

Anàlisi de la situació economicofinancera i patrimonial de l'empresa

UF 3 - Anàlisi econòmic, patrimonial i financer

Què veurem en aquesta UF?

1. **Els comptes anuals: Balanç de situació i compte de Pèrdues i guanys**
2. **Anàlisi dels estats financers:**
 2. 1 Anàlisi patrimonial: fons de maniobra. Equilibris patrimonials i representació gràfica
 2. 2 Anàlisi financera: ràtios de liquiditat, solvència i endeutament
 2. 3 Anàlisi econòmica: ràtios de rendibilitat
 2. 4 El palanquejament financer

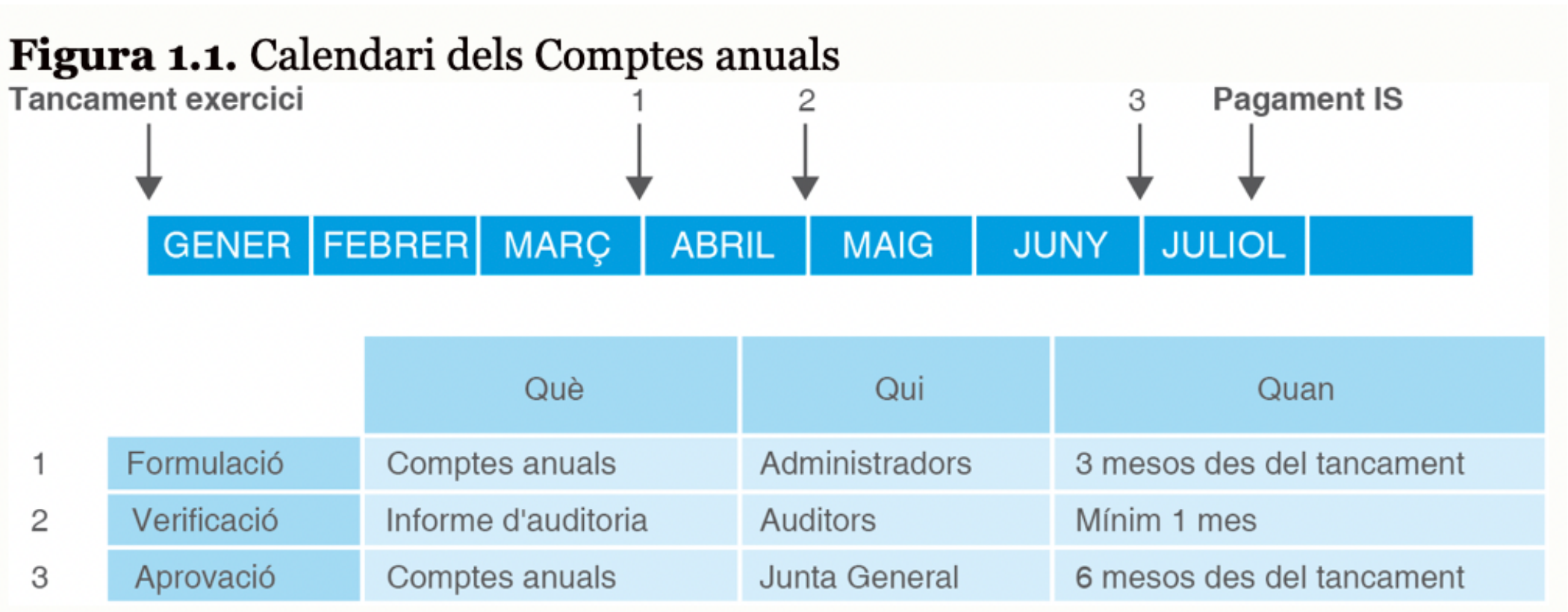
1. Els comptes anuals: la comunicació de la informació comptable

Després de la regularització dels ingressos i de les despeses i del tancament de l'exercici l'empresa ha d'elaborar els estats financers. Els estats financers formen part del procés d'informació financera.

- **Quina informació ha de ser pública? Aquella que es recull als estats financers.** En canvi, el contingut del Llibre Diari, no es difon.
- **Documents que integren els comptes anuals:** els Comptes anuals de les petites i mitjanes empreses comprenen el Balanç, el compte de Pèrdues i guanys, l'Estat de canvis en el Patrimoni net i la Memòria.

Aquests documents formen una unitat i han de ser redactats d'acord amb allò que preveu el Codi de Comerç, el text refós de la Llei de societats anònimes, la Llei de societats de responsabilitat limitada i el PGC.

