

Unitat 1

La situació financera de l'empresa



Esquema inicial



En aquesta unitat aprendràs a...

- Elegir les tècniques i càlculs apropiats per a l'estudi de cada estat financer.
- Conèixer la utilitat dels estats comptables en la planificació financera de l'empresa.
- Descriure la situació econòmica i financera de l'empresa.
- Interpretar i relacionar la rendibilitat econòmica i financera.

Suggeriments didàctics

Per introduir els conceptes i continguts que seran analitzats en aquesta unitat, pot ser útil fer una presentació de la unitat, per a la qual cosa podem utilitzar com a document de suport l'esquema inicial del llibre de l'alumne.

Abans de descriure el contingut de la unitat, cal destacar que és molt necessària la coordinació amb el docent que imparteix el mòdul de Comptabilitat i Fiscalitat, ja que s'estudien i s'analitzen alguns conceptes, com el fons de maniobra, el període mitjà de maduració, les ràtios, etc., que també formen part dels continguts de l'esmentat mòdul. Però, amb l'objecte de diferenciar els continguts de tots dos mòduls, s'han d'impartir aquests continguts des de la perspectiva de les necessitats financeres de l'empresa.

Aquesta unitat s'inicia amb l'estudi de l'anàlisi dels estats financers, donada la importància de conèixer el punt de partida per realitzar una planificació adequada del futur de l'empresa, la coordinació de la qual és competència de l'àrea financera. A més, les eines que s'estudiaran serviran per analitzar si el que realment ha passat s'ajusta al previst i així detectar possibles desviacions. Aquestes mateixes eines es faran servir per detectar les necessitats de finançament i determinar la seva composició òptima entre recursos propis i aliens. L'últim apartat del mòdul es dedica a l'anàlisi del benefici des d'una perspectiva econòmica (els capitals econòmics invertits) i financera, i a la relació que hi ha entre la rendibilitat econòmica i la financera.

Per finalitzar la unitat, es plantegen diverses activitats, casos finals i un test d'autoavaluació (tot resolt en aquest solucionari).

El cas final amb què es tanca la unitat té com a finalitat aplicar tots els procediments de càlcul financer tractats, per poder extreure conclusions respecte de la salut financera de l'empresa. Aquestes conclusions permetran prendre decisions òptimes d'inversió.

En realitzar les activitats, s'ha d'insistir en el fet que els alumnes expliquin els resultats obtinguts com si estiguessin elaborant un breu informe per a un hipotètic superior jeràrquic en l'àrea financera. Per això, és molt important que el docent també actuï d'aquesta forma, recapitulant les dades de l'enunciat de cada activitat un cop hagi obtingut la solució.

Sempre que sigui possible, es recomana l'ús del full de càlcul, introduint-hi les dades dels enunciats i aplicant les fórmules adequades. D'aquesta manera es pretén que l'alumnat adquireixi destresa en el seu ús, que així guanyarà agilitat i seguretat en l'obtenció del resultat, sense descartar altres mètodes, també necessaris, com la resolució mitjançant l'ús de la calculadora.

Es disposa dels materials complementaris següents:

- Presentacions multimèdia en PowerPoint: per donar suport a les explicacions de l'aula.
- Advantage: es poden generar avaluacions tipus test d'acord amb uns criteris determinats.
- Mathew: és on hi ha la unitat digital i el material complementari de la unitat.

A continuació, es mostra una taula resum amb tots els recursos per a aquesta unitat:

Recursos de la unitat 1

ADVANTAGE:

- Projecte curricular i programacions d'aula.
- Presentacions multimèdia.
- Solucionari.
- Projectes finals.
- Avaluacions tipus test.

MATHEW:

- Unitat digital.
- Recursos digitals:
 - Esquema inicial de la unitat.
 - Enllaços web, documents, etc.

Solucionari de les activitats proposades**1 >> Els estats financers****Pàgina 24****1. Des del punt de vista de l'anàlisi financera, quina utilitat tenen els estats financers?**

Els estats financers reflecteixen la situació patrimonial i financera de l'empresa, així com el resultat de l'exercici, de manera que, si s'analitzen mitjançant una sèrie de tècniques, poden donar informació molt útil per a molts agents econòmics, especialment per als gestors i propietaris de la societat. Amb aquesta informació poden diagnosticar problemes a l'empresa i prendre les mesures correctores adequades per pal·liar-los.

2. Enumera els estats financers que formen els comptes. Després, indica quins d'aquests estats financers s'utilitzen per a l'anàlisi patrimonial de l'empresa, quins per a l'anàlisi financera i quins per a l'estudi de l'anàlisi econòmica.

Els comptes anuals estan constituïts pel balanç de situació, el compte de pèrdues i guanys, la memòria, l'estat de canvis en el patrimoni net i l'estat de fluxos d'efectiu. Per estudiar la situació patrimonial i financera de l'empresa, recorrem al balanç de situació i al compte de pèrdues i guanys.

3. Es poden extreure conclusions fiables sobre la situació econòmica i financera d'una empresa només contemplant els seus estats financers?

Quan es duu a terme un estudi de la situació econòmica i financera d'una societat, a més dels seus estats financers, s'han de contemplar altres fonts d'informació com, per exemple, les característiques del sector en què opera l'empresa, les empreses competidores, la situació política i econòmica del país en què està ubicada o dels països on té un major nombre de clients, etc., Sempre hem de poder comparar les dades de la nostra empresa amb les dades d'una altra empresa semblant i, dins de la nostra empresa, les dades d'un període amb períodes anteriors.

2 >> Anàlisi patrimonial**4. Indica què s'entén per anàlisi patrimonial i quines són les tècniques més utilitzades que es poden realitzar per dur-la a terme**

L'anàlisi patrimonial estudia l'estructura, la composició i la relació de les masses patrimonials, indicant si hi ha una bona relació entre les inversions que ha realitzat l'empresa (Actiu) i les fonts de finançament a què ha recorregut (Passiu i Net).

Les tècniques més utilitzades per dur a terme l'anàlisi són:

- Anàlisi vertical a través dels percentatges comparatius.
- Anàlisi horitzontal a través dels nombres índex i el càlcul de diferències.
- Es completa l'estudi amb l'expressió gràfica de les masses patrimonials.

5. A partir del balanç de situació de l'empresa TÈFOCA SA, realitza l'anàlisi patrimonial vertical utilitzant la tècnica de percentatges comparatius, interpretant els resultats obtinguts tant de les masses patrimonials com dels elements en què la variació hagi estat més significativa.

	31/12/20XX	21/12/20XX-1		31/12/20XX	21/12/20XX-1
Actiu no corrent	75.034,00 €	76.400,00 €	Patrimoni net	20.949,00 €	19.865,00 €
Immobilitzat intangible	20,00 €	17,00 €	Capital social	5.192,00 €	5.192,00 €
Immobilitzat material	177,00 €	210,00 €	Prima d'emissió	4.538,00 €	4.538,00 €
Inversions immobiliàries	404,00 €	389,00 €	Reserves	9.439,00 €	10.924,00 €
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	68.040,00 €	69.166,00 €	Accions pròpies i instruments de patrimoni propis	-686,00 €	-688,00 €
Inversions financeres a llarg termini	3.415,00 €	3.761,00 €	Resultat de l'exercici	3.014,00 €	554,00 €
Actius per impost diferit	2.978,00 €	2.857,00 €	Ajustos per canvis de valor	-548,00 €	-655,00 €
Actiu corrent	10.810,00 €	8.465,00 €	Passiu no corrent	46.371,00 €	48.874,00 €
Actius no corrents mantinguts per a la venda	69,00 €	0,00 €	Provisions a llarg termini	494,00 €	459,00 €
Deutors	388,00 €	575,00 €	Deutes a llarg termini	4.408,00 €	7.314,00 €
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	4.510,00 €	3.460,00 €	Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini	41.154,00 €	40.642,00 €
Inversions financeres a curt termini	1.821,00 €	1.557,00 €	Passius per impostos diferits	291,00 €	427,00 €
Periodificacions a curt termini	11,00 €	5,00 €	Periodificacions a llarg termini	24,00 €	32,00 €
Efectiu	4.011,00 €	2.868,00 €	Passiu corrent	18.524,00 €	16.126,00 €
Total Actiu	85.844,00 €	84.865,00 €	Provisions a curt termini	93,00 €	123,00 €
			Deutes a curt termini	2.483,00 €	1.352,00 €
			Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	15.578,00 €	14.101,00 €
			Creditors comercials i altres comptes a pagar	362,00 €	539,00 €
			Periodificacions a curt termini	8,00 €	11,00 €
			Total Patrimoni net i Passiu	85.844,00 €	84.865,00 €

Els càlculs per poder resoldre aquesta activitat són els següents:

	31/12/20XX	21/12/20XX-1	% comparatiu 2018	% comparatiu 2017
Actiu no corrent	75.034,00 €	76.400,00 €	87,41%	90,03%
Immobilitzat intangible	20,00 €	17,00 €	0,02%	0,02%
Immobilitzat material	177,00 €	210,00 €	0,21%	0,25%
Inversions immobiliàries	404,00 €	389,00 €	0,47%	0,46%
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	68.040,00 €	69.166,00 €	79,26%	81,50%
Inversions financeres a llarg termini	3.415,00 €	3.761,00 €	3,98%	4,43%
Actius per impost diferit	2.978,00 €	2.857,00 €	3,47%	3,37%
Actiu corrent	10.810,00 €	8.465,00 €	12,59%	9,97%
Actius no corrents mantinguts per a la venda	69,00 €	0,00 €	0,08%	0,00%
Deutors	388,00 €	575,00 €	0,45%	0,68%
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	4.510,00 €	3.460,00 €	5,25%	4,08%
Inversions financeres a curt termini	1.821,00 €	1.557,00 €	2,12%	1,83%
Periodificacions a curt termini	11,00 €	5,00 €	0,01%	0,01%
Efectiu	4.011,00 €	2.868,00 €	4,67%	3,38%
Total Actiu	85.844,00 €	84.865,00 €	100,00%	100,00%

	31/12/20XX	21/12/20XX-1	% comparatiu 2018	% comparatiu 2017
Patrimoni net	20.949,00 €	19.865,00 €	24,40%	23,41%
Capital social	5.192,00 €	5.192,00 €	6,05%	6,12%
Prima d'emissió	4.538,00 €	4.538,00 €	5,29%	5,35%
Reserves	9.439,00 €	10.924,00 €	11,00%	12,87%
Accions pròpies i instruments de patrimoni propis	-686,00 €	-688,00 €	-0,80%	-0,81%
Resultat de l'exercici	3.014,00 €	554,00 €	3,51%	0,65%
Ajustos per canvis de valor	-548,00 €	-655,00 €	-0,64%	-0,77%
Passiu no corrent	46.371,00 €	48.874,00 €	54,02%	57,59%
Provisions a llarg termini	494,00 €	459,00 €	0,58%	0,54%
Deutes a llarg termini	4.408,00 €	7.314,00 €	5,13%	8,62%
Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini	41.154,00 €	40.642,00 €	47,94%	47,89%
Passius per impostos diferits	291,00 €	427,00 €	0,34%	0,50%
Periodificacions a llarg termini	24,00 €	32,00 €	0,03%	0,04%
Passiu corrent	18.524,00 €	16.126,00 €	21,58%	19,00%
Provisions a curt termini	93,00 €	123,00 €	0,11%	0,14%
Deutes a curt termini	2.483,00 €	1.352,00 €	2,89%	1,59%
Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	15.578,00 €	14.101,00 €	18,15%	16,62%
Creditors comercials i altres comptes a pagar	362,00 €	539,00 €	0,42%	0,64%
Periodificacions a curt termini	8,00 €	11,00 €	0,01%	0,01%
Total Patrimoni net i Passiu	85.844,00 €	84.865,00 €	100,00%	100,00%

Interpretació exercici 20XX:

A la massa patrimonial d'Actiu (inversions) es pot observar que el 87,14% correspon a l'actiu no corrent. Aquesta dada indica que les existències i els clients tindran poc pes dins de les seves inversions, ja que només representen el 12,59%. En concret, el 79,26% del total d'Actiu correspon a inversions en empreses del grup a llarg termini i el 5,25% ídem, però a curt termini. Podem afirmar que l'empresa TÈFOCA, SA es dedica a la tinença de les accions de les filials del grup, és a dir, a controlar les empreses filials i no a oferir cap servei a clients.

