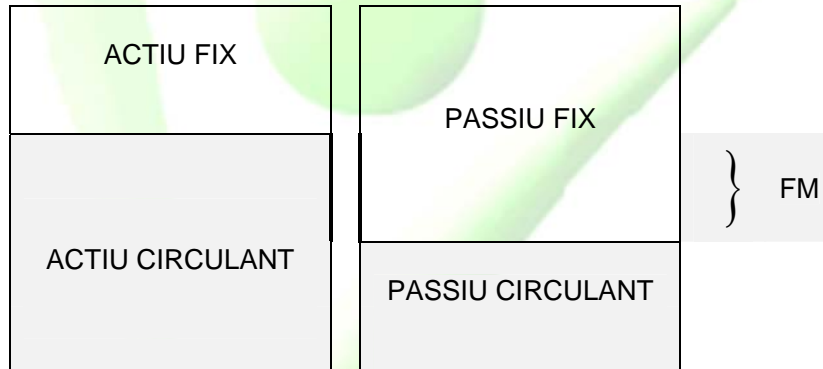


EL FONS DE MANIOBRA

El FM ens dona informació sobre el grau d'adequació de l'estructura financera i les inversions fetes per l'empresa, ja que ens informa sobre la capacitat que té el passiu fix per a finançar íntegrament l'actiu immobilitzat (o fix) o, alternativament, de la capacitat que té l'actiu circulat per a fer front de tots els deutes a curt termini de l'empresa.



El fons de maniobra (FM) es pot determinar de dues maneres:

$$\text{Fons de Maniobra} = \text{Actiu Circulant (AC)} - \text{Passiu Circulant (PC)}$$

$$\text{Fons de Maniobra} = \text{Passiu Fix (PF)} - \text{Actiu Fix (AF)}$$

On el **Passiu Fix** (PF) = Capitals Permanents = (Fons Propis + Exigible a L / T)

Si el FM ens dona informació sobre el grau d'adequació de l'estructura financera i les inversions fetes per l'empresa.

Un FM > 0, ens diu que l'actiu fix està sent finançat íntegrament amb recursos permanents i que l'actiu circulat té capacitat per a fer front als requeriments del passiu circulat. L'empresa manté així un correcte equilibri financer i, per tant, no hi ha perill de suspensió de pagaments, ja que l'AC pot fer front amb folgada les exigències del deute a curt (**situació financera equilibrada**).

Un FM < 0, implica que una part de l'actiu fix s'està finançant amb deutes a curt termini i que, per tant, l'empresa està **financerament desequilibrada** (en perill de fer **suspensió de pagaments**).

Per tant, el valor del **Fons de Maniobra** ha de ser positiu, altrament, l'empresa tindrà problemes per poder pagar els seus deutes a curt termini. Per tant, si el FM és negatiu hi haurà perill de suspensió de pagaments. Llavors, es podria calcular el **FM necessari** que permetria calcular la quantitat de diner líquid a disposar per tal de solucionar aquesta situació adversa - presentar problemes de liquiditat -.

Càlcul del **FM necessari**. Hi ha dues possibilitats de càlcul:

$$(a) \text{ FM Necessari} = \frac{\text{Nombre de dies de venda a finançar}}{\text{Volum de venda diària}}$$

$$(b) \text{ FM Necessari} = \text{AC}' (\text{sense disponible}) - \text{Exigible a C / T (PC)}$$

és a dir, de la darrere opció:

- + Existències
- + Clients
- + Clients, Efectes Comercials a Cobrar
- + [altres comptes d'AC sense Disponible]
- Proveïdors
- Deutes d'Explotació a C / T
- [altres comptes de PC]

= **Fons de Maniobra necessari**

d'on:

- + Fons de Maniobra (aparent - real)
- Fons de Maniobra necessari

= **Saldo del Fons de Maniobra**

Aleshores:

- Si el *Saldo del Fons de Maniobra* és < 0 ⇒ llavors, existeix *Dèficit* ⁽¹⁾
- Si el *Saldo del Fons de Maniobra* és > 0 ⇒ llavors, existeix *Superàvit* ⁽²⁾

(1) Caldria adoptar mesures addicionals per tal d'evitar la suspensió de pagaments, tal com: reduir el PMM per tal d'alleugerir les necessitats del FM, augmentar el capital permanent (CP), vendre part de l'actiu fix, reduir l'exigible a C / T.

(2) En aquest cas, podria existir una certa infravaloració d'alguns elements d'AC; per la qual cosa, es recomanaria rendibilitzar al màxim la inversió en AC i, en tot cas, reduir el capital permanent (CP).

www.escolapia.net/terrassa/aulavirtual