

مقایسه مدیریت سرمایه در گردش

دکتر جواد بصیر حقیقی

عضو هیئت علمی دانشگاه آزاد واحد تهران مرکزی

شرکت‌های اتومبیل‌سازی هندوستان و ایران

چکیده:

در این رساله دکتری، محقق دو شرکت اتومبیل‌سازی هندی بنام‌های:

(1) **ماروتی سوزوکی (Maruti Suzuki)** و (2) **تاتا موتورز (Tata Motors)** را با دو شرکت ایرانی همسطح بنام‌های: (1) **ایران خودرو** و (2) **سایپا**، مورد تجزیه و تحلیل و مقایسه قرار داده است. ابتدا صورت‌های مالی هفت سال هر شرکت مورد تجزیه و تحلیل و اظهارنظر کارشناسی قرار گرفته و سپس میانگین هفت سال هر شرکت و مقادیر مربوط به دو سال آخر برای مقایسه استخراج شده است. در مرحله بعد ماروتی سوزوکی با ایران خودرو و تاتاموتورز با سایپا مورد مقایسه و تجزیه و تحلیل قرار گرفته‌اند و نقاط قوت و ضعف هر شرکت مشخص شده است. سپس نتایج هر چهار شرکت مورد مقایسه و تجزیه و تحلیل نهایی قرار گرفته است.

برای تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی، از دو روش: (1) **صورت‌های مالی هم سائز (Common Size Statement Analysis)** و (2) **نسبت‌ها و سایر ملاک‌های اندازه‌گیری (Ratios and Other Measurement Analysis)** استفاده شده و نکات قوت و ضعف مدیریت سرمایه در گردش هر شرکت مشخص گردیده است. با استفاده از میانگین‌های بدست آمده چهار شرکت تحت مطالعه، مقادیر جدید نوع صنعت برای صورت‌های مالی هم سائز (New Industry Type on Common Size Statement Analysis) و مقادیر جدید نوع صنعت برای نسبت‌ها و سایر ملاک‌های اندازه‌گیری (New Industry Type on Ratios and Other Measurement Analysis) محاسبه گردید.

برای شناخت علل نقاط ضعف مدیریت سرمایه در گردش شرکت‌ها، که می‌تواند در رابطه با سیستم‌ها و روش‌های مالی شرکت باشد، مبادرت به تهیه پرسشنامه گردید. این پرسشنامه شامل شش بخش و 75 سوال بود که پس از انتخاب جامعه نمونه آماری و اخذ پاسخ‌های آزمایشی، آزمایش‌های اعتبارسنجی (Validity Test) و اعتمادسنجی (Reliability Test) انجام شد و نهایتاً پرسشنامه با شش بخش و 57 سوال نهایی گردید. در هر شرکت حدود 50 متخصص مالی عمدتاً از رده کارشناسی ارشد تا مدیران کل مالی به پرسشنامه‌ها پاسخ دادند. اطلاعات جمع‌آوری شده از طریق SPSS که شامل: تجزیه و تحلیل

توصیفی (Descriptive Analysis)، شامل: فراوانی (Frequency)، درصد، حداقل، حداکثر و همچنین آزمون مربع کای (Chi-Square Test) که شامل: تحصیلات و کل تجربه مربوط می‌باشد، مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت و نقاط ضعف، در این مورد هم، شناسائی شد. سپس با مدیرکل یا معاون مالی هر صنعت برای بررسی راهکارهای فائق آمدن بر این مشکلات مصاحبه گردید و پیشنهادهای نهائی ارائه شد و نهایتاً در فصل پایانی، یافته‌های جدید، نتیجه‌گیری نهائی، پیشنهادهای محدودیتها و همچنین میادین پیشنهادی برای مطالعات آتی، ارائه گردید. از کل این رساله دکتری هفت مقاله استخراج شده است که در زیر دو مقاله بطور مختصر ارائه می‌گردد.

مقاله یک از هفت، نتایج سی و چهار سال تحقیقات مدیریت سرمایه در گردش:

چکیده:

در این مقاله براساس دسترسی محقق، نتایج 34 سال تحقیقات مدیریت سرمایه در گردش که شامل: 13 تحقیق دکتری، 6 کتاب تحقیق و 20 مقاله تحقیق بوده، آورده شده است. در ذیل بخشهایی از نتایج این تحقیقات که شامل: الف- سوالات تحقیق (Research Questions) و ب- مشکلات مدیریت سرمایه در گردش و راههای فائق آمدن بر آن (Working Capital Problems and Solutions) می‌باشد، ارائه شده است.

