



■ Unitat 9. El finançament en l'empresa II. Els cicles interns

□ Activitats

1. **Calcula el capital mínim o fons de maniobra necessari d'una empresa comercial que pretén vendre les existències en 30 dies de mitjana i que vol mantenir un període mitjà de cobrament de 25 dies i un període mitjà de pagament de 45 dies. El volum de compres anuals és de 150 000 € i el marge de benefici amb el qual treballa és un 40%, i, a més, vol mantenir un 10% de l'import que deu als proveïdors en efectiu.**

El fons de maniobra mínim estarà format per: $FM = AC - PC$:

$AC =$ saldo mitjà d'existències + saldo mitjà de clients + saldo mitjà de tresoreria

$PC =$ saldo mitjà de proveïdors

$$\text{Saldo mitjà d'existències} = \frac{150\,000}{365} \times 30 = 12\,328,76 \text{ €}$$

$$\text{Saldo mitjà de clients} = \frac{150\,000 \times 1,4}{365} \times 25 = 14\,383,56 \text{ €}$$

$$\text{Saldo mitjà de proveïdors} = \frac{150\,000}{365} \times 45 = 18\,493,15 \text{ €}$$

$$\text{Saldo de tresoreria} = 10\% \text{ de } 18\,493,15 = 1\,849,31 \text{ €}$$

$$FM = 12\,328,76 + 14\,383,56 + 1\,849,31 + 18\,493,15 = 10\,068,48 \text{ €}$$

□ Activitats finals

1. **Pensa en un forn de pa i una fàbrica d'automòbils. Basant-te en la definició del període mitjà de maduració, quina de les dues empreses tindrà un període mitjà de maduració més llarg? Per què?**

La fàbrica d'automòbils tindrà el període mitjà de maduració més llarg perquè el temps que dura el procés de fabricació d'un automòbil és molt més gran que el de producció del pa.

2. **Una empresa facilita la informació següent:**

Nombre de dies que les matèries primeres romanen al magatzem: 35 dies

Nombre de dies que dura la producció: 15 dies

Nombre de dies que els productes acabats romanen al magatzem: 40 dies

Termini de pagament als proveïdors: 20 dies

Termini de cobrament als clients: 60 dies

- a) **Calcula el període mitjà de maduració econòmic i financer.**

- b) **Si les condicions del crèdit que ofereix als clients canvien i cobra a 30 dies, quina variació es produirà en el fons de maniobra d'aquesta empresa? Raona'n la resposta.**

a) $PME = 35 + 15 + 40 + 60 = 150$ dies

$$PM = 35 + 15 + 40 + 60 - 20 = 130 \text{ dies}$$

b) $PME = 120$ dies

$$PM = 100 \text{ dies}$$

El període mitjà de maduració disminuirà 30 dies, ja que els diners es recuperen 30 dies abans.

3. **Pensa en el cicle d'explotació d'una pastisseria. Si paga totes les compres de matèries primeres al comptat i ven al comptat, quant creus que dura, aproximadament, el seu cicle curt?**

Si cobra i paga al comptat, el període mitjà de maduració estarà format per la suma dels dies que la pastisseria triga a consumir els materials per elaborar els pastissos, més el temps que dedica a fer-los i el temps que s'està per vendre'ls. Si no considerem que els pastissos es poden congelar, el període mitjà de maduració durarà dos o tres dies aproximadament.

4. **Els clients de les companyies d'assegurances han d'estar al dia en el pagament de les seves quotes si volen cobrar la indemnització en cas d'accident.**

- a) **Com serà el període mitjà de maduració d'una companyia d'assegurances?**

- b) **Quin signe pot tenir el fons de maniobra?**

a) Serà negatiu.

b) El fons de maniobra podria tenir signe negatiu.

5. **Posa exemples d'empreses que financin part de l'actiu no corrent amb passiu corrent sense que això comporti problemes de liquiditat.**

Són empreses que presenten un fons de maniobra negatiu. Aquest podria ser el cas de moltes empreses comercials, com per exemple un supermercat.

6. **Raona l'afirmació següent: «El fons de maniobra ideal varia d'una empresa a l'altra i, fins i tot, dins de la mateixa empresa es modifica al llarg del temps», aplicada al cas d'una empresa que presenti una forta estacionalitat (increment important de les vendes en determinats moments de l'any).**

Una empresa que presenta una forta estacionalitat haurà d'acumular materials per fabricar i productes acabats en el moment de l'any en què les vendes són baixes. Per tant, el fons de maniobra serà elevat. Quan les vendes augmentin, el nivell d'existències que mantindrà baixarà i, per tant, també ho farà el fons de maniobra.

