

# Segon Bloc

## Continguts

Segon BloC.....	1
Les ràtios financeres.....	2
Masses patrimonials.....	2
La ràtio de solvència .....	2
La ràtio d'endeutament .....	2
La ràtio d'estructura del deute .....	2
La ràtio de tresoreria .....	2
Exercicis.....	3
El període Mitjà de Maduració i el Fons de Maniobra necessari.....	5
Exercicis.....	5
Estat d'Origen i Aplicació de Fons.....	6
Exercicis.....	6
Les rendibilitats.....	7
Exercicis.....	8
Classificació de les inversions .....	10
Mètodes de selecció d'inversions .....	11
El termini mitjà de recuperació.....	11
El Valor Actual Net.....	11
La Taxa de Rendibilitat Interna.....	11
Exercicis.....	12
El Pla d'Empresa.....	16
Raons per fer el pla d'empresa.....	16
Parts del Pla d'Empresa.....	18

## Les ràtios financeres

### *Masses patrimonials*

Actiu Total		Passiu Total	
Actiu Fix		Recursos Propis	
Actiu Circulant	Existències	Exigible Curt Termini	Passiu Exigible
	Realitzable	Exigible Llarg Termini	
	Disponible		

La ràtio de solvència  $\frac{AT}{PE}$

La ràtio d'endeutament  $\frac{PE}{PT}$

La ràtio d'estructura del deute  $\frac{ECT}{PE}$

La ràtio de tresoreria  $\frac{R+D}{ECT}$



## Exercicis

1. L'empresa TRAMEZZINE S.L. es dedica a la fabricació d'entrepans envasats. A partir de les dades de l'empresa extretes del seu balanç:

1. Agrupeu els diferents elements per masses patrimonials i calculeu l'estructura del balanç en percentatges.
2. Calculeu les diferents ràtios financeres i feu un comentari sobre la situació de l'empresa.

<u>Element Patrimonial</u>	<u>Valor</u>
Màquina envasadora	12.480,00 €
Compte Corrent	1.250,00 €
Local comercial	78.000,00 €
Deute a 6 anys amb una entitat financera	33.000,00 €
Aportació dels propietaris de l'empresa	30.000,00 €
Reparacions pendents de pagament	7.356,00 €
Sacs de pa al magatzem	2.300,00 €
Envasos	6.700,00 €
Existències de pernil	1.288,00 €
Deutes per targetes de crèdit	1.740,00 €
Efectiu caixa local comercial	680,00 €
Clients pendents de cobrament	6.340,00 €
Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	4.466,00 €
Pèrdues i Guanys	14.016,00 €
Deutors	7.900,00 €
Amortització acumulada de la maquinària	-4.500,00 €
Reserves legals	12.382,00 €

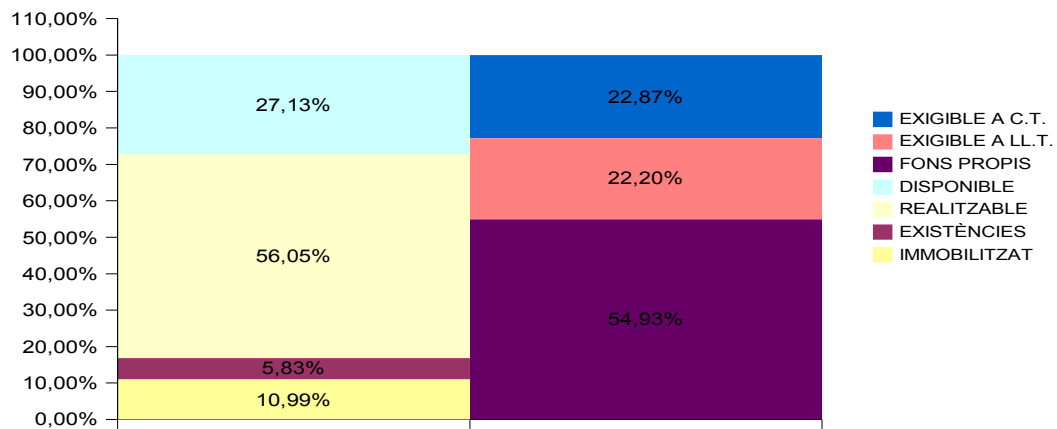
2. Elaboreu el balanç en percentatges de l'empresa següent, calculeu-ne les ràtios financeres i feu-ne una anàlisi.