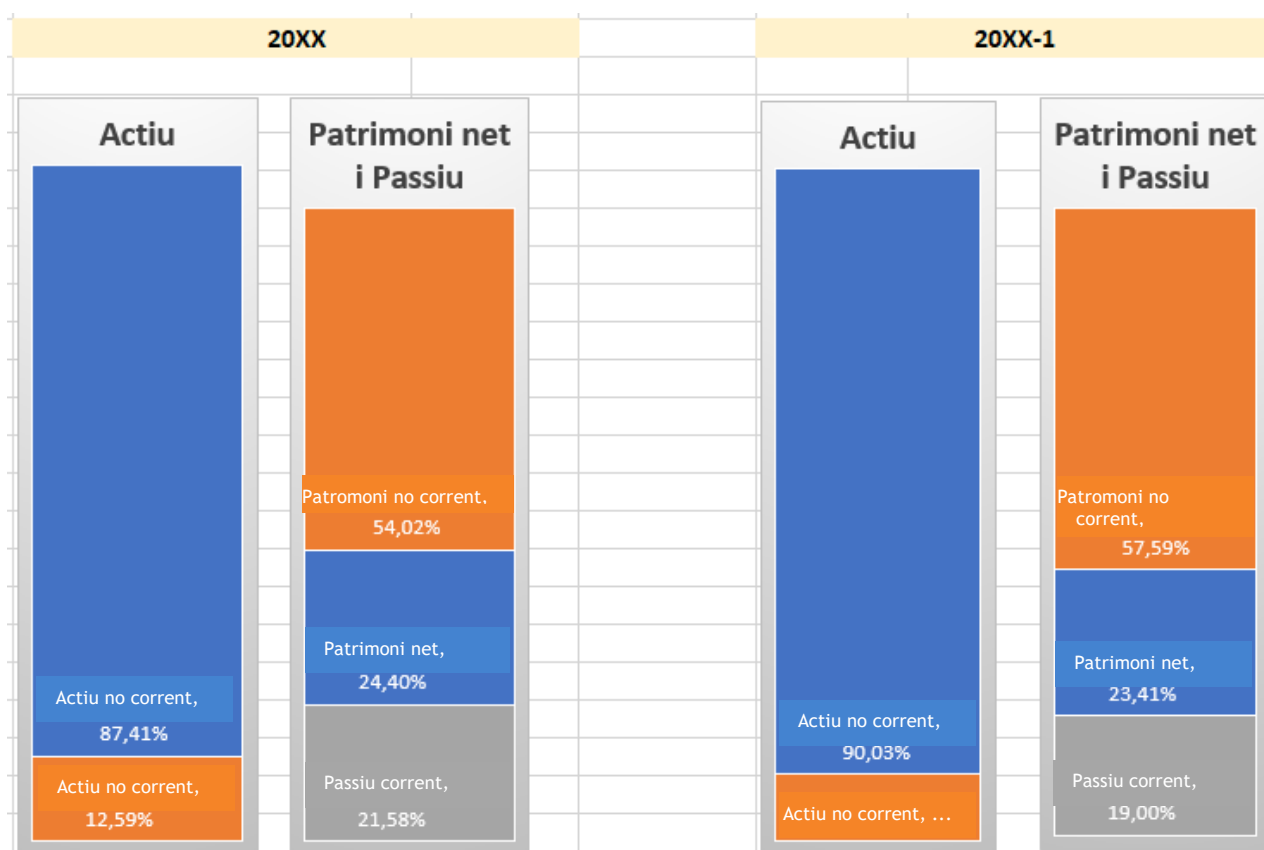
Pel que fa a la part financera del balanç, el 75,60% correspon al passiu exigible i el 24,40% al patrimoni net. Dins de l'exigible, el 54,02% és a llarg termini. Aquestes dades indiquen que l'empresa té un endeutament important, però, com passa amb l'Actiu, és amb les empreses del grup.

6. Amb les dades de l'activitat anterior, primer dibuixa una gràfica que reflecteixi la situació patrimonial de l'empresa per als exercicis 20XX i 20XX-1. Després, estableix una breu comparativa.

Pots utilitzar un full de càlcul per fer-ho.

Realitzant els càlculs necessaris, es determina la situació patrimonial:

	31/12/20XX	21/12/20XX-1		31/12/20XX	21/12/20XX-1
Actiu no corrent	87,41%	90,03%	Patrimoni net	24,40%	23,41%
Actiu corrent	12,59%	9,97%	Passiu no corrent	54,02%	57,59%
Total Actiu	100,00%	100,00%	Passiu corrent	21,58%	19,00%
			Total Patrimoni net i Passiu	100,00%	100,00%



Interpretació Actiu:

No hi ha grans desviacions en l'exercici 20XX respecte de l'exercici 20XX-1. S'observa com l'actiu no corrent descendeix un 2,5% aproximadament, que és el que es trasllada a l'actiu corrent com a increment positiu. Es necessitaria revisar el Balanç amb altres eines per poder-ne treure conclusions més precises. En concret, aquesta variació no significativa es deu a un canvi d'inversions en empreses del grup, en reduir la inversió a llarg termini i incrementar-la en el curt termini. A més, l'empresa ha decidit disposar de més liquiditat als seus bancs.

Interpretació Passiu i Net:

Situació molt semblant. En aquest cas, s'aprecia que l'empresa ha millorat lleugerament la seva situació financera, ja que el seu passiu exigible minora i augmenta el net patrimonial, encara que en percentatges poc significatius.

La situació financera que presenta l'empresa en els dos exercicis és d'equilibri financer.

3 >> Anàlisi financera

7. Defineix els conceptes de liquiditat i solvència.

S'entén per liquiditat la capacitat que té una empresa de transformar les seves inversions en mitjans de pagament totalment líquids, és a dir, la capacitat de disposar de diners per pagar els deutes al seu venciment.

Quan parlem de solvència, fem referència a la capacitat que té l'empresa per fer front a les seves obligacions futures, amb la garantia de les seves inversions. En aquest cas, no mirem el calendari de pagaments, sinó les garanties o recursos, tant a curt com a llarg termini, de què disposa l'empresa per fer front al total de les seves obligacions.

8. Analitza l'opinió que et mereix la següent afirmació procedent d'un administratiu en què descriu la situació financera de l'empresa en la qual treballa:

“La meva empresa financerament parlant està perfecta, ja que el seu actiu corrent està finançat en un 70 % per passiu no corrent”.

En primer lloc, no es pot fer una afirmació tan categòrica respecte de la situació financera d'una societat només contemplant l'actiu corrent i el passiu no corrent. Tot i això, el que l'administratiu està indicant és que el fons de maniobra de l'empresa és positiu, ja que només un 30% de l'actiu corrent està finançat per passiu corrent; això vol dir que no hauria de tenir problemes de liquiditat, ja que les seves inversions corrents són molt superiors a les obligacions exigibles a curt termini.

9. Quina informació aporta el fons de maniobra? Basant-te en el fons de maniobra, indica en quina situació financera es troben les següents empreses que presenten aquests valors:

	Actiu no corrent	Actiu corrent	Passiu no corrent	Passiu corrent
Empresa A	25 000 €	10 000 €	18 000 €	14 000 €
Empresa B	105 000 €	35 000 €	100 000 €	55 000 €
Empresa C	75 000 €	50 000 €	50 000 €	1 000 €

El fons de maniobra (FM) és la part dels recursos a llarg termini de l'empresa que financen les inversions a curt termini. És un indicador del grau de liquiditat que té l'empresa.

$FM = \text{Actiu corrent} - \text{Passiu corrent}$

Empresa A:

$FM = 10\,000 - 14\,000 = -4\,000$

$\text{Actiu total} = 25\,000 + 10\,000 = 35\,000$

$\text{Passiu exigible} = 18\,000 + 14\,000 = 32\,000$

$\text{Net} = 35\,000 - 32\,000 = 3\,000$

Per tant, en aquesta empresa no hi ha problemes de solvència, però pot tenir problemes de liquiditat a curt termini; i, depenent del sector, pot entrar en situació de concurs de creditors si al venciment de les obligacions a curt termini no té efectiu per pagar.

Empresa B:

$$FM = 35\,000 - 55\,000 = -20\,000$$

$$\text{Actiu total} = 105\,000 + 35\,000 = 140\,000$$

$$\text{Passiu exigible} = 100\,000 + 55\,000 = 155\,000$$

$$\text{Net: } 140\,000 - 155\,000 = -15\,000$$

En aquesta empresa, l'FM és negatiu, fet que ens indica que a curt termini tindrà problemes de liquiditat i no podrà fer front a les seves obligacions. Però el problema serà més gran a llarg termini, ja que té un patrimoni net negatiu, fet que significa que, o s'injecten diners o l'empresa o entrarà en situació de fallida, és a dir, té greus problemes de solvència.

Empresa C:

$$FM = 50\,000 - 1000 = 49\,000$$

$$\text{Actiu total} = 75\,000 + 50\,000 = 125\,000$$

$$\text{Passiu exigible} = 50\,000 + 1000 = 51\,000$$

$$\text{Net: } 125\,000 - 51\,000 = 74\,000$$

En aquest cas, l'empresa no té problemes de liquiditat ni de solvència. Està en una situació d'equilibri financer normal.

