مثال: شروط الائتمان: 2 / 10 صافي 30 يوما

(نسبه الخصم النقدي / فتره الخصم صافي فترة الائتمان)

← تعنى ان المنشأة على استعداد منح العميل خصم نقدي 2% (نسبة

الخصم) من قيمة المبيعات اذا قام بالسداد خلال 10 ايام الاولى (فترة

الخصم) ، من الفترة التي تحددها المنشأة لسداد الفاتورة ، أما اذا لم يتم السداد

خلال 10 ايام الاولى فعلى العميل سداد قيمة الفاتورة بالكامل قبل انقضاء

فترة الائتمان التي تبلغ 30 يوما .

□ في ما يلي نتناول أثر كل من الأركان الثلاثة على حجم الاستثمار في الذمم

كما نتناول كيفية الحكم على التعديلات المقترحة بشأنها (أي السياسات)

أثر مد فترة الائتمان على حجم الاستثمار

- تؤثر فترة الائتمان على حجم المبيعات كما تؤثر على حجم التكاليف ذلك أن مد فترة الائتمان يترتب عليه قبول عملاء جدد كانوا من قبل مرفوضين.
- مد فترة الائتمان تعني قبول عملاء جدد مما يؤدي لزيادة الاستثمار في الذمم.
- مد فترة الائتمان يصاحبه زيادة في الديون المعدومة وتخصم التكاليف الإضافية من المبيعات الإضافية.

تقييم سياسة إطالة فترة الائتمان

□ تقييم سياسة إطالة فترة الائتمان على أساس المقارنة بين **الربح الإضافي** و **تكلفة الفرصة البديلة** أي العائد الذي يمكن الحصول عليه لو استثمرت الشركة المبلغ المخصص للاستثمار الإضافي في الذمم في أوجه استثمار أخرى.

□ **صافي الربح الإضافي** = قيمه المبيعات الإضافية – التكاليف المتغيرة الإضافية – تكاليف الديون المعدومة الإضافية.

□ **تكلفة الفرصة البديلة** = الاستثمار الإضافي في الذمم × معدل العائد المطلوب على الاستثمار

تقييم سياسة إطالة فترة الائتمان

□ الاستثمار الإضافي في الذمم = الاستثمار **المتوقع** في الذمم - الاستثمار **الحالي** في الذمم

□ الاستثمار المتوقع في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل المتوقعة × قيمة المبيعات المتوقعة) / 360

□ الاستثمار الحالي في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل الحالية × قيمة المبيعات الحالية) / 360

تقييم سياسة إطالة فترة الائتمان (مثال)

الشركة تفكر في إطالة (مد) فترة الائتمان

الوضع الحالي

- المبيعات الآجلة السنوية = 480,000 وحدة
- سعر الوحدة = 10 ريال
- التكلفة المتغيرة للوحدة (بما فيها تكاليف منح الائتمان) = 7 ريال

الوضع المتوقع من إطالة فترة الائتمان

- زيادة حجم المبيعات الآجلة بنسبة 12.5%
- تتوقع الشركة أن تفشل في تحصيل 5% من المبيعات الإضافية (ديون معدومة).
- زيادة متوسط فترة التحصيل من شهر الى شهرين
- يقدر معدل العائد المطلوب (قبل الضريبة) على الاستثمار الإضافي في الذمم 15% (وهو ما يمثل عائد الفرصة البديلة)

أولاً : لابد من إيجاد صافي الربح الإضافي الناتج عن زيادة المبيعات

صافي الربح الإضافي =

قيمه المبيعات الإضافية – التكاليف المتغيرة الإضافية – تكاليف الديون المعدومة الإضافية

$$\text{قيمة المبيعات الإضافية} = 480000 \text{ وحدة} \times 10 \times 12.5\% = 600000$$