<u>Element Patrimonial</u>	<u>Valor</u>
Terrenys i béns naturals	5,00 €
Construccions	4,00 €
Maquinària	3,00 €
Mobiliari	2,00 €
Equips per a processos d'informació	1,00 €
Elements de transport	1,00 €
Fons de Comerç	9,00 €
Propietat Industrial	8,00 €
Aplicacions informàtiques	7,00 €
Inversions financeres permanents en capital	6,00 €
Valors de renda fixa	5,00 €
Crèdits a llarg termini	4,00 €
Imposicions a llarg termini	2,00 €
Amortització acumulada de l'immobilitzat	-8,00 €
Mercaderies	8,00 €
Matèries primeres	7,00 €
Productes en curs	6,00 €
Productes acabats	5,00 €
Clients	98,00 €
Deutors	65,00 €
Hisenda Pública, deutora per diferents conceptes	54,00 €
Organismes de la Seguretat Social, deutors.	33,00 €
Bancs i institucions de crèdit	88,00 €
Caixa	99,00 €
Capital	100,00 €
Reserves	90,00 €
Pèrdues i Guanys	55,00 €
Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	44,00 €
Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	55,00 €
Proveïdors	84,00 €
Creditors per prestació de serveis	6,00 €
Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	5,00 €
Hisenda Pública, creditora per diversos conceptes.	4,00 €
Organismes de la Seguretat Social, creditors	3,00 €

	BALANÇ DE SITUACIÓ			
	ACTIU		PASSIU	
	Import	%	Import	%
IMMOBILITZAT	49	10,99%		
EXISTÈNCIES	26	5,83%		
REALITZABLE	250	56,05%		
DISPONIBLE	121	27,13%		
FONS PROPIS			245	54,93%
EXIGIBLE A LL.T.			99	22,20%
EXIGIBLE A C.T.			102	22,87%
<b>Totals</b>	<b>446</b>	<b>100,00%</b>	<b>446</b>	<b>100,00%</b>

Anàlisi Financera	
Ratio Solvència	3,892
Ratio Tresoreria	2,706
Ratio Liquiditat	1,186
Ratio d'endeutament	0,451
Ratio de qualitat del deute	0,507

### Estructura del balanç



## El període Mitjà de Maduració i el Fons de Maniobra necessari

### Exercicis

1. L'empresa LA BRUIXA DE SORRA S.L. té com a activitat principal la fabricació i venda d'entrepans

casolans. Es coneixen aquestes dades econòmiques de l'exercici 2005(en milers d'euros). Determineu el període mitjà de maduració ,el cicle de caixa i el fons de maniobra necessari.

	1/1/2005	31/12/2005
Existències de Pa	23	47
Existències de Tomàquet	75	28
Existències de Pernil	20	12
Existències d'entrepans semielaborats	33	55
Existències d'entrepans elaborats	65	12
Entrepans pendents de cobrament	345	567
Pa pendent de pagar	233	644
Pernil pendent de pagar	334	123
Tomàquet pendent de pagar	554	221
Vendes d'entrepans		9012
Compres de matèries primeres		15000
Cost de producció		2300

<b>Existències de primeres matèries</b>	<b>118,00 €</b>	<b>87,00 €</b>
<b>Productes en curs</b>	<b>33,00 €</b>	<b>55,00 €</b>
<b>Productes acabats</b>	<b>65,00 €</b>	<b>12,00 €</b>
<b>Clients</b>	<b>345,00 €</b>	<b>567,00 €</b>
<b>Proveïdors</b>	<b>1.121,00 €</b>	<b>988,00 €</b>
<b>Vendes</b>		<b>9.012,00 €</b>
<b>Compres</b>		<b>15.000,00 €</b>
<b>Cost de producció</b>		<b>2.300,00 €</b>

Promig d'existències	102,50 €
Promig de productes en curs	44,00 €
Promig de productes acabats	38,50 €
Promig deutes clients	456,00 €
Promig deutes proveïdors	1.054,50 €
Cost matèries primeres	15.031,00 €
Cost vendes	17.331,00 €

Rotació de matèries primeres	146,64
Rotació de la producció	52,27
Rotació de vendes	450,16
Rotació de cobrament	19,76
Rotació de pagament	14,22

Termini d'emmagatzematge	2,49
Termini de Producció	6,98
Termini de vendes	0,81
Termini de Cobrament	18,47
Termini de Pagament	25,66

<b>Període Mitjà de Maduració</b>	<b>28,75</b>
Cost finançament matèries Primeres	127,32 €
Cost finançament producció	165,49 €

<b>Cicle de Caixa</b>	<b>3,09</b>
-----------------------	-------------

<b>Fons de Maniobra Necessari</b>	<b>292,81 €</b>
-----------------------------------	-----------------

