

1. Observa el balanç de situació d'una empresa comercial.

a) Ordena el balanç per masses patrimonials d'actiu i passiu. b) Calcula els indicadors de disponibilitat i de capacitat de pagament i interpreta'n els resultats. (Suposem que l'exigible vençut i el pendent de pagament es de 750 € per a l'any 2002 i de 1200 € per a l'any 2003). c) Fes el quadre de finançament anual i dóna una explicació des resultats.

a)

	2002	2003		2002	2003
IMMOBILITZAT	2380	2670	RECURSOS PROPIS	1558	1441
	0	0		0	8
Mobiliari	1800	2700	Capital social	1200	1200
Terrenys	5000	6000	Reserves legals	0	0
Edificis	2000	2100	Reserves voluntàries	800	1200
Elements de transport	0	0		2780	1218
A.A.I.M.	1700	2500			
	(4700)	(5500)			
EXISTÈNCIES	4900	5663	EXIGIBLE A LL/T	15000	17000
Mercaderies	4600	5200	Obligacions	8000	7500
Envasos	400	600	Prèstec a ll/t	7000	9500
Provisió depr.	(100)	(137)			
REALITZABLE	12700	10350	EXIGIBLE A C/T	11690	12375
Clients	2460	1950	Proveïdors	5940	7500
Administracions Púb.	1600	1100	Prèstec a c/t	400	1200
Accions cot. oficial	8640	7300	Efectes a pagar	4130	2700
			H.P. creditora	240	625
			H.P. creditora per IVA	420	225
			S.S. creditora	560	125
DISPONIBLE	870	1080			
Bancs	600	755			
Caixa	270	325			
	42270	43793		42270	43793

b) ID (2002) = 870 ID (2003) = 1080

Per als dos anys hi ha excedent de tresoreria, el qual és positiu amb les limitacions d'aquest indicador.

ICP (2002) = 1010 ICP (2003) = -2025

Mentre que el primer any la situació és bona, l'any següent hi ha un gran empitjorament, ja que amb el realitzable no hi ha prou capacitat de pagament per liquidar els saldos creditors.

c) El quadre de finançament anual és el següent:

1. Aplicacions permanents		2. Orígens permanents	
Immobilitzat	2900	Exigible a ll/t	2000
Recursos propis	1162	Total recursos	2000
Total aplicacions	4062	decrement FM	2062
			4062

3. Variacions actives del circulant		4. Variacions passives del circulant	
Existències	763	Realitzable	2350
Disponibile	210	Exigible a c/t	685
Total v. a. c.	973	Total v. p. c.	3035
decrement FM	2062		
	3035		

Si s'analitza el quadre de finançament anual es pot verificar desagregadament quina ha estat l'explicació de la disminució del fons de maniobra.

2. Calcula el fons de maniobra de l'exercici anterior, dóna'n una explicació i relaciona'l amb el resultat del quadre de finançament.

El fons de maniobra ha estat de 6780 € per al 2002 i de 4718 € per al 2003. Així doncs, ha disminuït 2062 €, que és el resultat que ja s'avançava amb els resultats del quadre de finançament anual.

3. Proposa canvis per millorar la situació de l'empresa de l'activitat 1.

Amb la informació dels balanços comparats i del quadre de finançament anual es comprova que malgrat que hi ha una reducció del fons de maniobra (30 %), això no sembla preocupant per a l'empresa. En general la situació patrimonial és equilibrada i si apliquéssim una anàlisi financera complementària es comprovaria que és solvent i presenta prou garanties de continuïtat. Aquesta reducció del fons de maniobra potser obeeix a una política deliberada, ja que un fons de maniobra excessiu també és un factor negatiu per a l'empresa.

4. Fes una anàlisi patrimonial i financera de l'evolució d'una empresa segons el seu balanç i proposa millores de canvi.

ACTIU	2001	%	2002	%	var. €	var. %
Immobilitzat	9000	30,82	23400	63,93	14400	160
Existències	11300	38,70	12300	33,61	1000	9
Realitzable	7200	24,66	600	1,64	-600	-92
Disponible	1700	5,82	300	0,82	-1400	-82
	29200	100	36600	100	7400	
PASSIU	2001	%	2002	%	var. €	var. %
Recursos propis	8400	28,77	16900	46,17	8500	160
Exigible a ll/t	800	2,74	6400	17,49	5600	9
Exigible a c/t	20000	68,49	13300	36,34	-6700	-92
	29200	100	36600	100	7400	
FM	200		-100			
RÀTIOS						
Tresoreria	0,93		0,97			
Liquiditat	1,01		0,99			
Garantia	0,43		1,19			
Disponibilitat	0,09		0,02			
Autonomia	0,4		0,86			
Qualitat deute	0,96		0,68			

L'evolució de la situació patrimonial i financera no és positiva, ja que es passa a un fons de maniobra negatiu i el valor d'algunes ràtios significatives no és bo: els valors de les ràtios de tresoreria i de liquiditat són justos.