التكاليف المتغيرة الاضافية

$$480000 \text{ وحدة} \times 7 \times 12.5\% = 420000$$

تكاليف الديون المعدومة الاضافية

$$480000 \text{ وحدة} \times 7 \times 12.5\% \times 5\% = 21000$$

صافي الربح الإضافي قبل الضريبة =

قيمه المبيعات الاضافية – التكاليف المتغيرة الاضافية – تكاليف الديون المعدومة الاضافية

$$159000 \text{ ريال} = 21000 - 420000 - 600000$$

ثانياً: حساب تكلفة الفرصة البديلة

□ تكلفة الفرصة البديلة = الاستثمار الإضافي في الذمم × معدل العائد المطلوب على الاستثمار

□ الاستثمار الإضافي في الذمم = الاستثمار **المتوقع** في الذمم - الاستثمار **الحالي** في الذمم

✓ الاستثمار المتوقع في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل المتوقعة × قيمة المبيعات المتوقعة) / 360

✓ الاستثمار الحالي في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل الحالية × قيمة المبيعات الحالية) / 360

ثانياً: حساب تكلفة الفرصة البديلة

□ الاستثمار الحالي في الذمم

$$= (\text{متوسط فترة التحصيل الحالية} \times \text{قيمة المبيعات الحالية}) / 360$$

✓ متوسط فترة التحصيل الحالية = شهر = 30 يوم (من المعطيات)

$$✓ \text{قيمة المبيعات الحالية} = 480000 \times 10 = 4800000 \text{ ريال}$$

$$\leftarrow \text{الاستثمار الحالي في الذمم} = (4800000 \times 30) / 360 = 400000 \text{ ريال}$$

ثانياً: حساب تكلفة الفرصة البديلة

□ الاستثمار المتوقع في الذمم

$$= (\text{متوسط فترة التحصيل} \times \text{قيمة المبيعات المتوقعة}) / 360$$

✓ متوسط فترة التحصيل المتوقعة = شهرين = 60 يوم (من المعطيات)

✓ قيمة المبيعات المتوقعة = قيمة المبيعات الحالية + قيمة المبيعات الإضافية

✓ قيمة المبيعات الحالية = $4800000 \times 10 = 48000000$ ريال

✓ قيمة المبيعات الإضافية = 600000 ريال

✓ قيمة المبيعات المتوقعة = $48000000 + 600000 = 54000000$ ريال

← الاستثمار المتوقع في الذمم = $(54000000 \times 60) / 360 = 900000$ ريال

ثانياً: حساب تكلفة الفرصة البديلة

□ الاستثمار الإضافي في الذمم

$$= \text{الاستثمار المتوقع في الذمم} - \text{الاستثمار الحالي في الذمم} = 900000 - 400000 = 500000 \text{ ريال}$$

□ تكلفة الفرصة البديلة

$$= \text{الاستثمار الإضافي في الذمم} \times \text{معدل العائد المطلوب على الاستثمار} = 500000 \times 15\% = 75000 \text{ ريال}$$

المقارنة و تقييم سياسة إطالة فترة الائتمان

□ تقييم سياسة إطالة فترة الائتمان على أساس المقارنة بين الربح الإضافي و تكلفة الفرصة البديلة

□ صافي الربح الإضافي = 159000 ريال

□ تكلفة الفرصة البديلة = 75000 ريال

□ صافي الربح الإضافي > تكلفة الفرصة البديلة ← تطبيق سياسة إطالة فترة الائتمان

نسبة الخصم النقدي

□ يعتبر الخصم النقدي وسيلة لحث العملاء على سرعة سداد ما عليهم من مستحقات ويتضمن الخصم النقدي:

❖ نسبة الخصم

❖ فترة الخصم

□ تؤثر نسبة الخصم على:

✓ قيمة المتحصلات من المبيعات الآجلة

✓ حجم الاستثمار في الذمم

✓ كما قد تؤثر على نسبة الديون المعدومة.