- **Formulació dels comptes anuals:**
 - S’elaboraran amb una periodicitat de **dotze mesos**, excepte en els casos de Constitució, de modificació de la data de tancament de l’exercici social o de dissolució.
 - Els Comptes anuals hauran de ser formulats per l’empresari o pels administradors, que respondran de la seva veracitat, en el termini màxim de **tres mesos**, a comptar des del tancament de l’exercici.



A aquests efectes, els comptes anuals expressaran la data en què s’haguessin formulat i hauran de ser firmats per l’empresari, per tots els socis il.limitadament responsables dels deutes socials o per tots els administradors de la societat; si faltés la firma d’algú, se n’indicarà la causa expressament a cada un dels documents en què no hi sigui.

- El Balanç, el compte de Pèrdues i guanys, l’Estat de canvis en el Patrimoni net i la Memòria han d’estar identificats; s’indicarà de manera clara i en cada un dels documents la denominació, l’empresa a què corresponguin i l’exercici al qual es refereixin.
- S’elaboraran expressant els valors en **euros**.

- **Estructura dels Comptes anuals:**

Respecte de l'estructura que hem de seguir en els Comptes anuals:

1. Els comptes anuals de les empreses que apliquin el PGC-pimes s'adaptaran als models per a petites i mitjanes empreses.
2. El contingut de la memòria que s'inclou en aquesta tercera part del PGC-pimes té caràcter d'informació mínima que acompliran les empreses que puguin utilitzar-la.

- **Normes comuns:**

- **Cada partida ha d'incloure les dades de l'exercici immediatament anterior**, amb adaptacions si hi ha hagut canvis estrcuturals, de criteri comptable o correccions d'errors.
- **No es mostraran partides amb import nul** ni en l'exercici actual ni en l'anterior.
- **No es pot modificar l'estructura d'un exercici a un altre**, excepte en caasos excepcionals justificats a la mem+oria.
- **Es poden afegir noves partides** si el contingut no està previst en les existents.
- **Es poden agrupar partides al balanç i a l'estat de canvis en el patrimoni net** si la seva separació no és rellevant per a la imatge fidel o per claredat.
- Quan sigui necessari, cada partida haurà d'**incloure una referència creuada a la informacio corresponent a la memòria**.
- **Caldrà separar els crèdits i deutes amb empreses del grup, així com els ingressos i les despeses que se'n derivin de la resta.**

1. Els comptes anuals: els models

Balanç de situació (tancament de l'exercici)

Balanz de les pimes, tancament de l'exercici				
Núm. comptes	Actiu	Notes de la memòria	20X0	20X0-20X1
	A) Actiu no corrent			
20, (280), (290)	I. Immobilitzat intangible.			
21, (281), (291), 23	II. Immobilitzat material.			
22, (282), (292)	III. Inversions immobiliàries.			
2403, 2404, 2413, 2414, 2423, 2424, (2493), (2494), (2933), (2934), (2943), (2944), (2953), (2954)	IV. Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini.			
2405, 2415, 2425, (2495), 250, 251, 252, 253, 254, 255, 258, (259), 26, (2935), (2945), (2955), (296), (297), (298)	V. Inversions financeres a llarg termini.			
474	VI. Actius per impost diferit.			
	B) Actiu no corrent			
30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, (39), 407	I. Existències.			
	II. Deutors comercials i altres comptes a cobrar.			
430, 431, 432, 433, 434, 435, 435, (437), (490), (493)	1. Clients per vendes i prestacions de serveis.			
5580	2. Accionistes (socis) per desemborsaments exigits.			
44, 460, 470, 471, 472, 544	3. Altres deutors.			
5303, 5304, 5313, 5314, 5323, 5324, 5333, 5334, 5343, 5344, 5353, 5354, (5393), (5394), 5523, 5524, (5933), (5934), (5943), (5944), (5953), (5954)	III. Inversions en empreses del grup i associades a curt termini.			
5305, 5315, 5325, 5335, 5345, 5355, (5395), 540, 541, 542, 543, 545, 546, 547, 548, (549), 551, 5525, 5590, 565, 566, (5935), (5945), (5955), (596), (597), (598)	IV. Inversions financeres a curt termini.			
480, 567	V. Periodificacions a curt termini.			
57	VI. Efectiu i altres actius líquids equivalents.			
	Total Actiu (A + B)			
Núm. comptes	Patrimoni net i Passiu	Notes de la memòria	20X0	20X0-20X1
	A) Patrimoni net			
	A-1) Fons propis			
	I. Capital.			
100, 101, 102	1. Capital escripturat.			
(1030), (109)	2. (Capital no exigit).			
110	II. Prima d'emissió.			
112, 113, 114, 119	III. Reserves.			
(108), (109)	IV. (Accions i participacions en patrimoni pròpies).			
120, (121)	V. Resultats d'exercicis anteriors.			
118	VI. Altres aportacions de socis.			
129	VII. Resultat de l'exercici.			
(557)	VIII. (Dividends a compte).			
130, 131, 132	A-2) Subvencions, donacions i llegats rebuts.			
	B) Passiu no corrent			
14	I. Provisions a llarg termini.			
	II. Deutes a llarg termini.			
1605, 170	1. Deutes amb entitats de crèdit.			
1625, 174	2. Creditors per arrendament financer.			
1615, 1635, 171, 172, 173, 175, 176, 177, 179, 180, 185	3. Altres deutes a llarg termini.			