7. **Tenint en compte la informació següent:**

Compres de mercaderies: 3 000 €

Existències inicials de mercaderies: 400 €

Existències finals de mercaderies: 800 €

Vendes totals: 5 200 €

Mitjana del saldo de clients: 2 000 €

Mitjana del saldo de proveïdors: 1 500 €

Troba el següent:

- a) La mitjana del saldo de les existències i el consum de mercaderies.
b) El període mitjà de maduració.

$$a) \text{ Saldo mitjà d'existències} = \frac{800 + 400}{2} = 600 \text{ €}$$

$$\text{Consums} = 3\,000 + 400 - 800 = 2\,600 \text{ €}$$

$$b) n_a = \frac{2\,600}{600} = 4,33 \quad PM_a = \frac{365}{4,33} = 84,23 \text{ dies}$$

$$n_c = \frac{5\,200}{2\,000} = 2,6 \quad PM_c = \frac{365}{2,6} = 140,38 \text{ dies}$$

$$n_p = \frac{3\,000}{1\,500} = 2 \quad PM_p = \frac{365}{2} = 182,5 \text{ dies}$$

$$PMM = 84,23 + 140,38 - 182,5$$

$$PMM = 42,11$$

8. En el seu primer any de funcionament, una empresa va comprar i consumir matèries primeres per valor de 10 000 €, i va generar un nivell mitjà d'existències d'aquestes matèries de 2 000 €. La mitjana d'existències de productes en curs de fabricació va ser de 3 000 €, i la mitjana de productes acabats, de 6 000 €. Les despeses directes de fabricació van ser de 5 000 €, i l'amortització, de 1 000 €. Les despeses generals van pujar a 600 €.

Al llarg de l'any l'empresa va vendre per valor de 24 000 €. La mitjana dels drets de cobrament de l'empresa va ser de 4 000 €, mentre que la mitjana del saldo amb proveïdors va ser de 1 000 €.

A partir de les dades anteriors, es demana:

- a) Calcula el període mitjà de maduració econòmic i financer i explica'n el significat.
b) Si la política de l'empresa era concedir als seus clients un termini mitjà de pagament de 60 dies, explica si l'ha mantingut.

$$a) PMME = PM_a + PM_f + PM_v + PM_c$$

$$PM_a = \frac{365}{\frac{10\,000}{2\,000}} = 73 \text{ dies} \quad PM_f = \frac{365}{\frac{16\,000}{3\,000}} = 68,44 \text{ dies}$$

$$PM_v = \frac{365}{\frac{16\,600}{6\,000}} = 131,93 \text{ dies} \quad PM_c = \frac{365}{\frac{24\,000}{4\,000}} = 60,83 \text{ dies}$$

$$PMME = 73 + 68,44 + 131,93 + 60,83 = 334,2 \text{ dies}$$

$$PM_p = \frac{365}{\frac{10\,000}{1\,000}} = 36,5 \text{ dies}$$

$$PMMF = PMME - PM_p = 334,2 - 36,5 = 297,7 \text{ dies}$$

L'empresa triga 334,2 dies a efectuar el seu cycle d'exploració; d'aquests n'hi ha 36,5 que financen els proveïdors, per tant l'empresa ha de finançar el seu cycle d'exploració durant 297,7 dies.

- b) El període mitjà de cobrament de l'empresa que hem calculat és pràcticament de 60 dies, per tant l'empresa ha mantingut la política de cobrament als seus clients.

9. L'empresa MANIX, SA presenta el balanç de situació i el compte de pèrdues i guanys següents:

BALANÇ	
ACTIU	
Immòbilitzat	6 500
Existències	600
Matèries primeres	200
Productes semiacabats	100
Productes acabats	300
Realitzable	175
Clients	100
Ef. comercials per cobrar	75
Disponible	70
Bancs	50
Caixa	20
TOTAL ACTIU	7 345
PASSIU	
Recursos propis	5 345
Capital	4 000
Reserves	1 000
Pèrdues i guanys	345
Exigible a ll/t	1 800
Proveïdors d'imm.	1 800
Exigible a c/t	200
Proveïdors	200
TOTAL PASSIU	7 345
PÈRDUES I GUANYS	
Vendes	1 700
Compres	800
Despeses directes de fabricació	300
Amortitzacions	100
Despeses generals	155
Resultat d'exploració	345

Es considera que el valor de les existències no augmenta ni disminueix al llarg de l'exercici econòmic.