تقييم سياسة الخصم النقدي

□ تقييم سياسة الخصم النقدي على اساس المقارنة بين تكاليف الخصم النقدي
(نسبة الخصم) و اجمالي الوفورات

□ التكاليف = تتمثل في نقص المتحصلات من المبيعات الآجلة نتيجة للخصم

□ اجمالي الوفورات = وفورات الديون المعدومة + وفورات الفرصة البديلة

□ وفورات الفرصة البديلة = وفورات الاستثمار في الذمم × معدل العائد
المطلوب على الاستثمار

تقييم سياسة الخصم النقدي

□ وفورات الاستثمار في الذمم = الاستثمار **الحالي** في الذمم - الاستثمار **المتوقع** في الذمم

□ الاستثمار المتوقع في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل المتوقعة × قيمة المبيعات المتوقعة) / 360

□ الاستثمار الحالي في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل الحالية × قيمة المبيعات الحالية) / 360

تقييم سياسة الخصم النقدي

(مثال)

الشركة تبحث اقتراحاً بتطبيق سياسته منح خصم نقدي بنسبه 3 % على قيمة الفاتورة التي يتم سدادها في العشرة ايام الاولى من تحريرها
اذا شروط الائتمان المقترحة ستكون : 3 / 10 صافى 30 يوم

الوضع الحالي

- المبيعات الآجلة السنوية = 480,000 وحدة
- سعر الوحدة = 10 ريال
- التكلفة المتغيرة للوحدة (بما فيها تكاليف منح الائتمان) = 7 ريال

الوضع المتوقع من منح خصم تعجيل الدفع

- سيستفيد من هذه السياسة مجموعه من العملاء وتمثل مشترياتهم 25% من المبيعات الآجلة
- ستخفض الديون المعدومة بنسبة 1 % من جملة المبيعات الآجلة (وفورات الديون المعدومة)
- انخفاض متوسط فتره التحصيل من شهر الى 21 يوما
- يقدر معدل العائد المطلوب (قبل الضريبة) على الاستثمار الإضافي في الذمم 15% (وهو ما يمثل عائد الفرصة البديلة)

تقييم سياسة الخصم النقدي

(الحل)

□ التكاليف: تتمثل في قيمة الخصم (الذى سيستفيد منه العملاء الذين يقومون بشراء 25 % من قيمه المبيعات الآجلة)

$$\text{قيمه الخصم} = 480000 \times 10\% \times 25\% \times 3\% = 36000 \text{ ريال}$$

تقييم سياسة الخصم النقدي

(الحل)

□ اجمالي الوفورات = وفورات الديون المعدومة + وفورات الفرصة البديلة

□ وفورات الديون المعدومة = $480000 \times 7\% \times 1 = 33600$ ريال

□ وفورات الفرصة البديلة = وفورات الاستثمار في الذمم × معدل العائد المطلوب على الاستثمار

□ وفورات الاستثمار في الذمم = الاستثمار **الحالي** في الذمم - الاستثمار **المتوقع** في الذمم

تقييم سياسة الخصم النقدي

(الحل)

□ الاستثمار الحالي في الذمم

$$= (\text{متوسط فترة التحصيل الحالية} \times \text{قيمة المبيعات الحالية}) / 360$$

✓ متوسط فترة التحصيل الحالية = شهر = 30 يوم (من المعطيات)

✓ قيمة المبيعات الحالية = $480000 \times 10 = 4800000$ ريال

← الاستثمار الحالي في الذمم = $360 / (4800000 \times 30) = 400000$ ريال

تقييم سياسة الخصم النقدي (الحل)

□ الاستثمار المتوقع في الذمم

$$= (\text{متوسط فترة التحصيل} \times \text{قيمة المبيعات المتوقعة}) / 360$$

✓ متوسط فترة التحصيل المتوقعة = 21 يوم (من المعطيات)

✓ قيمة المبيعات المتوقعة = قيمة المبيعات الحالية + قيمة المبيعات الإضافية

✓ قيمة المبيعات الحالية = $480000 \times 10 = 4800000$ ريال

✓ قيمة المبيعات الإضافية = 0 ريال

✓ قيمة المبيعات المتوقعة = 4800000 ريال

← الاستثمار المتوقع في الذمم = $360 / (4800000 \times 21) = 280000$ ريال

تقييم سياسة الخصم النقدي (الحل)