Núm. comptes	Patrimoni net i Passiu	Notes de la memòria	20X0	20X0-20X1
1603, 1604, 1613, 1614, 1623, 1624, 1633, 1634	III. Deutes amb empreses del grup i associades a llarg termini.			
479	IV. Passius per impost diferit.			
181	V. Periodificacions a llarg termini.			
	C) Passiu corrent			
499, 529	I. Provisions a curt termini.			
	II. Deutes a curt termini.			
5105, 520, 527	1. Deutes amb entitats de crèdit.			
5125, 524	2. Creditors per arrendaments financers.			
(1034), (1044), (190), (192), 194, 500, 505, 506, 509, 5115, 5135, 5145, 521, 522, 523, 525, 526, 528, 551, 5565, 5566, 5595, 560, 561	3. Altres deutes a curt termini.			
5103, 5104, 5113, 5114, 5123, 5124, 5133, 5134, 5143, 5144, 5523, 5524, 5563, 5564	III. Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini.			
	IV. Creditors comercials i altres comptes a pagar.			
400, 401, 403, 404, 405, (406)	1. Proveïdors.			
41, 438, 465, 475, 476, 477	2. Altres creditors.			
485, 568	V. Periodificacions a curt termini.			
	Total Patrimoni net i Passiu (A + B + C)			

1. Els comptes anuals: Balanç de situació i compte de Pèrdues i guanys

El compte de Pèrdues i Guanys

Compte de Pèrdues i guanys de pimes corresponent a l'exercici acabat				
Núm. de comptes (* sumant o restant)		Nota	(Deure) Haver	
			20X0	20X0-20X1
700, 701, 702, 703, 704, 705, (706), (708), (709)	1. Import net de la xifra de negocis.			
(6930), 71*, 7930	2. Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació.			
73	3. Feines fetes per l'empresa per al seu Actiu.			
(600), (601), (602), 606, (607), 608, 609, 61*, (6931), (6932), (6933), 7931, 7932, 7933	4. Aprovisionaments.			
740, 747, 75	5. Altres ingressos d'explotació.			
(64)	6. Despeses de personal.			
(62), (631), (634), 636, 639, (65), (694), (695), 794, 7954	7. Altres despeses d'explotació.			
(68)	8. Amortització de l'immobilitzat.			
746	9. Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres.			
7951, 7952, 7955	10. Excessos de provisions.			
(670), (671), (672), (690), (691), (692), 770, 771, 772, 790, 791, 792	11. Deteriorament i resultat per alienacions de l'immobilitzat.			
	A) Resultats d'explotació (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)			
760, 761, 762, 769	12. Ingressos financers.			
(660), (661), (662), (664),(665), (669)	13. Despeses financeres.			
(663), 763	14. Variació de valor raonable en instruments financers.			
(668), 768	15. Diferències de canvi.			
(666), (667), (673), (675), (696), (697), (698), (699), 766, 773, 775, 796, 797, 798, 799	16. Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers.			
	B) Resultat financer (12 + 13 + 14 + 15 + 16)			
	C) Resultat abans d'impostos (A + B)			
(6300)*, 6301*, (633), 638	17. Impostos sobre beneficis.			
	D) Resultat de l'exercici (C + 17)			

1. Els comptes anuals: Balanç de situació i compte de Pèrdues i guanys

Avaluació inicial - Activem els coneixements previs!

1. Elabora el balanç de situació final i el compte de pèrdues i guanys amb les següents dades proporcionades per l'empresa a 31/12.