10. L'empresa Badelme, SA presenta el següent Balanç i compte de pèrdues i guanys.

	Saldos 31/12/20X1	Saldos 31/12/20XX		Saldos 31/12/20X1	Saldos 31/12/20XX
Actiu no corrent	2.450.000,00 €	2.000.000,00 €	Patrimoni net	1.919.400,00 €	1.044.000,00 €
Immobilitzat intangible	350.000,00 €	200.000,00 €	Capital social	1.000.000,00 €	500.000,00 €
Investigació i desenvolupament	250.000,00 €	50.000,00 €	Prima d'emissió d'accions	150.000,00 €	100.000,00 €
Patents i marques	100.000,00 €	150.000,00 €	Reserves	769.400,00 €	444.000,00 €
Immobilitzat material	2.100.000,00 €	1.800.000,00 €	Passiu no corrent	900.000,00 €	1.000.000,00 €
Terrenys i béns naturals	400.000,00 €	400.000,00 €	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	900.000,00 €	1.000.000,00 €
Construccions	1.000.000,00 €	900.000,00 €			
Maquinària	700.000,00 €	500.000,00 €	Passiu corrent	446.100,00 €	369.000,00 €
Actiu corrent	815.500,00 €	413.000,00 €	Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	100.100,00 €	100.000,00 €
Existències	260.000,00 €	102.000,00 €	Proveïdors	250.000,00 €	200.000,00 €
Matèries primeres	60.000,00 €	40.000,00 €	HP creditor per conceptes fiscals	59.000,00 €	60.000,00 €
Productes acabats	200.000,00 €	62.000,00 €	Organismes de la Seguretat Social creditors	7.000,00 €	6.000,00 €
Deutors	555.000,00 €	301.000,00 €	Remuneracions pendents de pagament	30.000,00 €	3.000,00 €
Clients	550.000,00 €	300.000,00 €			
HP deutor concep. fiscals	5.000,00 €	1.000,00 €	Total Patrimoni net i Passiu	3.265.500,00 €	2.413.000,00 €
Tresoreria (bancs)	500,00 €	10.000,00 €			
Total Actiu	3.265.500,00 €	2.413.000,00 €			

	Saldos 31/12/20X1	Saldos 31/12/20XX
Import net de la xifra de negocis	3.000.000,00 €	2.100.000,00 €
Vendes de productes acabats	3.000.000,00 €	2.100.000,00 €
Augment d'existències de productes acabats i en curs	138.000,00 €	100,00 €
Variació d'existències de productes acabats (augment: inversió)	138.000,00 €	100,00 €
Aprovisionaments	-780.000,00 €	-504.000,00 €
Compres de matèries primeres	-800.000,00 €	-500.000,00 €
Variació d'existències de matèries primeres (augment: inversió)	20.000,00 €	-4.000,00 €
Despeses de personal	-513.137,86 €	-467.528,57 €
Altres despeses d'explotació	-1.000.000,00 €	-800.000,00 €
Amortitzacions de l'immobilitzat	-275.000,00 €	-200.000,00 €
Amortització de l'immobilitzat intangible	-100.000,00 €	-100.000,00 €
Amortització de l'immobilitzat material	-175.000,00 €	-100.000,00 €
Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)	569.862,14 €	128.571,43 €
Ingressos financers	0,00 €	0,00 €
Despeses financeres	-105.005,00 €	0,00 €
Resultat financer	-105.005,00 €	0,00 €
Benefici després d'interessos i abans d'impostos (BAI)	464.857,14 €	128.571,43 €
Impost sobre beneficis	-139.457,14 €	-38.571,43 €
Benefici net o després d'interessos i impostos (BN)	325.400,00 €	90.000,00 €

a) Calcula el fons de maniobra de tots dos exercicis econòmics donant una possible interpretació a la variació que s'ha produït.

$$FM\ 20X1 = 815\ 500 - 446\ 100 = 369\ 400\ €$$

$$FM\ 20XX = 413\ 000 - 369\ 000 = 44\ 000\ €$$

$$Variació = \frac{(369\ 400 - 44\ 000)}{44\ 000} \approx 7,3954 \approx 7,40 \approx 740\ \% \text{ d'increment}$$

El fons de maniobra és molt més folgat en l'exercici 20X1 que en el 20XX, sobretot a causa de l'increment de l'Actiu corrent i no a la reducció del Passiu corrent. En concret, s'incrementen els productes acabats i els clients.

El fet que l'FM sigui superior no implica que l'empresa tingui més liquiditat, ja que, si observem el Balanç, té més clients i més existències, però menys tresoreria. Per això, si no aconsegueix cobrar els drets que té sobre els clients o vendre més productes acabats, les obligacions de pagament, encara que siguin inferiors, poden arribar al seu venciment abans que l'empresa tingui liquiditat suficient per fer-hi front.

b) Calcula les necessitats operatives de fons i relaciona-ho amb la dada del fons de maniobra calculada en l'apartat anterior.

$$\text{Actiu corrent operatiu } 20X1 = 260\ 000 + 555\ 000 = 815\ 000\ €$$

$$\text{NOF } 20X1 = \text{Actiu corrent operatiu} - (\text{Proveïdors} + \text{Creditors i deutes amb Adm. Púb.}) = 815\ 000 - (250\ 000 + 59\ 000 + 7000 + 30\ 000) = 469\ 000\ €$$

Per tant, l'empresa necessita 469.000 € de finançament negociat, és a dir, és la quantitat que l'empresa inverteix en el seu procés productiu perquè aquest procés pugui funcionar i dur-se a terme.

Actiu corrent operatiu 20XX = 102 000 + 301 000 = 403 000 €

NOF 20XX = Actiu corrent operatiu – (Proveïdors + Creditors i deutes amb Adm. Púb.) = 403 000 – (200 000 + 60 000 + 6000 + 3000) = 134 000 €

En l'exercici 20XX, l'empresa necessitava 134 000 € de finançament negociat, de manera que el tant per cent que s'ha incrementat en l'exercici 20X1 respecte de l'exercici 20XX és:

$$\frac{(469000 - 134000)}{134000} = 2,5 \approx 250\%$$

Aquesta dada no és bona per a l'empresa, ja que l'obliga a recórrer a fonts de finançament amb cost.

c) Completa l'anàlisi de la liquiditat de l'empresa calculant les ràtios corresponents i interpretant els resultats obtinguts.

$$\text{Ràtio garantia o solvència llarg termini 20X1} = \frac{3265500}{1346100} = 2,43$$

És una dada positiva, que indica que l'Actiu total és gairebé 2 vegades i mig l'exigible, per la qual cosa està finançat en gran mesura pel Patrimoni net.

$$\text{Ràtio endeutament} = \frac{1346100}{1919400} = 0,70$$

En ser menor que la unitat, és una dada positiva, ja que indica que el patrimoni net és superior a les obligacions de l'empresa.

$$\text{Ràtio qualitat del deute} = \frac{446100}{1346100} = 0,33$$

Aquest valor proper a 0 indica que el deute és a llarg termini. En aquest cas, el 67% del deute és a llarg termini, i només el 33% és a curt termini; per tant, és una dada positiva.

$$\text{Ràtio liquiditat} = \frac{815500}{446100} = 1,8280$$

El valor està per sobre de la unitat, fet que indica que l'empresa té Actius corrents suficients per fer front a les obligacions a curt termini, i, per tant, la distància a la suspensió de pagaments és elevada.

$$\text{Ràtio tresoreria o acid test} = \frac{(260000 + 555000)}{446100} = 1,8269$$

Mesura la capacitat de l'empresa per generar liquiditat a curt termini; la dada ha de ser superior a 1 i ho és amb escreix.

$$\text{Ràtio disponibilitat} = \frac{500}{446100} = 0,0011$$

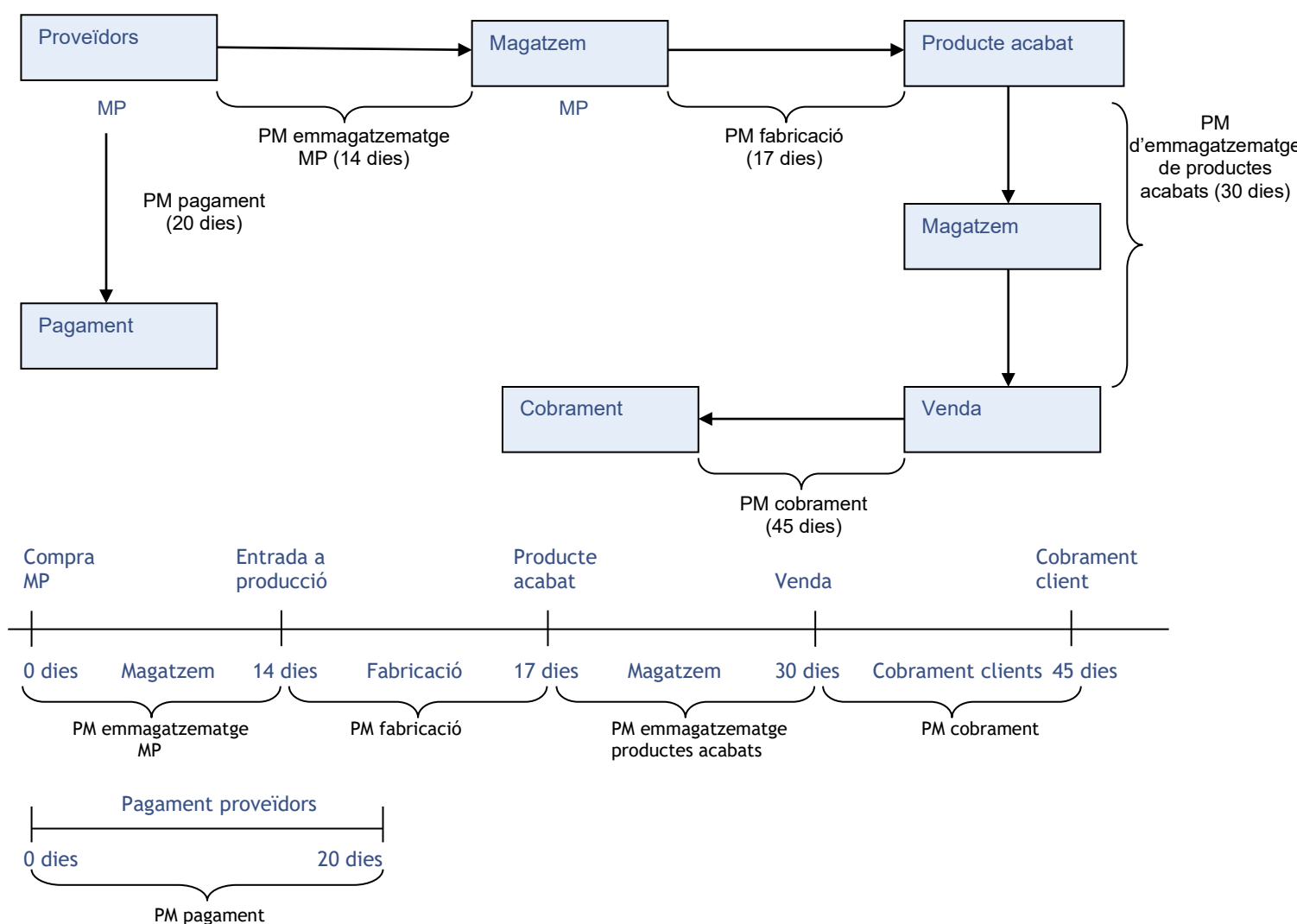
Aquesta dada és molt baixa, ja que, encara que ha de ser inferior a la unitat, no ha d'estar tan propera a 1. A molt curt termini, l'empresa pot tenir problemes per pagar les seves obligacions, de manera que ha de poder cobrar als clients de manera urgent. El llibre auxiliar de pagaments ens indicarà el marge que té l'empresa per buscar aquest efectiu.

11. Les següents dades corresponen als períodes mitjans de maduració d'una empresa:

- PM d'emmagatzematge de matèries primeres = 14 dies
- PM de fabricació = 17 dies
- PM d'emmagatzematge de productes acabats = 30 dies
- PM de cobrament = 45 dies
- PM de pagament = 20 dies

A partir de les dades anteriors, dibuixa el circuit econòmic d'una empresa industrial i el circuit econòmic d'una altra de comercial, indicant els dies en què hauria de buscar finançament cada empresa per poder dur a terme la seva activitat.