- a) Troba el període mitjà de maduració econòmic i financer.
 b) Se sap que una altra empresa del sector presenta un període mitjà de maduració financer de 200 dies. Quins comentaris pots fer respecte de la rendibilitat de les dues empreses? Raona'n la resposta.

$$a) n_a = \frac{800}{200} = 4 \quad PM_a = \frac{365}{4} = 91,25 \text{ dies}$$

$$n_f = \frac{800 + 300 + 100}{100} = 12 \quad PM_f = \frac{365}{12} = 30,4 \text{ dies}$$

$$n_v = \frac{800 + 300 + 100 + 155}{300} = 4,52$$

$$PM_v = \frac{365}{4,52} = 80,8 \text{ dies}$$

$$n_c = \frac{1700}{175} = 9,71 \quad PM_c = \frac{365}{9,71} = 37,59 \text{ dies}$$

$$n_p = \frac{800}{200} = 4 \quad PM_p = \frac{365}{4} = 91,25 \text{ dies}$$

$$PME = 91,25 + 30,4 + 80,8 + 37,59 = 240,15 \text{ dies}$$

$$PM = 240,15 - 91,25 = 148,9 \text{ dies}$$

- b) Aquesta empresa presenta un període mitjà de maduració de 148,9 dies. Comparant-lo amb el d'una altra empresa del sector que el tingui de 200 dies, podem afirmar que la primera recupera els recursos invertits en actiu circulant més ràpidament que la segona; per tant, és més rendible.

10. La comptabilitat de l'empresa Ernest Puig i fills, SL presenta les dades següents:

- **Matèries primeres:** existència inicial, 3 000 €; existència final, 2 500 €.
- **Dades de fabricació:** consum de matèries primeres, 42 000 €; altres despeses de fabricació, 13 000 €; estocs mitjans de productes en curs, 2 500 €.
- **Productes acabats:** existència inicial, 10 000 €; productes venuts a preu de cost, 66 000 €; existència final de productes acabats, 12 000 €.
- **Comptes amb clients:** inicial, 2 000 €; vendes, 84 000 €; cobraments realitzats, 75 000 €.
- **Comptes amb proveïdors:** saldo inicial, 3 000 €; saldo final, 5 500 €.

Es demana:

- a) Calcula el saldo mitjà de matèries primeres i el subperíode d'aprovisionament.
 b) Calcula el subperíode de fabricació.
 c) Calcula el saldo mitjà de productes acabats i el subperíode de venda.
 d) Calcula el saldo final del compte de clients, el saldo mitjà de l'exercici i el subperíode de cobrament.
 e) Calcula el valor de les compres de matèries primeres tenint en compte els consums i les existències inicials

i finals. Després calcula el saldo mitjà de proveïdors i el subperíode mitjà de pagament.

- f) Amb els resultats dels apartats anteriors calcula el PMME i el PMMF.

$$a) \text{ Saldo mitjà de matèries primeres} = \frac{3000 + 2500}{2} = 2750 \text{ €}$$

$$n_a = \frac{42000}{2750} = 15,27 ; PM_a = \frac{365}{n_a} = 23,9 \text{ dies}$$

$$b) n_f = \frac{55000}{2500} = 22 ; PM_f = \frac{365}{n_f} = 16,59 \text{ dies}$$

$$c) \text{ Saldo mitjà de productes acabats} = \frac{10000 + 12000}{2} = 11000 \text{ €}$$

$$n_v = \frac{66000}{11000} = 6 ; PM_v = \frac{365}{n_v} = 60,83 \text{ dies}$$

$$d) \text{ Saldo final de clients} = \text{saldo inicial de clients} + \text{vendes} - \text{cobraments realitzats} = 2000 + 84000 - 75000 = 11000 \text{ €}$$

$$\text{Saldo mitjà de clients} = \frac{2000 + 11000}{2} = 6500 \text{ €}$$

$$n_c = \frac{84000}{6500} = 12,92 ; PM_c = \frac{365}{n_c} = 28,25 \text{ dies}$$

$$e) \text{ Compres} = \text{consums} + \text{variació d'existències} = 42000 + (2500 - 3000) = 41500 \text{ €}$$