□ وفورات الاستثمار في الذمم

$$= \text{الاستثمار الحالي في الذمم} - \text{الاستثمار المتوقع في الذمم} = 280000 - 400000 = 120000 \text{ ريال}$$

□ وفورات الفرصة البديلة

$$= \text{وفورات الاستثمار في الذمم} \times \text{معدل العائد المطلوب على الاستثمار} = 120000 \times 15\% = 18000 \text{ ريال}$$

المقارنة و تقييم سياسة الخصم النقدي

□ إجمالي الوفورات = وفورات الديون المعدومة + وفورات الفرصة البديلة

□ إجمالي الوفورات = 33600 + 18000 = 51600 ريال

□ التكاليف = تكاليف الخصم = 36000 ريال

□ إجمالي الوفورات > تكاليف الخصم ← تطبيق سياسة الخصم النقدي

سياسة التحصيل

□ سياسة التحصيل : يقصد بها مجموعة الإجراءات التي وقع عليها الاختيار لتكون الأساس في تحصيل الحسابات المدينة و هي تخضع لسيطرة الإدارة

□ من بين هذه الإجراءات نذكر:

✓ الاتصال تليفونيا بالعملاء

✓ ارسال خطابات للعملاء

✓ ارسال محصلين تابعين للمنشأة

✓ الاستعانة بمكاتب متخصصة في التحصيل مقابل عموله

✓ اتخاذ اجراءات قانونية لاجبار العملاء على السداد(يعتبر من اكثر اجراءات التحصيل تشددا).

تقييم سياسة التحصيل المتشددة

□ تقييم سياسة التحصيل المتشددة على اساس المقارنة بين تكاليف سياسة التحصيل و اجمالي الوفورات

□ التكاليف = تكاليف سياسة التحصيل (نفقات التحصيل الإضافية)

□ اجمالي الوفورات = وفورات الديون المعدومة + وفورات الفرصة البديلة

□ وفورات الفرصة البديلة = وفورات الاستثمار في الذمم × معدل العائد المطلوب على الاستثمار

تقييم سياسة التحصيل المتشددة

□ وفورات الاستثمار في الذمم = الاستثمار **الحالي** في الذمم - الاستثمار **المتوقع** في الذمم

□ الاستثمار المتوقع في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل المتوقعة × قيمة المبيعات المتوقعة) / 360

□ الاستثمار الحالي في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل الحالية × قيمة المبيعات الحالية) / 360

تقييم سياسة التحصيل المتشددة (مثال)

الشركة تبحث اقتراحا بتطبيق سياسته تحصيل متشددة

الوضع الحالي

- المبيعات الآجلة السنوية = 480,000 وحدة
- سعر الوحدة = 10 ريال
- التكلفة المتغيرة للوحدة (بما فيها تكاليف منح الائتمان) = 7 ريال

الوضع المتوقع من تطبيق سياسة تحصيل متشددة

- انخفاض الديون المعدومة بنسبه 5 % من المبيعات الآجلة (وفورات الديون المعدومة)
- انخفاض متوسط فتره التحصيل من شهر الى 18 يوما
- الاجراءات الجديدة ستكلف المنشأة 20,000 ريال
- يقدر معدل العائد المطلوب (قبل الضريبة) على الاستثمار الإضافي في الذمم 15%

تقييم سياسة التحصيل المتشددة (الحل)

□ التكاليف: تتمثل في تكاليف التحصيل الاضافية (من المعطيات)
= 20000 ريال

تقييم سياسة التحصيل المتشددة

(الحل)

□ اجمالي الوفورات = وفورات الديون المعدومة + وفورات الفرصة البديلة

□ وفورات الديون المعدومة = $480000 \times 7 \times 5\% = 168000$ ريال

□ وفورات الفرصة البديلة = وفورات الاستثمار في الذمم \times معدل العائد المطلوب على الاستثمار

□ وفورات الاستثمار في الذمم = الاستثمار **الحالي** في الذمم - الاستثمار **المتوقع** في الذمم

تقييم سياسة التحصيل المتشددة

(الحل)

