



الفصل السابع

Working Capital Management إدارة رأس المال العامل

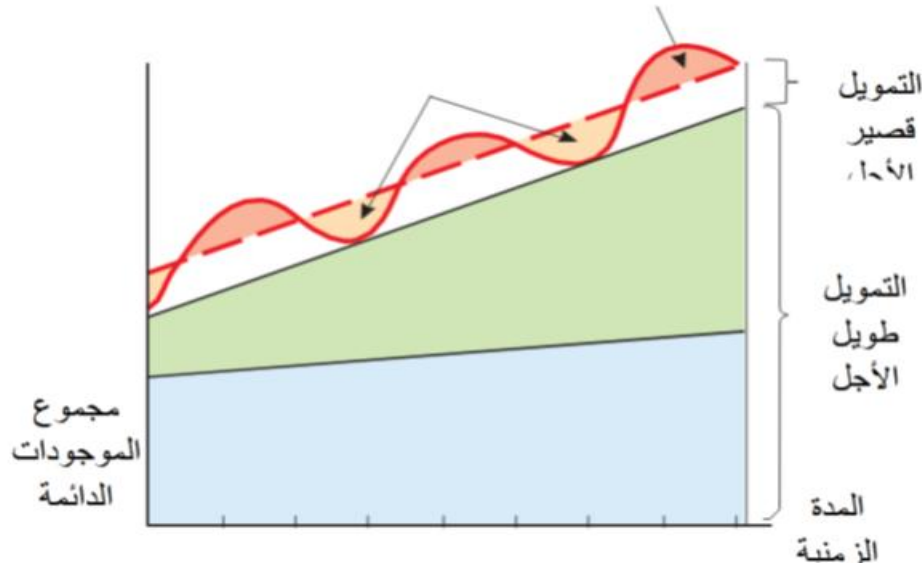
خامساً: سياسات التمويل لرأس المال العامل Working Capital Financing Policies

توجد ثلاث سياسات لرأس المال العامل من حيث التمويل اذ ان التمويل طويل الاجل ذا مخاطرة منخفضة مقابل التمويل قصير الاجل ذا مخاطرة مرتفعة ومما ينعكس ذلك في العائد المتحقق للشركة و تتمثل سياسات التمويل لرأس المال العامل بالاتي:-

1. السياسة المتحفظة Conservative Policy :

الخصائص الاساسية:

- أ. تمويل الشركة جميع موجوداتها الثابتة والموجودات المتداولة الدائمة وجزء من الموجودات المتداولة المؤقتة بالتمويل طويل الاجل .
- ب. تمويل الشركة الجزء المتبقي من الموجودات المتداولة المؤقتة بتمويل قصير الاجل اي ان الشركة تستخدم مقدار صغيراً من التمويل قصيرة الأجل لمواجهة ذروات التقلبات المؤقتة في الموجودات المتداولة .
- ت. كلفة التمويل عالية لان الجزء الاعظم من التمويل هو تمويل طويل الاجل وهو عالي الكلفة وذات مخاطرة منخفضة مما ينعكس على انخفاض العائد وانخفاض المخاطرة.

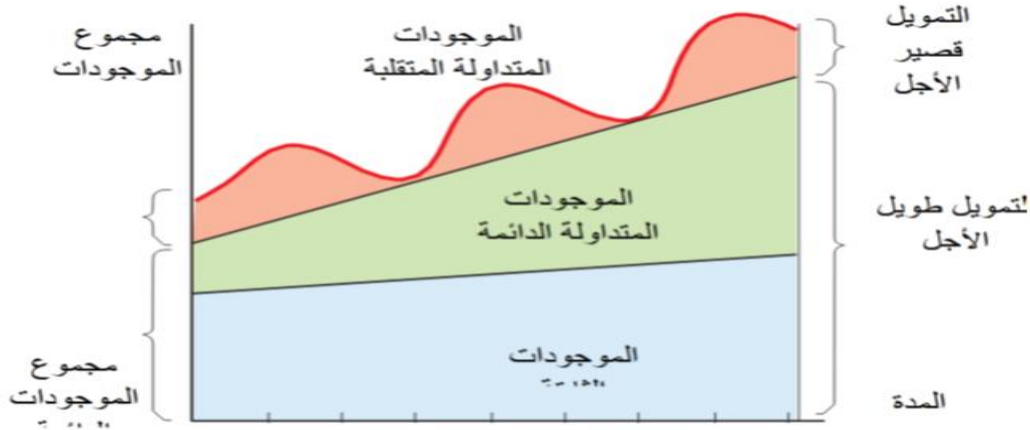


2. السياسة المعتدلة Moderate Policy :

• الخصائص الاساسية:

أ. بموجب هذه السياسة فإن التمويل ينسجم مع دائميته الموجودات حيث تأخذ الشركة : بمبدأ المقابلة في الإدارة المالية ، والذي يقضي بأن تقوم الشركة بجعل بنية استحقاق مطلوباتها متزامناً مع بنية أجال موجوداتها أي يتم تمويل الموجودات الثابتة والموجودات المتداولة الدائمة بمطلوبات طويلة الاجل فيما تمول الموجودات المؤقتة | بتمويل قصير الأجل.