Balanç de comprovació		Sumes		Saldos	
Núm.	Compte	Deure	Haver	Deutor	Creditor
211	Construccions	120.000		120.000	
572	Bancs c/c	77.570	24.480	53.090	
300	Mercaderies	7.700	500	7.200	
218	Elements de transport	30.000		30.000	
400	Proveïdors	20.000	22.700		2.700
170	Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit		49.500		49.500
100	Capital social		105.600		105.600
621	Arrendaments i cànons	1.500		1.500	
570	Caixa	5.000	4.500	500	
622	Reparacions i conservació	430		430	
410	Creditors per prestacions de serveis		1.230		1.230
213	Maquinària	30.000		30.000	
173	Proveïdors immobilitzat a llarg termini		19.500		19.500
430	Clients	7.500		7.500	
700	Vendes de mercaderies		24.248		24.248
217	Equips per a processos d'informació	2.400		2.400	
523	Proveïdors d'immobilitzat a curt termini		2.400		2.400
769	Altres ingressos financers		70		70
625	Primes d'assegurances	680		680	
200	Investigació	2.800		2.800	
640	Sous i salaris	1.800		1.800	
628	Subministraments	210		210	
600	Compres de mercaderies	6.810		6.810	
623	Serveis de professionals independents	540		540	
680	Amortització de l'immobilitzat intangible	740		740	
206	Aplicacions informàtiques	900		900	
754	Ingressos per comissions		850		850
752	Ingressos per arrendaments		1.300		1.300
216	Mobiliari	780		780	
631	Altres tributs	260		260	
642	Seguretat Social a càrrec de l'empresa	420		420	
759	Ingressos per serveis diversos		1.600		1.600
610	Variació d'existències de mercaderies	500	7.200		6.700
662	Interessos de deutes	190		190	
280	Amortització acumulada de l'immobilitzat intangible		1.480		1.480
281	Amortització acumulada de l'immobilitzat material		70.260		70.260
490	Deteriorament de valor de crèdits per operacions comercials		720		720
694	Pèrdues per deteriorament de crèdits per operacions comercials	720		720	
681	Amortització de l'immobilitzat material	18.688		18.688	
	Totals	338.138	338.138	288.158	288.158

Solució - avaluació inicial

BALANÇ

Actiu	20X0
A) Actiu no corrent	115.140
I. Immobilitzat intangible	2.220
II. Immobilitzat material	112.920
B) Actiu corrent	67.570
I. Existències	7.200
II. Deutors comercials i altres comptes a cobrar	6.780
1. Clients per vendes i prestació de serveis	
2. Altres deutors	
VI. Efectiu i altres actius líquids equivalents	53.590
Total Actiu (A + B)	182.710

Patrimoni net i Passiu	20X0
A) Patrimoni net	107.380
A-1) Fons propis	
I. Capital	105.600
VII. Resultat de l'exercici	1.780
B) Passiu no corrent	69.000
II. Deutes a llarg termini	
1. Deutes amb entitats de crèdit	49.500
3. Altres deutes a llarg termini	19.500
C) Passiu corrent	6.330
II. Deutes a curt termini	2.400
IV. Creditors comercials i altres comptes a pagar	
1. Proveïdors	2.700
2. Altres creditors	1.230
Total Patrimoni net i Passiu (A + B + C)	182.710

Compte de Pèrdues i guanys	20X0
1. Import net de la xifra de negocis	24.248
4. Aprovisionaments	-110
5. Altres ingressos d'explotació	3.750
6. Despeses de personal	-2.220
7. Altres despeses d'explotació	-4.340
8. Amortització de l'immobilitzat	-19.428
A) Resultat d'explotació (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)	1.900
12. Ingressos financers	70
13. Despeses financeres	-190
B) Resultat financer (12 + 13 + 14 + 15 + 16)	-120
C) Resultat abans d'impostos (A + B)	1.780
17. Impostos sobre beneficis	
D) Resultat de l'exercici (C + 17)	1.780

2. Anàlisi dels estats financers

2.1 L'anàlisi patrimonial: fons de maniobra

En general, a les empreses hi ha d'haver una correspondència entre la liquiditat de l'Actiu i l'exigibilitat del Passiu per evitar el risc que l'empresa es vegi necessitada de suspendre pagaments durant un termini més o menys llarg.

És a dir, el Passiu corrent ha de ser menor que l'Actiu corrent. A la diferència se l'anomena fons de rotació, **fons de maniobra**, capital circulant o *working capital*.