لغات کلیدی:

مساعده (Advances)، نقد (Cash)، موجودیها (Inventories)، وام (Loans) و دریافتنیها (Receivables).

الف- سوالات تحقیق: از کل 36 تحقیق بدست آمده که طی 34 سال ارائه شده اند، سوالات زیر استخراج شده است:

1. آیا واحدهای تحت مطالعه بطور موثر و سودآور منابع نقد (Cash Resources) خود را مورد کنترل و استفاده قرار داده اند؟
2. آیا واحدهای تحت مطالعه از تکنیکهای بودجه نقدی (Cash Budgeting Techniques) استفاده کرده اند؟
3. آیا آنها در جمع آوری به موقع حسابهای دریافتنی (Receivable Collection) موفق بوده اند؟
4. مسئولیتهای مسئولین مالی در رابطه با مساعده (Advances) و وام (Loans) چیست؟
5. آیا آنها موجودیهای بسیار زیادی (High Build-up of Inventory) را نگهداری نموده اند؟ اگر چنین است، کدام جزء یا اجزاء موجودیها حداکثر سرمایه گذاری را بخود اختصاص داده است؟
6. نمونههای تامین مالی سرمایه در گردش (Financing Working Capital) چیست؟

7. آیا واحدهای تحت مطالعه برنامه‌ریزی صحیح برای نیازهای سرمایه در گردش (Planning Working Capital Requirements) خود دارند؟
8. آیا واحدهای تحت مطالعه، سرمایه‌گذاری بر روی سرمایه در گردش (Investment in Working Capital) خود را بطور موثر انجام می‌دهند؟
9. سائز یا حجم سرمایه در گردش (Size of Working Capital) در واحدهای مختلف چیست؟ آیا بمیزان کافی برای انجام به موقع تعهدات می‌باشد؟
10. ساختار سرمایه در گردش (The Structure of Working Capital) در واحدهای مختلف تحت مطالعه چیست؟
11. عوامل موثر تاثیرگذار بر سرمایه‌گذاری بر روی سرمایه در گردش (The Factors Affecting Investment in Working Capital) در واحدهای تحت مطالعه چیست؟
12. مشکلات گوناگون مدیریت سرمایه در گردش (The Different Working Capital Management Problems) در واحدهای تحت مطالعه چیست؟
13. آیا مدیریت سرمایه در گردش در شرکت‌های تحت مطالعه هندی موثرتر است یا شرکت‌های تحت مطالعه ایرانی؟

ب- مشکلات مدیریت سرمایه در گردش و راه‌های فائق آمدن به آن:

1- وجوه نقد:

1. واحدهای زیادی، کسری نقدینگی (Cash Shortage) داشته اند.
2. واحدهای زیادی، فزونی نقدینگی (Cash Overflows) داشته اند.
3. در بعضی از واحدها بخشی از نقدینگی در حساب‌های جاری، بدون استفاده بوده است.
4. بیشتر واحدها از یک سیستم بودجه‌بندی و گزارشگری دوره‌ای (Periodical Budgeting and Reporting) استفاده نمی‌نمودند.
5. در واحدهای زیادی برنامه‌ریزی نقدی (Cash Planning) موثر نبوده و بجای انجام خریدها از محل وجوه نقد عملیاتی (Operating Fund)، از اعتبارات بانکی (Over Drafting) استفاده می‌نمودند.

1,1- راه حل های وجوه نقد:

1. برای واحدهای زیادی نیاز فوری به بررسی کامل مدیریت وجوه نقد، شامل: منابع وجوه (Cash Inflows) و مصارف وجوه (Cash Outflows) وجود داشته است.
2. برای واحدهای زیادی نیاز فوری به تعیین حداکثر میزان وجوه نقد لازم (The Optimum Size of Cash Balance) وجود داشته است. تا در صورت وجوه نقد مازاد، آن وجوه در اوراق قرضه کوتاه مدت سرمایه‌گذاری شده و یا صرف بازپرداخت بدهی‌های بلندمدت گردد.

2- حسابهای دریافتنی:

1. در واحدهای زیادی، حسابهای دریافتنی (Receivables)، قسمت عمده‌ای از دارائی‌های جاری را که بین 50 تا 75% می باشد، تشکیل می‌دهد.
2. در بعضی از واحدها، بدلیل عدم وجود یک روش موثر وصول مطالبات (An Effective Collection Policy) تمام کوششهای قسمت اعتبارات به شکست انجامیده است.
3. در بعضی از واحدها، میانگین دوره وصول مطالبات (The Average Collection Period) بسیار طولانی‌تر از برنامه های مدون بوده است.