أ- تستطيع الشركة تمويل الموجودات الدائمة (الموجودات الثابتة والموجودات المتداولة الدائمة) وتمويل الموجودات المتداولة المؤقتة بتمويل قصيرة الأجل . ان اتباع هذه السياسة يجعل مخاطرة التمويل في حدود معينة ويحافظ على مستوى | معين من الربحية أي ذات عائد ومخاطرة معتدلة.

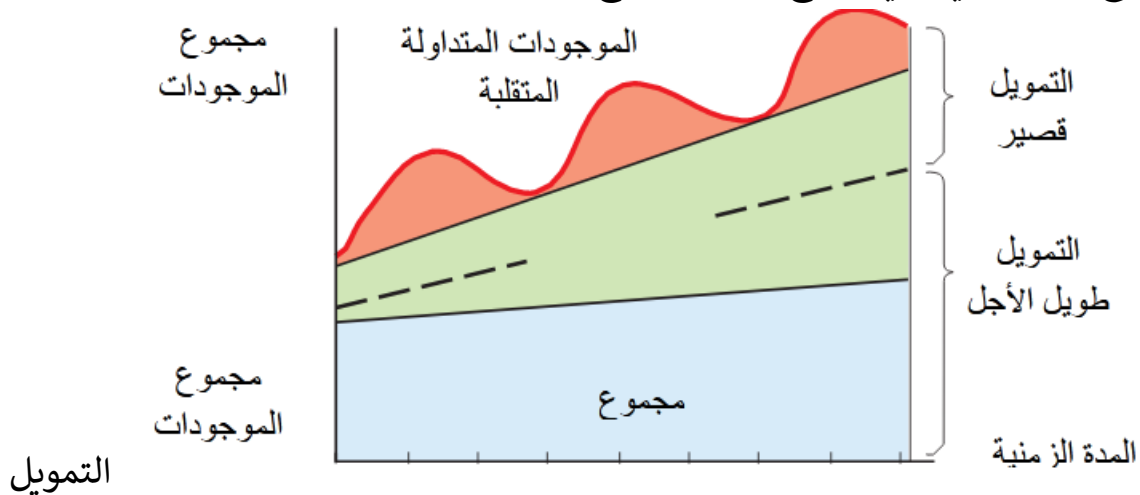


3. السياسة المجازفة Aggressive Policy :

الخصائص الأساسية:

أ. يتم تمويل جميع الموجودات الثابتة وجزء من الموجودات المتداولة الدائمة بتمويل طويل الأجل ، اما الجزء الآخر من الموجودات المتداولة الدائمة وجميع الموجودات المتداولة المؤقتة بتمويل قصير الأجل.

ب. كلفة التمويل منخفضة (كلفة التمويل قصير الأجل) الا ان المخاطرة عالية حيث تنجم مخاطرة هذه السياسة من تقلبات سعر الفائدة ، وعدم امكانية تسديد القروض ، تقلبات الوضع المالي والوضع الاقتصادي . أي ارتفاع العائد وارتفاع المخاطرة.



سياسات التمويل لرأس المال العامل	
السياسة	الخصائص الاساسية
المتحفظة	أ. تمويل الشركة معظم موجوداتها الثابتة والموجودات المتداولة بالتمويل طويل الاجل .والجزء المتبقي من الموجودات المتداولة المؤقتة بتمويل قصير الاجل. ب. كلفة التمويل عالية وذات مخاطرة منخفضة ج. عائد ومخاطرة منخفضة.
المعتدلة	أ. التمويل ينسجم مع دائميته الموجودات حيث تأخذ الشركة : بمبدأ المقابلة. ب-تستطيع الشركة تمويل الموجودات الدائمة (الموجودات الثابتة والموجودات المتداولة الدائمة) وتمويل الموجودات المتداولة المؤقتة بتمويل قصيرة الأجل . ت-عائد ومخاطرة معتدلة.
المجازفة	ت. يتم تمويل جميع الموجودات الثابتة وجزء من الموجودات المتداولة الدائمة بتمويل طويل الاجل ، اما الجزء الآخر من الموجودات المتداولة الدائمة وجميع الموجودات المتداولة المؤقتة بتمويل قصير الأجل. ث. كلفة التمويل منخفضة الا ان المخاطرة عالية حيث تنجم مخاطرة هذه السياسة من تقلبات سعر الفائدة ، وعدم امكانية تسديد القروض ، تقلبات الوضع المالي والوضع الاقتصادي . أي ارتفاع العائد وارتفاع المخاطرة. ج. عائد ومخاطرة مرتفعة.

شُكْرًا لَكُمْ