

# ECONOMIA DE L'EMPRESA

2n de Batxillerat

Professora: Laia Garrofé



2.2. Llegiu la notícia següent publicada en un mitjà de comunicació econòmic:

**El Banco Santander emet 1.000 milions d'euros  
al termini més llarg dels últims mesos**

El Banco Santander ha col·locat avui una emissió de deute a set anys per un valor de 1.000 milions d'euros a un preu de 175 punts bàsics per sobre del *midswap*, l'índex de referència en aquests tipus d'emissions, de manera que la seva rendibilitat se situa en el 4,125 %.

L'operació ha estat molt diversificada, ja que un 16 % s'ha col·locat a Espanya, un 17 % a Alemanya i la Gran Bretanya i un 28 % a França.

L'entitat ha destacat que els compradors han estat bàsicament bancs, companyies d'assegurances i fons d'inversions.

Traducció feta a partir del text de  
*Cinco Días* (setembre 2010)

- a)** Indiqueu si es tracta d'una font de finançament a curt termini o a llarg termini i justifiqueu la resposta.  
[0,25 punts]
- b)** Indiqueu si aquesta font de finançament és interna o externa i justifiqueu la resposta.  
[0,25 punts]
- c)** Esmenteu els criteris que ha de tenir en compte una empresa a l'hora de seleccionar una font de finançament aliè.  
[0,5 punts]

- a) Indiqueu si es tracta d'una font de finançament a curt termini o a llarg termini i justifiqueu la resposta.  
[0,25 punts]

Es tracta d'una font de finançament a llarg termini (és un emprèstit), ja que el termini de devolució (7 anys) és superior a l'any.

- b) Indiqueu si aquesta font de finançament és interna o externa i justifiqueu la resposta.  
[0,25 punts]

Es tracta d'una font de finançament externa, ja que no s'ha generat en l'activitat de l'empresa, com podrien ser els beneficis no distribuïts (reserves) i les quotes d'amortització i provisions, sinó que l'hem buscat fora de l'empresa a bancs, companyies d'assegurances i fons d'inversions.

- c) Esmenteu els criteris que ha de tenir en compte una empresa a l'hora de seleccionar una font de finançament aliè.  
[0,5 punts]

Els criteris de selecció d'una font de finançament aliè depenen de:

- ✓ El tipus d'inversió: en cas de finançar un bé d'actiu corrent, la font de finançament pot ser a curt termini, mentre que, si el bé ha d'estar vinculat a l'empresa durant un període superior a l'any, la font de finançament ha de tenir un període de devolució superior a l'any.
- ✓ El grau d'endeutament que vulgui mantenir l'empresa: si vol disminuir el grau d'endeutament ha de buscar fonts de finançament pròpies. Les fonts alienes s'utilitzen si l'empresa vol augmentar la seva rendibilitat financera o no pot disposar de recursos propis.
- ✓ El cost del finançament.
- ✓ La facilitat d'aconseguir determinat tipus de font de finançament.

**1.3.** Definiu els termes següents:

[0,45 punts: 0,15 punts per cada definició]

*a) Auditoria.*

*b) Liquiditat.*

*c) Solvència.*

**2.2.** Indiqueu si les afirmacions següents són vertaderes o falses. En cas que siguin falses, modifiqueu-les perquè siguin vertaderes.

[1 punt]

- a)* L'estructura financera d'una empresa està formada pel conjunt d'inversions de tota mena que fa l'empresa, mentre que l'estructura econòmica està formada pel conjunt de fonts de finançament amb què s'implementen els seus projectes d'inversió.
- b)* El crèdit comercial consisteix en la utilització d'un compte corrent bancari per un import superior al saldo disponible.
- c)* El lísing és una forma de finançament empresarial que proporciona liquiditat immediata a l'empresa i li evita problemes d'impagats i de morosos.
- d)* Els emprèstits estan formats per les aportacions dels socis quan es constitueix la societat i, a més, per les ampliacions successives de capital que es puguin produir.
- e)* La regla d'or de l'equilibri financer estableix que les inversions materialitzades en l'actiu no corrent han d'estar finançades per fonts de finançament a curt termini, mentre que les inversions efectuades en els elements de l'actiu corrent s'han de finançar amb recursos financers a llarg termini.