2,2- راه حل‌های وصول مطالبات:

1. در بعضی از واحدها باید یک ذخیره مناسب (Adequate Provision) برای مطالبات بد و مشکوک الوصول با تاخیر بیش از شش ماه، در نظر گرفته شود.
2. برای بعضی از واحدها توصیه شده است تا یک کنترل کامل بر روی مقدار حسابهای دریافتنی (A very Tight Control Over the Size of Receivable) اعمال گردد و مقدار آن با حجم فروش متناسب گردد.
3. بمنظور کاهش مقدار حسابهای دریافتنی، مدیریت باید اصولی را برای میزان اعتبارات و سیاستهای وصول (The Credit and Collection Policies) تدوین نماید.

3- وام و مساعده:

- در بیشتر واحدها، بخاطر عدم وجود یک سیستم بودجه بندی و گزارشگری، مقدار وام (Loans) و مساعده (Advances) بسیار بالا بوده است.

3,1- راه حل های وام و مساعده:

پیشنهاد شده است تا هر چه سریعتر یک سیستم کامل برای اعطاء وام و مساعده تدوین شده و به اجراء درآید.

4- موجودیها:

1. در واحدهای زیادی تکنیکهای کنترل موجودی ها (Inventory Control Techniques) وجود نداشته است.
2. در واحدهای زیادی، مقدار حداقل و حداکثر موجودیها مشخص نشده است.
3. در بعضی از واحدها موجودی مازاد (Excessive Stock) و در بعضی دیگر کاهش موجودی (Shortage of Stock) وجود داشته است و باعث جابجائی اقلام در بین واحدها شده و در نتیجه

افزایش هزینه‌های جابجائی (To Increase the Handling Cost of Inventory) و یا افزایش هزینه‌های انبارداری (To Increase the Storage Cost of Inventory) را در پی داشته است.

4. در بعضی از واحدها: اقلام زیاد منسوخ (Many Obsolete Items)، غیرقابل استفاده (Unserviceable)، غیرقابل نیاز (None Moving) و اقلام قراضه (Scrap Items) در انبار وجود داشته است.

5. در واحدهائی موجودی مازاد (Over Stocking) وجود داشته است، در حالیکه مدیریت ادعا مینموده که از مدرنترین روش‌های کنترل موجودی استفاده می نماید.

6. عمده واحدهای تحت بررسی گاهی گرفتار کمبود سرمایه در گردش (Inadequate Working Capital) و گاهی گرفتار افزایش سرمایه در گردش (Excessive Working Capital) بوده‌اند و موجودی زیاد باعث کمبود نقدینگی (Shortage of Cash) و در نتیجه افزایش هزینه بهره (High Interest Charge) بخاطر دریافت وام شده است.

4,1 - راه حل های موجودی ها:

موجودی‌ها بخش عمده‌ای از قیمت تمام شده کالای تولید شده و یا بخش عمده ای از سرمایه درگردش را تشکیل می دهند و لذا بمنظور کاهش سرمایه گذاری بروی موجودی‌ها موارد زیر توصیه شده است.

- 1- تعیین سطح حداقل و حداکثر موجودی ها (The Inventory Control Levels).
 - 2- تعیین مقدار هر سفارش (The Quantity to be Ordered).
 - 3- اصلاح شرایط انبار (Stock Conditions).
 - 4- تعیین مقرراتی برای اخذ تصمیمات سریع و موثر سفارشات (Rapid and Effective Ordering Decisions).
 - 5- انجام خریدهای عمده (Volume Purchases) برای اخذ تخفیف، با اجتناب از خرید مازاد بر نیاز.
 - 6- خارج نمودن سریع اقلام قدیمی و منسوخ (Obsolete Items).
 - 7- استفاده از سیستم‌های الکترونیکی انبارداری (Electronic Data Processing).
 - 8- مشکلات مربوط به افزایش مواد خام (Over Stocking of Raw Material) می‌تواند با روشهای زیر کنترل و حل شود.
- 8,1- تجزیه و تحلیل ای بی سی (ABC Analysis) یا همیشه کنترل بهتر (Always Better Control) که براساس اصول زیر پایه گذاری شده است:

✓ طبقه‌بندی اقلام براساس: اهمیت (Importance) و تکنیک طبقه‌بندی (Technique of Grouping)

