



# [Guia Pla econòmic financer]



UNIVERSITAT POLITÈCNICA DE CATALUNYA  
BARCELONATECH

---

Servei de Gestió de la Innovació

1. **Índex pla econòmic financer**
2. **Inversions**
  - a. *Inversions generals*
  - b. *Inversions en I+D*
3. **Amortitzacions**
  - a. *Amortitzacions generals*
  - b. *Amortitzacions d'I+D*
4. **Financament**
5. **Compte de resultats**
6. **Capital circulant**
7. **Tresoreria**

## Resum executiu

### 1. Índex pla econòmic financer

L'índex del Pla econòmic financer, on faci referència als seus continguts, és important per trobar la informació que es requereix ràpidament.

### 2. Inversions

#### a. *Inversions generals*

Tenint en compte les despeses que sorgeixen en diversos punts del pla d'empresa anteriors al pla financer, com poden ser el pla de marketing o el pla d'operacions, s'ha de calcular quina serà la inversió necessària per posar en marxa l'empresa a excepció d'aquelles inversions que es destinaran a realitzar projectes d'I+D. En general, les despeses es poden classificar en:

- Immobilitzat immaterial: bens de naturalesa intangible que necessaris per poder posar en marxa el negoci. Aquests poden ser adquirits a tercers o per creació de la pròpia empresa. Per exemple, es poden trobar marques i patents, despeses d'investigació i desenvolupament, etc.
- Immobilitzat material: fa referència a les despeses destinades a adquirir béns tangibles, mobles o immobles, amb una vida útil determinada que transcendeix la duració d'un exercici econòmic.
- Despeses d'establiment: despeses anteriors a l'obertura de l'empresa, com poden ser estudis de mercat, despeses de constitució, etc. Aquestes despeses no s'amortitzen.

#### b. *Inversions en I+D*

Aquestes inversions fan referència a despeses de qualsevol tipus que puguin imputar-se a projectes d'investigació o desenvolupament. Aquestes inversions es materialitzen en treballs per a l'immobilitzat i tenen un tractament diferent a la resta de les inversions, ja que fan referència a una inversió per aconseguir un actiu que està en curs i no està finalitzat.

L'assentament contable utilitzat en aquest cas és :

Projecte I+D en curs (Compte d'Actiu)	a	Treballs per a l' immobilitzat (Compte d'Ingrés)
--	---	---

Conseqüentment hem d'imputar un nou Actiu a l'empresa a la vegada que imputem un nou Ingres, ambdós pel mateix import i equivalent a totes aquelles despeses ja detallades en el compte de Pèrdues i Guanyos de la companyia i que siguin atribuïbles al projecte d'Investigació o Desenvolupament.

### 3. Amortitzacions

#### a. *Amortitzacions generals*

Les amortitzacions corresponen a la presa en compte comptable de la pèrdua de valor dels elements immobilitzats. Amortitzar és un procés financer en el que es reparteix una despesa en diversos períodes.

L'amortització econòmica és la depreciació d'un actiu que romana en l'empresa durant un període superior a l'exercici econòmic. Aquesta es calcula per a cada exercici i es pot realitzar a través de diversos mètodes de càlcul. El primer pas per a valorar les amortitzacions dels diversos béns és determinar per cadascun d'ells:

- Vida útil: anys que l'actiu pot funcionar correctament
- Base de l'amortització: diferència entre el valor d'adquisició del bé i el seu valor residual (valor d'un bé en el moment que deixa de funcionar o no pot complir amb la seva funció)
- Tipus d'amortització: percentatge que s'aplica sobre la base amb la finalitat de calcular la quota d'amortització anual

La suma de totes les amortitzacions es descomptarà al marge brut per poder obtenir els beneficis.

#### b. *Amortitzacions d'I+D*

Els projectes d'I+D es comencen a amortitzar el dia de la seva finalització i durant la vida útil de la tecnologia desenvolupada en el projecte en qüestió. Aquest tipus d'amortitzacions, igual que en el cas anterior, es realitzen sobre actius que s'utilitzen o s'exploten. Per aquest cas les amortitzacions es realitzen sobre actius desenvolupats a través d'investigació o desenvolupament, com poden ser patents o aplicacions informàtiques de desenvolupament propi.

## 4. Finançament

El finançament serà la forma d'aconseguir els recursos necessaris per posar en marxa el negoci. Principalment, durant els primers anys de vida, l'empresa tindrà necessitats de fons i no pas excedents. La forma de trobar aquestes fons pot ser a través de:

- Recursos propis: aportació dels socis
- Recursos aliens: préstecs externs a través de bancs, proveïdors, etc.

En el primer cas, els recursos obtinguts s'han de remunerar amb la distribució de dividends, mentre que els recursos aliens es remuneren mitjançant interessos pactats.

En primer lloc, i abans de calcular la rendibilitat del projecte, es convenient analitzar diversos aspectes per poder valorar la capacitat de la pròpia empresa. Aquests aspectes són:

- Punt mort: xifra mínima de vendes que permet cobrir tots els costos de l'activitat. En aquest punt l'empres no té ni pèrdues ni beneficis.

$$\text{Punt mort} = \frac{\text{Costos fixos}}{\text{preu de venda} - \text{cost variable unitari}}$$

- Rendibilitat econòmica: mesura la capacitat generadora de renda dels actius de l'empresa o del capital invertit.

$$\text{Rendibilitat econòmica} = \frac{\text{BAIT (Beneficis abans d'impostos i interessos)}}{\text{Actiu total}}$$

- Rendibilitat financera: mesura la rendibilitat del capital propi o rendibilitat dels accionistes.

$$\text{Rendibilitat financera} = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Fons propis}}$$

Els fons propis són el capital social més la prima d'emissió i més els beneficis de l'empresa.

- Rendibilitat comercial: relació entre el benefici i el volum de les operacions.

$$\text{Rendibilitat comercial} = \frac{\text{BAIT}}{\text{Vendes}}$$

En qualsevol cas, aquestes mesures es basen en una visió estàtica de l'empresa. Per tant, és important analitzar la rendibilitat financera del projecte durant un període a llarg termini i assegurar que és major al cost del capital que es pagarà pels recursos adquirits. Per poder calcular aquest aspecte es poden utilitzar diverses mesures. Les més conegudes són:

- VAN (valor actual net): aquesta mesura calcula el valor actual del conjunt de fluxos de caixa que genera una inversió determinada.

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{V_t}{(1+k)^t} - I_0$$

Sent:

- $V_t$  = fluxos de caixa (entrades i sortides d'efectiu o caixa) de cada període per a un determinat temps de recuperació de la inversió
  - $I_0$  = Valor del desemborsament inicial de la inversió
  - $n$  = número de períodes dintre del temps de recuperació de la inversió
  - $K$  = tipus d'interès (es pot agafar com a referència el tipus de renda fixa)
- TIR (taxa interna de retorn): mesura la taxa que fa que el valor actual net sigui zero. És a dir, s'obté la rendibilitat efectiva real de la inversió. D'aquesta forma, si la inversió té un TIR major a la taxa d'interès, es preveu que el projecte serà rentable.

## 5. Compte de resultats

En el compte de resultats podem veure si l'empresa està o estarà (en cas de que siguin prediccions) en benefici o pèrdues en l'exercici analitzat i quines són les causes del resultat obtingut.

De forma esquemàtica, l'estructura d'un compte de resultats és:

+	Ingressos per vendes de l'exercici (vendes brutes)
=	<b>Vendes netes</b>
-	Cost dels productes o mercaderia venuda
=	<b>Marge brut sobre vendes o explotació</b>
-	Despeses generals
=	<b>Benefici net d'explotació (EBITDA)</b>
-	Amortitzacions
=	<b>Benefici abans d'impostos i interessos (EBIT)</b>
+	Ingressos financers
-	Despeses financeres
=	<b>Benefici abans d'impostos (EBT)</b>
-	Impost sobre beneficis
=	<b>Benefici net</b>

## 6. Capital circulant

El capital circulant és el capital que es modifica durant el cicle d'explotació. És a dir, es fa referència als cobraments i pagaments que es produeixen per a disposar de matèries primeres o materials de producció, així com per vendre els productes finals. Normalment, els clients no paguen al comptat, i per tant l'empresa ha de finançar un determinat volum de factures pendents de cobrament. D'altra banda, l'empresa també es finança a través de proveïdors i creditors. Per tant, la diferència entre aquestes necessitats de finançament i el finançament generat apareixen les necessitats operatives de fons que cal tenir controlades per ser conscient dels excedents o dèficits de tresoreria de l'empresa.

De forma genèrica, el capital circulant es treu de la diferència entre l'actiu circulant i el passiu circulant. Seguidament es plantejarà un quadre amb l'estructura del capital circulant.

+	Existències	<b>Actiu circulant</b>
+	Deutors	
+	Tresoreria mínima	
-	Preveïdors	<b>Passiu circulant</b>
-	Creditors	
=	<b>Necessitats operatives de fons</b>	

Actiu Circulant = Actiu Corrent (NPGC)

Passiu Circulant = Passiu Corrent (NPGC)

## 7. Tresoreria

L'estat de tresoreria és el resultat d'un conjunt d'augmentos o disminucions del propi cash flow de l'empresa.

Els augmentos de tresoreria provenen de cobraments. Poden ser exemples els cobraments per activitats d'explotació, augmentos de capital, ingressos per nous préstecs o per venda d'actius, etc. D'altra banda, les disminucions de tresoreria provenen de pagaments, com poden ser pagaments per dividendes o immobilitzat, amortització de préstecs, etc. En general aquestes variacions de tresoreria es poden classificar en:

- Cash flow per operacions de l'empresa
- Cash flow per activitats de finançament

- Cash flow per activitats d'inversió

Dintre de cadascun d'aquests punts es poden trobar:

OPERACIONS DE L'EMPRESA	+	Cobraments per vendes	Cobraments
	+	Ingressos financers	
	-	Compres	Pagaments
	-	Despeses de personal	
	-	Impostos	
	-	Subministres	
	-	Despeses financeres	
	-	Altres despeses	
	=	<b>TOTAL CASH-FLOW PER OPERACIONS DE L'EMPRESA</b>	
ACTIVITATS DE FINANÇAMENT	+	Per emissions d'accions	Cobraments
	+	Préstecs a llarg	
	+	Préstecs a curt	
	-	Dividends	Pagaments
	-	Amortització de préstecs	
	=	<b>TOTAL CASH-FLOW PER ACTIVITATS DE FINANÇAMENT</b>	
ACTIVITATS D'INVERSIÓ	+	Venda d'immobles	Cobraments
	+	Venda d'altre immobilitzat	
	-	Obres i construccions	Pagaments
	-	Instal.laciones i maquinaria	
	-	Inversions financeres	
	=	<b>TOTAL CASH-FLOW PER ACTIVITATS D'INVERSIÓ</b>	