

إدارة رأس المال العامل

تمرين : إذا علمت أن الأصول الثابتة ١٠٠,٠٠٠ والأصول المتداولة الدائمة ٣٠,٠٠٠ والأصول المؤقتة ٣٠,٠٠٠ ومعدل الضريبة ٤٠% ومعدل الفائدة على القرض قصير الأجل ١٠% وفائدة القرض طويل الأجل ١٢% وصافى الربح قبل الفوائد والضريبة هو ٢٥,٠٠٠ المطلوب :

- ١- وضح تأثير مبدأ التغطية على الفوائد والأرباح مع الرسم .
- ٢- وضح تأثير سياسة التمويل المحافظ على الفوائد والأرباح إذا علمت أنه سيتم تمويل جزء من الأصول المؤقتة قدرة (نسبة ٣٣% من قروض طويلة الأجل) .
- ٣- تأثير سياسة التمويل المغامر أو المخاطر على الفوائد والأرباح إذا علمت أنه يتم تمويل جزء من الأصول المتداولة الدائمة قدرة (نسبته ٣٣% من قروض قصيرة الأجل)

الحل

عناصر قائمة الدخل	التغطية	المحافظ	المخاطر (المغامرة)
صافى الربح قبل الفوائد والضريبة	٢٥	٢٥	٢٥
الفوائد	٣ + ١٥,٦ = ١٨,٦	٢ + ١٦,٨ = ١٨,٨	٤ + ١٤,٤ = ١٨,٤
صافى الربح قبل الضريبة	٦,٤	٦,٢	٦,٦
الضريبة ٤٠%	٢,٥٦	٢,٤٨	٢,٦٤
صافى الربح بعد الضريبة	٣,٨٤	٣,٧٢	٣,٩٦

$$\text{التغطية الفوائد} = \frac{30000 + 100000}{30000 + 15600} = 10\% \times 30000 + 12\%$$

$$\text{المحافظ} = \frac{(30000 \times 17\%) + 12\% \times (30000 \times 33\% + 30000 + 100000)}{30000 + 16800} = 10\%$$

$$\text{المغ} = \frac{(\%٣٣ \times ٢٠٠٠٠٠ + ٢٠٠٠٠٠) + \%١٢ \times (\%٦٧ \times ٢٠٠٠٠٠ + ١٠٠٠٠٠)}{\%١٠ \times ٤٠٠٠ + ١٤٤٠٠}$$

مثال :

قدرت الاحتياجات النقدية لشركة الإيمان خلال العام القادم بمقدار ٤ مليون جنيه ، وتبلغ تكلفة المعاملات لكل عملية فى بيع الأوراق المالية أو الاقتراض لتدبير النقدية ١٥٠ جنيه ومقدار العائد على الاستثمار فى الأوراق المالية ١٢% ، فما هو الحجم الأمثل للنقدية باستخدام نموذج بومول.

الحل

$$\frac{\text{ك}}{\text{س}} = \frac{\text{ت}}{\text{ع}}$$

حيث :

ع = تكلفة الفرصة البديلة للاحتفاظ بالنقدية .

س = حجم الاحتياجات النقدية المطلوبة خلال الفترة .

ت = تكلفة المعاملات (بيع - شراء أو اقتراض لكل عملية) .

$$\frac{\text{س}}{\text{ك}} = \frac{\text{عدد مرات}}{\text{العمليات}}$$

$$\frac{\text{ك}}{\text{س}} = \frac{٢ \times ١٥٠ \times ٤٠٠٠٠٠}{١٠٠٠٠٠٠ \times ٠,١٢}$$