$$\text{Saldo mitjà de proveïdors} = \frac{3000 + 5500}{2} = 4250 \text{ €}$$

$$n_p = \frac{41500}{4250} = 9,76 ; PM_p = \frac{365}{n_p} = 37,39 \text{ dies}$$

$$f) \text{ PMME} = 23,9 + 16,59 + 60,83 + 28,25 = 101,32 \text{ dies}$$

$$\text{PMMF} = 101,32 - 37,39 = 63,93 \text{ dies}$$

- 11. Una empresa que es dedica a la comercialització d'un producte facilita la informació següent, que representa la mitjana dels saldos d'algunes masses patrimonials que ha mantingut durant un període:**

Clients: 20 000 €

Compres de productes: 120 000 €

Existències: 20 000 €

Proveïdors: 40 000 €

Vendes: 200 000 €

- a) A partir de les dades de què disposes, defineix i calcula els diversos subperíodes que formen el període mitjà de maduració.
 b) Calcula el període mitjà de maduració d'aquest període.
 c) Si l'any anterior el període mitjà de cobrament va ser vint dies inferior, quina repercussió tindrà aquesta variació en el fons de maniobra de l'empresa?

$$a) n_a = \frac{120000}{20000} = 6 \quad PM_a = \frac{365}{6} = 60,8 \text{ dies}$$

$$n_c = \frac{200000}{20000} = 10 \quad PM_c = \frac{365}{10} = 36,5 \text{ dies}$$

$$n_p = \frac{120\,000}{40\,000} = 3 \quad PM_p = \frac{365}{3} = 121,6 \text{ dies}$$

b) $PM = 60,8 + 36,5 - 121,6 = -24,3$ dies

c) El fons també haurà augmentat respecte al de l'any anterior.

12. Una empresa comercial que es dedica a la compra i venda de taules de menjador ha comprat taules durant l'exercici per un import de 120 000 € i ha mantingut un saldo mitjà de taules, durant l'any, per valor d'11 000 €. Ha venut, per un import de 185 000 €, el 90 % de les taules adquirides. El saldo mitjà de clients ha estat un 15 % de les vendes i el de proveïdors un 20 % de l'import de les compres.

Calcula el període mitjà de maduració econòmic i financer d'aquesta empresa.

$$n_a = \frac{\text{Consums de mercaderies}}{\text{Saldo mitjà d'existències}} = \frac{108\,000}{11\,000} = 9,81 ;$$

$$PM_a = \frac{365}{n_a} = 37,20 \text{ dies}$$

$$n_c = \frac{\text{Vendes anuals}}{\text{Saldo mitjà de clients}} = \frac{185\,000}{27\,750} = 6,66 ;$$

$$PM_c = \frac{365}{n_c} = 54,75 \text{ dies}$$

$$n_p = \frac{\text{Compres anuals}}{\text{Saldo mitjà de proveïdors}} = \frac{120\,000}{24\,500} = 5 ;$$

$$PM_p = \frac{365}{n_p} = 73 \text{ dies}$$

$$PMME = 37,20 + 54,75 = 91,95 \text{ dies}$$

$$PMMF = PMME - PM_p = 91,95 - 73 = 18,95 \text{ dies}$$

13. Si el període mitjà de pagament d'una empresa comercial és de 80 dies i el volum anual de compres puja a 350 450 €, calcula el saldo mitjà del deute amb els proveïdors.

$$n_p = \frac{365}{PM_p} \quad \text{Proveïdors} = \frac{\text{Compres}}{n_p}$$

$$\text{Saldo mitjà de proveïdors} = 76\,810,96 \text{ €}$$

14. Sabem que el període mitjà de cobrament d'una empresa comercial és de 40 dies. Si el volum mitjà de les vendes anuals és de 650 600 €, calcula el saldo mitjà de clients que manté aquesta empresa.

$$n_c = \frac{365}{PM_c} \quad \text{Clients} = \frac{\text{Vendes}}{n_c}$$

$$\text{Saldo mitjà de clients} = 71\,298,63 \text{ €}$$

15. Dos amics volen dedicar-se a la compravenda de samarretes. Calcula el capital mínim que necessiten si després de fer-ne un estudi de mercat han decidit el següent:

Compres anuals de samarretes: 10 000 €

Vendes anuals: 25 000 €

Es trigarà una mitjana de vint dies a vendre les samarretes.