✓ پیشگیری در مقابل خالی شدن انبار از موجودی (Stock Outs)، با سرمایه‌گذاری بر روی موجودی احتیاطی یا ایمن (Safety Stock)
 ✓ این تجزیه و تحلیل بصورت هفتگی و یا ماهیانه باتوجه به اهمیت اقلام، از نظر: درصد مقدار یا تعداد و درصد ارزش، فرضاً بصورت زیر مورد توجه قرار می‌گیرد:

طبقه بندی	درصد اقلام	درصد ارزش
A (ارزش بالا)	10	70
(ارزش متوسط)	20	20
C (ارزش پائین)	70	10

8,2- تجزیه و تحلیل وی ئی دی (VED Analysis) یا حیاتی، اساسی و مطلوب

(Vital, Essential & Desirable): که براساس اصول زیر پایه گذاری شده است:

- ✓ این طبقه بندی فقط برای قطعات یدکی (Spare Parts) بکار میرود.
- ✓ این روش براساس: قیمت (Price)، دردسترس بودن (Availability) و غیره پایه‌گذاری شده است.
- ✓ برای اقلام وی (حیاتی)، نگهداری تعداد قابل توجهی موجودی مورد نیاز می باشد. در حالیکه برای اقلام دی (مطلوب)، نیاز به نگهداری موجودی نمی باشد.
- ✓ برای اقلام وی (حیاتی) در طبقه A، یک کنترل دقیقی بر روی سطوح حداقل و حداکثر موجودی لازم می باشد، لکن در طبقه D، نگهداری تعداد زیادی موجودی مورد نیاز نمی باشد.

8,3- تجزیه و تحلیل اف اس ان (FSN Analysis) یا جابجائی سریع، آهسته و بدون حرکت

(Fast, Slow Moving & Non-Moving): که براساس اقلام صادر شده از انبار طبقه بندی می گردند.

8,4- تجزیه و تحلیل اس دی ئی (SDE Analysis) یا نایاب، مشکل و آسان (Scarce, Difficult & Easy):

- ✓ اقلام نایاب را میتوان در گروه A طبقه بندی نمود لکن مقدار نگهداری آن شرایط خاص خود را می‌طلبد.
- ✓ اقلام مشکل و آسان را نیز میتوان در گروه B و C طبقه بندی کرده و سیاستگذاری لازم را برای نگهداری آنها اعمال نمود.

8,5- تجزیه و تحلیل اچ ام ال (HML Analysis) یا بالا، متوسط و پائین (High, Medium & Low):
فرق این روش با روش قبلی در این است که در این روش ارزش هر واحد مورد توجه قرار می‌گیرد، نه ارزش مصرف سالانه که به شرح زیر طبقه بندی می‌شود. ضمناً این سطوح ارزشی توسط کارشناسان تعیین می‌گردد:

H ارزش واحد < 1000 واحد پول

M ارزش واحد بین 100 تا 1000 واحد پول

L ارزش واحد > 100 واحد پول

9. مشکلات اضافه موجودی کالای نیمه ساخته و ساخته شده با ترفیع تحقیقات بازاریابی (Marketing Research) قابل حل می‌باشد.

10. کنترل دریافتنی‌ها و موجودی‌ها، مسئولیت مشترک قسمتهای: خرید (Purchasing)، تولید (Production) و مالی (Finance) می‌باشد.

4,2- اهداف کنترل موجودی‌ها:

- 1- به حداقل رساندن سرمایه گذاری بر روی موجودی‌ها.
- 2- به حداقل رساندن اوقات تلف شده با حذف کمبود و یا نبود موجودی.
- 3- اجتناب از هزینه‌های جابجائی بخاطر کمی موجودی.
- 4- اجتناب از نگهداری اقلام قدیمی و منسوخ.

4,3- اصول کنترل موجودی‌ها:

- 1- نگهداری پائین موجودی انبار، با صدور پی در پی درخواست خرید، برای اقلام با ارزش و پرمصرف.
- 2- نگهداری مقدار مناسب موجودی انبار، با صدور دیر به دیر درخواست خرید، برای اقلام کم ارزش و کم مصرف.

5 - تامین مالی سرمایه در گردش:

- 1- بیشتر واحدهای تحت مطالعه، تدریجی شددیدی در تامین مالی سرمایه در گردش داشته اند.
- 2- واحدهای زیادی بجای استفاده از منابع داخلی به استقراض بانکی تکیه نموده اند.
- 3- در بعضی از واحدهای تحت مطالعه حتی هزینه‌های استقراض از منابع مختلف، بطور صحیح مورد بررسی و مقایسه قرار نگرفته است.