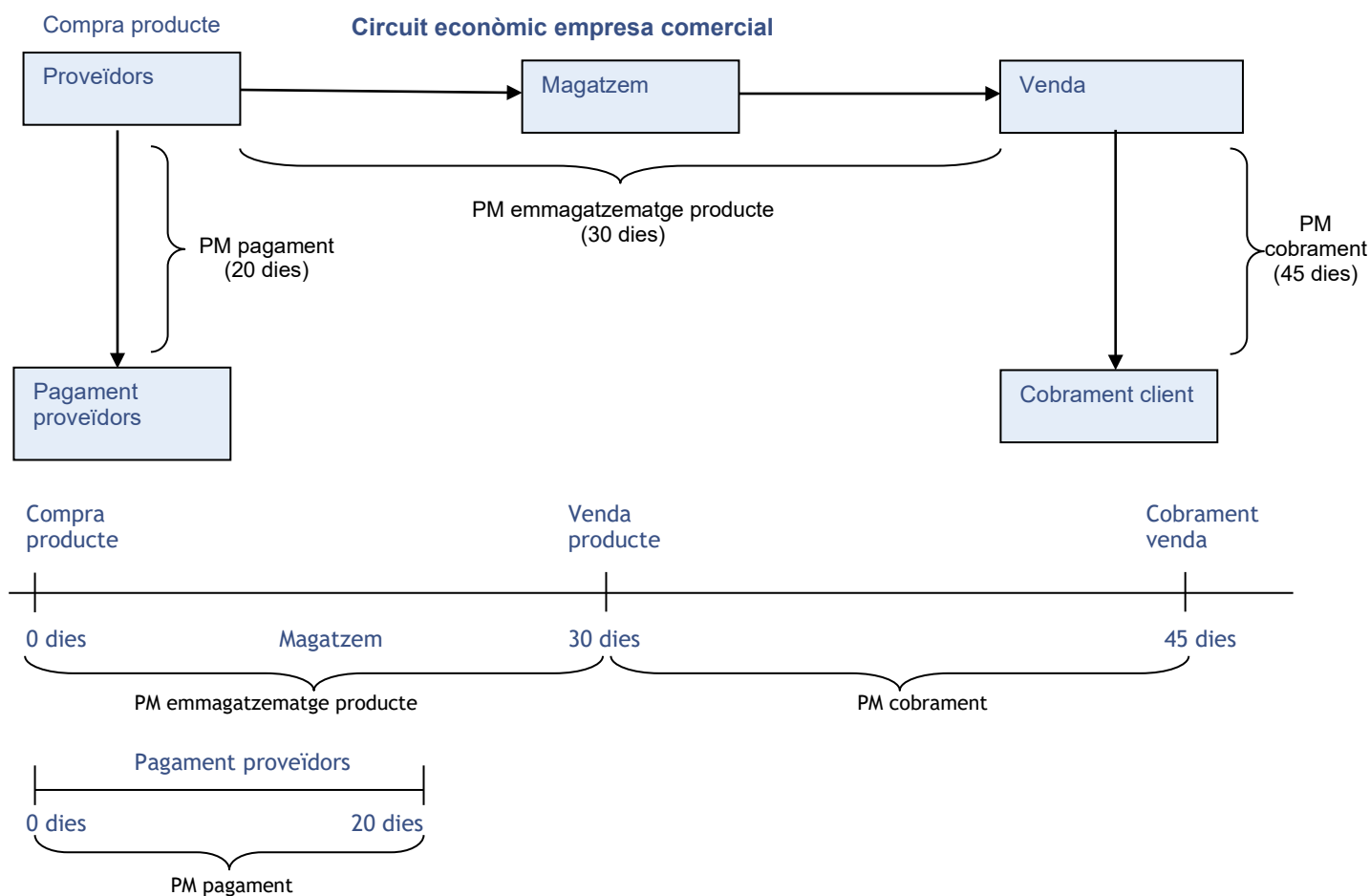
Circuit econòmic empresa industrial



$$\text{PMM econòmic} = 14 + 17 + 30 + 45 = 106 \text{ dies}$$

$$\text{PMM financer} = 106 - 20 = 86 \text{ dies}$$

Ha de buscar finançament per a 86 dies.



PMM econòmic = 30 + 45 = 75 dies

PMM financer = 75 – 20 = 55 dies

Ha de buscar finançament per a 55 dies.

12. L'actiu total que presenta l'empresa RAPSA, SA ascendeix a 60 778 (milions d'€) en acabar l'any 20XX, havent superat en 921 (milions d'€) l'exercici anterior. Si el passiu exigible per al 20XX-1 va ascendir a 29 794 (milions d'€), i s'ha incrementat en 70 (milions d'€), calcula la ràtio de garantia i la seva variació en aquest període.

$$\text{Ràtio garantia} = \frac{\text{Actiu total}}{\text{Passiu exigible}}$$

$$\text{Ràtio garantia 20XX} = \frac{60\,778}{29\,864} = 2,035$$

$$\text{Ràtio garantia 20XX-1} = \frac{59\,857}{29\,794} = 2,009$$

$$\text{Variació} = \frac{(2,035 - 2,009)}{2,009} = 0,0129 \approx 1,29\%$$

La ràtio de garantia indica el nombre de vegades que l'Actiu total conté el Passiu exigible. Ha de ser superior a la unitat. En aquest cas, en ambdós exercicis, aquesta ràtio és positiva i la seva variació indica un increment, per la qual cosa veiem que l'empresa, tot i estar bé el 20XX-1, ha millorat la situació el 20XX.

13. Es proporcionen les següents dades relatives a ràtios d'anàlisi financera corresponents a una determinada empresa:

- Ràtio de garantia = 0,89
- Ràtio d'endeutament = 1,3
- Ràtio de qualitat del deute = 0,25
- Ràtio de liquiditat = 1,8
- Ràtio de tresoreria = 1,1
- Ràtio de disponibilitat = 0,4

Interpreta les dades per definir la situació financera de l'empresa.

Estudi de solvència:

- La ràtio de garantia ens indica que l'Actiu total és inferior a les obligacions o deutes que té l'empresa, dada que és preocupant, ja que reflecteix que en el llarg termini l'empresa deu més del que té.
- Que la ràtio d'endeutament sigui superior a la unitat reflecteix que el passiu exigible és superior al patrimoni net, fet que implica un endeutament elevat
- Tot i això, la ràtio de qualitat del deute ens està indicant que la majoria d'aquest deute és a llarg termini, la qual cosa dona una treva a l'empresa i li permet un temps per a la recerca de recursos.

Estudi de liquiditat:

- La ràtio de liquiditat ens situa en una posició en la qual l'Actiu corrent gairebé duplica el passiu corrent, de manera que dona tranquil·litat a curt termini.
- La ràtio de tresoreria és correcta, està sobre la unitat, és a dir, entre els deutors i els diners que hi ha en tresoreria es poden pagar tots els deutes a curt termini.
- La ràtio de disponibilitat està indicant que el 40% del deute amb venciment inferior a un any està en efectiu; potser és massa, però no hi ha dubte que és una bona dada.

4 >> Anàlisi econòmica

14. Una empresa ha tingut un passiu de 900 (milers d'€), un tipus impositiu que grava el benefici del 25 %, un resultat de l'explotació (BAII) de 250 (milers d'€) i un cost mitjà del finançament del 9 %. Quin és el seu benefici net

Per calcular el benefici net obtingut per l'empresa, apliquem la fórmula corresponent, que consisteix en el benefici abans d'interessos i impostos, al qual restem el Passiu multiplicat pel cost del seu finançament i, a aquesta diferència, li restem els impostos corresponents:

$$BN = (BAII - P \cdot i) \cdot (1 - t) = (250\,000 - 900\,000 \cdot 0,09) \cdot (1 - 0,25) = 126\,750 \text{ €}$$

15. Si haguessis d'invertir en una empresa comprant accions, quina de les dues rendibilitats seria més rellevant per ajudar-te a prendre la decisió? Raona la resposta mitjançant un exemple numèric, considerant totes les xifres i variables necessàries per als càlculs.

La rendibilitat econòmica (ROA) es defineix com el rendiment de les inversions de l'empresa, és a dir, la capacitat que té l'Actiu per generar beneficis abans d'interessos i impostos.

La rendibilitat financera (ROE) mesura la capacitat de l'empresa per crear valor als seus propietaris, és a dir, el benefici generat per aquesta rendibilitat en relació amb el capital aportat pels socis, de manera que té en compte el benefici net.

A partir d'aquestes definicions, es pot afirmar que un inversor que vulgui rendibilitzar la seva inversió ponderarà més la dada que reflecteixi la rendibilitat financera. La principal diferència és que la rendibilitat financera pren com a valor el benefici net, i no depèn de la càrrega impositiva ni de les fonts de finançament que ha fet servir l'empresa per finançar les seves inversions.

Exemple: (unitats expressades en milers)

BN = 500

Recursos propis = 600

Resultat financer = (15)

IS = 25%

Actiu total = 2035

$$ROA = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu total}} = \frac{640}{2035} = 0,3145 \approx 31,45\%$$

$$\text{BAII} = \text{BN} + (\text{BN} \cdot 0,25) + \text{Resultat financer} = 500 + (500 \cdot 0,25) + 15 = 640$$

$$ROE = \frac{500}{600} = 0,83 \approx 83,33\%$$

16. Amb el Balanç i el compte de pèrdues i guanys de l'activitat 10, calcula i comenta la rendibilitat econòmica, la rendibilitat financera i el cost del finançament aliè.

$$ROA = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu total}} = \frac{569862,14}{\left(\frac{(3265500 + 2413000)}{2} \right)} = 0,2007 \approx 20,07\%$$

$$ROE = \frac{\text{BN}}{\text{Recursos propis}} = \frac{325400}{\left(\frac{(1919400 + 1044000)}{2} \right)} = 0,2196 \approx 21,96\%$$

$$\text{CFA} = \frac{\text{Despeses financeres}}{\text{Passiu total}} = \frac{105005}{1357550} = 0,0773 \approx 7,73\%$$

17. Amb les dades de l'activitat anterior, aconsella a l'empresa sobre la possibilitat de finançar un projecte d'inversió a través d'autofinançament o mitjançant finançament aliè, tenint en compte l'efecte palanquejament financer.

$$\text{Efecte palanquejament} = \frac{\text{Activo}}{\text{Recursos propis}} \cdot \frac{\text{BAI}}{\text{BAII}} \quad (\text{considerem valors finals i no valors mitjans anuals}).$$

$$\text{Efecte palanquejament} = \frac{3265500}{1919400} \cdot \frac{464857,14}{569862,14} = 1,39$$

En ser major que la unitat, recórrer a una font de finançament externa i aliena (endeutar) provocarà un efecte creixent en la rendibilitat financera.