El **fons de maniobra** és la part de l'Actiu corrent finançada amb recursos a llarg termini, també denominats **capitals permanents** i que estan constituïts pel Patrimoni net i pel Passiu no corrent.

$$\begin{aligned}\text{Fons de maniobra} &= \text{Actiu corrent} - \text{Passiu corrent} \\ \text{Fons de maniobra} &= \text{Capitals permanents} - \text{Actiu no corrent}\end{aligned}$$

2.1 L'anàlisi patrimonial: fons de maniobra

El fons de maniobra ha de ser **positiu**, sinó l'empresa tindria problemes per complir les seves obligacions a curt termini.

- Analitzem diferents situacions...

a)

Actiu	20X0
A) Actiu no corrent	185.700
I. Immobilitzat intangible	4.300
II. Immobilitzat material	110.600
III. Inversions immobiliàries	70.800
B) Actiu corrent	34.400
I. Existències	11.200
II. Deutors comercials i altres comptes a cobrar	
1. Clients per vendes i prestació de serveis	5.200
3. Altres deutors	4.900
VI. Efectiu i altres actius líquids equivalents	13.100
Total Actiu (A + B)	220.100

Patrimoni net i Passiu	20X0
A) Patrimoni net	183.100
A.1) Fons propis	
Capital social	145.000
Reserves	29.000
VII. Resultat de l'exercici	9.100
B) Passiu no corrent	30.600
II. Deutes a l/t	
1. Deutes amb entitats de crèdit	25.000
3. Altres deutes a l/t	5.600
C) Passiu corrent	6.400
II. Deutes a c/t	
1. Deutes amb entitats de crèdit	3.000
IV. Creditors comercials i altres comptes a pagar	
1. Proveïdors	2.000
2. Altres creditors	1.400
Total Patrimoni net i Passiu (A + B + C)	220.100

b)

Actiu	20X0
A) Actiu no corrent	90.500
II. Immobilitzat material	75.300
V. Inversions financeres a llarg termini	15.200
B) Actiu corrent	45.800
I. Existències	12.000
II. Deutors comercials i altres comptes a cobrar	
1. Clients per vendes i prestacions de serveis	2.800
VI. Efectiu i altres actius líquids equivalents	31.000
Total Actiu (A + B)	136.300
Patrimoni net i Passiu	20X0
A) Patrimoni net	81.850
A.1) Fons propis	
Capital social	61.000
Reserves	12.200
VII. Resultat de l'exercici	8.650
B) Passiu no corrent	12.000
II. Deutes a llarg termini	
1. Deutes amb entitats de crèdit	12.000
C) Passiu corrent	42.450
II. Deutes a curt termini	21.125
IV. Creditors comercials i altres comptes a pagar	
1. Proveïdors	9.675
2. Altres creditors	11.650
Total Patrimoni net i Passiu (A + B + C)	136.300

c) Actiu corrent = Passiu corrent

2.1 L'anàlisi patrimonial: fons de maniobra

a)



L'Actiu corrent > Passiu corrent: el **fons de maniobra és positiu.**

b)



Actiu corrent < Passiu corrent: el **fons de maniobra és negatiu.**

c)



Actiu corrent = Passiu corrent: el **fons de maniobra és 0.**

2.1 Anàlisi patrimonial: l'equilibri patrimonial

L'equilibri patrimonial sorgeix en comparar les masses patrimonials que formen l'estructura econòmica (Actiu), per una banda, i l'estructura financera (Passiu i Patrimoni net), per l'altra.

L'**equació fonamental** del patrimoni s'expressa així:

$$\text{Actiu} = \text{Passiu} + \text{Patrimoni net}$$

En aquest cas, l'Actiu ens mostra en quins elements hem invertit els nostres diners i on es troben les nostres inversions. Per això, també se'l denomina **estructura econòmica**. Per tant, l'Actiu ens indica allò que tenim en un moment determinat.

D'altra banda, el Passiu i el Patrimoni net ens mostren d'on hem obtingut els diners (les **fonts de finançament**) per poder desenvolupar l'activitat que ens hem proposat (també anomenat **estructura financera**).

Així doncs, en quines situacions es pot trobar l'empresa?

2.1 Anàlisi patrimonial: l'equilibri patrimonial

1. **Actiu = Patrimoni net**, mentre que el Passiu és 0. Totes les inversions estan finançades amb Patrimoni net, és a dir, l'empresa no té obligacions i, per tant, es considera d'estabilitat màxima.