4- در بعضی از واحدهای تحت مطالعه، بیش از حد لازم از منابع مالی کوتاه مدت استفاده شده است.

5,1- راه حل‌های تامین مالی سرمایه در گردش:

- 1- باید کوشش نمود تا حداقل 50% سرمایه در گردش توسط منابع بلندمدت تامین مالی گردد.
- 2- بغير از منابع بلند مدت، اگر ممکن باشد باید اقدام به افزایش سرمایه گردد.
- 3- باید سرمایه در گردش را از محل منابع عملیاتی تامین کرده و از منابع مالی کوتاه مدت بانکها نیز استفاده نمود.

مقاله شش از هفت- معرفی مقادیر جدید نوع صنعت برای صورت های مالی هم سائز

(New Industry Type on Common Size Financial Statements)

و مقادیر جدید نوع صنعت برای نسبت‌ها وسایر ملاک‌های اندازه‌گیری

(New Industry Type on Ratio and Other Measurement):

چکیده:

در این قسمت میانگین هفت سال صورت‌های مالی هر شرکت استخراج شده، سپس با میانگین‌های چهار شرکت تحت مطالعه، مقادیر جدید نوع صنعت بدست آمده است و نهایتاً برای تجزیه و تحلیل نهائی، میانگین هفت سال هر شرکت، با مقادیر جدید نوع صنعت مقایسه و اظهار نظر نهائی، ارائه شده است.

لغات کلیدی:

هم سائز (Common Size)، نوع صنعت جدید (New Industry Type) و نسبتها (Ratios)

معرفی مقادیر جدید نوع صنعت و تجزیه و تحلیل نهائی:

معمولاً وقتی مسئولین واحدهای تحت مطالعه به پرسشنامه‌ها پاسخ می‌دهند و یا مصاحبه می‌نمایند، ادعا می‌کنند که از پیشرفته‌ترین روش‌ها و سیستم‌ها استفاده می‌نمایند، در حالیکه تجزیه و تحلیل صورتهای مالی اغلب، موبد این اظهارات نمی‌باشد. بنابراین محقق اعتقاد دارد که بهترین ملاک قضاوت در مورد وضعیت مالی و روش‌های مالی مستقر، همان تجزیه و تحلیل صورتهای مالی می‌باشد. اما برای قضاوت صحیح باید متذکر شد که: تئوری‌ها (Theories)، اصول (Principles) و استانداردها (Standards) مطالب متفاوتی با محیط واقعی کار (Actual Practice) می‌باشند. مخصوصاً در بازاری که گرفتار: رکود (Recession)، تورم (Inflation) و همچنین کنترل قیمت‌ها توسط دولتها، منع دولتها از اخراج کارکنان برای کاهش هزینه‌ها، نرخ بالای تامین مالی، مالیات بالا و غیره

میباشد، باعث می‌شود تا مدیران مالی اصول را نادیده گرفته و اقداماتی انجام دهند تا واحد تجاری بتواند به حیاط خود ادامه دهد.

برای مقایسه صورت‌های مالی شرکت‌های اتومبیل‌سازی هند و ایران باید به نکات زیر نیز توجه نمود: سرمایه شرکت‌های اتومبیل‌سازی هندی چند برابر سرمایه شرکت‌های ایرانی هم‌سایز بوده، بالطبع شرکت‌های ایرانی چند برابر شرکت‌های هندی تامین مالی نموده‌اند. و این در حالی است که نرخ تامین مالی در ایران بسیار بالاتر از نرخ تامین مالی در هندوستان می‌باشد. لکن در عوض اتومبیل‌سازهای ایرانی بخشودگی مالیاتی دارند، در حالیکه نرخ مالیات در کشور هندوستان قابل توجه است. در زیر جدول‌های شماره 1 الی 3 ارائه شده است. شما با توجه به موارد فوق‌الذکر، میانگین هفت سال هر شرکت را با مقادیر جدید نوع صنعت (New Industry Type) مقایسه نموده و وضعیت مالی شرکت‌های تحت مطالعه را مورد تجزیه و تحلیل قرار دهید.

Table I: Car Manufacturers' New Industry Type on Common Size Balance Sheet Statement, Dated March 31, 2008.

