

SANTANDREU CONSULTORS

Foment del Treball Nacional

*La gestió del circulant. Veritats i blufs sobre estratègies d'inversió i modalitats de finançament*

Pol Santandreu

ACCID  
Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció

SANTANDREU CONSULTORS

Foment del Treball Nacional

ACCID  
Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció

SANTANDREU CONSULTORS

Foment del Treball Nacional

ACTIU	PASSIU	
↓	↓	
<b>ROA</b>	<b>Cost Recursos</b>	

**ACTIU**  
DIFERENCIACIÓ  
▲ PREU MARGE BAI  
COST  
▲ PRODUCTIVITAT

**PASSIU**  
FINANÇAMENT MÉS BARAT

**ACTIU I PASSIU**  
↓ RISC

ACCID  
Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció

SANTANDREU CONSULTORS

Foment del Treball Nacional

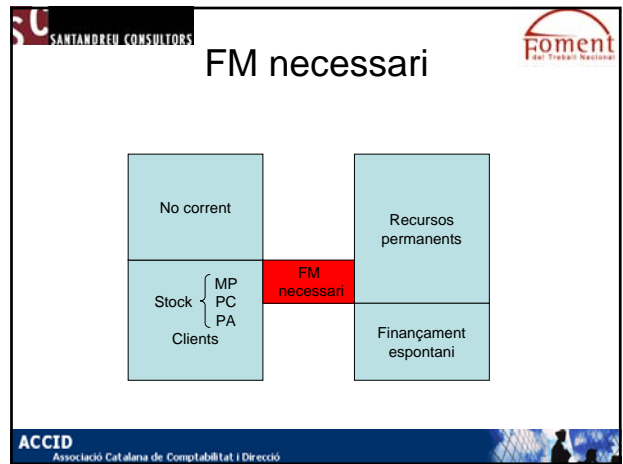
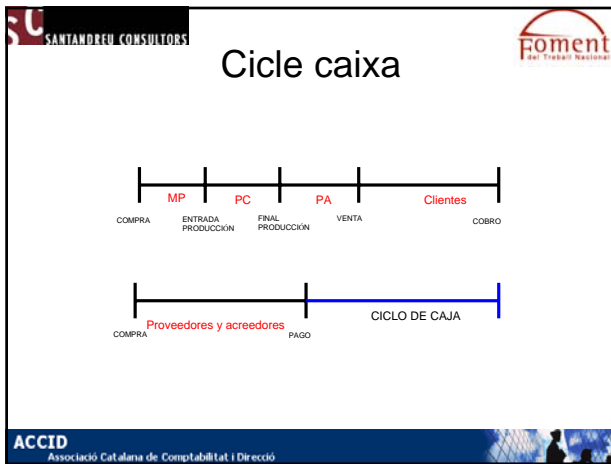
ACTIU	PASSIU	
↓	↓	
<b>ROA</b>	<b>Cost Recursos</b>	

