

DIRECCIÓ D'EMPRESSES

**PART 3 – ESTUDI I PRESA DE DECISIONS EN MATÈRIA
ECONÒMICO-FINANCERA**

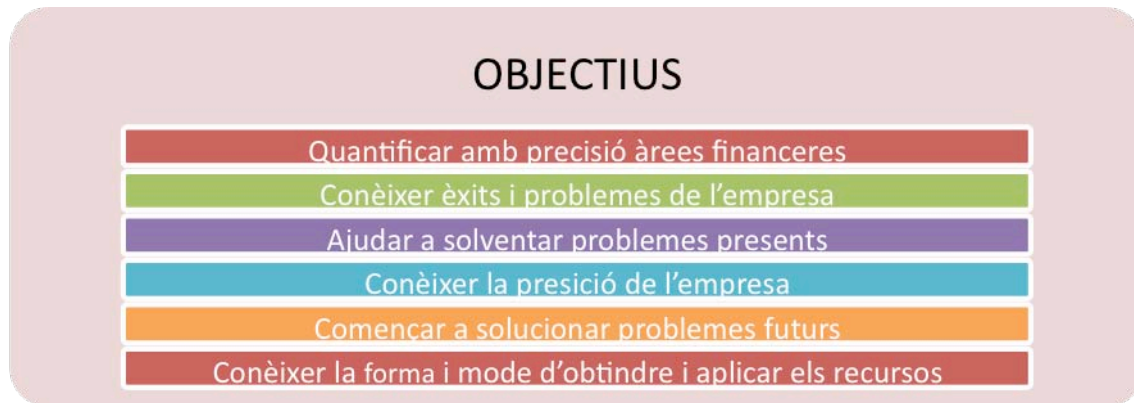
MARIA MAGDALENA SOCÍAS ROSSELLÓ

TAULA DE CONTINGUTS

1. L'ANÀLISI ECONÒMIC I FINANCER	3
2. INTERPRETACIÓ DE L'ANÀLISI	3
3. PER QUÈ UN ANÀLISI ECONÒMIC I FINANCER?	3
4. AGENTS INTERESSATS	3
3. ELS RATIS.....	4
3.1. Documents contables.....	5
3.2. Inconvenients dels ratis.....	5
4. ANÀLISI ECONÒMIC	6
5. ANÀLISI FINANCER.....	7
6. ANÀLISI D'APALANCAMENT	8
6.1. Tipus d'apalancament	8

1. L'ANÀLISI ECONÒMIC I FINANCER

L'anàlisi econòmic i financer de l'empresa ofereix la informació necessària per a conèixer la seva situació real durant un termini de temps concret. A més, constitueix la base per a executar el procés de planificació financera on han de disminuir o eliminar, a ser possible, les deficiències i debilitats que presenta l'anàlisi econòmic i financer.



2. INTERPRETACIÓ DE L'ANÀLISI

La interpretació de l'anàlisi econòmic i financer té els següents objectius:

- Conèixer la verdadera situació econòmica i financera de l'empresa.
- Descobrir les debilitats de l'empresa.
- Prendre decisions acertades per a optimitzar utilitats i recursos.
- Proporcinar informació clara, simple i accessible.

3. PER QUÈ UN ANÀLISI ECONÒMIC I FINANCER?

La rendibilitat sobre recursos propis és funció de la rendibilitat dels actius de l'empresa, el que suposa realitzar un anàlisi econòmic, i de la forma de financiació, el que suposa un anàlisi financer. Si també tenim en compte els impostos de societats caldrà un anàlisi fiscal de l'empresa, i si l'empresa cotitza en borsa caldrà un anàlisi brusàtic.

4. AGENTS INTERESSATS

Existeixen diversos agents interessats en conèixer la situació econòmica i financera de l'empresa amb diferents perspectives.



