

سلسلة طريقة المضاعفات

نص التمرين:

مؤسسة ANAB هي مؤسسة متخصصة في تصميم وخياطة الملابس المدرسية والخاصة بآماكن العمل، يدرس مسيرو المؤسسة إمكانية إدراجها في السوق المالي بهدف الحصول على التمويل بشروط أفضل. يتطلب تحقيق هذا الهدف تقييم موجودات المؤسسة. هذه العملية تبدو صعبة حسب رأي المسيرين بسبب أهمية القيمة المرتبطة بالأصول المعنوية والمتعلقة أساسا بالمعارف والمهارات التي يمتلكها المصممون والخياطون وطاقم العمل، كذلك نوعية موردي المؤسسة... وغيرها من العناصر التي يصعب تقييمها. لذلك قررت إدارة المؤسسة الاعتماد على طريقة المضاعفات، حيث وبعد دراسة وافية لمؤسسات القطاع تم اختيار عينة مكونة من 4 مؤسسات مسعرة (مدرجة في السوق المالي). بالإضافة إلى اختيار اثنين من مضاعفات الأصل الاقتصادي هما: مضاعف نتيجة الاستغلال ومضاعف رقم الأعمال.

الجدول التالي يوضح كل من مضاعف نتيجة الاستغلال ورقم الأعمال لمؤسسات العينة:

المضاعف		المؤسسة			
		A	B	C	D
AE/Rex		12,5	12,8	15,6	14,4
AE/CA		0.25	0.3	0.28	0.27

رقم الأعمال خلال سنة التقييم لمؤسسة ANAB بلغ 128440 ون ونتيجة الاستغلال بلغت 2470 ون.
(المبالغ والحسابات بالمليون ون)

المطلوب:

1. أحسب متوسط القيم للمضاعفات إنطلاقا من عينة المؤسسات محل المقارنة؛
2. أحسب قيمة الأصل الاقتصادي للمؤسسة محل التقييم بإستخدام طريقة المضاعفات.

الحل:

1- متوسطة القيم لمضاعفات الأصل الاقتصادي هي:

$$\frac{AE}{Rex} = \frac{12,5 + 12,8 + 15,6 + 14,4}{4} = 13,825$$

$$\frac{AE}{CA} = \frac{12,5 + 0,3 + 0,28 + 0,27}{4} = 0,275$$

2- حساب قيمة الأصل الاقتصادي لمؤسسة ANAB:

لحساب قيمة الأصل الاقتصادي يتم ضرب متوسطة القيمة لكل مضاعف مع المؤشر المقابل للمؤسسة محل التقييم ففي حالة ANAB لدينا نتيجة الاستغلال بالنسبة للمضاعف الأول ورقم الأعمال بالنسبة للثاني. كما يلي:

$$\frac{AE}{Rexp} = 13,825 \Rightarrow AE = Rexp \times 13,825 \quad (\text{متوسط مضاعف نتيجة الاستغلال})$$

$$\frac{AE}{CA} = 0,275 \Rightarrow AE = CA \times 0,275 \quad (\text{متوسط مضاعف رقم الأعمال})$$

الجدول التالي يوضح النتائج:

المضاعف	المتوسط (1)	مؤشر ANAB (2)	(3) = (2) × (1) AE
AE/Rex	13,825	Rex = 2470	34148
AE/CA	0,275	CA= 128440	35321

إن قيمة الأصل الاقتصادي لمؤسسة ANAB تقع ضمن مجال القيم [35321 - 34148]