18. Del Balanç i l'estat financer de pèrdues i guanys de les empreses VISTUM i PANERK, que operen en el mateix sector industrial, s'extreu la informació següent:

	Actiu mitjà	Bail	Passiu mitjà	Tipus d'interès	Tipus impositiu (IS)
VISTUM	2 130 000	325 000	1 500 000	7,5 %	25 %
PANERK	3 189 000	410 000	2 750 000	8,2 %	25 %

a) Tenint en compte la rendibilitat econòmica, quina empresa presenta unes inversions més eficients, VISTUM o PANERK?

$$ROA = \frac{\text{Bail}}{\text{Actiu total}}$$

$$\text{Empresa VISTUM: } ROA = \frac{325\,000}{2\,130\,000} = 0,1525 \approx 15,26\%$$

$$\text{Empresa PANERK: } ROA = \frac{410\,000}{3\,189\,000} = 0,1286 \approx 12,86\%$$

Els Actius de l'empresa VISTUM són més rendibles que els de l'empresa PANERK, ja que cada 100 € invertits són capaços de generar un Bail de 15,26 €, en comparació amb els 12,86 € que genera PANERK.

b) Quina de les dues empreses ha creat més valor per a l'accionista o propietari durant l'exercici segons les dades que es mostren a la taula?

$$ROE = \frac{\text{BN}}{\text{Recursos propis}}$$

Empresa VISTUM:

$$\text{Recursos propis} = \text{Actiu mitjà} - \text{Passiu mitjà} = 2\,130\,000 - 1\,500\,000 = 630\,000$$

$$\text{BAI} = \text{Bail} - \text{despeses financeres} = 325\,000 - (1\,500\,000 \cdot 0,075) = 212\,500$$

$$\text{BN} = \text{Bail} - \text{despeses financeres} - \text{IS} = \text{BAI} - (\text{BAI} \cdot 0,25) = 159\,375$$

$$ROE = \frac{159\,375}{630\,000} = 0,25298 \approx 25,30\%$$

Empresa PANERK:

$$\text{Recursos propis} = \text{Actiu mitjà} - \text{Passiu mitjà} = 3\,189\,000 - 2\,750\,000 = 439\,000$$

$$\text{BAI} = \text{Bail} - \text{despeses financeres} = 410\,000 - (2\,750\,000 \cdot 0,082) = 184\,500$$

$$\text{BN} = \text{Bail} - \text{despeses financeres} - \text{IS} = \text{BAI} - (\text{BAI} \cdot 0,25) = 138\,375$$

$$ROE = \frac{138\,375}{439\,000} = 0,3152 \approx 31,52\%$$

En aquest cas, PANERK ha creat més valor per a l'accionista, ja que, de cada 100 € de capital, genera 31,52 € de benefici net.

c) Si les dues empreses, VISTUM i PANERK, haguessin de recórrer al finançament aliè per dur a terme una inversió que tingués com a finalitat incrementar la capacitat productiva, què els aconsellaries perquè no disminuís la rendibilitat?

Calculem el cost de finançament aliè (CFA) de les dues empreses i el comparem amb la seva rendibilitat econòmica (ROA).

$$\text{CFA} = \frac{\text{Despeses financeres}}{\text{Passiu mitjà total}}$$

Despeses financeres = Passiu mitjà total · Tipus d'interès

Empresa VISTUM:

$$\text{CFA} = 7,5 \%$$

$$\text{ROA} = 15,26 \%$$

Empresa PANERK:

$$\text{CFA} = 8,2\%$$

$$\text{ROA} = 12,86\%$$

Com que les dues empreses tenen un $\text{ROA} > \text{CFA}$, recórrer al finançament aliè per incrementar la capacitat productiva serà positiu per a la rendibilitat.

Solucionari de les activitats finals

Pàgina 27

1. A partir del balanç de situació de l'empresa Eldotic, SA, realitza una anàlisi financera mitjançant ràtios. Quines conclusions obtens?

	31/12/20XX	21/12/20XX-1		31/12/20XX	21/12/20XX-1
Actiu no corrent	5.787,00 €	3.778,00 €	Patrimoni net	12.162,00 €	3.942,00 €
Immobilitzat intangible	136,00 €	104,00 €	Capital social	94,00 €	94,00 €
Immobilitzat material	497,00 €	405,00 €	Prima d'emissió	20,00 €	20,00 €
Inversions immobiliàries	552,00 €	566,00 €	Reserves	1.749,00 €	1.543,00 €
Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini	4.352,00 €	2.480,00 €	Accions pròpies i instruments de patrimoni propis	-77,00 €	-77,00 €
Inversions financeres a llarg termini	197,00 €	197,00 €	Resultat de l'exercici	10.381,00 €	2.375,00 €
Actius per impost diferit	53,00 €	26,00 €	Subvencions	1,00 €	1,00 €
Actiu corrent	9.433,00 €	4.193,00 €	Ajustos per canvis de valor	-6,00 €	-14,00 €
Existències	855,00 €	845,00 €	Passiu no corrent	655,00 €	789,00 €
Deutors	497,00 €	392,00 €	Provisions a llarg termini	14,00 €	24,00 €
Inversions en empreses del grup i associades a curt termini	3.899,00 €	1.083,00 €	Deutes a llarg termini	5,00 €	3,00 €
Inversions financeres a curt termini	9,00 €	0,00 €	Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini	6,00 €	6,00 €
Periodificacions a curt termini	14,00 €	16,00 €	Passius per impostos diferits	12,00 €	15,00 €
Efectiu	4.159,00 €	1.857,00 €	Periodificacions a llarg termini	618,00 €	741,00 €
Total Actiu	15.220,00 €	7.971,00 €	Passiu corrent	2.403,00 €	3.240,00 €
			Deutes a curt termini	56,00 €	97,00 €
			Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	513,00 €	1.519,00 €
			Creditors comercials i altres comptes a pagar	1.711,00 €	1.501,00 €
			Periodificacions a curt termini	123,00 €	123,00 €
			Total Patrimoni net i Passiu	15.220,00 €	7.971,00 €

a) El fons de maniobra.

$$\text{FM} = \text{Actiu corrent} - \text{Passiu corrent} = 9443 - 2403 = 7040$$

b) Les NOF.

$$\begin{aligned} \text{NOF} &= \text{Actiu corrent operatiu} - (\text{Proveïdors} + \text{Creditors i deutes amb Adm. Púb.}) \\ &= (855 + 497) - 1711 = -359 \end{aligned}$$

c) Les ràtios de liquiditat.

$$\text{Liquiditat o solvència a curt termini} = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}} = \frac{9443}{2403} = 3,93$$

$$\text{Tresoreria o acid test} = \frac{(\text{Realitzable} + \text{Disponible})}{\text{Passiu corrent}} = \frac{(9443 - 855)}{2403} = 3,57$$

$$\text{Disponibilitat} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = \frac{(9443 - 855 - 497)}{2403} = 3,36$$

d) Les ràtios d'endeutament.

$$\text{Garantia} = \frac{\text{Actiu total}}{\text{Passiu exigible}} = \frac{15220}{3058} = 4,98$$

$$\text{Endeutament} = \frac{\text{Passiu exigible}}{\text{Patrimoni net}} = \frac{3058}{12162} = 0,25$$

$$\text{Qualitat deute} = \frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu exigible}} = \frac{2403}{3058} = 0,79$$

e) Quines conclusions s'extreuen de les dades de l'exercici 20XX? En quina situació financera es troba l'empresa?

L'empresa està en una situació de gran estabilitat financera, ja que no mostra problemes de solvència ni de liquiditat; fins i tot possiblement tingui massa liquiditat en efectiu i pot tenir recursos ociosos, tal com indica la ràtio de disponibilitat.

f) Si tenim en compte les variacions respecte a l'exercici 20XX-1, indica si l'empresa ha millorat o ha empitjorat i quina variable és la que sustenta l'opinió.

$$\text{FM} = 4193 - 3240 = 953$$

$$\text{NOF} = 1237 - 1501 = -264$$

$$\text{Liquiditat} = \frac{4193}{3240} = 1,29$$

$$\text{Tresoreria} = \frac{3348}{3240} = 1,03$$

$$\text{Disponibilitat} = \frac{2956}{3240} = 0,91$$

$$\text{Garantia} = \frac{7971}{4029} = 1,98$$

$$\text{Endeutament} = \frac{4029}{3942} = 1,02$$

$$\text{Qualitat deute} = \frac{3240}{4029} = 0,80$$

En general, l'empresa ha millorat respecte de l'exercici 20XX-1. Pel que fa a la solvència, això es pot observar en les ràtios d'endeutament i garantia, i pel que fa a la liquiditat, aquesta millora s'observa en qualsevol de les ràtios calculades.

2. Partint del Balanç següent:

	31/12/20XX	21/12/20XX-1		31/12/20XX	21/12/20XX-1
Actiu no corrent	21.200,00 €	22.889,00 €	Patrimoni net	-484,63 €	11.013,83 €
Immobilitzat intangible	150,00 €	170,00 €	Capital	1.000,00 €	1.000,00 €
Immobilitzat material	13.500,00 €	21.000,00 €	Reserves	3.000,00 €	8.750,00 €
Inversions immobiliàries	7.540,00 €	1.050,00 €	Resultat de l'exercici	-4.484,63 €	1.263,83 €
Inversions financeres a llarg termini	10,00 €	669,00 €	Passiu no corrent	19.522,00 €	13.315,00 €
Actiu corrent	5.429,38 €	12.295,83 €	Provisions i deutes a llarg termini	19.522,00 €	13.315,00 €
Existències	3.200,00 €	5.750,00 €	Passiu corrent	7.592,00 €	10.856,00 €
Deutors	2.100,00 €	1.350,00 €	Proveïdors	635,00 €	4.815,00 €
Inversions financeres a curt termini	10,38 €	75,83 €	Creditors i deutes amb ent. de crèdit	6.932,00 €	5.843,00 €
Efectiu	119,00 €	5.120,00 €	Creditors i deutes amb Adm. Púb.	25,00 €	198,00 €
Total Actiu	26.629,38 €	35.184,83 €	Total Passiu	26.629,38 €	35.184,83 €

a) Indica en quina situació patrimonial i financera es trobava l'empresa els anys 20XX-1 i 20XX.

Els càlculs fets en Excel per resoldre aquesta activitat són els següents:

	31/12/20XX	21/12/20XX-1	Diferències absolutes	Diferències relatives
Actiu no corrent	21.200,00 €	22.889,00 €	-1.689,00 €	-7,38%
Immobilitzat intangible	150,00 €	170,00 €	-20,00 €	-11,76%
Immobilitzat material	13.500,00 €	21.000,00 €	-7.500,00 €	-35,71%
Inversions immobiliàries	7.540,00 €	1.050,00 €	6.490,00 €	618,10%
Inversions financeres a llarg termini	10,00 €	669,00 €	-659,00 €	-98,51%
Actiu corrent	5.429,38 €	12.295,83 €	-6.866,45 €	-55,84%
Existències	3.200,00 €	5.750,00 €	-2.550,00 €	-44,35%
Deutors	2.100,00 €	1.350,00 €	750,00 €	55,56%
Inversions financeres a curt termini	10,38 €	75,83 €	-65,45 €	-86,31%
Efectiu	119,00 €	5.120,00 €	-5.001,00 €	-97,68%
Total Actiu	26.629,38 €	35.184,83 €	-8.555,45 €	-24,32%
	31/12/20XX	21/12/20XX-1		
Fons de maniobra	-2.162,62 €	1.439,83 €		
NOF	4.640,00	2.087,00		

[illegible]

Si a més revisem l'estructura de les masses patrimonials, s'observa com el patrimoni net és negatiu el 20XX, fet que indica que, a més de no tenir liquiditat suficient, la solvència està en perill i en situació de fallida, llevat que hi hagi una injecció de capital per part dels propietaris.

b) Realitza una anàlisi horitzontal a través del càlcul de les variacions absolutes i relatives, destacant els canvis més rellevants que s'han produït a l'empresa.

Actiu:

En l'Actiu, durant l'exercici 20XX, es produeix un descens de tots els elements patrimonials que el formen respecte de les xifres existents el 20XX-1, excepte en les inversions immobiliàries i en els deutors.

Pel que fa a les inversions immobiliàries, un increment del 618,10% indica clarament un canvi en l'activitat de l'empresa, que ha decidit invertir en "totxo", venent part de l'immobilitzat material que tenia. Cal esbrinar a què es dedicava abans l'empresa.

