



السلسلة رقم 02 : إدارة صافي رأس المال العامل (1).

- حل التمرين الأول:

01 - حساب مجمل الأرباح على الأصول:

مجممل الأرباح على الأصول = العائد على الأصول المتداولة + العائد على الأصول الثابتة.

$$= (1.000.000 \times 0,01) + (3.000.000 \times 0,13) = 400.000 \text{ دج.}$$

02 - حساب كلفة التمويل:

كلفة التمويل = التكلفة (الفائدة) على الخصوم طويلة الأجل + التكلفة على الخصوم المتداولة.

$$= (3.500.000 \times 0,1) + (500.000 \times 0,03) = 365.000 \text{ دج.}$$

03 - حساب صافي الربح للخطة التمويلية الحالية:

صافي الربح للخطة التمويلية الحالية = مجمل الأرباح على الأصول - كلفة التمويل.

$$= 365.000 - 400.000 = 35.000 \text{ دج.}$$

04 - حساب نسبة الأصول المتداولة إلى مجموع الأصول:

$$\text{نسبة الأصول المتداولة إلى إجمالي الأصول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{إجمالي الأصول}} \times 100\%$$

$$= \frac{1.000.000}{4.000.000} \times 100\% = 25\%$$

05 - حساب نسبة المطلوبات المتداولة إلى مجموع الأصول:

$$\text{نسبة المطلوبات المتداولة إلى إجمالي الأصول} = \frac{\text{المطلوبات المتداولة}}{\text{إجمالي الأصول}} \times 100\%$$

$$= \frac{500.000}{4.000.000} \times 100\% = 12,5\%$$

06 - حساب نسبة التداول:

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الأصول المتداولة}}{\text{الخصوم المتداولة}}$$

$$= \frac{1.000.000}{500.000} = 02$$

يعني أن نسبة التداول هي: (1:2).

07 - حساب إجمالي رأس المال العامل:

إجمالي رأس المال العامل = مجموع الأصول المتداولة = 1.000.000 دج.

08 - حساب صافي رأس المال العامل:

صافي رأس المال العامل = الأصول المتداولة - الخصوم المتداولة = 500.000 - 1.000.000 = 500.000 دج.

09- تحديد الخيار الأفضل: الخيار الأفضل هو الخيار الذي يمنح أكبر ربح ممكن، وعليه سنحاول حساب صافي الربح للخيارين كما يلي:

$$\text{صافي الربح للخيار الأول} = \text{مجموع الأرباح للخطة الجديدة} - \text{تكلفة تمويل الخطة الحالية.} \\ = ((3.150.000 \times 0,13) + (850.000 \times 0,01)) - 365.000 = 53.000 \text{ دج.}$$

$$\text{صافي الربح للخيار الثاني} = \text{مجموع الأرباح للخطة الحالية} - \text{تكلفة تمويل للخطة الجديدة.} \\ = ((3.350.000 \times 0,1) + (650.000 \times 0,03)) - 400.000 = 45.500 \text{ دج.}$$

بما أن صافي ربح الخيار الأول أكبر من صافي ربح الخيار الثاني فإننا نختار الخيار الثاني.

10- الخيارات المتاحة أمام الشركة مع تحديد الخيار الأفضل: إستنادا للمعطيات والجدول المقدم في السؤال يمكننا القول أن جعل نسبة التداول (1:1) يتم وفق الخيارين الآتيين:

- الخيار الأول: نقل مبلغ 500.000 دج من الأصول المتداولة إلى الأصول الثابتة.

- الخيار الثاني: نقل مبلغ 500.000 دج من الخصوم طويلة الأجل إلى الخصوم المتداولة.

وبنفس منهجية السؤال رقم 09 نحسب صافي الربح لكل خيار ونختار الخيار ذو الربح الأعلى.

- حل التمرين الثاني:

01- سنعمل على تقييم السياسات الإستثمارية الثلاثة في الجدول التالي:

البيان	السياسة	المتحفظة	المعتدلة	المجازفة
الأصول المتداولة (01)		450.000	400.000	350.000
الأصول الثابتة (02)		300.000	300.000	300.000
مجموع الأصول (03)		750.000	700.000	650.000
الخصوم المتداولة (04)		200.000	200.000	200.000
المبيعات المتوقعة (05)		1.000.000	1.000.000	1.000.000
الأرباح قبل الفوائد والضرائب (صافي ربح العمليات) (06)		100.000	100.000	100.000
تقييم السياسات الثلاثة:				
أ - منظور السيولة (المخاطرة):				
صافي رأس المال العامل: (01) - (04)		250.000	200.000	150.000
نسبة التداول: (01) ÷ (04)		2,25	2	1,75
ب - منظور العائد (الربحية):				
معدل العائد على الإستثمار: (03) ÷ (06)		% 13,33	% 14,28	% 15,38
دوران الأصول: (03) ÷ (05)		1,33 مرة	1,43 مرة	1,54 مرة

02- يمكننا إستخراج خصائص سياسات الإستثمار في رأس المال العامل ضمن الجدول الآتي:

السياسة	مستوى الإستثمار	العائد	مخاطرة السيولة
المتحفظة	مرتفع في الأصول المتداولة	منخفض	منخفضة

المعتدلة	متوسط في الأصول المتداولة	متوسط	متوسطة
المجازفة	منخفض في الأصول المتداولة	مرتفع	مرتفعة

- حل التمرين الثالث: سيتم تقييم السياسات الثلاثة ضمن الجدول التالي:

البيان	السياسة 01	السياسة 02	السياسة 03
الأصول الثابتة	100.000	100.000	100.000
الأصول المتداولة	100.000	100.000	100.000
مجموع الأصول	200.000	200.000	200.000
قروض ق. أ. (10 %)	-	50.000	100.000
قروض ط. أ. (15 %)	100.000	50.000	-
إجمالي القروض	100.000	100.000	100.000
حقوق الملكية	100.000	100.000	100.000
مجموع الخصوم	200.000	200.000	200.000
المبيعات المتوقعة	200.000	200.000	200.000
الأرباح قبل الفوائد والضرائب	40.000	40.000	40.000
الفوائد	(15.000)	(12.500)	(10.000)
صافي الأرباح قبل الضرائب	25.000	27.500	30.000
الضرائب	(10.000)	(11.000)	(12.000)
صافي الربح	15.000	16.500	18.000
التقييم من منظور مخاطرة السيولة والعائد:			
أ - مؤشرات مخاطرة السيولة:			
صافي رأس المال العامل	100.000	50.000	0
نسبة التداول	∞	2	1
ب - مؤشرات العائد:			
معدل العائد على الإستثمار	7,5 %	8,25 %	9 %
معدل العائد على حقوق الملكية	15 %	16,5 %	18 %

يتضح من نتائج الجدول الأخير أن السياسة رقم 01 هي سياسة تمويلية متحفظة بينما السياسة رقم 02 هي معتدلة والمتبقية

هي سياسة تمويلية جريئة، وقد استندنا في ذلك إلى خصائص هذه السياسات الثلاثة المستخرجة من الجدول الأخير كما يوضحها الجدول التالي:

السياسة	التمويل المستخدم	الكلفة	العائد	المخاطرة
01	نسبة مرتفعة من التمويل الطويل الأجل	مرتفعة	منخفض	منخفضة
02	مبدأ المقابلة	معتدلة	معتدل	معتدلة
03	نسبة مرتفعة من التمويل القصير الأجل	منخفضة	مرتفع	مرتفعة