

التعبير عن قيمة السند:

تفيد الصيغة الرياضية السابقة أن:

سعر السند يساوي إلى مجموع القيمة الحالية للفوائد السنوية التي يحصل عليها صاحب السند (من السنة الأولى إلى تاريخ استحقاق السند)، زائداً القيمة الحالية للقيمة الاسمية للسند في نهاية استحقاقه.

$$P_B = PV(I) + PV(P_n)$$

مثال:

أصدرت شركة (اليمان) سندات بقيمة اسمية ١٠٠٠ ريال وسعر فائدة اسمي قدره ١٠% تدفع سنوياً. مدة استحقاق السند ١٠ سنوات. فإذا علمت أن معدل العائد المطلوب من المستثمرين هو ١٢%

المطلوب:

أوجد قيمة السند.

الحل:

تحديد قيمة الفائدة الدورية (I):

$$I = 10\% \times 1000 = 100$$

وبالتعويض في معادلة تسعير السندات، نجد:

$$P_B = \frac{100}{(1+12\%)^1} + \frac{100}{(1+12\%)^2} + \dots + \frac{100}{(1+12\%)^{10}} + \frac{1000}{(1+12\%)^{10}}$$

وبما أن الفوائد الدورية ثابتة فإنه لحساب قيمتها الحالية في معامل الفائدة الحالية لدفعات متساوية (جدول ٤). كما نضرب قيمة السند الاسمية معامل الفائدة للقيم الحالية لدفعة واحدة (جدول ٣).

$$P_B = PV(I) + PV(P_n)$$

$$P_B = 100 \times 5.6502 + 1000 \times 0.3220$$

$$P_B = 886.99$$