## Estat d'Origen i Aplicació de Fons

### Exercicis

1. Es coneixen els següents balanços de una certa empresa corresponents als exercicis dels anys 2004 i 2005

<b>ACTIU</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>PASSIU</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Elements de Transport	25890	45420	Capital	42500	42500
Aplicacions Informàtiques	2580	3200	Deutes Llarg Termini	21200	28700
Equips processament informació	12890	24500	Deutes Curt Termini	4728	2098
Amortitzacions	-8111	-9845	Proveïdors	3400	8400
Existències	3400	6200			
Clients	8590	2700			
Bancs	26589	9163			
<b>TOTAL</b>	<b>71828</b>	<b>81338</b>		<b>71828</b>	<b>81698</b>

l'Estat d'Origen i Aplicació de Fons i comenteu-lo.

## Les rendibilitats

- La rendibilitat econòmica:  $r_e = \frac{\text{Beneficis Abans d' Interessos i Impostos}}{\text{Actiu Total}} = \frac{\text{BAII}}{\text{AT}}$
- La rendibilitat financera:  $r_f = \frac{\text{Beneficis Abans d' Impostos}}{\text{Recursos Propis}} = \frac{\text{BAI}}{\text{RP}}$
- La rendibilitat de les vendes :  $\frac{\text{Benefici Abans d' Interessos i Impostos}}{\text{Vendes Totals}} = \frac{\text{BAII}}{\text{VT}}$
- L'efecte palanquejament:  $r_f = r_e + f \cdot (r_e - i)$ ;  $f = \frac{\text{PEF}}{\text{RP}}$ ,  $i = \frac{I}{\text{PEF}}$



## Exercicis

1. El Compte de Pèrdues i Guanys d'una certa empresa ens dóna aquesta informació a partir de la qual hem de calcular la rendibilitat econòmica i la rendibilitat financera.

Concepte	Valor
Vendes netes	45.900
Prestacions de serveis	8.950
Altres ingressos d'explotació	0
+/- Variació productes acabats i en curs	-3.800
+/- Treballs realitzats per l'empresa per al seu immobilitzat	0
+ Subvencions a l'explotació	0
<b>= Valor de producció</b>	<b>51.050</b>
- Compres netes	32.400
+/- Variació d'exist. de merca., mat. prime. i altres mat. curs.	980
- Despeses externes i de l'explotació	0
<b>= Valor afegit de l'empresa</b>	<b>17.670</b>
- Altres despeses	4.560
+ Altres ingressos	0
- Despeses de personal	9.400
<b>= Resultat brut de l'explotació</b>	<b>3.710</b>
- Dotacions per a les amortitzacions de l'immobilitzat	1.000
- Dotacions al fons de reversió	0
- Insolvències de crèdits i variació provisions tràfic	0
<b>= Resultat net de l'explotació</b>	<b>2.710</b>
+ Ingressos financers	0
- Despeses financeres	1.854
- Dotacions per a les amortitzacions i provisions financeres	0
<b>= Resultat activitats ordinàries</b>	<b>856</b>
+ Beneficis procedents de l'immob. i ingresos excepcionals	0
- Pèrdues procedents immob. i despeses excepcionals	0
- Variació prov. de l'immob. immat., mat. i cart. de control	0
<b>= Resultat abans d'impostos</b>	<b>856</b>
+/- Impost sobre societats	0
<b>= Resultat després d'impostos (Benefici o pèrdua)</b>	<b>856</b>

2. A partir de la informació comptable següent de l'empresa SIT S.A. dedicada a la fabricació i venda de cadires de fusta, determineu la rendibilitat econòmica i financera. Quin és el tipus d'interès mitjà dels deutes?. L'efecte palanquejament financer és positiu? Convé augmentar els deutes en aquesta empresa?

<b>BAII</b>	29870	Re	0,08
<b>BAI</b>	13500	Rf	0,09
<b>RP</b>	154700	I	0,07
<b>V</b>	390000		
<b>AT</b>	400000		

3. Trobeu les rendibilitats per a una empresa que presenta les dades comptables següents (en unitats monetàries convenients)
- Balanç: Immobilitzat=80, Existències=70, Clients=12, Tresoreria=24, Capital=166, Deutes Llarg termini=40, Deutes Curt Termini=20, Proveïdors=60
  - Compte de Resultats: Vendes=590, Compres=500, Salari=20, Amortitzacions=10, Despeses Financeres=3.