Cada un dels diferents

agents té un

PART 3 – ESTUDI I PRESA DE DECISIONS EN MATÈRIA ECONÒMICA I FINANCERA

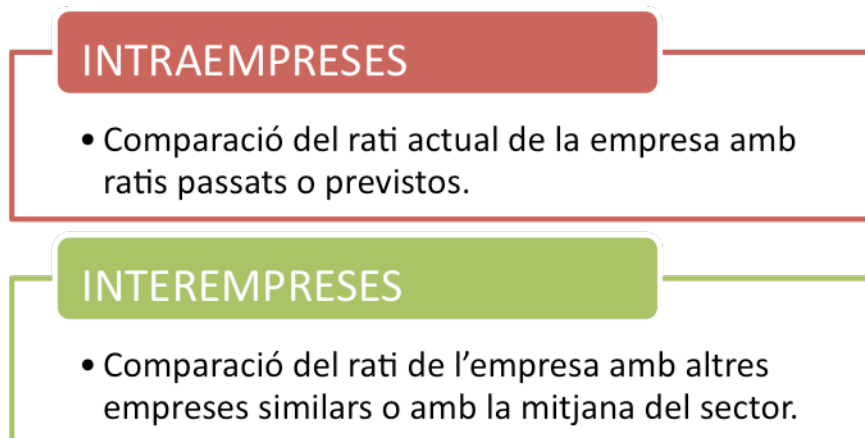
interés particular en l'anàlisi financer i econòmic de l'empresa, i caldrà que aquest, pugui enfocar-se d'acord a aquests interessos.

- Els **acreedors** volen conèixer si la companyia es capaç de tornar els diners deixats (grau de liquidesa i solvència).
- Els **accionistes** es centren amb la rendabilitat que obtenen dels recursos invertits, i dels beneficis de l'empresa (política de dividendes).
- Els **competidors** estan interessats en descobrir el punts forts i febles de l'empresa per a tractar d'imitar o corregir els seus propis (Benchmarking).
- Els **clients** cercaran la qualitat i rapidesa en el subministrament.
- El **govern** voldrà saber quants impostos recaptaran.
- La **direcció** haurà de preocupar-se per tots aquests diferents enfocaments, ja que suposa conèixer l'empresa en relació als diferents agents que la valoren i a les que van dirigides les decisions més importants. Per tant, la direcció ha d'englobar tots i cada un dels punts de vista.

3. ELS RATIS

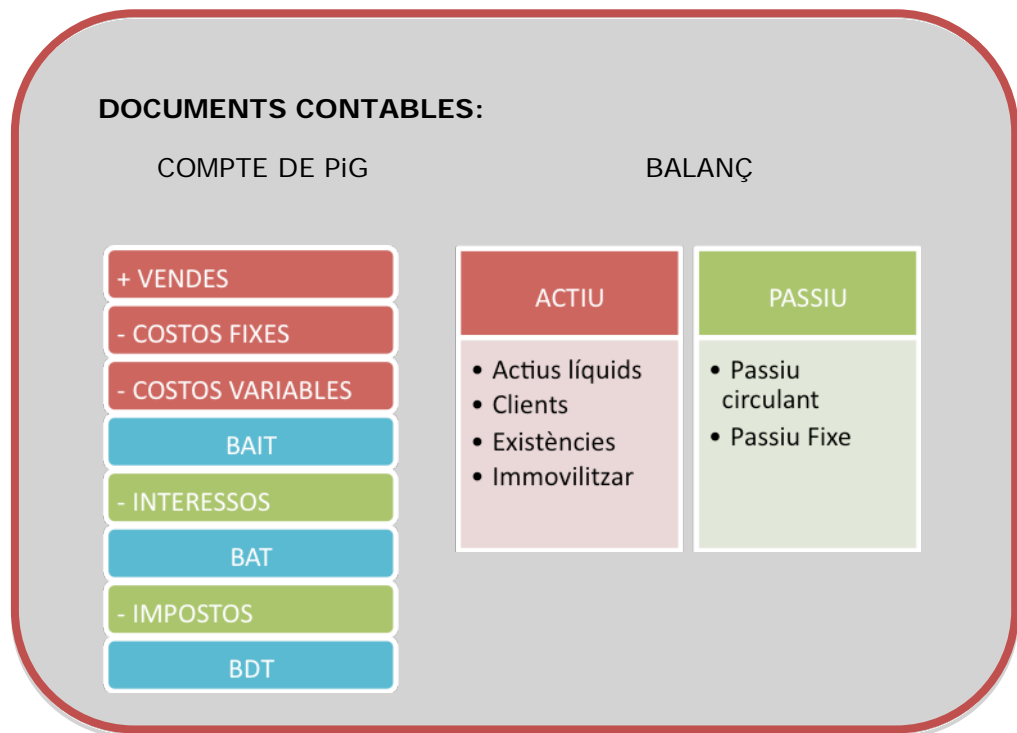
Els ratis són les relacions rellevants entre dos magnituds, simples o agregades, on els cocients resulten més significatius que qualsevol de les magnituds per separat. Els ratis permeten recopilar grans quantitats de dades financeres i comparar l'evolució de les empreses.