Es cobrarà a 30 dies d'haver fet la venda.

Es pagarà a 40 dies d'haver fet la compra.

$$n_a = \frac{365}{20} = 18,25$$

$$\text{Saldo mitjà d'existències} = \frac{10\,000}{18,25} = 548 \text{ €}$$

$$n_c = \frac{365}{30} = 12,16$$

$$\text{Saldo mitjà clients} = \frac{25\,000}{12,16} = 2\,055,92 \text{ €}$$

$$n_p = \frac{365}{40} = 9,125$$

$$\text{Saldo mitjà proveïdors} = \frac{10\,000}{9,125} = 1\,095,89 \text{ €}$$

$$\text{Capital mínim} = 548 + 2\,055,92 - 1\,095,89 = 1\,508,03 \text{ €}$$

16. La durada del cycle d'explotació d'una empresa comercial és de 80 dies. El cost diari del cycle és de 500 €; si la mitjana del termini de pagament que li concedeixen els diversos creditors és de vint dies, troba el capital mínim que necessita aquesta empresa per finançar-ne el cycle comercial.

$$FM = 500 \cdot (80 - 20) = 30\,000 \text{ €}$$

Comprova el teu nivell

1. El cycle llarg està associat amb:

- La inversió en elements d'actiu circulant.
- La inversió en elements d'actiu immobilitzat.
- Les amortitzacions, que permeten recuperar cada any part de la inversió feta.
- Les respostes b) i c) són correctes.

Resposta correcta: d).

2. La durada del cycle curt de l'empresa s'anomena:

- Període mitjà d'aprovisionament.
- Període mitjà d'explotació.
- Període mitjà de maduració.
- Període mitjà de pagament.

Resposta correcta: c).

3. Si el període mitjà de cobrament d'una empresa és 0, vol dir:

- Que l'empresa no ven res.
- Que totes les vendes les cobra al comptat.
- Que totes les compres les paga al comptat.
- Que és una empresa industrial.

Resposta correcta: b).



4. Donat un consum anual de matèries primeres, com més gran sigui el valor de la mitjana d'existències que es mantenen en el magatzem:

- a) Més gran serà el període mitjà de pagament.
- b) Més petit serà el període mitjà de pagament.
- c) Més gran serà el període mitjà d'aprovisionament.
- d) Més petit serà el període mitjà d'aprovisionament.

Resposta correcta: c).

5. El consum anual de matèries primeres:

- a) És igual a les compres de l'exercici menys la variació d'existències.
- b) És igual a les compres de l'exercici més la variació d'existències.
- c) Coincideix amb les compres quan la variació d'existències és igual a 0.
- d) Les respostes a i c són correctes.

Resposta correcta: d).

6. El període mitjà de cobrament relaciona:

- a) El volum de compres totals de l'exercici amb el saldo mitjà de proveïdors.
- b) El volum total de compres de l'exercici amb el saldo de clients i altres crèdits comercials.
- c) El volum total de vendes de l'exercici amb el saldo mitjà de proveïdors.
- d) El volum total de vendes de l'exercici amb el saldo mitjà de clients i altres crèdits comercials.

Resposta correcta: d).

7. El període mitjà de maduració d'una empresa comercial:

- a) És, normalment, més curt que el d'una empresa industrial.
- b) És, normalment, més llarg que el d'una empresa industrial.
- c) Està format per més subperíodes que el d'una empresa industrial.
- d) Està format pels mateixos subperíodes que el d'una empresa industrial.

Resposta correcta: a).

8. Una empresa té un període mitjà de maduració econòmic de 50 dies i el període mitjà de pagament és de vint dies:

- a) El període mitjà de maduració financer és de 70 dies.
- b) El període mitjà de maduració financer és de 30 dies.
- c) El període mitjà de maduració financer és de 60 dies.
- d) Cap de les respostes anteriors no és correcta.

Resposta correcta: b).

9. El període mitjà de maduració financer:

- a) És sempre més gran que el període mitjà de maduració econòmic.
- b) És sempre més petit o igual que el període mitjà de maduració econòmic.
- c) Coincideix amb el període mitjà de maduració econòmic si el període mitjà de pagament és igual a 0.
- d) Les respostes b i c són correctes.

Resposta correcta: d).

10. El capital mínim o fons de maniobra mínim que necessita una empresa:

- a) Augmenta en augmentar el període mitjà de maduració financer.
- b) Disminueix en augmentar el període mitjà de maduració financer.
- c) Únicament es relaciona amb el període mitjà de pagament.
- d) No té cap relació amb el període mitjà de maduració.