## Classificació de les inversions

### 1) Segons el seu objectiu:

- *Inversions de reposició o renovació:* Quan canviem un actiu vell per un de nou.
- *Inversions expansives:* Per augmentar la capacitat productiva de l'empresa.
- *Inversions estratègiques o de modernització:* Per incrementar la competitivitat de l'empresa amb nova tecnologia o nous productes.
- *Inversions de seguretat:* Per assegurar els excedents de liquiditat de l'empresa. Per exemple, comprar deute públic.
- *Inversions de rendibilitat:* Per rendibilitzar els excedents de liquiditat de l'empresa. Per exemple, comprant accions tecnològiques a la borsa.

### 2) Segons el tipus de bé adquirit:

- *Inversions reals:* Quan adquirim immobilitzat material o immaterial, o algun element de l'actiu circulant (matèries primeres, mercaderies, etc.).
- *Inversions financeres:* Quan adquirim actius financers a curt o llarg termini (accions, participacions, obligacions, bons, lletres del tresor, etc.).

### 3) Segons la permanència:

- *Inversions a llarg termini, fixes o en estructura:* Quan adquirim immobilitzat.
- *Inversions a curt termini, d'explotació o en circulant:* Quan augmentem l'actiu circulant.



## Exercicis

- (1) Un comptable estalvia 300 u.m. durant un any en una entitat bancària; al final d'aquest temps li retornen 315 u.m. Si la taxa d'inflació ha estat d'un 2%, trobeu la taxa d'interès nominal i real a la qual s'ha efectuat aquesta operació.
- (2) Si voleu guanyar un 4 % de rendibilitat real i la inflació prevista és d'un 2 %, quin tipus d'interès nominal haureu de demanar?
- (3) Si un individu vol aconseguir una taxa d'interès real per als seus estalvis del 5 % i la inflació prevista és del 2 %, quin tipus d'interès nominal ha de demanar?
- (4) Si una determinada inversió produeix un interès nominal del 8 % i la taxa d'inflació és del 3 %, quina taxa d'interès real produeix?
- (5) Una empresa compra una màquina per 500 u.m. per dur a terme un projecte d'inversió que durarà 5 anys. Lliura 200 u.m. en el moment de l'adquisició i espera obtenir en cadascun dels anys uns cobraments de 300 u.m. i fer uns pagaments de 150 u.m. Al final del 5è any s'espera que la màquina tindrà un valor residual de 50 u.m.
  - (a) Quina és la rendibilitat d'aquesta inversió?
  - (b) Si el finançament d'aquest projecte d'inversió ens costa un 10 % anual, ens surt a compte fer aquesta inversió?
- (6) Una empresa petroquímica té 1.000 u.m. per invertir i dubta entre els tres projectes següents: Inversió A: Hi ha un desembors inicial de 500 u.m. i els fluxos de caixa són de 300 u.m. el primer any, 200 u.m. el segon any i 100 u.m. el tercer any. Inversió B: El desembors inicial és de 500 u.m. i els fluxos nets de caixa són de 100 u.m. al final de cada any fins al sisè any. Inversió C: El desembors inicial també és de 500 u.m. i obté uns fluxos nets de caixa de 200 u.m., 250 u.m. i 350 u.m. al final del primer, segon i tercer any, respectivament.
  - (a) Seleccioneu els dos millors projectes amb el mètode pay back.
  - (b) Seleccioneu els dos millors projectes amb el criteri de la TIR.
  - (c) Seleccioneu els dos millors projectes segons el criteri del VAN amb una taxa de descompte del 10% anual.
- (7) L'empresa OLA, SA està estudiant la possibilitat d'adquirir una nau industrial per 1.000 u.m. per 4 anys. El desemborsament inicial és de 400 u.m. i els fluxos de caixa que s'esperen són de 200, 300, 400 i 500 u.m. respectivament cadascun dels quatre anys.
  - (a) Quina és la rendibilitat d'aquesta inversió?
  - (b) Si el finançament li costa un 12 %, li surt a compte aquesta inversió? A partir de quina rendibilitat ja val la pena el projecte?
- (8) Una empresa es planteja un projecte d'inversió per als propers quatre anys que representa un desemborsament inicial de 215.000 euros i disposa de les opcions següents:
  - (a) Calculeu el valor actual net (VAN) de les dues opcions A i B, per a una taxa d'interès del 4 %.
  - (b) Obtingueu, per aproximació, aprofitant els càlculs anteriors, el valor de la taxa de rendibilitat interna (TRI) d'una de les dues opcions.
  - (c) Citeu les limitacions d'aquests dos mètodes d'avaluació d'inversions.
  - (d) Calculeu el període de recuperació o pay-back de les dues opcions d'inversió.
  - (e) Compareu els resultats obtinguts en els apartats anteriors, comenteu les diferències, si n'hi ha, i opineu sobre la seva validesa.