No.	Description	Average of Seven Years Ending March 31, 2008				Industry Type
		Maruti Suzuki	Iran Khodro	Tata Motors	SAIPA	
-	Liabilities:					
1	Capital Shares	2.12	8.21	2.94	17.08	7.59
2	Reserve and Surplus	62.93	1.70	30.4	14.12	27.29
3	Total Shareholders' Funds (1+2)	65.05	9.91	33.34	31.20	34.88
4	Secured Loans	3.69	4.49	9.96	1.29	4.86
5	Unsecured Loans	4.90	8.64	13.82	2.04	7.35
6	Total Non-Current Loans & Liabilities (4+5)	8.59	13.13	23.79	3.33	12.21
7	Current Liabilities	20.96	76.84	36.99	64.12	49.72
8	Provisions	5.40	0.12	5.88	1.35	3.19
9	Total Current Liabilities and Provisions (7+8)	26.36	76.96	42.87	65.47	52.91
10	Total Liabilities (3+6+9)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
-	Assets:					
11	Net Fixed Assets	32.94	19.11	28.84	20.39	25.32
12	Capital Work-in-Progress	1.89	11.95	7.04	-	5.22
13	Investments	22.89	17.22	18.43	27.43	21.49
14	Total Non-Current Assets (11 to 13)	57.72	48.28	54.31	47.82	52.02
15	Inventories	9.85	22.15	12.35	19.77	16.03
16	Sundry Debtors	10.43	23.96	6.83	25.48	16.67
17	Other Current Assets	0.83	-	0.02	-	0.21
18	Cash and Bank Balance	10.84	2.81	7.21	5.05	6.48
19	Loans and Advances	9.7	2.35	19.04	0.27	7.85
20	Short-Term Investments	-	0.45	-	1.61	0.51
21	Total Current Assets (15 to 20)	41.65	51.72	45.44	52.18	47.75
22	Miscellaneous Expenditure to the Extend not Written off/Adjusted	0.63	-	0.25	-	0.22
23	Total Assets (14+21+22)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Table II: Car Manufacturers' New Industry Type on Common Size Profit and Loss Statement, Dated March 31, 2008.

No.	Description	Average of Seven Years Ending March 31, 2008				Industry Type
		Maruti Suzuki	Tata Motors	Iran Khodro	SAIPA	
1	Net Sales	99.68	100.00	96.34	89.64	96.41
2	Other Operating Income	0.32	-	3.66	10.36	3.59
3	Total Operating Income (1+2)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
-	Cost of Goods Sold:					
4	Consumption of Raw Materials, Traded Goods & ...	77.63	66.53	64.2	60.95	67.33
5	Direct Manufacturing wages, over-head & Remunerations	3.54	9.50	13.82	10.97	9.46
6	Total Expenditures (4+5)	81.17	76.03	78.02	71.92	76.79
7	Less, Expenditure Transferred to Capital and Other Accounts	-0.11	-1.93	-	-	-0.51
8	Changes in Work-in-Progress, Spares and Finished Goods	-0.51	-0.40	0.68	-1.41	-0.41
9	Total Cost of Goods Sold (6 to 8)	80.55	73.70	78.70	70.51	75.87
10	Gross Profit (3 - 9)	19.45	26.30	21.30	29.49	24.13
11	Depreciation	3.76	3.00	2.25	1.20	2.55
12	Administrative and Other Expenses	4.89	7.22	0.60	1.01	3.43
13	Selling and Distribution Expenses	4.41	7.00	4.32	4.00	4.93
14	Total Operating Expenses (11 to 13)	13.06	17.22	7.17	6.22	10.91
15	Operating Profit (10-14)	6.39	9.07	14.13	23.27	13.21
16	Other Income	4.10	0.22	1.07	0.68	1.53
17	Earning Before Interest & Taxation (15+16)	10.49	9.29	15.20	23.95	14.74
18	Interest	0.48	1.92	9.16	5.35	4.23
19	Profit Before Taxation (17 - 18)	10.01	7.37	6.04	18.60	10.51
20	Taxation	3.22	2.06	0.23	1.07	1.65
21	Profit After Taxation (19 - 20)	6.79	5.31	5.81	17.53	8.86
22	Brought Forward From Previous Year's Accounts	29.17	1.83	2.29	8.10	10.35
23	Preceding Year Adjustments	-0.01	-	-1.9	-0.64	-0.64
24	Capital Increments	-	-	-	-2.56	-
25	Profit Available for Appropriation (21 - 22)	35.95	7.14	6.20	22.43	17.93
26	Appropriated Profit During the Year	1.56	4.32	5.84	12.02	5.93
27	Balance Carried to Balance sheet (23 - 24)	34.39	2.82	0.36	10.41	12.00