ROA =  $\frac{\text{BAIDI (amb efecte Dpp)}}{\text{ACTIU}}$

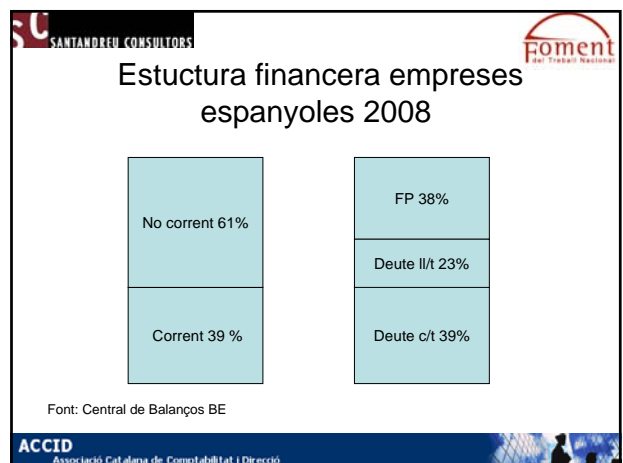
↓

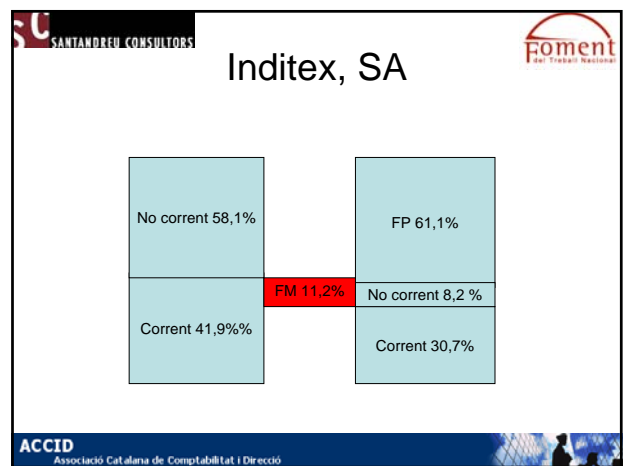
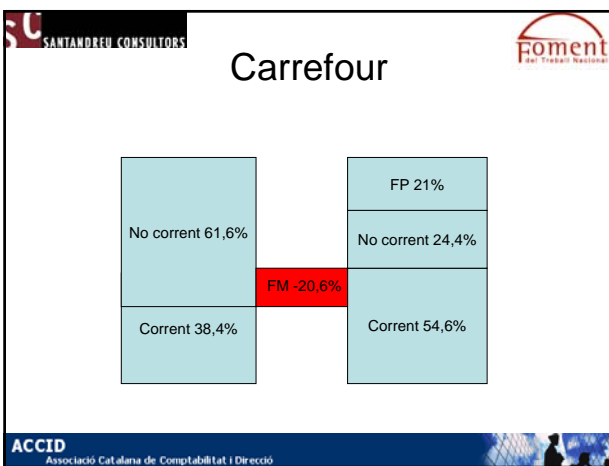
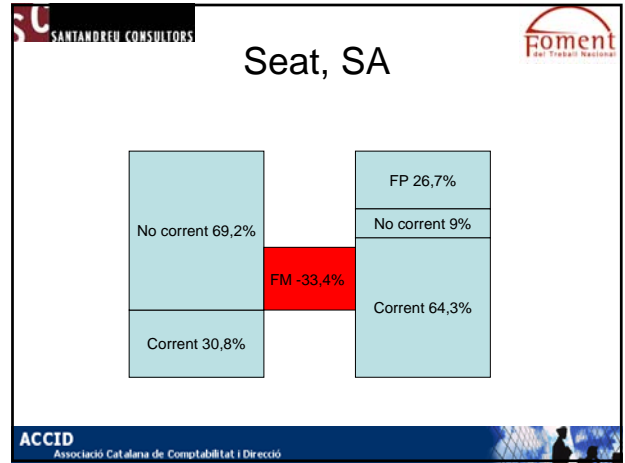
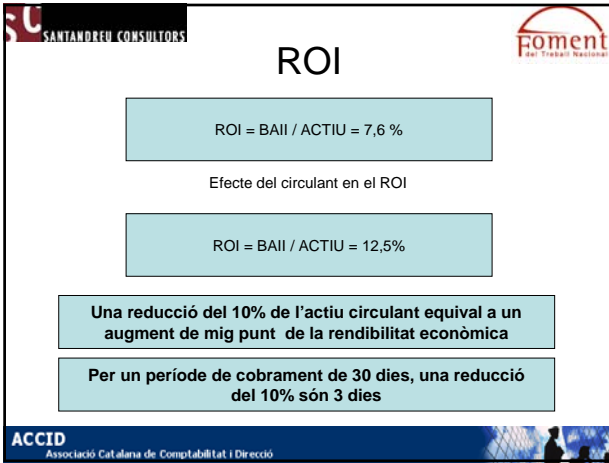
Re, Kd, Kfe

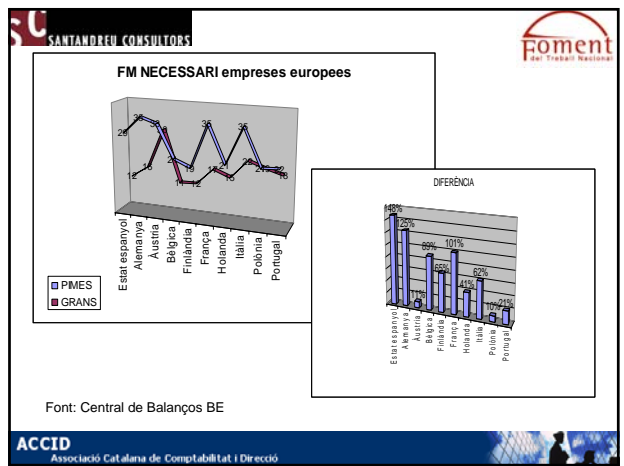
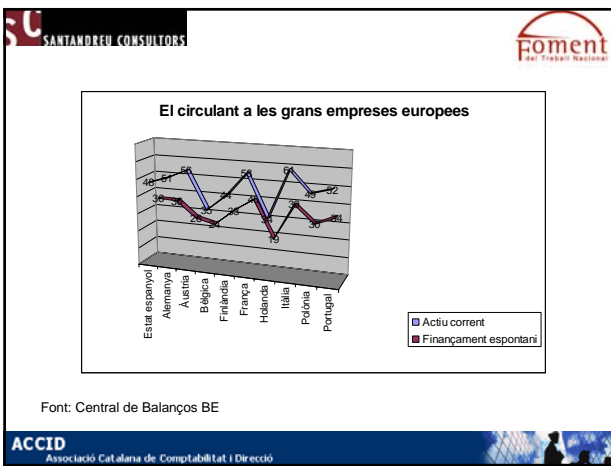
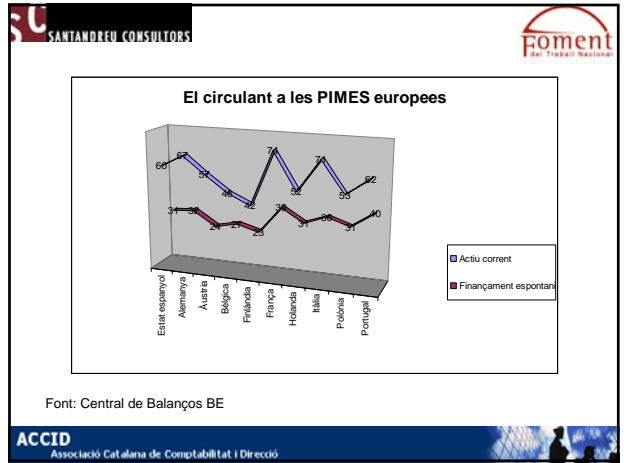
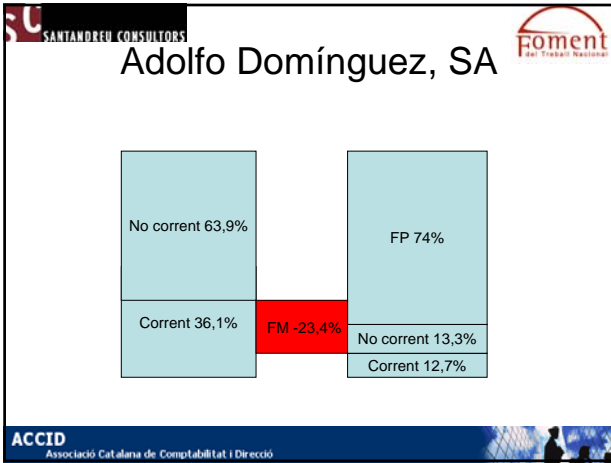
ACCID  
Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció



- Dades**
- Ratio morositat 2009 5% (UE 2%)
  - El TMC pactat el 2009 entre empreses del sector privat fou de 77 dies, però el termini real efectiu de 101 (57 dies de mitjana).
  - En el sector públic, el TMC pactat fou de 99 dies, i l'efectiu de 154 (Europa 67 dies)
  - Termini mig total 114 dies
  - El 84,5% de PIMES han tingut problemes per l'obtenció de finançament i el 14% no l'ha obtingut
- ACCID  
Asociació Catalana de Comptabilitat i Direcció







SANTANDREU CONSULTORS **Foment**  
Fons Tripartits Nacionals

FP / Passiu

	Estat espanyol	Alemanya	Àustria	França	Holanda	Itàlia	Polònia	Portugal
1998	44,6	43,3	38,1	37,3	50,5	28,7	44,6	42,5
2007	36,1	41,5	44,6	36,1	57,3	30,4	51,1	35
Variació	-19,06%	-4,16%	17,06%	-3,22%	13,47%	5,92%	14,57%	-17,65%

Fin bancari / Passiu

	Estat espanyol	Alemanya	Àustria	França	Holanda	Itàlia	Polònia	Portugal
1998	24,3	18,8	23,9	12,3	34,4	30	26,9	28,9
2007	23,8	10,4	16,8	11,2	31,7	26	22,1	22,1
Variació	-2,06%	-44,68%	-29,71%	-8,94%	-7,85%	-13,33%	-23,53%	

Fin espontani / Passiu

	Estat espanyol	Alemanya	Àustria	França	Holanda	Itàlia	Polònia	Portugal
1998	31,1	37,9	38	50,4	36,9	25,4	28,6	
2007	40,1	48,1	38,6	52,7	37,9	22,9	42,9	
Variació	26,94%	26,91%	1,58%	4,56%	2,71%	-9,84%	50,00%	

ACCID  
Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció

SANTANDREU CONSULTORS **Foment**  
Fons Tripartits Nacionals

## Veritats i blufs

**BLUFS**

- ✓ Cicle de caixa negatiu = No necessitats financeres pel circulant
- ✓ L'actiu corrent és més líquid que el no corrent
- ✓ El FM té de ser positiu
- ✓ Les necessitats de finançament del circulant s'han de finançar a curt termini

**VERITATS**

- ✓ Necessitat de FM negatiu si implica excedents de finançament
- ✓ La inversió en AC és permanent en la majoria dels casos
- ✓ Els proveïdors són una font de finançament permanent
- ✓ El cash flow és la mesura de liquiditat de l'empresa
- ✓ El FM aparent ha de ser igual al necessari
- ✓ El FM necessari pot ser negatiu en tot tipus d'empreses
- ✓ Per finançar el circulant calen fonts de finançament a llarg termini
- ✓ El finançament a curt termini serveix per finançar les necessitats derivades de les estacionalitats

ACCID  
Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció

SANTANDREU CONSULTORS **Foment**  
Fons Tripartits Nacionals

**Asseguri el finançament del circulant a ll't**

**El finançament espontani té cost**

**Cicle de caixa no és FM necessari**

**El FM no té perquè ser positiu**

**Reduir el cicle de maduració innovant en valor**

**Cercar la font financera efectivament més barata**

ACCID  
Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció

SANTANDREU CONSULTORS **Foment**  
Fons Tripartits Nacionals

Moltes gràcies

pol@santandreuconsultors.com

ACCID  
Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció