

## Pla economicofinancer

### OBJECTIUS

Recollir els aspectes econòmic-financers del nostre projecte empresarial. Concretar el pla d'inversions inicials, el pla de finançament, l'avaluació del projecte, la previsió de tresoreria i del compte de resultats, així com el càlcul del punt d'equilibri i l'elaboració del balanç de situació. Al final d'aquest apartat es faciliten els models estàndard utilitzats per a la gestió econòmic-financera de la nova empresa. Cal dir però que es tracta d'exemples de models, i que la seva sofisticació dels mateixos dependrà de la situació i de les necessitats de cada empresa.

### ASPECTES CLAU

#### 1.1. Pla d'inversions inicials

El Pla d'inversions inicials farà referència als recursos necessaris a invertir per a poder dur a terme l'activitat de l'empresa. Es detallaran les inversions, les quantitats monetàries i la data en què es duran a terme (**Model 1**).

#### 1.2. Pla de finançament

El Pla de finançament es referirà a la forma en què es finançaran les inversions a realitzar. Es detallaran les fonts de finançament, així com el percentatge de cadascuna d'aquestes i la data en què s'hauran d'obtenir (**Model 2**).

Com a fonts principals de finançament destaquen les següents:

- *Fonts pròpies: aportacions que provenen dels socis (estalvis personals, estalvis de la família o dels amics).*
- *Fonts alienes: finançament bancari (préstecs i crèdits de bancs i caixes) i finançament no bancari (crèdits de proveïdores, avançaments de clients "factoring", "leasing", etc.).*

En el cas de les noves empreses tecnològiques, innovadores i de ràpid creixement, també existeix la possibilitat de recórrer al capital risc (participació minoritària i durant un període de temps determinat en el capital de la nova empresa per part de les societats capital risc).

### **1.3. Previsió de tresoreria i sistema de cobrament a clients i de pagament a proveïdors**

Quedarà reflectida la previsió de cobraments i de pagaments, així com les necessitats de diners que tindrà l'empresa en cada moment, amb la finalitat de preveure desfasaments que puguin produir-se. En aquest cas únicament es tindran en compte els fluxos que donin lloc a entrades o sortides de diners (**Model 3**)

Es consideraran les condicions i terminis de cobrament a clients (descomptes a aplicar; cobraments a 30, 60, 90, dies...) i de pagament a proveïdors (descomptes a obtenir; pagaments a 30, 60, 90, dies...).

### **1.4. Previsió del compte de resultats**

El compte de resultats expressarà el benefici d'un període determinat a partir de la diferència entre els ingressos i els costos produïts en l'esmentat període (**Model 4**).

### **1.5. Anàlisi del punt d'equilibri**

El punt d'equilibri (o punt crític) és aquell volum de vendes pel qual el benefici és nul. En termes menys tècnics, el punt d'equilibri expressarà el nombre d'unitats que hem de vendre per tal de cobrir tots els costos.

Aquesta dada és decisiva per a la nova empresa tant des del punt de vista de la persona emprenedora o equip fundador com per als possibles inversors o prestadors.

#### **Fórmula del punt d'equilibri:**

$$Pe = Cf/mg$$

Pe = nombre d'unitats per a assolir el punt d'equilibri

Cf = costos fixos

mg = marge brut de contribució = (preu de venda – costos variables)

- **Costos variables:** varien en funció del nivell d'activitat de l'empresa (del nombre d'unitats venudes). Per exemple: compra de matèries primeres, carburant, etc.

- **Costos fixes:** són independents del nivell d'activitat de l'empresa. Per exemple: salaris del personal, lloguer, etc.

- **Marge brut de contribució:** és la diferència entre el preu de venda unitari i els costos variables unitaris.

### Gràfic del punt d'equilibri

## 1.6. Avaluació del projecte

En alguns casos, quan es tracta de projectes d'inversió complexos (com és el cas de fàbriques de productes químics, empreses de tecnologia avançada, etc.) es poden requerir tècniques d'avaluació de projectes més sofisticades, com per exemple el valor actual net (VAN) i la taxa de rendiment intern (TIR).

- **El VAN** calcula el valor actual net dels fluxos de caixa generats pel projecte i mesura la rendibilitat de les inversions realitzades.

En aquest sentit, el VAN és la suma de valors positius (ingressos) i de valors negatius (costos) que es produeixen en diferents moments.

Així doncs, es tracta d'un criteri de selecció d'inversions que té en compte el valor del diner en el temps. Donat que el valor del diner varia amb el temps, és necessari descomptar de cada període un percentatge anual estimat com a valor perdut pel diner durant el període d'inversió. Un cop descomptat aquest percentatge, es poden sumar els fluxos positius i negatius. Si el resultat és major de zero, significarà que el projecte és rendible. Si és menor de zero, no ho serà.