Per a que els ratis siguin explicatius, es requereix alguna de les dues comparacions següents:



Els anàlisi de ratis tenen com a punt de partida als **documents contables**. Aquesta documentació ha d'estar depurada convenientment per a que reflexi l'autèntic estat real de l'empresa. Per exemple, no s'han de considerar els resultats conseqüència d'activitats extraordinàries de l'empresa, perquè no es poden basar les decisions en resultats no habituals. De la mateixa forma, cal eliminar del balanç determinades partides que reflexen situacions que ja no tenen transcendència de cara a la gestió.

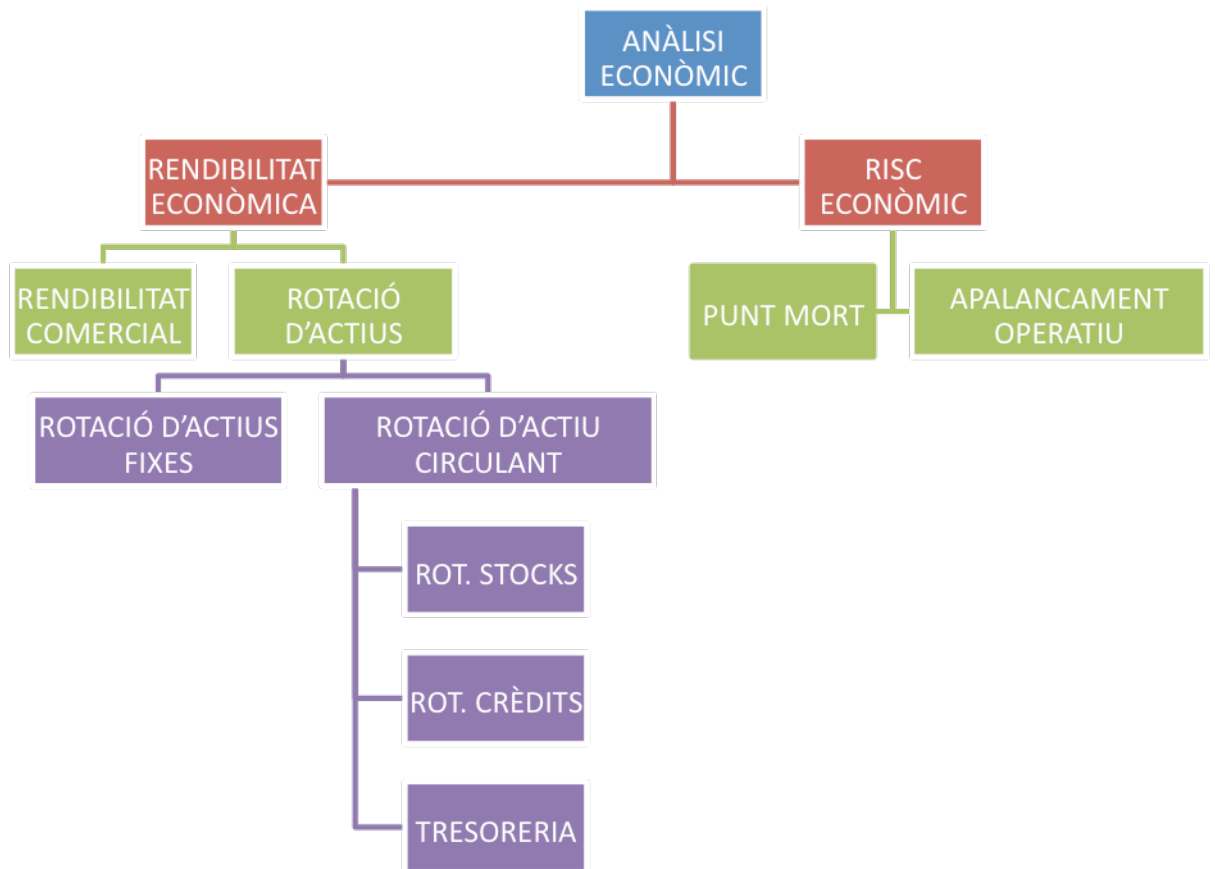
3.1. Documents contables



3.2. Inconvenients dels ratis

- Els ratis necessiten sempre un punt de referència, ja que sense ells no aporten res. S'ha de realitzar la comparació intraempresa o interempresa.
- Existeixen un gran nombre de ratis, per això es important ser selectiu. S'han de calcular els efectes realment importants a l'empresa.
- S'ha de considerar la magnitud de les xifres bàsiques.
- Els ratis es basen en informació contable que varia molt en funció dels criteris adoptats. Per així, encara que els ratis responen a raons numèriques, no s'han de considerar com a representacions exactes.