Resposta correcta: a).

□ Prepara les PAU

1. Una empresa que comercialitza llaunes de tomàquet, que obre els 365 dies de l'any, va ingressar l'any 2011 un total de 2 800 000 €, després d'haver venut el total de llaunes que va comprar als seus proveïdors aquell any i per les quals va pagar 1 700 000 €.

Va mantenir unes existències mitjanes de 60 000 € durant l'any i un saldo mitjà de clients de 170 000 €

- a) Calcula el període mitjà de maduració econòmic d'aquesta empresa. (0,5 punt)
- b) Calcula el període mitjà de maduració financer si el saldo mitjà que va mantenir amb els seus proveïdors va ser de 140 000 €. (0,5 punt)
- c) Explica què passarà amb el PMM financer, i calcula'n el seu valor, si el proveïdor exigeix pagar al comptat totes les compres (el saldo mitjà de proveïdors serà 0 €). (0,5 punt)
- d) Calcula el saldo mitjà d'existències que mantindria aquesta empresa si el període mitjà d'aprovisionament fos de 20 dies. (0,5 punt)

a) El PMME està format pels subperíodes d'aprovisionament (o venda per a una empresa comercial) i de cobrament:

$$PMME = PM_a + PM_c$$

$$D_a = \frac{\text{Consums anuals}}{\text{Saldo mitjà d'existències}} = \frac{1\,700\,000}{60\,000} = 28,333$$

$$PM_a = \frac{365}{28,333} = 12,88 \text{ dies}$$

$$D_c = \frac{\text{Vendes anuals}}{\text{Saldo mitjà de clients}} = \frac{2\,800\,000}{170\,000} = 16,47 \text{ dies}$$

$$PM_c = \frac{365}{16,47} = 22,16 \text{ dies}$$

$$PMME = 12,88 + 22,16 = 35,04 \text{ dies}$$

$$b) \text{ El PMMF} = PMME - PM_p$$

$$D_p = \frac{\text{Consums anuals}}{\text{Saldo mitjà de proveïdors}} = \frac{1\,700\,000}{140\,000} = 12,14$$

$$PM_p = \frac{365}{12,14} = 30,06 \text{ dies}$$

$$PMMF = 35,04 - 30,06 = 4,98 \text{ dies}$$

- c) Si el saldo mitjà de proveïdors és 0, el PM_p també ho serà i, per tant, el PMMF coincidirà amb el PMME. En conseqüència, l'empresa haurà de finançar totalment el seu cycle d'exploració o cycle curt ja que no compta amb el finançament dels proveïdors.

$$\text{El PMMF} = PMME = 35,04 \text{ dies}$$

$$d) \text{ Saldo mitjà d'existències} = \frac{\text{Consums totals}}{365} \cdot PM_o = \\ = \frac{1\,700\,000}{365} \cdot 20 = 93\,150,68 \text{ euros}$$

2. Respon raonadament les preguntes següents:

- a) Enumera els subperíodes que formen el període mitjà de maduració econòmic d'una empresa industrial. (0,5 punt)
- b) Explica la diferència entre el subperíode mitjà d'aprovisionament i el subperíode mitjà de venda. (0,5 punt)
- c) Com s'obté el període mitjà de maduració financer a partir del període mitjà de maduració econòmic? (0,25 punts). Què representa el període mitjà de maduració financer? (0,25 punts)
- d) Explica la diferència entre el subperíode mitjà de cobrament i el subperíode mitjà de pagament. (0,5 punt)

- a) El període mitjà de maduració està format pels subperíodes d'aprovisionament, de fabricació, de venda i de cobrament.

- b) Els dos subperíodes fan referència al temps que les existències es troben al magatzem. En el cas del subperíode d'aprovisionament, es tracta de les matèries primeres abans d'utilitzar-les en el procés de producció. En el cas del subperíode de venda, són els productes acabats abans de vendre'ls.

- c) Per obtenir el període mitjà de maduració financer a partir del període mitjà de maduració econòmic, cal restar-li al primer el subperíode de pagament. El període mitjà de maduració financer representa el temps que l'empresa ha de finançar el seu cycle curt, és a dir, des que paga la compra de matèries primeres fins que recupera els diners pel cobrament de la venda de productes acabats.