Quant als deutors, s'ha incrementat la xifra, fet que coincideix amb la disminució de l'estoc d'existències. Això pot corroborar el que hem comentat anteriorment: l'empresa està canviant el model de negoci.

Independentment, s'ha produït una reducció de gairebé el 25% en les inversions de la societat, sobretot en l'actiu corrent. A priori, sembla que l'empresa deixarà de ser industrial, per dedicar-se a l'especulació immobiliària.

Passiu:

Els deutes s'incrementen, la qual cosa sempre és negativa. Però, en aquest cas, s'incrementen els deutes a llarg termini, de manera que l'exigible a curt termini es veu reduït, donant un respir a la societat per a la recerca de liquiditat. És l'única dada positiva de l'any 20XX.

Net:

Conclusió:

Grans pèrdues en l'exercici 20XX, que han fet buidar les reserves i tenir un patrimoni net negatiu. Només es pot solucionar amb ampliacions de capital.

Conclusió:

Amb les dades disponibles del Balanç es dedueix que l'empresa està canviant el seu model de negoci, deixant de produir i passant a invertir per especular. S'està reclassificant el deute de curt a llarg termini. N'hi hauria prou d'injectar més capital perquè l'empresa pugui vèncer la fallida. En cas contrari, anirà camí de la dissolució i d'una possible extinció.

c) Calcula les necessitats operatives de fons que tenia l'empresa el 20XX-1 i les que ha tingut el 20XX i intenta donar una explicació lògica a la variació.

$$\text{NOF } 20XX = (3200 + 2100) - (635 + 25) = 4640$$

$$\text{NOF } 20XX-1 = (5750 + 1350) - (4815 + 198) = 2087$$

El 20XX, les NOF són superiors a les NOF del 20XX-1. Si definim les NOF com el volum necessari de fons que es necessita invertir en l'actiu corrent operatiu per dur a terme l'activitat de l'empresa sense que es produeixin desequilibris de tresoreria, té sentit aquest increment.

Si, com hem comentat, s'està produint un canvi de model productiu, s'està deixant de produir i, per tant, de comprar a proveïdors.

El finançament no negociat està disminuint, com es pot observar en els proveïdors, i s'està reclassificant aquest deute de curt termini a llarg termini. Fins que no s'acabi de vendre les existències i de cobrar als clients, les NOF seran elevades.

3. Amb el Balanç de l'activitat anterior i el compte de pèrdues i guanys que s'adjunta a continuació:

		31/12/20XX	21/12/20XX-1
	+ Ingressos d'explotació	42.052,00 €	53.998,40 €
	- Despeses d'explotació	47.100,00 €	51.800,00 €
A	BAIL Resultat d'explotació	-5.048,00 €	2.198,40 €
	+ Ingressos financers	1,5	1,7
	- Despeses financeres	933	515
B	Resultat financer	-931,5	-513,3
A+B = C	BAI Resultat abans d'impostos	-5.979,50 €	1.685,10 €
	- Impost de societats 25%	-1494,875	421,275
D	BN Resultat net de l'exercici	-4.484,63 €	1.263,83 €

a) Calcula la rendibilitat econòmica i financera per a tots dos exercicis.

$$\text{Rendibilitat econòmica (ROA)} = \frac{\text{BAIL}}{\text{Actiu mitjà}}$$

$$\text{Rendibilitat financera (ROE)} = \frac{\text{BN}}{\text{Fons propis}}$$

Exercici 20XX-1

$$\text{ROA} = 7,11\%$$

$$\text{ROE} = 11,47\%$$

Exercici 20XX

$$\text{ROA} = -16,33\%$$

$$\text{ROE} = -85,18\%$$

b) Durant el 20XX, l'empresa ha incrementat l'ús de fonts de finançament externes. Va ser correcta aquesta decisió si mesurem l'efecte palanquejament financer amb les dades del 20XX-1?

Primer, hem de calcular el palanquejament financer el 20XX-1.

$$\text{Palanquejament financer 20XX-1} = \frac{\text{Actiu}}{\text{Recursos propis}} = \frac{35.184,83}{11.013,83} = 3,19$$

$$\text{Efecte palanquejament 20XX-1} = \text{Palanquejament} \cdot \frac{\text{BAI}}{\text{BAIL}} = 3,19 \cdot \left(\frac{1.685,10}{2.198,40} \right) = 2,45$$

Atès que l'efecte palanquejament és major que 1, es dedueix que l'efecte sobre la rendibilitat financera seria creixent, de manera que la decisió va ser correcta. Una altra cosa és que la societat hagi gestionat malament o hagi decidit canviar el model productiu, fet que l'ha portat a generar pèrdues i patrimoni net negatiu.

Solucionari dels casos finals

Estudi econòmic i financer de dues empreses del mateix sector econòmic

Les següents imatges recullen la presentació dels comptes anuals de les empreses ULTRAMER, SA i SUMNIT, SA corresponents als exercicis 20XX i 20XX-1:

Balanç de situació d'ULTRAMER, SA (en milers d'euros)

	31/12/20XX	21/12/20XX-1		31/12/20XX	21/12/20XX-1
Actiu no corrent	5.495.351,00 €	4.518.292,00 €	Patrimoni net	5.583.359,00 €	5.113.282,00 €
Immobilitzat	5.434.402,00 €	4.463.089,00 €	Capital	15.921,00 €	15.921,00 €
Actius per impost diferit	60.949,00 €	55.203,00 €	Reserves	4.974.900,00 €	4.775.136,00 €
Actiu corrent	3.641.224,00 €	3.932.262,00 €	Resultat de l'exercici	592.538,00 €	322.225,00 €
Existències	704.439,00 €	747.835,00 €	Passiu no corrent	66.480,00 €	82.803,00 €
Deutors	126.957,00 €	142.973,00 €	Provisions i deutes a llarg termini	19.497,00 €	26.470,00 €
Inversions financeres	110.638,00 €	192.215,00 €	Passius per impost diferit	46.983,00 €	56.333,00 €
Efectiu i altres Actius líquids	2.699.190,00 €	2.849.239,00 €	Passiu corrent	3.486.736,00 €	3.254.469,00 €
Total Actiu	9.136.575,00 €	8.450.554,00 €	Proveïdors	2.421.574,00 €	2.344.878,00 €
			Creditors i deutes amb Adm. Púb.	796.136,00 €	650.211,00 €
			Personal	269.026,00 €	259.380,00 €
			Total Passiu	9.136.575,00 €	8.450.554,00 €

Compte de pèrdues i guanys d'ULTRAMER, SA (en milers d'euros)

		31/12/20XX	21/12/20XX-1
	+ Ingressos d'explotació	22.302.335,00 €	21.072.429,00 €
	- Despeses d'explotació	-21.535.116,00 €	-20.676.987,00 €
A	BAIL Resultat d'explotació	767.219,00 €	395.442,00 €
	+ Ingressos financers	14.640,00 €	20.226,00 €
	- Despeses financeres	-22.617,00 €	-13.604,00 €
B	Resultat financer	-7.977,00	6.622,00
A+B = C	BAI Resultat abans d'impostos	759.242,00 €	402.064,00 €
	- Impost de societats 25%	-166.705,00 €	-79.839,00 €
D	BN Resultat net de l'exercici	592.537,00 €	322.225,00 €

Balanç de situació de SUMNIT, SA (en milers d'euros)					
	31/12/20XX	21/12/20XX-1		31/12/20XX	21/12/20XX-1
Actiu no corrent	2.072.440,00 €	2.466.717,00 €	Patrimoni net	-166.062,00 €	257.292,00 €
Immobilitzat	1.999.094,00 €	2.194.368,00 €	Capital	62.246,00 €	62.246,00 €
Actius per impost diferit	73.346,00 €	272.349,00 €	Reserves	246.701,00 €	244.256,00 €
Actiu corrent	1.199.343,00 €	1.273.640,00 €	Altres	-122.422,00 €	-150.418,00 €
Existències	531.664,00 €	609.004,00 €	Resultat de l'exercici	-352.587,00 €	101.208,00 €
Deutors	192.298,00 €	199.861,00 €	Passiu no corrent	967.269,00 €	1.010.699,00 €
Actius per impostos	48.143,00 €	61.372,00 €	Provisions i deutes a llarg termini	967.269,00 €	1.008.493,00 €
Altres actius	176.093,00 €	46.991,00 €	Passius per impost diferit	0,00 €	2.206,00 €
Inversions financeres	11.302,00 €	9.896,00 €	Passiu corrent	2.470.606,00 €	2.472.366,00 €
Efectiu i altres actius líquids	239.843,00 €	346.516,00 €	Deute financer corrent	772.354,00 €	330.013,00 €
Total Actiu	3.271.783,00 €	3.740.357,00 €	Creditors i altres comptes a pagar	1.442.496,00 €	1.785.186,00 €
			Passius per impostos	75.002,00 €	97.498,00 €
			Altres passius	180.754,00 €	259.669,00 €
			Total Passiu	3.271.813,00 €	3.740.357,00 €

Compte de pèrdues i guanys de SUMNIT, SA (en milers d'euros)				31/12/20XX	21/12/20XX-1
	+	Ingressos d'explotació		7.432.621,00 €	8.370.745,00 €
	-	Despeses d'explotació		-7.527.162,00 €	-8.152.778,00 €
A		BAII Resultat d'explotació		-94.541,00 €	217.967,00 €
	+	Ingressos financers		73.985,00 €	12.391,00 €
	-	Despeses financeres		-91.388,00 €	-65.687,00 €
B		Resultat financer		-17.403,00	-53.296,00
A+B = C		BAI Resultat abans d'impostos		-111.944,00 €	164.671,00 €
	-	Impost de societats 25%		-186.924,00 €	-52.013,00 €
D		BN Resultat net de l'exercici		-298.868,00 €	112.658,00 €
		Pèrdues activitats interrompudes		-53.719,00 €	-11.490,00 €
		BN Resultat net de l'exercici		-352.587,00 €	101.168,00 €

A partir de les dades anteriors, contesta el següent:

- Realitza una anàlisi patrimonial i financera completa d'ambdues empreses aplicant totes les tècniques vistes durant la unitat.
- Compara els resultats de les dues empreses i extreu-ne conclusions.
- Calcula les rendibilitats econòmiques i financeres i decideix quina de les dues empreses és més atractiva per invertir-hi.
- Indica l'efecte del palanquejament financer sobre les rendibilitats de les dues empreses.