5. Calcula els fluxos de caixa, determina'n els components i comenta l'evolució de l'exemple següent.

		2001	2002
VENDES		675000	765000
- DESPESES		505000	555000
	aprovisionaments	165000	178000
	mà d'obra directa	100000	120000
	despeses comercials variables	27000	27000
	transports i distribució	19000	21000
	cost fix de producció	32000	29000
	lloguers	36000	38000
	mà d'obra indirecta	28000	35000
	impostos diversos	76000	88000
	despeses financeres	22000	19000
FLUX DE CAIXA		170000	210000
	amortitzacions	28000	35000
	beneficis	142000	175000

El flux de caixa ha incrementat un 23%; és a dir, hi ha hagut un increment de la capacitat d'autofinançament de l'empresa.

Acabem

1. Fes un esquema de treball de totes les ràtios financeres que coneguis i determina quin aspecte de l'empresa analitzen i quin és el valor òptim aconselable.

Ràtios	Fórmula	Significat
Tresoreria	$T = (R + D) / PC$	Capacitat de liquidar els deutes a curt termini
Liquiditat	$L = AC / PC$	Solvència del circulat a curt termini
Garantia	$G = \text{ACTIU REAL} / \text{EXIGIBLE}$	Capacitat total per afrontar tots els deutes
Disponibilitat	$D = D / PC$	Proporció de deute que es pot cobrir amb el disponible
Autonomia	$A = RP / \text{EXIGIBLE}$	Dependència del finançament aliè
Qualitat deute	$Q = PC / \text{EXIGIBLE}$	Proporció de l'endeutament total que és a curt termini

2. Estudia el balanç de l'empresa següent, fes-ne el quadre de finançament i calcula els indicadors i les ràtios que coneguis.

1. Aplicacions permanents

Immobilitzat	10400	Recursos propis	8800
		Exigible a ll/t	1100
Total aplicacions	10400	Total orígens	9900
		Decrement FM	500

2. Orígens permanents

3. Variacions actives del circulat

Existències	2500	Exigible a c/t	6200
Realitzable	2400		
Disponible	800		
Total v. a. c.	5700	Total v. p. c.	6200
Decrement FM	500		

4. Variacions passives del circulat

ACTIU	2002	%	2003	%	var. €	var. %
Immobilitzat	14500	60,42	24900	62,09	10400	72
Existències	5500	22,92	8000	19,95	2500	45
Realitzable	3600	15,00	6000	14,96	2400	67
Disponible	400	1,67	1200	2,99	800	200
	24000	100	40100	100	16100	
PASSIU	2002	%	2003	%	var. €	var. %
Recursos propis	15100	62,92	23900	59,60	8800	72
Exigible a L/T	600	2,50	1700	4,24	1100	45
Exigible a C/T	8300	34,58	14500	36,16	6200	67
	24000	100	40100	100	16100	
FM	1200		700			
RÀTIOS						
Tresoreria	1,1		0,97			
Liquiditat	1,14		1,05			
Garantia	1,63		1,54			
Disponibilitat	0,05		0,08			
Autonomia	1,7		1,48			
Qualitat deute	0,93		0,9			

3. Comenta la situació de l'empresa de l'exercici anterior i proposa canvis per millorar-ne la situació a curt termini.

En el quadre de finançament s'observa el significat de l'increment del fons de maniobra: un fort augment dels recursos permanents (recursos propis i exigible a llarg termini) que ha permès invertir en l'ampliació de l'immobilitzat i la reducció de l'exigible a curt termini, a més de reduir significativament el realitzable. Amb les ràtios es comprova que la situació financera de l'empresa és en general estable, solvent i presenta garanties importants, ja que les ràtios més significatives donen valors favorables. Cal assenyalar que és important la reducció de l'excessiu grau de garantia i que caldria reduir la ràtio de disponibilitat, que també és excessiva.

4. Quins canvis proposaries a una empresa per millorar la seva ràtio de liquiditat?

Per millorar la ràtio de liquiditat ($L = AC / PC$) d'una empresa amb problemes en aquest sentit, caldria incidir sobre l'estructura del finançament a curt termini, reclassificar els deutes a curt termini passant-ne una part a llarg termini i reduir el termini de cobrament als clients.