Table III: Car Manufacturers' New Industry Type, on the Ratios and Other Measurements Analysis, Dated March 31, 2008.						
No.	Description	Average of Six Years Ending March 31, 2008				Industry Type
		Maruti Suzuki	Iran Khodro	Tata Motors	SAIPA	
-	Liquidity Ratios:					
1	Current Ratio	1.60	0.65	1.07	0.92	1.06
2.	Quick Ratio	1.33	0.46	0.81	0.72	0.83
3	Amount and Trend of Net Cash Provided by Operating Activities, in M. U.S.D.	349	597	488	517	488
4	Free Cash Flows, in M. U.S.D.	120	-146	38	38	65
-	Efficiency Ratios:					
5	Inventory Turnover	18.98	4.76	8.61	7.27	9.91
6	Days to Sell the Average Inventory	20	76	43	50	47.25
7	Receivables Turnover	17.57	30.75	24.40	77.83	37.64
8	Average Collection Period	22	20	17	17	19
9	Operating Cycle	42	96	60	71	67.25
10	Total Assets Turnover	1.53	0.81	1.27	1.06	1.17
11	Net Work Capital, In M. U.S.D.	212	-1,416	136	-44	174
12	Payables Turnover	14.39	25.82	2.84	188.63	57.92
13	Payables Turnover Period	26	23	128	6	45.75
-	Leverage Ratios:					
14	Debt to Total Assets Ratio	0.34	0.90	0.67	0.65	0.64
15	Debt-Equity Ratio	0.51	9.40	2.01	3.75	3.92
16	Ownership Ratio	0.66	0.10	0.33	0.35	0.36
17	Interest Coverage Ratio	29.57	1.62	8.47	7.47	11.78
-	Profitability Ratios:					
18	Percentage Changes in Net Sales	1.17	1.33	1.26	1.40	1.29
19	Operating Profit Margin	0.08	0.16	0.10	0.29	0.16
20	Net Profit Margin	0.08	0.06	0.06	0.23	0.11
21	Return on Assets	0.13	0.15	0.14	0.29	0.18

References:

1. Research studies:

1. Agrawal, N.K. (1976). '*Management of working capital in India*' Ph.D. thesis, Department of commerce, Delhi University, Delhi.
2. Alam, Z. (1981). '*Need for working capital management, with special references to rubber industry*' MBA project report, Aligarh muslim university, Aligarh.
3. Bhatia, J. L. (1984). '*Inventory management in textile mills in Delhi, Punjab and Rajasthan*' Ph.D. thesis, Department of commerce, University of Delhi, Delhi.
4. Gupta, S. (2000). '*Working capital management in food industries in India*' Ph.D thesis, Department of commerce and business, Delhi school of economics, University of Delhi, Delhi.
5. Khan, M.A. (1996). '*A study of working capital management in selected units of automobile industries in India*' Ph.D. thesis, Aligarh muslim university, Aligarh.
6. Kumar, P. (1992). '*Analytical study of inventory management in Punjab state electricity board*' Ph.D. thesis, Department of business management, Punjab university, Patiala.
7. Mishra, A.K. (1988). '*Inventory management and control, in central public enterprises in Indian*' Ph.D. thesis, Department of commerce, Banaras hindu university, Varanasi.
8. Murty, S.S., (1984). '*Cash management in Andhra Pradesh state road transport corporation*' Ph.D. thesis, Department of business management, Osmania university, Hyderabad.
9. National Council of Applied Economic Research, NCAER (1996). '*Structure of working capital*' Ph.D. thesis, New Delhi.
10. Rao, P.M. (1993). '*Profitability and working capital management in public sector undertakings, with special reference to India*' Post Graduate thesis, Department of commerce, S.K. C.C. College, Parala Khmundi, district Gajapati, Orissa.
11. Saxena, S. (1989). '*Working capital and it's financing by commercial banks*' Ph.D. thesis, Department of commerce, Delhi University, Delhi.
12. Seraphim, R. (1996). '*A study of working capital management in the iron and steel industry in India*' A research study, Sinha institute of social studies, Panta.
13. Sharma, M. R. (1992). '*Management of working capital of wagon and engineering companies in India*' Ph.D. thesis, Faculty of commerce, University of Rajasthan, Jaipur.

2. Research books:

1. Joshi, V.P. (1995). '*Working capital management under inflation*' Research study, Anmol publication Pvt. Ltd., New Delhi.
2. Kumar Jain, P. (1993). '*Management of working capital*' Research study, RBSA publisher, Jaipur, Rajasthan.
3. Kumar, V.A. (2001). '*Working capital management*' A comparative research study, Northern book center, New Delhi.
4. Mehta, D.R. (1993). '*Working capital management*' A research study, Printice hall, New Jersey, U.S.A.
5. Mishra, R.K., Chodhry Lakshmi, K. (2004). '*Budget preparation, implementation and control of SLPES on Andhra Pradesh and Tamil Nadu*' Research study, Rawat publication, Jaipur and New Delhi.
6. Pramanik, A.K. (2005). '*Value added accounting and reporting*' Research study, Kanishka publisher, distributor, New Delhi.