Anàlisi patrimonial d'ULTRAMER, SA:

	31/12/20XX		21/12/20XX-1		Diferències		Nombres índex
	Import	%	Import	%	Absolutes	Relatives	
Actiu no corrent	5.495.351,00 €	60,15 %	4.518.292,00 €	53,47 %	977.059,00	21,62 %	121,62
Immobilitzat	5.434.402,00 €	59,48 %	4.463.089,00 €	52,81 %	971.313,00	21,76 %	121,76
Actius per impost diferit	60.949,00 €	0,67 %	55.203,00 €	0,65 %	5.746,00	10,41 %	110,41
Actiu corrent	3.641.224,00 €	39,85 %	3.932.262,00 €	46,53 %	-291.038,00	-7,40 %	92,60
Existències	704.439,00 €	7,71 %	747.835,00 €	8,85 %	-43.396,00	-5,80 %	94,20
Deutors	126.957,00 €	1,39 %	142.973,00 €	1,69 %	-16.016,00	-11,20 %	88,80
Inversions financeres	110.638,00 €	1,21 %	192.215,00 €	2,27 %	-81.577,00	-42,44 %	57,56
Efectiu i altres Actius líquids	2.699.190,00 €	29,54 %	2.849.239,00 €	33,72 %	-150.049,00	-5,27 %	94,73
Total Actiu	9.136.575,00 €	100 %	8.450.554,00 €	100 %	686.021,00	8,12 %	108,12

	31/12/20XX		31/12/20XX-1		Diferències		Nombres índex
	Import	%	Import	%	Absolutes	Relatives	
Patrimoni Net	5.583.359,00 €	61,11 %	5.113.282,00 €	60,51 %	470.077,00 €	9,19 %	109,19
Capital	15.921,00 €	0,17 %	15.921,00 €	0,19 %	0,00 €	0,00 %	100,00
Reserves	4.974.900,00 €	54,45 %	4.775.136,00 €	56,51 %	199.764,00 €	4,18 %	104,18
Resultat de l'exercici	592.538,00 €	6,49 %	322.225,00 €	3,81 %	270.313,00 €	83,89 %	183,89
Passiu no corrent	66.480,00 €	0,73 %	82.803,00 €	0,98 %	-16.323,00 €	-19,71 %	80,29
Provisions i deutes a llarg termini	19.497,00 €	0,21 %	26.470,00 €	0,31 %	-6.973,00 €	-26,34 %	73,66
Passius per impost diferit	46.983,00 €	0,51 %	56.333,00 €	0,67 %	-9.350,00 €	-16,60 %	83,40
Passiu corrent	3.486.736,00 €	38,16 %	3.254.469,00 €	38,51 %	232.267,00 €	7,14 %	107,14
Proveïdors	2.421.574,00 €	26,50 %	2.344.878,00 €	27,75 %	76.696,00 €	3,27 %	103,27
Creditors i deutes amb Adm. Púb.	796.136,00 €	8,71 %	650.211,00 €	7,69 %	145.925,00 €	22,44 %	122,44
Personal	269.026,00 €	2,94 %	259.380,00 €	3,07 %	9.646,00 €	3,72 %	103,72
Total Passiu	9.136.575,00 €	64,78 %	8.450.554,00 €	64,56 %	686.021,00 €	8,12 %	108,12

1. Percentatges comparatius:

L'anàlisi vertical ens indica que aproximadament un 60% de l'actiu és immobilitzat i un 40% és corrent, destacant la xifra corresponent a l'"efectiu" que suposa un 30% del total d'actiu i la de deutors, que tot just és de l'1,39%. Pel que fa al passiu, podem observar que un 61,11% és patrimoni net, una dada molt positiva, ja que suposa autofinançament, destacant el gran volum de reserves. També destaca que, del deute aliè, gairebé no n'hi ha de llarg termini, pràcticament és tot de curt termini, un 38,16% el total del passiu.

2. Nombres índex:

Es pren com a any base 20XX-1. V = 100.

L'anàlisi en aquest cas és horitzontal, i es pot observar com evolucionen les xifres d'un exercici a un altre. En l'Actiu, s'observa com la part no corrent creix,

passant de 100 a 121,62. Mentre que l'actiu corrent s'ha vist reduït fins als 92,60.

Es pren com a any base 20XX-1. $V = 100$.

L'anàlisi en aquest cas és horitzontal, i es pot observar com evolucionen les xifres d'un exercici a un altre. En l'Actiu, s'observa com la part no corrent creix, passant de 100 a 121,62. Mentre que l'actiu corrent s'ha vist reduït fins als 92,60.

En total, la massa d'actiu creix fins als 108,12. D'altra banda, el patrimoni net observa el creixement de l'actiu fins a aconseguir 109,19 punts, mentre que en el passiu exigible es pot observar com cau el passiu no corrent fins a 80,29 punts i creix el corrent fins a 107,14 punts. Aquest mètode complementa l'anàlisi per diferències.

3. Gràficament:



Anàlisi financera d'ULTRAMER, SA:

	20XX	20XX-1	Variación
Fons de maniobra	154.488,00	677.793,00	-77,21%

Es tracta d'una situació financera d'equilibri o estabilitat normal.

L'FM és positiu. Això indica que l'empresa està finançant una part de les seves inversions corrents amb fons de finançament no corrents, de manera que no hauria de tenir problemes per fer front als seus pagaments.

En aquest cas, l'evolució a finals d'exercici ha estat negativa, on ha decrescut de manera important. A primera vista, podria ser preocupant però, atès que és una empresa distribuïdora de menjar, no comporta risc, ja que cobra al comptat i paga a terminis.

Anàlisi financera						
Ràtio		20XX	20XX-1	Variació	Comentaris	
Liquiditat	Disponibilitat	Efectiu ----- Exigible c	0,77	0,88	-11,58%	La ràtio és bastant elevada. Presenta una gran liquiditat, però potser un excés de liquiditat i recursos ociosos.
	Tresoreria <i>Acid test</i>	Efectiu + Realitzable ----- Exigible c	0,84	0,98	-13,92%	La ràtio està propera a la unitat, per la qual cosa és correcta. És normal que no tingui deutors en excés perquè els clients paguen al comptat.
	Liquiditat o solvència a curt termini	Actiu C ----- Exigible c	1,04	1,21	-13,57%	Amb aquesta xifra, s'observa que totes les inversions de curt termini estan finançades amb exigible a curt termini. El comentat
Solvència	Solvència a llarg termini	Actiu total -----	2,57	2,53	1,55%	L'empresa presenta una situació de solvència muy sobrada. Té 2 vegades i mig d'inversions respecte dels deutes als quals ha hagut de recórrer per finançar-los.
	Garantia	Exigible total				
	Endeutament	Exigible total ----- FFPP	0,64	0,65	-2,49%	La unitat és la que marca aquesta ràtio. En estar en valors inferiors a la unitat, es tradueix en el fet que la part financera de l'empresa està formada en gran mesura per
	Qualitat del deute	Exigible corrent ----- Exigible total	0,98	0,98	0,63%	Aquesta és la pitjor de totes les dades. Indica que pràcticament el total del deute que té l'empresa és deute a curt termini; en termes normals, seria un problema, però, com que té una gran liquiditat, no

Anàlisi rendibilitats					
Ràtio		20XX	20XX-1	Variació	Comentaris
ROA	$\frac{\text{BAII}}{\text{Actiu total}}$	8,72%	4,68%	86,45%	Per cada 100 € invertits a l'empresa, aquests generen 8,72 € de benefici abans d'interessos i impostos. S'ha incrementat molt la ROA d'un exercici a un altre.
ROE	$\frac{\text{BN}}{\text{RRPP}}$	10,61%	3,81%	178,32%	Per cada 100 € invertits en els fons propis de l'empresa per part dels accionistes, aquests generen 10,61 € de benefici net. La variació és molt important d'un exercici a un altre.

Efecte palanquejament				
	Ràtio	20XX	20XX-1	Variació
Palanquejament fin	<u>Actiu Total</u> RRPP	1,64	1,65	-0,81%
Efecte palanquejar	(Actiu Total/RRPP) * (BAI/BAII)	1,62	1,63	-0,30%

En aquest cas, en els dos exercicis econòmics, recórrer a l'endeutament com a font de finançament per dur a terme una inversió provocarà efectes creixents en la rendibilitat financera, ja que el valor de l'efecte palanquejament és > 1. A més, es comprova també amb la dada que ROE > ROA, de manera que s'arriba a la mateixa conclusió.

Anàlisi patrimonial de SUMNIT, SA:

	31/12/20XX		31/12/20XX-1		Diferències		Nombres index
	Import	%	Import	%	Absolutes	Relatives	
Actiu no corrent	2.072.440,00 €	63,34 %	2.466.717,00 €	65,95 %	-394.277,00	-15,98 %	84,02
Immobilitzat	1.999.094,00 €	61,10 %	2.194.368,00 €	58,67 %	-195.274,00	-8,90 %	91,10
Actius per impost diferit	73.346,00 €	2,24 %	272.349,00 €	7,28 %	-199.003,00	-73,07 %	26,93
Actiu corrent	1.199.343,00 €	36,66 %	1.273.640,00 €	34,05 %	-74.297,00	-5,83 %	94,17
Existències	531.664,00 €	16,25 %	609.004,00 €	16,28 %	-77.340,00	-12,70 %	87,30
Deutors	192.298,00 €	5,88 %	199.861,00 €	5,34 %	-7.563,00	-3,78 %	96,22
Actius per impostos	48.143,00 €	1,47 %	61.372,00 €	1,64 %	-13.229,00	-21,56 %	78,44
Altres actius	176.093,00 €	5,38 %	46.991,00 €	1,26 %	129.102,00	274,74 %	374,74
Inversions financeres	11.302,00 €	0,35 %	9.896,00 €	0,26 %	1.406,00	14,21 %	114,21
Efectiu i altres actius líquids	239.843,00 €	7,33 %	346.516,00 €	9,26 %	-106.673,00	-30,78 %	69,22
Total Actiu	3.271.783,00 €	100 %	3.740.357,00 €	100 %	-468.574,00	-12,53 %	87,47

	31/12/20XX		31/12/20XX-1		Diferències		Nombres index
	Import	%	Import	%	Absolutes	Relatives	
Patrimoni net	-166.062,00 €	-5,08 %	257.292,00 €	6,88 %	-423.354,00 €	-164,54 %	-64,54
Capital	62.246,00 €	1,90 %	62.246,00 €	1,66 %	0,00 €	0,00 %	100,00
Reserves	246.701,00 €	7,54 %	244.256,00 €	6,53 %	2.445,00 €	1,00 %	101,00
Altres	-122.422,00 €	-3,74 %	-150.418,00 €	-4,02 %	27.996,00 €	-18,61 %	81,39
Resultat de l'exercici	-352.587,00 €	-10,78 %	101.208,00 €	2,71 %	-453.795,00 €	-448,38 %	-348,38
Passiu no corrent	967.269,00 €	29,56 %	1.010.699,00 €	27,02 %	-43.430,00 €	-4,30 %	95,70
Provisions i deutes a llarg termini	967.269,00 €	29,56 %	1.008.493,00 €	26,96 %	-41.224,00 €	-4,09 %	95,91
Passius per impost diferit	0,00 €	0,00 %	2.206,00 €	0,06 %	-2.206,00 €	-100,00 %	0,00
Passiu corrent	2.470.606,00 €	75,51 %	2.472.366,00 €	66,10 %	-1.760,00 €	-0,07 %	99,93
Deute financer corrent	772.354,00 €	23,61 %	330.013,00 €	8,82 %	442.341,00 €	134,04 %	234,04
Creditors i altres comptes a pagar	1.442.496,00 €	44,09 %	1.785.186,00 €	47,73 %	-342.690,00 €	-19,20 %	80,80
Passius per impostos	75.002,00 €	2,29 %	97.498,00 €	2,61 %	-22.496,00 €	-23,07 %	76,93
Altres passius	180.754,00 €	5,52 %	259.669,00 €	6,94 %	-78.915,00 €	-30,39 %	69,61
Total Passiu	3.271.813,00 €	100,00 %	3.740.357,00 €	100,00 %	-468.544,00 €	-12,53 %	87,47

1. Percentatges comparatius:

L'anàlisi vertical ens indica que aproximadament un 63% de l'actiu és immobilitzat i un 37% és corrent, destacant la xifra corresponent a l'immobilitzat, que suposa un 61% del total d'actiu i la de deutors, que tot just és del 5,9%. Es tracta de xifres molt similars a l'exercici anterior. Pel que fa al passiu, podem observar que el patrimoni net és negatiu, en concret un -5,08% del total de passiu, una dada molt negativa, ja que suposa una situació de fallida amb nul·la solvència. L'empresa deu més del que té, i aquesta situació només pot arreglar-se amb una injecció de capital per part dels propietaris o de nous accionistes.