**A.** Falsa. És a l'inrevés.

L'afirmació correcta seria la següent: l'estructura econòmica de l'empresa està formada pel conjunt d'inversions de tota mena que aquesta realitza, mentre que l'estructura financera la formen el conjunt de fons de finançament amb què s'implementen els seus projectes d'inversió.

**B.** Falsa. La definició es refereix al descobert en compte.

L'afirmació correcta seria la següent: el descobert en compte consisteix en la utilització d'un compte corrent bancari per un import superior al saldo disponible.

**C.** Falsa. La definició es refereix al facturatge.

L'afirmació correcta seria la següent: el facturatge és una forma de finançament empresarial que proporciona a l'empresa una liquiditat immediata i li evita problemes d'impagats i morosos.

**D.** Falsa. La definició es refereix al capital.

L'afirmació correcta seria la següent: el capital està format per les aportacions que fan els socis al moment de formar-se la societat i, a més, per les ampliacions successives de capital que es puguin produir.

**E.** Falsa. És a l'inrevés. L'afirmació correcta seria: la regla d'or de l'equilibri financer estableix que les inversions materialitzades en l'actiu no corrent han d'estar finançades per fonts de finançament a llarg termini, anomenades també *recursos o capitals permanents* (que són integrats pels recursos propis i els deutes a llarg termini), mentre que les inversions efectuades en els elements de l'actiu corrent s'han de finançar amb recursos financers a curt termini.

**2.2.** Indiqueu el tipus de titularitat i la procedència de les fonts de finançament següents:  
[0,4 punts]

|                               | <i>Titularitat<br/>pròpia/aliena</i> | <i>Procedència<br/>interna/externa</i> |
|-------------------------------|--------------------------------------|--|
| Crèdit comercial (a 45 dies)  |                                      |  |
| Reserva legal                 |                                      |  |
| Pòlissa de crèdit (a 4 mesos) |                                      |  |
| Capital social                |                                      |  |

**2.3.** Què diferencia una inversió d'un finançament? Proposeu, com a mínim, dos exemples d'inversió i dos de finançament.

[0,6 punts]

|                               | Titularitat<br>propi/aliè | Procedència<br>intern/extern |
|-------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Crèdit comercial (a 45 dies)  |                           |                              |
| Reserva legal                 |                           |                              |
| Pòlissa de crèdit (a 4 mesos) |                           |                              |
| Capital social                |                           |                              |

|                               | Titularitat<br>propi/aliè | Procedència<br>intern/extern |
|-------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Crèdit comercial (a 45 dies)  | Aliè                      | Extern                       |
| Reserva legal                 | Propi                     | Intern                       |
| Pòlissa de crèdit (a 4 mesos) | Aliè                      | Extern                       |
| Capital social                | Propi                     | Extern                       |

**2.3.** Expliqueu la diferència entre els conceptes d'inversió i de finançament. Proposeu com a mínim dos exemples per a cadascun.  
[0,6 punts]

Dos exemples poden ser:

Una inversió implica immobilitzar avui uns recursos financers per a l'adquisició d'uns béns o uns drets a canvi d'obtenir uns ingressos en el futur.

Exemples: maquinària, equips per a processos d'informació, construccions...

El finançament implica obtenir els mitjans necessaris per dur a terme les inversions. Per dur a terme l'activitat econòmica l'empresa necessita també recursos líquids o mitjans de pagament que li permetin de fer inversions; això és el que s'anomena fonts de finançament.

Exemples: préstecs, lísing, rënting, proveïdors...