2. **Actiu = Passiu + Patrimoni net**. Situació d'**equilibri**, de manera que part de les inversions es financien amb passius i part amb recursos de la mateixa empresa.



2.1 Anàlisi patrimonial: l'equilibri patrimonial

3. **Actiu = Passiu.** El patrimoni net és 0. Totes les inversions de l'empresa es financien amb obligacions, deutes. Per tant, la situació és de **desequilibri**.



4. **Actiu - Patrimoni net = Passiu.** En aquesta possible situació, l'empresa deu més d'allò que té. Fins i tot, si vengués tots els seus actius, no podria fer front al pagament de tots els seus deutes. La situació és **d'inestabilitat màxima, de fallida**.



2.2 L'anàlisi financera: ràtios de liquiditat, solvència i endeutament

Ràtios de liquiditat

Les **ràtios financeres** són coeficients que estableixen una relació entre dues magnituds del Balanç de situació: relacionen dues masses, submasses o elements patrimonials de l'Actiu, del Passiu o del Patrimoni Net.

Començarem estudiant les **ràtios de liquiditat**, les quals informen de la capacitat que té l'empresa per fer front al pagament de deutes a curt termini amb la liquiditat que genera l'Actiu corrent.

$$\text{Ràtio de tresoreria immediata} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}}$$

$$\text{Ràtio de liquiditat immediata o test àcid} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realitzable}}{\text{Passiu corrent}}$$

$$\text{Ràtio de liquiditat corrent} = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}}$$

Valors desitjables:

- Una **ràtio de tresoreria immediata** entre 0,3 i 0,4 implica una tresoreria correcta. Si la ràtio és $<0,3$, l'empresa ha d'obtenir diners líquids del realitzable. Si és $>0,4$, té tresoreria ociosa.
- El **test àcid** ha d'estar al voltant d'1. Si la ràtio és més petita que 1 voldria dir que amb els recursos a c/t l'empresa no pot pagar els deutes a curt termini. Si és més alt d'1 l'empresa té un excés de liquiditat, pot estar perdent rendibilitat dels seus actius.
- La **ràtio de liquiditat corrent** el valor de referència ha d'estar entre 1,5 i 2. Un valor més baix podria comportar suspensió de pagaments.

2.2 L'anàlisi financera: ràtios de liquiditat, solvència i endeutament

Un apunt sobre les ràtios de liquiditat...

Depenent del tipus d'empresa, un àcid test amb un valor <1 pot no ser un problema. Per exemple, amb un valor de 0,8. Això voldria dir que amb només 80€ de tresoreria es poden fer front a 100€ de deutes.

Com pot ser? Cal que ens fixem en el **termini de cobrament i de pagament**, és a dir el nombre de dies que passen entre que venem i els clients ens paguen i el nombre de dies entre que fem una compra i la paguem. Per això si el termini de cobrament és inferior al termini de pagament, direm que l'empresa s'està finançant a través dels seus proveïdors i encara que tingui una ràtio d'Acid Test relativament baixa no tindrà problemes per fer front a les obligacions a curt termini.

Sol ser molt habitual, per exemple, en supermercats.

2.2 L'anàlisi financera: ràtios de liquiditat, solvència i endeutament

Ràtio de solvència

La ràtio de solvència informa de la capacitat de l'empresa per fer front al pagaments dels deutes en general amb la liquiditat generada per l'Actiu.

$$\text{Coeficient de garantia} = \frac{\text{Actiu total}}{\text{Passiu total}}$$

- Quan té un valor **>2** significa que l'empresa ofereix una garantia adequada als creditors.
- Si el valor és **molt superior a 2** és perquè l'empresa no es finança mitjançant crèdits, la qual cosa es pot deure a un excés de recursos propis.
- Quan té un valor **entre 1 i 2**, l'empresa està massa vinculada als creditors i haurà de corregir el valor d'aquesta ràtio per evitar una fallida.
- Si té un valor **<1**, l'empresa està tècnicament en fallida (concurs de creditors obligatori).