A més, un indicatiu que la situació és complicada és el % que suposa el passiu corrent respecte del total; és concret, un 75,5%, quantitat tremendament elevada, ja que indica que l'actiu està finançat en un 75,5% per deute a curt termini.

2. Nombres índex:

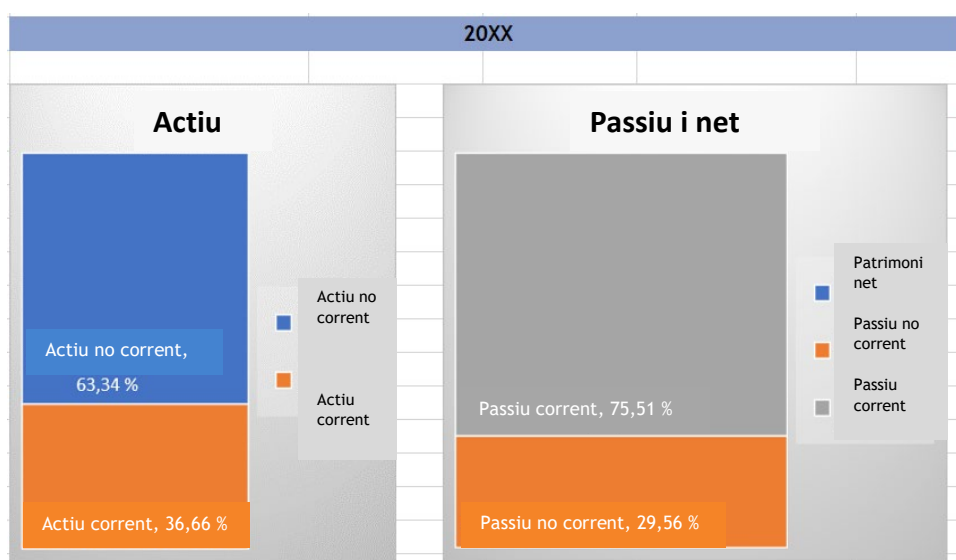
Es pren com a any base l'any 20XX-1. $V = 100$.

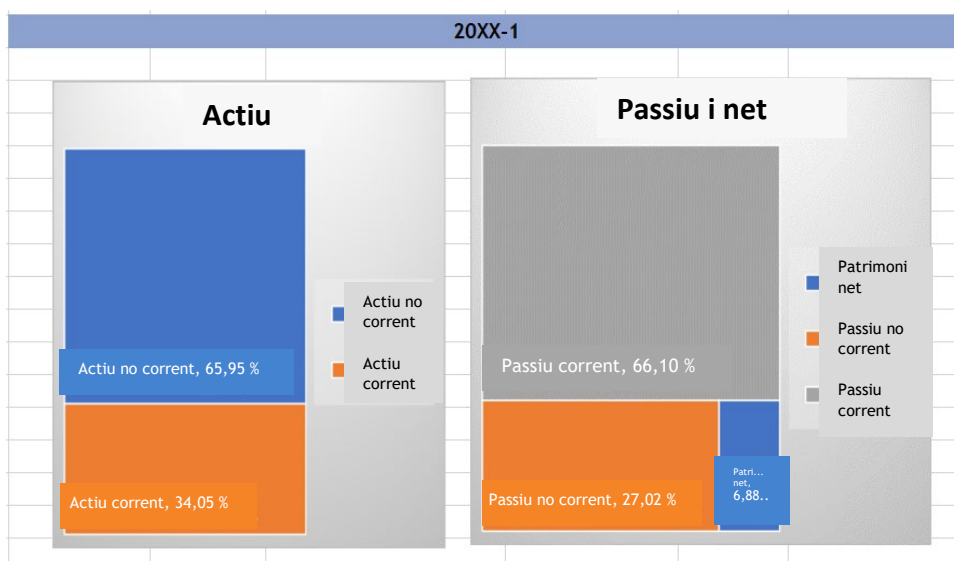
L'anàlisi en aquest cas és horitzontal, i es pot observar com evolucionen les xifres d'un exercici a un altre. En l'Actiu, s'observa com tots els elements patrimonials descendeixen, llevat de les inversions financeres i altres actius, encara que no són significatius pel que fa al pes dins de l'actiu total.

D'altra banda, el patrimoni net pateix un descens importantíssim del 65% aproximadament, a causa del resultat de l'exercici, de -348 punts. L'única partida que creix, malauradament, és el deute financer a curt termini.

El problema rau en el descens de les vendes que ha provocat unes pèrdues considerables en l'exercici, generant el patrimoni net negatiu. També una dada del passiu a tenir en compte és el gran increment del deute bancari a curt termini, doblant el que existia en l'exercici anterior.

3. Gràficament:



**Anàlisi financera de SUMNIT, SA:**

	20XX	20XX-1	Variación
Fons de maniobra	-1.271.263,00	-1.198.726,00	6,05%

Es tracta d'una situació financera de concurs de creditors per part de la liquiditat i de fallida per part de la solvència.

L'FM és negatiu, fet que indica que l'empresa està finançant una part de les seves inversions no corrents amb fonts de finançament corrents, de manera que no tindrà problemes per fer front als seus pagaments. En aquest cas, l'evolució a finals d'exercici ha estat negativa, on ha decrescut de manera important. A simple vista, genera una situació preocupant de liquiditat.

Anàlisi financera						
	Ràtio		20XX	20XX-1	Variació	Comentaris
Liquiditat	Disponibilitat	Efectiu	0,10	0,14	-30,74%	La ràtio és pobre. Només un 10% del que es deu en el curt termini es té disponible. Hauria d'incrementar la quantitat, llevat que tingui un calendari de pagaments molt estudiat.
		Exigible c				
	Tresoreria acid test	Efectiu + Realitzable	0,27	0,27	0,53%	La ràtio hauria d'estar propera a la unitat, així que és molt baixa. Amb el disponible del banc més els deutors no arriba a una tercera part de les obligacions de curt termini.
Solvència	Liquiditat o solvència a curt termini	Exigible c				
		Actiu C	0,49	0,52	-5,77%	El passiu corrent és el doble que l'actiu corrent. Dada molt preocupant.
	Solvència a llarg termini	Garantia	0,95	1,07	-11,38%	Una dada inferior a la unitat indica fallida, patrimoni negatiu, es deu més del que es té. O s'amplia capital o l'empresa es dissoldrà.
		Exigible total				
	Endeutament	Exigible total	-20,70	13,54	-252,93%	Endeutament molt elevat; en aquest cas, optem pel valor en termes absoluts.
	Qualitat del deute	FFPP				
		Exigible corrent	0,72	0,71	1,24%	Un valor proper a 0 indica que el deute és a llarg termini; en aquest cas, ocorre el contrari, així que la situació, a més de perillosa, pot ser ràpida pel que fa a dissolució de la societat.
		Exigible total				

Anàlisi rendibilitats					
Ràtio		20XX	20XX-1	Variació	Comentaris
ROA	BAIL				
	----- Actiu total	-2,70%	5,83%	-146,27%	Per cada 100€ invertits a l'empresa, aquests generen una pèrdua de 2,7€ de benefici abans d'interessos i impostos. La ROA ha descendit considerablement, passant de tenir rendibilitat positiva a negativa.
ROE	BN				
	----- RRPP	-772,96%	39,32%	-2065,81%	Per cada 100 € invertits en els fons propis de l'empresa per part dels accionistes, es generen gairebé 773 € de pèrdues. La variació és molt important d'un exercici a un altre negativament.

Efecte palanquejament				
Ràtio		20XX	20XX-1	Variació
Palanquejament financer	Actiu Total			
	----- RRPP	-19,70	14,54	-1711,98%
Efecte palanquejament	(Actiu Total/RRPP) * (BAIL/BAIL)	-23,33	19,24	-2128,57%

En aquest cas, en ambdós exercicis econòmics, recórrer a l'endeutament com a font de finançament per dur a terme una inversió provocarà efectes decreixents en la rendibilitat financera, ja que el valor de l'efecte palanquejament és < 1 i amb escreix.

A més, es comprova també amb la dada que $ROE < ROA$, mateixa conclusió.

1. Els comptes anuals estan formats per:

- a) El balanç, el compte de pèrdues i guanys i la memòria.
- b) El balanç, el compte de pèrdues i guanys, la memòria i l'informe de gestió.
- c) El contingut de l'apartat b) més l'informe d'auditoria, si és procedent.
- d) **Totes les respostes són incorrectes.**

2. El balanç de situació:

- a) Recull les fonts de finançament utilitzades per l'empresa.
- b) Mostra una imatge estàtica del patrimoni de l'empresa.
- c) La seva elaboració és obligatòria.
- d) **Totes les respostes són correctes.**

3. L'anàlisi patrimonial es pot dur a terme a través de:

- a) **Càlcul mitjançant tècniques d'anàlisi horitzontal.**
- b) Càlcul de rendibilitats.
- c) Càlcul de marges.
- d) Totes les respostes són incorrectes.

4. El temps que els proveïdors financen una empresa:

- a) **És la diferència entre el PMM econòmic i financer.**
- b) Com que és una negociació espontània no es té en compte per a l'anàlisi financera.
- c) No afecta el fons de maniobra.
- d) Totes les respostes són incorrectes.

5. En estudiar el Balanç de l'empresa VITOSA, s'observa que el patrimoni net és igual a 100 €, el passiu corrent a 20 € i l'actiu corrent a 30 €. Quin és el valor del fons de maniobra?

- a) 10 €.
- b) 90 €.
- c) 150 €.
- d) 50 €.

6. Indica quina d'aquestes afirmacions, referents a la ràtio de tresoreria, és correcta:

- a) Indica les necessitats operatives de fons de l'empresa.
- b) **Indica la capacitat de l'empresa de generar liquiditat en el curt termini.**
- c) El seu valor ha de ser sempre superior a 0,5 i inferior a 1.
- d) La fórmula per al seu càlcul consisteix en dividir el disponible entre el passiu corrent.

7. La ràtio d'endeutament total:

- a) Pot suposar que els creditors intervinguin en la gestió de l'empresa si té un valor baix.
- b) Mesura el percentatge del deute a curt termini d'una empresa respecte del total del seu passiu exigible.
- c) **Analitza la proporció existent entre el patrimoni net i el passiu exigible.**
- d) Mesura el percentatge que suposa el passiu exigible respecte de l'actiu de l'empresa.

8. Quan es decideix invertir en la compra d'accions d'una empresa, l'inversor prioritzarà:

- a) La rendibilitat econòmica.
- b) **La rendibilitat financera.**
- c) Cap de les dues, es prioritza que l'empresa no tingui deutes.
- d) L'efecte palanquejament financer.

9. Quina condició s'ha de complir perquè l'ús del finançament aliè produeixi un efecte de palanquejament positiu en la rendibilitat financera de l'empresa?

- a) El tipus d'interès mitjà ha de ser superior al tipus de gravamen mitjà.
- b) El tipus de gravamen mitjà ha de ser menor que un.
- c) El tipus de gravamen mitjà ha de ser inferior a la rendibilitat econòmica.
- d) **La rendibilitat econòmica ha de ser superior al tipus d'interès mitjà.**