5. Fes un anàlisi amb les ràtios financeres per al balanç següent.

Ràtios	
Tresoreria	0,67
Liquiditat	1,88
Garantia	1,32
Disponibilitat	0,41
Autonomia	0,32
Qualitat deute	0,43

6. Explica per quina raó és necessària una bona planificació de la tresoreria a l'empresa.

La planificació de la tresoreria consisteix a fer plans i previsions de forma adequada i eficaç sobre els pagaments i els cobraments que l'empresa haurà de fer durant un període determinat. D'aquesta manera, es pot tenir una estimació aproximada sobre els fons de tresoreria que cal mantenir durant tot el període, i així reaccionar ràpidament davant d'imprevistos o de problemes sobtats.

7. Analitza l'evolució de la situació patrimonial i financera de l'empresa següent.

ACTIU	2001	%	2002	%	var. €	var. %
Immobilitzat	11900	55,26	23000	67,75	11100	93
Existències	2650	12,31	1050	3,09	-1600	-60
Realitzable	6350	29,49	9000	26,51	2650	42
Disponibile	635	2,95	900	2,65	265	42
	21535	100	33950	100	12415	
PASSIU	2001	%	2002	%	var. €	var. %
Recursos propis	11990	55,68	18400	54,20	6410	93
Exigible a ll/t	3710	17,23	4250	12,52	540	-60
Exigible a c/t	5835	27,10	11300	33,28	5465	42
	21535	100	33950	100	12415	
FM	3800		-350			
RÀTIOS						
Tresoreria	1,54		0,89			
Liquiditat	1,65		0,97			
Garantia	1,25		1,48			
Disponibilitat	0,11		0,08			
Autonomia	1,26		1,18			
Qualitat deute	0,61		0,73			

8. Estudia i aplica totes les tècniques d'anàlisi financera treballades en aquesta unitat per al balanç següent.

1. Aplicacions permanents		2. Orígens permanents	
Immobilitzat	2410	Recursos propis	1563
		Exigible a ll/t	1200
Total aplicacions	2410	Total orígens	2763
Increment FM	353		
	2763		

3. Variacions actives del circulant		4. Variacions passives del circulant	
Realitzable	75	Existències	875
Disponibile	720		
Exigible a c/t	433		
Total v. a. c.	1228	Total v. p. c.	875
		Increment FM	353
			1228

Ràtios	Any n	Any n + 1
Tresoreria	1,07	1,5
Liquiditat	1,61	1,82
Garantia	2,33	2,4
Disponibilitat	0,89	1,27
Autonomia	1,33	1,4
Qualitat deute	0,52	0,4

9. Comenta la relació que pots observar entre la planificació de la tresoreria de l'empresa i els valors òptims de les ràtios de liquiditat, de tresoreria i de solvència.

La planificació de la tresoreria és una política de l'empresa que es pot comprovar que ha assolit els seus objectius de liquiditat i de solvència a curt termini observant les ràtios de tresoreria i de liquiditat. En canvi, encara que la ràtio de garantia també pugui ser una mostra d'aquesta política, té més en compte l'objectiu de solvència de l'empresa a llarg termini.

10. Explica la raó per la qual penses que la definició de flux de caixa econòmic (beneficis més amortitzacions) té relació amb l'autofinançament de l'empresa.

El flux de caixa econòmic permet avaluar la capacitat d'autofinançament de l'empresa, ja que aquest és el finançament que pot obtenir l'empresa reinvertint l'excedent de l'activitat en la mateixa empresa, i aquest excedent de recursos generats per l'empresa és precisament el flux de caixa econòmic.

11. Quines són les ràtios que mesuren la possibilitat de suspensió de pagaments o fallida de l'empresa?

Fonamentalment són les ràtios financeres bàsiques : tresoreria, liquiditat i garantia.

12. Quines millores proposaries en la situació financera d'una empresa que presenta el balanç següent?

La situació global d'aquesta empresa és bona, encara que se'n podrien millorar alguns aspectes que no són gaire significatius:

- La qualitat del deute, ampliant el termini de pagament.
- L'autonomia financera, que és excessiva, utilitzant més les possibilitats dinamitzadores que aporta l'endeutament amb finançament aliè.

Ràtios	
Tresoreria	0,95
Liquiditat	1,72
Garantia	2,29
Disponibilitat	0,34
Autonomia	1,29
Qualitat deute	0,64