2.2 L'anàlisi financera: ràtios de liquiditat, solvència i endeutament

Ràtios d'endeutament

Les ràtios d'endeutament informen del nivell de deute que té l'empresa. Per tant, es comparen les masses patrimonials de Passiu i Patrimoni Net.

$$\text{Ràtio d'endeutament} = \frac{\text{Total de deutes}}{\text{Passiu}}$$

$$\text{Ràtio de qualitat del deute} = \frac{\text{Deutes a curt termini}}{\text{Total de deutes}}$$

Valors desitjables:

- Un **valor desitjable d'endeutament hauria de ser entre el 0,4 i 0,6**. Aquesta ràtio mesura la dependència respecte l'endeutament o el finançament extern. L'empresa presenta més dependència del finançament com més alt sigui el valor. Un valor més alt al 0,6 ens indica una extrema dependència de l'exterior i l'empresa s'estaria descapitalitzant.
- La ràtio de qualitat del deute o estructura del deute, ens mostra quins són els compromisos a c/t que l'empresa té respecte al total de deutes. **El valor d'aquesta ràtio serà millor quan més baixos siguin els deutes a c/t**. Aquest valor ha d'estar molt aprop de 0 i un valor més alt de 0,5 representaria una mala qualitat del deute.

Exercici pràctic - Ràtios

1. La societat Distribucions Peralta, SA, després del tancament de l'exercici econòmic de l'any 20X0, presenta el següent Balanç de situació:

Actiu			
Actiu no corrent	245.500	Actiu corrent	28.710
Immobilitzat intangible	1.350	Existències	14.320
Aplicació informàtica	1.350	Mercaderies	14.320
Immobilitzat material	244.150	Realitzable	590
Construccions	230.000	Clients	590
Mobiliari	11.450	Disponible	13.800
Equips per a processos de la informació	2.700	Bancs c/c	11.000
		Caixa	2.800
Total Actiu			274.210
Patrimoni net i Passiu			
Patrimoni net	100.000	Passiu corrent	45.200
Capital social	65.000	Deutes a c/t amb entitats de crèdit	45.000
Reserva legal	35.000	Creditors per prestacions de serveis	200
Passiu no corrent	129.010		
Deutes a l/t amb entitats de crèdit	65.010		
Proveïdors d'immobilitzat a l/t	64.000		
Total Passiu i Patrimoni net			274.210

Calcula les ràtios de liquiditat, solvència i endeutament de l'empresa i indica si es troben en els valors recomanats.

2.3 L'anàlisi econòmica: ràtios de rendibilitat

Els **coeficients de rendibilitat** són molt utilitzats perquè són fàcils de calcular. L'objectiu és obtenir conclusions de forma senzilla sobre els rendiments de l'activitat de l'empresa i dels resultats de cada exercici econòmic. Veurem les més habituals:

$$\text{Rendibilitat econòmica} = \frac{\text{BAIL}}{\text{AT}} \times 100$$

La **rendibilitat econòmica** s'interpreta com el benefici que obté l'empresa per cada 100 u.m invertides en l'Actiu. Mesura el benefici generat pels actius sense tenir en compte el cost de finançament d'aquests. Com més alta sigui aquesta ràtio, millor perquè ens indicarà que es requereixen pocs actius per aconseguir un benefici alt. També es coneix com a **ROA** (Return on Assets).

$$\text{Rendibilitat financera} = \frac{\text{Benefici net}}{\text{PN}} \times 100$$

La **rendibilitat financera** és el rendiment que obté el capital aportat pels inversors en funció del benefici net obtingut en l'exercici. Mesura la rendibilitat que els acconistes de l'empresa obtenen de la inversió. S'interpreta com el benefici que obté l'empresa per cada 100 u.m de capital propi aportat.

Sobre la ROA: <https://www.youtube.com/watch?v=5ZdcEPj1Sro>

Exercici

Les empreses A i B són competidores i es dediquen a la comercialització de mobles. Les seves dades de l'any 20X0 són les següents:

Empresa A		Empresa B	
Vendes	250.000	Vendes	170.000
Cost de les vendes	-60.000	Cost de les vendes	-35.000
Marge brut	190.000	Marge brut	135.000
Altres despeses	-37.000	Altres despeses	-13.000
BAII	153.000	BAII	122.000
Interessos	-5.700	Interessos	-4.600
BAI	147.300	BAI	117.400
Impostos (20%)	-29.460	Impostos (20%)	-23.480
Benefici net	117.840	Benefici net	93.920

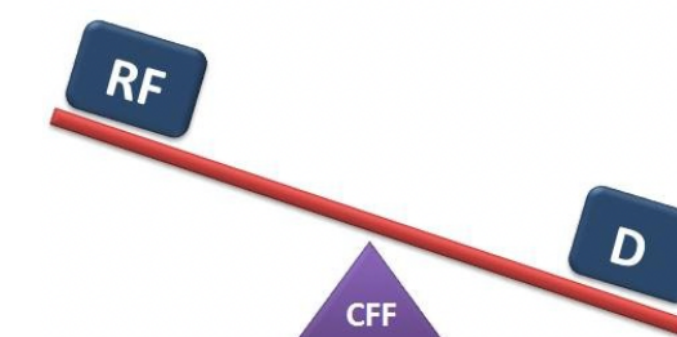
L'Actiu total de l'empresa A és de 125.000€, i el de l'empresa B és de 130.000€. El Patrimoni net d'ambdues és de 62.000€. Es demana calcular la rendibilitat financera i econòmica de les dues empreses, analitzar-les i comparar-les.