3. Research articles:

1. Agrawal, N.K. (1976). 'Management of accounts receivable' Chartered Accountant, 24(10), PP.579-89.
2. Banerjee, B. (1977). 'Analysis of working capital, an Indian case' Management Accounting, 12 (1), pp. 20-30.
3. Bhattacharya, K.K. (1975). 'Working capital management and inflation' Management Accountant, 10(4), PP. 252-54.
4. Chakraborty, S.K. (1973). 'Management of working capital and the operating cycle concept' IIMC Working Paper No. 1, Institute of Management, Calcutta.
5. Chakraborty, S.K. (1974). 'Cash working capital vs. balance sheet working capital' Economic and Political Weekly, 9(10), pp. 11-22.
6. Chakraborty, S.K., Reddy, K.M. (1973). 'Inter-firm comparison in the Indian cement industry' Chartered Accountant, 12(21), pp.112-18.
7. Chandrasekharan, K. M. et. al., (1978). 'The application of multiple regression analysis to financial ratios of public enterprises' Management Accountant, 13 (7) pp. 577-78.
8. Kishor B. (1976). 'Working capital management, an analysis for micro level planning' Decision, 3(2), pp. 81-102.
9. Mampilly, P. (1976). 'Pipeline theory in working capital' Vikalpa, 1 (3), pp. 7-22.
10. Mathur, S.K. Kotia, D.L. (1977). 'Industries: current assets and liabilities' Eastern Economist, 68 (2), pp. 52-3.
11. Mookerjee, A.K.G.R.N. (1996). 'Inventory financing in acc. limited, a case study of financing policy in the light of risk minimization and profitability optimizations objective' Management Accountant, pp. 490-92.
12. Ramaswamy, S. (1975). 'Funds flow analysis for decision making' Lok Udyog, 9(6), pp. 27-30.
13. Rao, N.K., Chakraborty, S.K. (1976). 'Monitoring working capital efficiency under inflationary conditions-six cases' Decision, 3(3), pp. 237-52.
14. Rao, N.K., Ramachandran, N. (1977). 'Working capital management and concept of leverage' Management Accountant, pp. 891-96.
15. Rao, T.V.S.R., Kumar, A.D. (1975). 'Normative aspects of the dynamics of the operating cycle' Decision, 5(4), pp. 225-34.
16. Sarma, L.V.L.N. (1976). 'Financial ratios as predictors of corporate failure, a multivariate approach' Indian Manager, 7(2) pp. 175-89.
17. Sen, S. (1974). 'How expensive is free credit?' Chartered Accountant, 22(10), pp. 531-32.
18. Sethi, S.P. (1971). 'A note on planning horizon model of cash management' Journal of Financial and Quantitative Analysis, 6(1), pp. 659-64.
19. Sriharam, K.M. C. et. al. (1979). 'Statistical techniques for intra-firm analysis' Management Accountant, 14 (6) pp. 575-77.
20. Yasaawy, N.J. (1976). 'Working capital management in the India paper industry' Management Accountant, 11(5), pp. 357-61.
4. <http://laicoorg/v2020rescurce/files/inventory-mana...>

A COMPARATIVE STUDY OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT IN INDIAN AND IRANIAN AUTOMOBILE INDUSTRY

By: JAVAD BASIR HAGHIGHI (D.B.A./FINANCIAL MANAGEMENT)

Abstract: The Ph.D. researcher analyzed and compared the financial statements of two Indian automobile manufacturing companies with two Iranians', through: (1) Common Size Statements Analysis, (2) Ratios and Other Measurements Analysis. Developed and Established Validity and Reliability of a Questionnaire. The collected data analyzed through SPSS, including: Descriptive Statistics (Frequency, Percent, Minimum, and Maximum) and Inferential Statistics (Chi Square), including education and total relevant experience. Conducted Depth Interviews. Provided descriptive Analysis of the Hypotheses. Introduced A New Industry Type on the Common Size Financial Statements, and Ratios and Other Measurements Analysis. Presented the third and final conclusions, based on comparing the results of the financial statements analysis, with The New Industry Types. And finally, provided Suggestions, Limitations and Suggested Scopes for Future Studies.