2.2. Definiu les fonts de finançament següents:

[1 punt: 0,2 punts per cada definició]

a) *Reserves.*

b) *Emprèstit.*

c) *Amortitzacions.*

d) *Capital.*

e) *Crèdit comercial o de proveïdors.*

3.4. Esmenteu sis fonts de finançament aliè que pot utilitzar una empresa per a finançar les inversions.

[0,3 punts]

2.2. El director general de l'empresa Coside, SL considera que les ràtios financeres permeten analitzar la capacitat de l'empresa per a liquidar els deutes d'una manera solvent i en els terminis fixats prèviament amb els proveïdors i els creditors, i ha fet les declaracions següents sobre aquestes ràtios:

La ràtio de tresoreria, també coneguda com a *ràtio de solvència immediata (o acid test)*, indica la capacitat de l'empresa per a liquidar els deutes a llarg termini sense córrer risc de fallida.

Així mateix, la ràtio de liquiditat també mostra la situació de liquiditat de la tresoreria de l'empresa, però no d'una manera tan immediata com la ràtio de tresoreria. Si el valor de la ràtio de liquiditat és molt inferior a 1, vol dir que hi ha un excés de liquiditat i l'empresa té actius sense rendiment.

Digueu si aquestes afirmacions són vertaderes i, en cas que hi hagi alguna errada, modifiqueu-les perquè siguin correctes.

[0,5 punts]

**2.3. Definiu els termes següents:**

[1 punt: 0,25 punts per cada definició]

*a) Reserves.*

*b) Lísing.*

*c) Descobert en compte.*

*d) Rènting.*

**2.2. Definiu els termes següents:**

[1 punt: 0,25 punts per cada definició]

*a) Facturatge.*

*b) Emprèstit.*

*c) Autofinançament.*

*d) Pòlissa de crèdit.*

**2.2.**

La primera part conté dues errades, ja que la ràtio de tresoreria (solvència immediata o acid test) indica la capacitat de l'empresa per liquidar els seus deutes a curt termini sense córrer en risc de suspensió de pagaments.

La segona part té una errada, ja que és quan el valor de la ràtio és molt superior a 1 (no molt inferior) que hi ha un excés de liquiditat i l'empresa té actius sense rendiment.

**2.2.** Bonfutur, SL necessita 6.000 € per a fer una nova inversió. L'entitat financera que habitualment assessora l'empresa li recomana dues opcions: sol·licitar un préstec o bé una pòlissa de crèdit.

Si decideix demanar el préstec per a finançar la inversió, haurà de retornar l'import concedit en dos pagaments de 3.600 € (incloent-hi l'amortització i els interessos) i fer els pagaments al final de cada any.

Expliqueu les diferències entre aquestes dues fonts de finançament.

[0,5 punts]

**2.3.** El director financer de Bonfutur, SL vol saber quina és la millor manera d'aconseguir un vehicle per al director de vendes. En aquests moments, l'empresa no disposa del líquid suficient per a assumir aquesta adquisició i no vol demanar cap préstec.

A més, com que el futur usuari té un llarg historial de sinistres, el director financer creu que el millor seria pagar una quota fixa que ja inclogués el manteniment i les reparacions del vehicle.

Quina operació financera seria la més adient en aquest cas? Justifiqueu la resposta amb un mínim de quatre arguments.

[0,5 punts]



## 2.2.

Quan l'empresa contracta una pòlissa de crèdit amb una entitat financera obre un compte corrent que li permet anar disposant dels diners (mitjançant xecs ordinaris) a mesura que es van necessitant, fins a un límit. L'empresa només pagarà interessos per les quantitats disposades, i no pel límit total concedit (malgrat que la comissió bancària sí està calculada sobre el límit total).

En canvi quan demana un préstec, l'empresa rep del banc, una determinada quantitat de diners, amb la condició de retornar-la en uns terminis i condicions preestablerts. En aquest cas l'empresa paga els interessos i les comissions de tot el capital concedit.

## 2.3.

La millor opció per a aquest cas és el Rènting.

Justificació:

- No es necessita disposar de líquid, ni demanar préstecs.
- La quota és fixa.
- Inicialment, no s'adquireix el bé. Al final del contracte, pot existir la opció d'actiu de substitució.
- La quota ja inclou les despeses de reparació, manteniment i assegurança.

## 3.2. Exposeu dos avantatges i dos inconvenients de l'autofinançament.

[1 punt]