Palanquejament financer

Què és? És la forma d'utilitzar diners de tercers (endeutament) per a generar més benefici, si aquest és positiu.

Quin objectiu té? Finançar una operació (o els actius de l'empresa) amb la finalitat que s'esdevingui més benefici que els diners que es van invertir, incloent el cost d'endeutament (els interessos —> despeses financeres).

Aquest palanquejament pot ser: **positiu si és >1, neutre si és =1 o negatiu si és <1.**



Ràtio de palanquejament = (Actius o import total de la inversió/fons propis o capital propi invertit) x (Benefici abans d'impostos/Beneficis abans d'interessos i impostos).

Atenció! Sempre que l'efecte sigui positiu, caldrà veure si la ROA > cost de l'endeutament!!

Podem aproximar el cost del finançament aliè de la següent forma —> Despeses financeres/Total Passiu x 100

Tenemos la posibilidad de invertir 20.000 € en un proyecto que nos reportará, en un año, un beneficio de 3.000 €. Si realizamos toda la inversión con nuestros fondos propios obtendremos una rentabilidad del 15%:

$$\text{Rentabilidad} = \text{Beneficio} / \text{Recursos} = 3.000 / 20.000 = \mathbf{15\%}$$

Rentabilidad Económica

Sin embargo, tenemos la posibilidad de acudir al crédito (fondos ajenos) para financiar una parte. Por ejemplo:

Fondos propios:	15.000 €	
<u>Fondos ajenos:</u>	<u>5.000 €</u>	 (préstamo bancario al 3% = 150 €)
Total inversión:	20.000 €	

De esta forma nuestra ganancia será ahora de 2.850 €:

Beneficio del proyecto:	3.000 €	Beneficio Bruto
<u>Intereses del préstamo:</u>	<u>- 150 €</u>	
Beneficio final:	2.850 €	Beneficio Neto

Observemos que el beneficio obtenido es menor. Sin embargo, la rentabilidad de nuestros fondos (recursos propios) es superior a la anterior en la que no habíamos acudido a la financiación ajena:

$$\text{Rentabilidad} = \text{Beneficio} / \text{Recursos Propios} = 2.850 / 15.000 = \mathbf{19\%}$$

Rentabilidad Financiera

Més sobre el palanquejament financer

Ejemplos de apalancamiento financiero

Para comprender mejor **el impacto del apalancamiento financiero**, imaginemos dos escenarios distintos.

En el primero, una empresa utiliza un préstamo para adquirir maquinaria que incrementa significativamente su capacidad de producción. Los ingresos adicionales permiten cubrir el costo del préstamo, generando beneficios netos. Este uso adecuado del apalancamiento financiero evidencia cómo **el endeudamiento puede ser un catalizador de crecimiento**.

En el segundo escenario, una compañía invierte en un proyecto durante una recesión económica. Los ingresos generados no son suficientes para cubrir los intereses de la deuda, lo que lleva a la empresa a una crisis de liquidez. Este ejemplo muestra el lado adverso del apalancamiento, donde **el exceso de deuda puede agravar las dificultades financieras**.

6. L'empresa BHT, SA presenta, el 31 de desembre de 20X0, el següent Balanç i compte de Pèrdues i guanys. Calcula el palanquejament financer de l'empresa: has de saber que paga un interès del 7% per la utilització dels recursos aliens.

Actiu		Patrimoni net i Passiu	
ANC	83.000	Patrimoni net	62.000
AC	67.000	Passiu no corrent	51.000
Actiu total	150.000	Passiu corrent	37.000
		Total Patrimoni net i Passiu	150.000
Vendes			825.000
Cost de les vendes			– 450.000
Marge brut			375.000
Altres despeses			– 125.000
BAII			250.000
Interessos			– 6.160
BAI			243.840
Impostos (25%)			– 60.960
Benefici net			182.880