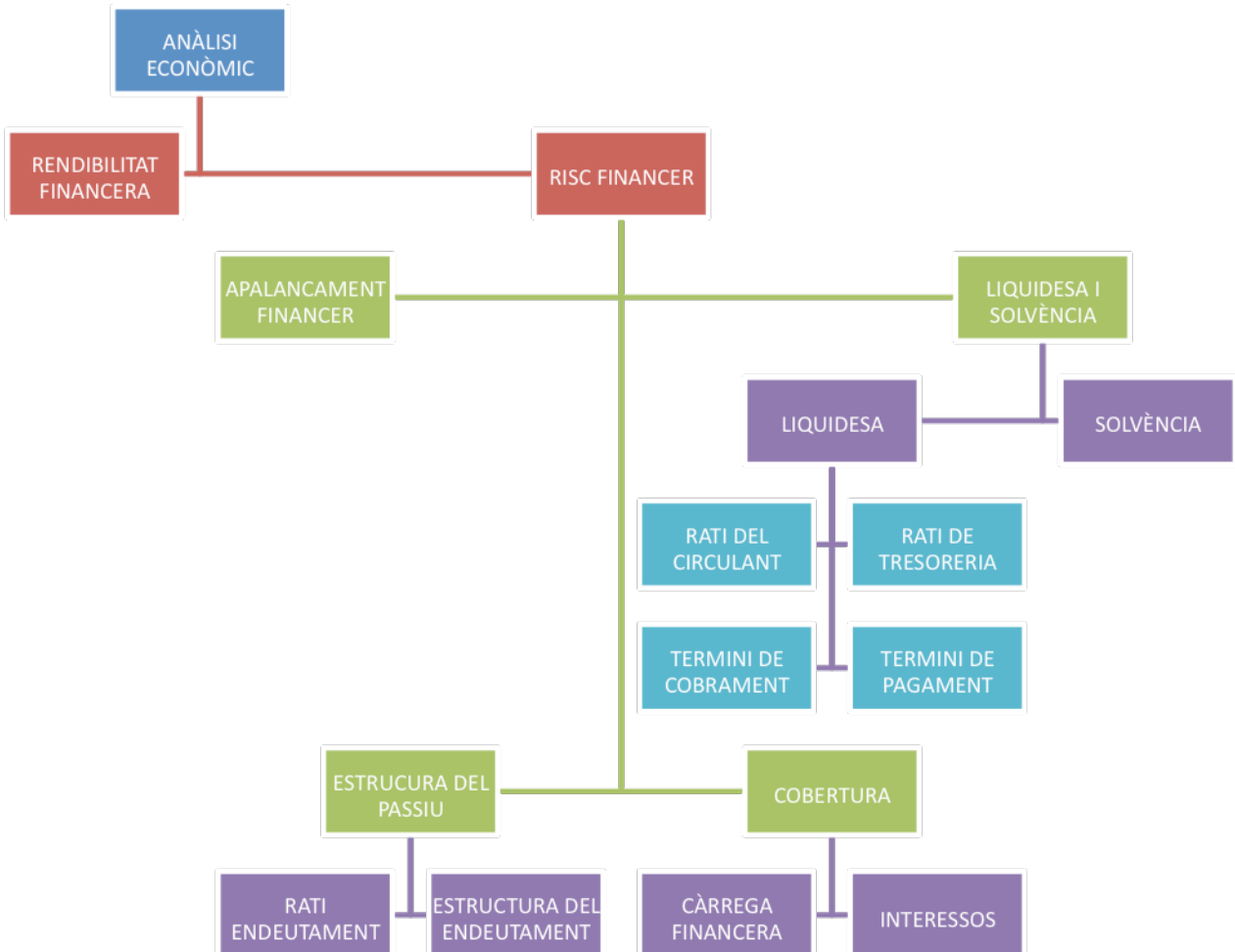
4. ANÀLISI ECONÒMIC



RENDIBILITAT ECONÒMICA:	Considera la generació de beneficis sense tenir en compte la forma de financiació dels actius	$\frac{\text{BAIT}}{\text{AT}}$
RENDIBILITAT COMERCIAL:	Benefici obtingut per a cada unitat monetària venuda. Indicador d'eficàcia operativa.	$\frac{\text{BAIT}}{V}$
ROTACIÓ D'ACTIUS:	Nombre de unitats monetàries venudes per a cada unitat invertida a l'actiu.	$\frac{\text{BAIT}}{V}$
ROTACIÓ D'ACTIU FIXE:	Detecta els actius fixes improductius.	$\frac{V}{\text{AF}}$
ROTACIÓ D'EXISTÈNCIES:	Rati per a conèixer el termini de conversió d'existències amb líquid.	$\frac{V}{\text{Stock}}$

ROTACIÓ DE CRÈDITS:	Rati per a comprar amb la mitja del sector i estudiar la política de clients, venda a crèdit, termini de cobrament,...	$\frac{V}{\text{Crèdits}}$
---------------------	--	----------------------------

5. ANÀLISI FINANCER



RENDIBILITAT FINANCERA:	Medeix la capacitat de l'empresa per a remunerar als accionistes. Representa el cost d'oportunitat dels fons de l'empresa.	$\frac{BDT}{\text{Rec.Pròpis}}$
RATI CIRCULANT:	Indica les unitats monetaries realitzables a curt termini per cada unitat exigible en el mateix període.	$\frac{AC}{PC}$
RATI DE TRESORERIA:	Capacitat de l'empresa per afrontar les seves obligacions amb recursos líquids o immediatament convertibles a líquidesa.	$\frac{EFECTIU}{PC}$
TERMINI DE COBRAMENT:	Nombre de dies que passen des de que es realitza una venda a crèdit fins que es cobra.	$\frac{\text{Clients}}{\text{Vendes}/360}$

