

**سرفایه در گردش خالص:**  
 سرفایه در گردش یک شرکت مجموعه عاقلی است از دارایی های جاری سرفایه ناری می شود. اگر بعضی های جاری از دارایی های جاری یک شرکت کمتر شود سرفایه در گردش خالص بدست می آید.  

$$\text{سرفایه در گردش} = \text{جمع دارایی های جاری} - \text{سرفایه در گردش خالص}$$

**مدیریت سرفایه در گردش خالص:**  
 عبارت است از تعیین و کنترل منابع و مصارف سرفایه در گردش خالص به نوبت آن ها (دارایی) عمل می شود.  
**منابع و مصارف سرفایه در گردش خالص:** دارایی های جاری مصارف و بعضی های جاری منابع سرفایه در گردش خالصند.

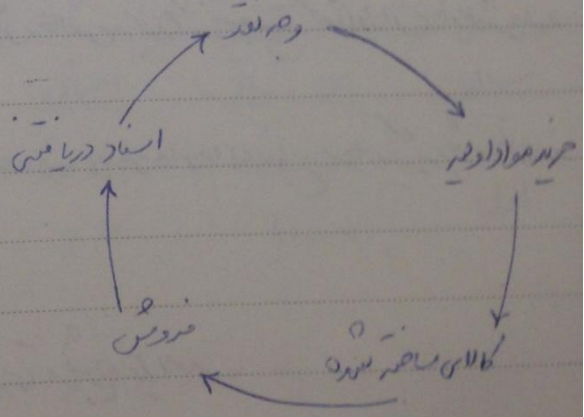
**مسائل:** اطلاعات مربوط به دارایی ها و بعضی های جاری به شرح زیر است:  

$$\text{سرفایه در گردش خالص} = \frac{10}{2}$$

مطلوب	موجودی نقد
دارایی های جاری :	موجودی نقد
۱۰	۳۰
حسابهای دریافتی	۴۲
۳۰	۳۶
موجودی کالا	۹۰
۴۲	
جمع دارایی های جاری	
۸۲	
بدهی های جاری :	حسابهای پرداختی
۱۲	۳
حسابهای پرداختی	۵
۳	۵
مالیات	جمع بدهی های جاری
۵	(۲۰)
خرید	
۵	
جمع بدهی های جاری	
(۲۰)	
	سرمایه در گردش حاصل
	۶۲

**دوره یا چرخش وجه نقد :**

سرنگش برای تولید کالا ابتدا مواد اولیه هزینه پس از آن با تغییر شکل داده به صورت کالای ساخته شده در آورده آن نگاه با فروش موجودی کالای ساخته شده حسابهای دریافتی یا اسناد دریافتی انباشته میمانند و با وصول به حالت دوره گردش وجه نقد بازمیگردد.





Year. Month. Day.

مقدار پرداخت حسابی پرداخته متوسط دوره وصول مطالبات + دوره گردش کالا = طول دوره گردش وجه نقد

$$\frac{\text{مجموع تمام دوره کالای فروش رفته}}{\text{متوسط موجودی کالا}} = \text{نسبت گردش موجودی کالا} = \frac{۳۶۰}{\text{دوره گردش کالا}} = \text{نسبت گردش موجودی کالا}$$

$$\frac{\text{حسابهای دریافتی}}{\text{متوسط فروش روزانه}} = \text{متوسط دوره وصول مطالبات}$$

بزرگ بودن این دوره به مفهوم این است که سرمایه در گردش بیشتری مورد نیاز است و بالعکس کوتاه بودن (کاهش) این دوره به مفهوم این است که سرمایه در گردش کمتری مورد نیاز است و در نتیجه نیاز به سرمایه کمتر خواهد بود

طول زمان جرجش وجه نقد فقط یکی از عوامل تعیین کننده سرمایه در گردش حاصل مورد نیاز است. حجم تولید که بستگی به حجم فروش دارد نیز یکی دیگر از این عوامل است.

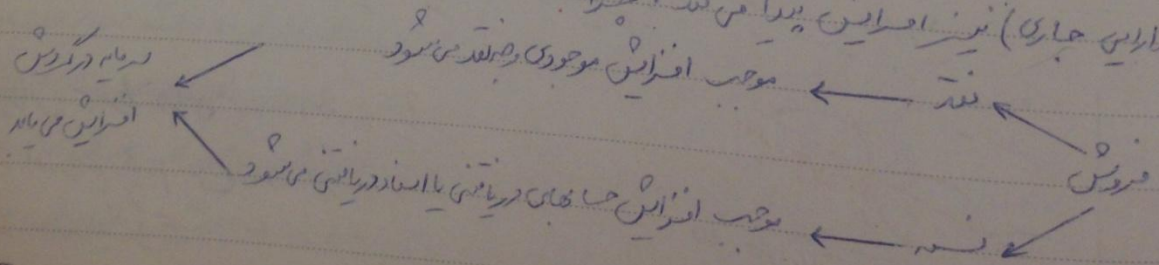
**مثال:** اطلاعات زیر از عملکرد سال بلا شرکت البتراء استخراج شده است:

خالص فروش ۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ، میان تمام دوره کالای فروش رفته ۷,۰۰۰,۰۰۰ ، متوسط موجودی کالا ۷۰۰,۰۰۰  
 متوسط حسابهای دریافتی ۵۰۰,۰۰۰ ، متوسط دوره ای که بهی هم پرداخت می شود ۱۰ روز  
 با فرض اینکه ۸۰٪ از فروش به شکل نقد باشد مطلوب است محاسبه طول دوره گردش وجه نقد:

$$۲۵۱ = ۳۶۰ + ۲۲۵ - ۱۰ = \frac{۱,۰۰۰,۰۰۰ \times ۸۰\%}{۳۶۰} + \frac{۵۰۰,۰۰۰}{\frac{۳۶۰}{۷,۰۰۰,۰۰۰}} - ۱۰ = \text{طول دوره گردش وجه نقد}$$

**فروش و سرمایه در گردش:**

فروش در سرمایه در گردش تأثیر زیادی دارد به عبارتی دیگر با افزایش حجم فروش سرمایه در گردش (مجموع دارایی جاری) نیز افزایش پیدا می کند. چرا؟



فروش برده‌های جاری نیز از منافع درآمد در بسیاری از موارد باعث افزایش برده‌های جاری می‌شود، چگونه؟  
 افزایش فروش باعث افزایش برده‌های جاری هم می‌شود بر این ترتیب که برای تحقق فروش باید اتمام به  
 خرید مواد اولیه یا کالا نمود و در بسیاری از موارد تولید کالا با مواد به صورت نسبه صورت می‌گیرد  
 لذا خرید نسبه کالا و مواد موجب افزایش برده‌های جاری می‌شود.  
 تا قبل از فروش بر سرمایه در فروش به صورت یک نسبت مساوی داده می‌شود در بیان «در مورد تغییراتی در در  
 حساب‌های جاری خود به خود به خود به خود» می‌گویند.  

$$\text{نسبت به درآمد} = \frac{\text{مقدار تغییراتی در (درآمد فروش)}}{\text{فروش}}$$

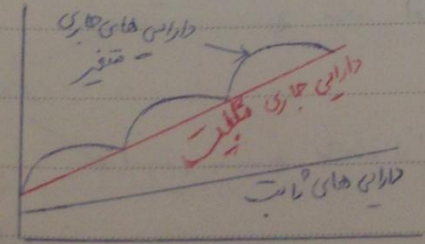
منضم این نسبت این است که در برای هر سال فروش به چند سال سرمایه در فروش نیاز است برای مثال اگر این  
 نسبت برابر با ۰.۲۰٪ شود معنی آن این است که به ازاء هر ۱۰۰ ریال فروش به ۲۰ ریال سرمایه در فروش  
 نیاز است. این نسبت در صنایع مختلف متفاوت است.

**انواع دارایی‌های جاری:**

۱- **دارایی‌های جاری دائمی:** کلیه سرمایه در فروش یا دارایی‌های جاری را به دو دسته تقسیم می‌کنند:  
 الف) دائمی  
 ب) متغیر

**دارایی‌های جاری دائمی:** دارایی‌های جاری دائمی آن دسته از دارایی‌های جاری هستند که برای رسیدن به  
 حجم فروش مورد انتظار لازم است و یا به عبارتی آن دسته از دارایی‌های جاری هستند که حداقل دارایی‌های  
 جاری مورد نیاز شرکت را نشان می‌دهند و هیچ‌گاه از حداقل معین پایین‌تر نمی‌آیند.

**دارایی‌های جاری متغیر:** آن دسته از دارایی‌های جاری هستند که برابر متغیرهای مختلف از جمله: فصل، شرایط  
 اقتصادی و ... تغییر می‌کنند. بنابراین دارایی‌های جاری متغیر همان بخش متغیر از دارایی‌های جاری است.



- ۱- جزاین خطوط دارای نسبت است؟
- ۲- افزایش حجم فعالیت‌های شرکت
- ۳- رشد شرکت



Subject: \_\_\_\_\_  
Year: \_\_\_\_\_ Month: \_\_\_\_\_ Day: \_\_\_\_\_

**انواع بدیهیهای جاری:**

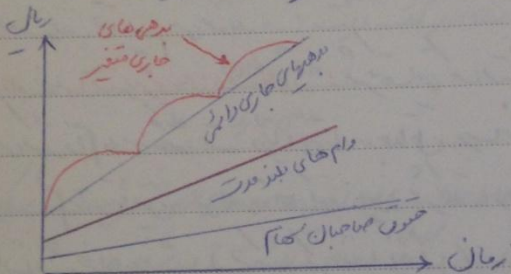
در یک دسته بندی کلی بدیهیهای جاری را به دو دسته تقسیم می کنند:  
(الف) دائمی  
(ب) متغیر

**بدیهیهای جاری دائمی:**

آن دسته از بدیهیهای جاری هستند که برای رسیدن به حجم فروش مورد انتظار لازم است.

**بدیهیهای جاری متغیر:**

بخش نوسان پذیر بدیهیهای جاری است که برابر تغییرات فصل و یا عوامل این چنینی تغییر می کند.



صافتر و ساده تر در طول زمان

**استراتژیهای لوانگن و سرمایههای مطلوب:**

برای تعیین سرمایههای متوسط به داراییهای جاری و بدیهیهای جاری استراتژیهای لوانگن وجود دارد. تعیین استراتژیهای مطلوب اهمیت بسیار زیادی دارد. اگر استراتژی مطلوب نباشد احتمال کاهش فروش و سود وجود دارد.

استراتژیهای سرمایه در گردش با داراییهای جاری:

در تعیین استراتژیهای سرمایه در گردش (داراییهای جاری) به دو مسئله بستگی ویژه توجه می شود. در یک دسته بندی کلی استراتژی سرمایه در گردش را به دو دسته محافظه کارانه و جسورانه تقسیم می کنند.

**(الف) استراتژی محافظه کارانه:**

شرکتهایی که در بیل این استراتژی هستند به نسبت خود را به حداقل می رسانند یعنی بیشتر داراییهای جاری خود را در اوراق بلامرغ مانند موجودی نقد و اوراق بهادار کوتاه مدت سرمایه گذاری می کنند. به نسبت اینگونه از شرکتها به حداقل ممکن سرمایه گذاری می کنند. بالاین خود دارند و می توانند بدیهیهای جاری را به سهولت راه برآیند و اگر در نقد موجودی کمالات نقدی می کنند که بتواند مانع کمالات خود را بکند. بازدهی این شرکتها پایین است زیرا وجه نقد به خودی خود بدون بازده است و نیز اوراق بهادار

کوتاه مدت بسیار کم بازده است (ریسک کم، بازده کم)

**ب) استراتژی جسورانه:** شرکت‌هایی که استراتژی جسورانه را در دستور کار خود قرار می دهند دارایی های جاری را به حداقل ممکن رسانند و سعی می کنند در دارایی های بلند مدت بازده سرمایه گذاری کنند. ریسک این شرکت‌ها افزایش می یابد چرا که ممکن است با عدم توازن پرداخت برخی ها مواجه شوند. معمولاً بازدهی این شرکت‌ها بالا تر است چرا که وجوه خود را در سرمایه گذاری های بازده به معرف می رسانند (ریسک زیاد، بازده زیاد)

استراتژی های بدوی های جاری:

استراتژی های بدوی های جاری هم براساس ریسک و بازده تقسیم می شود و به دو دسته محافظه کارانه و جسورانه تقسیم می شوند.

**الف) استراتژی محافظه کارانه:** شرکت‌هایی که استراتژی محافظه کارانه را در دستور کار خود قرار می دهند سعی می کنند دارایی های بلند مدت در باقی را به حداقل رسانند و بیشتر از وام های بلند مدت و بازار حقوق سهامان سهام برای تأمین دائمی استفاده کنند این شرکت‌ها ریسکشان کاهش پیدا می کند اما هزینه سرمایه آنها افزایش خواهد یافت (ریسک کم، بازده کم)

نرخ بهره وام های بلند مدت بیشتر است چون دارایی بلند مدت بزرگی از بول استفاده می کند

**ب) استراتژی جسورانه:** شرکت‌هایی که استراتژی جسورانه را در دستور کار خود قرار می دهند دارایی های کوتاه مدت را به حداقل رسانند هزینه اینگونه شرکت‌ها کاهش می یابد چرا که نرخ بهره و دارایی های کوتاه مدت کمتر از وام های بلند مدت است اما ریسک آنها هم افزایش پیدا می کند (ریسک زیاد، بازده زیاد)

**استراتژی مطلوب:**

استراتژی ای است که ریسک و بازده معادل باشد به کوی در بین ریسک و بازده نوعی توازن برقرار باشد تا صورت سهام داران به حداقل برسد