- d) El subperíode mitjà de cobrament és el nombre de dies que l'empresa triga de mitjana a cobrar les factures dels

clients, mentre que el de pagament és el nombre de dies que l'empresa triga de mitjana a pagar les factures dels proveïdors.

3. Respon raonadament les preguntes següents:

- a) Explica la relació que hi ha entre el període mitjà de maduració i el fons de maniobra mínim necessari. (1 punt)

- b) Explica la relació entre l'amortització i el cycle llarg de l'empresa. (1 punt)

- a) El **fons de maniobra mínim** que necessita una empresa és la quantitat de recursos que es requereixen per finançar el cycle d'exploració. Quan més petit sigui el **període mitjà de maduració**, menors seran els saldos mitjans d'existències, client, etc., i, per tant, menor serà el fons de maniobra necessari.

- b) El **cycle llarg de l'empresa** comença amb la captació de recursos dineraris i la seva immobilització en béns d'actiu fix. A mesura que passa el temps, tots aquests béns es van desgastant per l'ús o per l'obsolescència. L'**amortització** anual s'incorpora al cost del producte i permet recuperar cada any una part de la inversió feta. Quan el bé està totalment amortitzat, el fons d'amortització s'utilitza per renovar-lo; això donarà lloc a un altre cycle.

4. Una empresa ha comprat l'any anterior matèries primeres per a la producció per valor de 98 000 €. A l'inici de l'exercici tenia al seu magatzem matèries primeres valorades en 55 000 € i al final li queden matèries primeres valorades en 75 000 €.

- a) Calcula el saldo mitjà d'existències. (0,5 punt)

- b) Calcula el període mitjà d'aprovisionament. (0,5 punt)

- c) Explica què representa el valor obtingut. (0,5 punt)

- d) Si la mitjana d'empreses del sector treballa amb un període mitjà d'aprovisionament de 15 dies, quines recomanacions li faries a l'empresa? (0,5 punt)

$$a) \text{ Saldo mitjà d'existències} = \frac{55\,000 + 75\,000}{2} = 65\,000 \text{ €}$$

$$b) D_o = \frac{\text{Consums anuals}}{\text{Saldo mitjà de proveïdors}} = \frac{960\,000}{65\,000} = 14,76$$

$$PM_o = \frac{365}{14,76} = 24,71 \text{ dies}$$

Troben el valor dels consums anuals fent la següent operació: Compres + Existències inicials – Existències finals

- c) El PM_o és de 24,71 dies. Això vol dir que les primeres matèries romanen al magatzem una mitjana de 24,71 dies des que es compren fins que entren en la cadena de producció.

- d) El subperíode d'aprovisionament de l'empresa és superior al de la mitjana del sector; per tant, la nostra empresa presenta un desavantatge comparatiu amb la competència. Se li hauria de recomanar que disminuís aquest temps intentant adaptar les comandes a proveïdors a les necessitats de producció.



5. En les qüestions següents, tria l'única resposta que consideris vàlida. Les respostes correctes sumen (0,5 punt) i les incorrectes resten (0,25 punts).

1. Una disminució del període mitjà de maduració financer:
 - a) Només es pot produir si l'empresa és comercial.
 - b) Es pot haver produït per una disminució del subperíode de cobrament.
 - c) Es pot haver produït per un augment del subperíode de pagament.
 - d) Les respostes *b* i *c* són correctes.
2. Una disminució dels saldos mitjans d'existències i de drets de cobrament sobre clients:
 - a) Provoca un augment del període mitjà de maduració econòmic.
 - b) Provoca un augment del subperíode de pagament.
 - c) Provoca una disminució del subperíode de pagament.
 - d) Provoca una disminució del període mitjà de maduració econòmic.

3. El període mitjà de maduració financer d'un empresa comercial:

- a) Pot tenir un valor negatiu.
 - b) Serà sempre més llarg que el període mitjà de maduració econòmic.
 - c) Coincideix sempre amb el període de maduració econòmic.
 - d) Coincideix amb el període de pagament de salaris.
4. Quan el consum d'existències és superior a les compres:
- a) Es produeix un increment en les existències finals.
 - b) El període mitjà d'aprovisionament supera els 30 dies.
 - c) Es produeix una disminució de les existències finals.
 - d) El saldo mitjà d'existències no varia.

1. Resposta correcta: *d*).
2. Resposta correcta: *d*).
3. Resposta correcta: *a*).
4. Resposta correcta: *c*).