<b>Anys</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
Opció A	30000€	50000€	60000€	100000€
Opció B	60000€	40000€	30000€	110000€

# El Pla d'Empresa

## *Raons per fer el pla d'empresa*

La realització del Pla d'Empresa comporta una planificació exhaustiva del negoci i fixar objectius per a cadascun dels diferents departaments. També permet analitzar la futura situació de l'empresa front al mercat real i els seus competidors, així com determinar el model de direcció i organització adequats per a assolir els objectius fixats. En el Pla d'Empresa s'han de recollir tots els elements i dades necessàries per avaluar la viabilitat del projecte a tots els nivells: comercial, productiu, d'organització i financer. Aquest document serà la base per decidir si el projecte és prou sòlid com per crear l'empresa, o bé si és necessari reconduir el projecte o abandonar-lo definitivament. Durant l'elaboració del Pla, l'emprenedor o empresari ha de considerar que està treballant en el nivell preliminar de gestió de la nova idea empresarial. La recopilació i anàlisi de les dades per realitzar el Pla d'Empresa li permet adquirir coneixements tant al nivell de gestió com de negoci i mercat. Un cop l'empresa s'ha posat en funcionament, el Pla d'Empresa ha de servir com a eina de planificació i de seguiment. A partir d'aquest document es poden detectar les desviacions que es produeixin en relació als objectius inicials. L'emprenedor pot utilitzar aquestes dades per poder prendre decisions. A més d'aquestes arguments, les següents raons són aplicables:

- Posar per escrit la idea empresarial o projecte.
- Verificar si es disposa de tota la informació necessària per realitzar el projecte, o si manca alguna dada important.
- Ordenar sistemàticament les idees per tal d'obtenir una visió de conjunt.
- Ampliar i millorar el projecte.
- Comprovar si les hipòtesis considerades són vàlides.
- Aprendre a gestionar el projecte i aconseguir una implicació més a fons del promotor/a o promotors/es.
- Analitzar la viabilitat del projecte per tal de reduir el marge de risc que suposa la inversió inicial.
- Decidir si s'emprèn el projecte o no, tenint en compte totes les variables.
- Presentar un dossier sòlid descriptiu del projecte per sol·licitar ajuts públics o suport financer.
- Tenir una guia de tots els elements del projecte per poder prendre les decisions correctes un cop es posi en marxa.

## **Parts del Pla d'Empresa**

- **Emprenedors/es:**

En aquest apartat cal resumir breument els aspectes més rellevants del projecte. Cal incloure el Currículum Vitae de les persones que formaran l'equip, així com les motivacions que han donat lloc al projecte.

- **Pla de Màrqueting:**

En aquest apartat cal definir les necessitats i dels clients als que es dirigirà l'empresa. Així mateix és convenient descriure les característiques distintives del producte o servei. Per últim caldrà fer un anàlisi del mercat. És necessari analitzar totes les variables que influeixen a l'hora de comercialitzar el producte, és a dir, preu, comercialització del producte, mitjans de distribució, promoció i logística, previsió de les vendes.

- **Pla de producció o d'operacions:**

L'objectiu d'aquest apartat és detallar tot el procés de producció del producte o de prestació del servei. Per tant s'han de descriure els recursos materials necessaris ( locals, instal·lacions, maquinària, eines, matèries primeres ), tecnologia, sistema de gestió la qualitat; així com determinar el cost del producte / servei.

- **Pla d'Organització:**

En aquest apartat s'ha de definir l'estructura organitzativa de l'empresa i la planificació dels recursos humans necessaris per a l'empresa ( llocs de treball, tasques a realitzar i definició de perfils, seguretat i higiene en el treball )

- **Pla jurídic-fiscal:**

En aquesta àrea cal concretar la forma jurídica escollida per a l' empresa, els tràmits administratius adients, els impostos que gravaran l'activitat empresarial, així com les ajudes i subvencions públiques que es poden sol·licitar.

- **Pla econòmic-financer:**

En aquest apartat cal detallar el pla d'inversions, el pla de finançament, la previsió de tresoreria i del compte de resultats, balanç de resultats provisional, així com el càlcul del punt d'equilibri a partir del qual es generen els beneficis.

- **Annexes:**

Aquí es pot incloure tota aquella informació rellevant que sigui important per a la comprensió del projecte com pot ser el calendari d'execució, possibles riscos i problemes previstos, petició de finançament, mostres, fotografies, plànols, books.