□ الاستثمار الحالي في الذمم

$$= (\text{متوسط فترة التحصيل الحالية} \times \text{قيمة المبيعات الحالية}) / 360$$

✓ متوسط فترة التحصيل الحالية = شهر = 30 يوم (من المعطيات)

✓ قيمة المبيعات الحالية = $480000 \times 10 = 4800000$ ريال

← الاستثمار الحالي في الذمم = $360 / (4800000 \times 30) = 400000$ ريال

تقييم سياسة التحصيل المتشددة

(الحل)

□ الاستثمار المتوقع في الذمم

$$= (\text{متوسط فترة التحصيل} \times \text{قيمة المبيعات المتوقعة}) / 360$$

✓ متوسط فترة التحصيل المتوقعة = 18 يوم (من المعطيات)

✓ قيمة المبيعات المتوقعة = قيمة المبيعات الحالية + قيمة المبيعات الإضافية

✓ قيمة المبيعات الحالية = $480000 \times 10 = 4800000$ ريال

✓ قيمة المبيعات الإضافية = 0 ريال

✓ قيمة المبيعات المتوقعة = 4800000 ريال

← الاستثمار المتوقع في الذمم = $360 / (4800000 \times 18) = 240000$ ريال

تقييم سياسة التحصيل المتشددة

(الحل)

□ وفورات الاستثمار في الذمم

$$= \text{الاستثمار الحالي في الذمم} - \text{الاستثمار المتوقع في الذمم} = 400000 - 240000 = 160000 \text{ ريال}$$

□ وفورات الفرصة البديلة

$$= \text{وفورات الاستثمار في الذمم} \times \text{معدل العائد المطلوب على الاستثمار} = 160000 \times 15\% = 24000 \text{ ريال}$$

المقارنة و تقييم سياسة التحصيل المتشددة

□ إجمالي الوفورات = وفورات الديون المعدومة + وفورات الفرصة البديلة

□ إجمالي الوفورات = 168000 + 24000 = 192000 ريال

□ التكاليف = تكاليف الخصم = 20000 ريال

□ إجمالي الوفورات < تكاليف الخصم ← تطبيق سياسة التحصيل المتشددة

خلاصة 1

- تقييم سياسة تخفيض معايير منح الائتمان و سياسة اطالة فترة الائتمان
يكون على اساس المقارنة بين صافي الربح الاضافي و تكلفة الفرصة البديلة

□ **صافي الربح الإضافي** = قيمه المبيعات الإضافية – التكاليف المتغيرة الإضافية – تكاليف الديون المعدومة الإضافية.

□ **تكلفة الفرصة البديلة** = الاستثمار الإضافي في الذمم × معدل العائد المطلوب على الاستثمار

خلاصة 1

□ الاستثمار الإضافي في الذمم = الاستثمار **المتوقع** في الذمم - الاستثمار **الحالي** في الذمم

□ الاستثمار المتوقع في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل المتوقعة × قيمة المبيعات المتوقعة) / 360

□ الاستثمار الحالي في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل الحالية × قيمة المبيعات الحالية) / 360

خلاصة 2

□ تقيم سياسة الخصم النقدي و سياسة التحصيل المتشددة تكون على اساس

المقارنة بين التكاليف و اجمالي الوفورات

- تكاليف سياسة الخصم النقدي = تكاليف الخصم (قيمة الخصم)
- تكاليف سياسة التحصيل = تكاليف التحصيل

□ اجمالي الوفورات = وفورات الديون المعدومة + وفورات الفرصة البديلة

□ وفورات الفرصة البديلة = وفورات الاستثمار في الذمم × معدل العائد المطلوب على الاستثمار

خلاصة 2

□ وفورات الاستثمار في الذمم = الاستثمار **الحالي** في الذمم - الاستثمار **المتوقع** في الذمم

□ الاستثمار المتوقع في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل المتوقعة × قيمة المبيعات المتوقعة) / 360

□ الاستثمار الحالي في الذمم

= (متوسط فترة التحصيل الحالية × قيمة المبيعات الحالية) / 360