La fórmula per calcular el VAN és la següent:

$$\text{VAN} = (-\text{Inversió inicial} + \frac{\text{Flux de Caixa}_1}{(1+i)^1} + \dots + \frac{\text{Flux de Caixa}_n}{(1+i)^n})$$

(i: pot ser el tipus d'interès del passiu de l'empresa, cost de capital, etc.)

- **La TIR** mesura la **taxa interna de rendibilitat de les inversions**. Es tracta també d'un criteri de selecció que té en compte el valor del diner en el temps i es defineix com el valor de la taxa d'interès o descompte que iguala el VAN a zero, és a dir, el valor que iguala els fluxos econòmics futurs amb el valor de la inversió inicial.

Per calcular-ho, s'ha d'aïllar de la fórmula del VAN o anar donant valors a i fins assolir el VAN=0.

En aquest cas, per tal que un projecte sigui rendible, s'ha de complir  $TIR > i$ , sent  $i$  el tipus d'interès del passiu de l'empresa.

### 1.7. Balanç de situació

Expressarà la situació patrimonial de l'empresa en un moment determinat del temps i vindrà determinada per:

- **L'actiu**, que agrupa els elements patrimonials que representen béns i drets de propietat de l'empresa.
- **El passiu**, que està format pels elements patrimonials que representen deutes o obligacions pendents de pagament amb persones o entitats alienes.
- **El net patrimonial**, que conté el valor dels fons que aporten la persona emprenedora, l'equip fundador o els accionistes, així com els recursos generats no distribuïts.

L'equació fonamental del patrimoni diu que:

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

(Model 5)

### 1.8. Les ràtios financeres

Mesuren la capacitat de l'empresa per assumir els seus deutes

Les principals ràtios financeres són:

- La ràtio de tresoreria
- La ràtio de liquiditat
- La ràtio de garantia

Ràtio	Càlcul	Significat	Valor òptim orientatiu
Tresoreria	$T = \frac{\text{Realitzable} + \text{disponible}}{\text{Passiu corrent}}$	Liquiditat immediata	(0'8 – 1'2)
Liquiditat	$L = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}}$	Solvència a curt termini	(1'5 – 1'8)
Garantia	$G = \frac{\text{Actiu}}{\text{Passiu total}}$	Solvència a llarg termini	(1'7 – 2)

□ GLOSSARI:

- **Balanç de situació:** expressió de l'equació fonamental del patrimoni empresarial ( ACTIU = NET I PASSIU)
- **Actiu: quadre d'inversions que una empresa ha de fer per desenvolupar la seva activitat empresarial:**
  - **Actiu no corrent:** elements del patrimoni vinculats a l'empresa durant més d'un exercici (terrenys, maquinària, elements de transport..)
  - **Actiu corrent:** elements que es troben en constant rotació:
    - **Existències :** mercaderies elaborades o no
    - **Realitzable:** factures pendents de cobrament per vendes de mercaderies o prestació de serveis
    - **Disponible:** Elements líquids amb disponibilitat immediata ( la caixa (diners efectius) i comptes bancaris)
- **Net:**Recursos que no s'han de tornar en tota la vida de l'empresa ( capital social, aportacions del socis, reserves )
- **Passiu no corrent:** deutes amb un termini de devolució superior a un any (préstecs bancaris)
- **Passiu corrent:** o exigible a curt termini. Integrat pels deutes amb termini de devolució igual o inferior a un any (deutes pendents de pagament amb proveïdors, creditors..)
- **Fons de maniobra:** volum de recursos necessaris per sostenir l'activitat normal de l'empresa.. **Fm = AC-PC . Fm= (NET + PNC) – ANC**

### 1.9. La rendibilitat empresarial

Mesura la productivitat de les inversions i del capital invertit és a dir, mesura el rendiment de les inversions (rendibilitat econòmica) i el dels recursos propis de l'empresa (rendibilitat financera) per determinar el grau d'eficiència de l'activitat empresarial

ANÀLISI DE LA RENDIBILITAT		
Tipus de rendibilitat	Mesurament	Càlcul
Rendibilitat econòmica	Rendiment de les inversions presents en l'actiu	$Re = \frac{\text{Resultats abans d'impostos}}{\text{actiu}} \times 100$
Rendibilitat financera	Rendiment que els accionistes obtenen a canvi dels recursos que inverteixen en l'empresa	$Rf = \frac{\text{Resultats de l'exercici}}{\text{Recursos propis}} \times 100$

**Resultat abans impostos = Resultat de l'exercici + impost sobre beneficis**

## ESQUEMA