TERMINI DE PAGAMENT:	Nombre de dies que triga l'empresa en pagar als seus acreadors.	$\frac{\text{Proveïdors}}{\text{Compres}/360}$
RATI DE SOLVÈNCIA:	Analitza si l'empresa es capaç d'afrontar les seves obligacions.	$\frac{\text{AT}}{\text{Rec.aliens}}$
RATI ENDEUTAMENT:	Medeix la proporció de recursos alièns entre els recursos pròpis.	$\frac{\text{Rec.aliens}}{\text{Rec.propis}}$
PORCENTATGE DEUTES A CURT TERMINI:	Proporció que representen les deutes a curt termini sobre el total de les deutes.	$\frac{\text{Deutes CT}}{\text{Deutes}}$
RATI DE COBERTURA D'INTERESSOS:	Indica l'esperança que el benefici d'exploació anual cobreixi els interessos del deute.	$\frac{\text{BAIT}}{\text{Interessos}}$

6. ANÀLISI D'APALANCAMENT

L'apalancament és la relació entre el capital pròpi i el crèdit invertit. L'increment de apalancament augmenta els riscos de l'operació, provoca menys flexibilitat o major exposició a la insolvència.

6.1. Tipus d'apalancament

- APALANCAMENT OPERATIU

L'apalancament operatiu indica quina és la proporció de costos que no depenen de l'activitat. Així al augmentar les vendes, l'increment de costos total, variables i fixos, es menor que els beneficis.

- APALANCAMENT FINANCER

L'apalancament financer es deriva de l'endeutament de l'empresa. El deute genera uns interessos, cost financer; però en el cas que els ingressos de la inversió generin uns beneficis majors als interessos, aquest marge s'afageix als beneficis.

