



UNIVERSIDAD DEL PAIS VASCO  
EUSKAL HERRIKO UNIBERTSITATEA

# FINANTZA ZUZENDARITZA: INBERTSIOAK

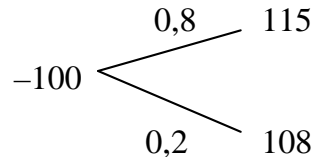
## AUTOEBALUAKETA

**Mendizabal Zubeldia, Alaitz**  
**Jauregui-Arraburu, Juan Felix**



## FINANTZA ZUZENDARITZA: INBERTSIOAK

1. Inbertitzaile bat urte beteko iraupena duen inbertsio proiektu baten lehenengo KFGaren, moneta korrontean neurtuta, ondorengo baldintzatutako probabilitateak kalkulatu ditu:



Gainera:

- Arrisku gabeko interes tasa %5koa da.
- Ondorengo bi urtetan urteroko inflazio tasa metakorraren aurreikuspena %2koa da.

Inbertitzailearen utilitate funtzioa ondorengo bada:

$$U(EBG) = 1 - e^{-\frac{EBG}{10}}$$

Ze tartearen barruan dago inbertsio proiektuaren MBZ? (EBGak bigarren dezimalean borobilduta eta utilitateak laugarren dezimalean borobilduta)

- a)  $MBZ < 0$
- b)  $0 \leq MBZ < 3$
- c)  $3 \leq MBZ < 6$
- d)  $6 \leq MBZ < 9$
- e)  $9 \leq MBZ$

2. Inbertitzaile bat hiru urteko iraupena duen inbertsio proiektua aztertzen ari da.

- Erosi behar den makineriaren kostua 210.000 m.u. da. Hirugarren urtearen amaieran duen salmenta balioa (moneta korrontean kalkulatuta) 10.000 m.u. da.
- Inbertsioaren makineria amortizatzeke amortizazio sistema lineala erabiliko da, gainera Ogasunak onartu duenez aktiboaren hondar balioa hiru urte barru nulua da ( $HB_3=0$ ).
- Inbertsioak sortutako KFGak, zerga ordaindu aurretik eta hasierako momentuko moneta konstantean kalkulatuta, ondorengoak dira:

KFG <sub>1</sub>	KFG <sub>2</sub>	KFG <sub>3</sub>
50.000	75.000	100.000

- Sozietateen gaineko zergaren tasa %25koa da eta sortzapen urtean ordaintzen da.
- Ondorengo hiru urtetan urteroko inflazio tasa metakorraren aurreikuspena %2koa da.

Inbertsio proiektu honen baloraketarako hirugarren urteko KFG zerga ordaindu ondoren eta moneta korrontean kalkulatuta, ze tartearen barruan dago?

- a) (0, 100.000]
- b) (100.000, 102.000]
- c) (102.000, 104.000]
- d) (104.000, 106.000]
- e) (106.000, 120.000]

**3. Inbertsioak aztertze irizpide hurbilduen artean, despoltsatutako moneta unitate bakoitzagatik batezbesteko kutxa fluxu netoaren irizpideari dagokionez:**

- Errentabilitate erlatibo netoaren neurria da.
- Errentabilitate absolutu gordinaren neurria da.
- Ez du inbertsio proiektuen inolako errentabilitaterik neurtzen.
- Likidezia neurtzen duen irizpidea da.
- Aurreko baieztapenetatik bat ere ez da zuzena.

**4. Arriskuarekiko ezkorra den inbertitzaile bat inbertsio proiektu arriskutsua aztertzen ari da. Kalkulatutako KFGen probabilitate banaketak ondorengoak dira:**

A	Q <sub>1</sub>	Prob (Q <sub>1</sub> )	Q <sub>2</sub>	Prob (Q <sub>2</sub> )
-15.000	Q <sub>11</sub> = 6.000	0,5	Q <sub>21</sub> = 8.000	0.6
	Q <sub>12</sub> = ?????	0,5	Q <sub>22</sub> = 10.000	0.4

- Inbertsio proiektuak aztertze arriskuari egokitutako eguneratze tasaren irizpidea erabiltzen da.
- Altzor Publikoaren bi urteko bonoen urteroko interes tasa %5koa da.
- Inbertitzaileak kalkulatutako urteroko arrisku saria %3koa da.

**Inbertsio proiektua onargarria izan dadin, Q<sub>12</sub> KFGaren balio minimoa ze tartearen barruan egon behar du?**

- $7.000 < Q_{12} < 7.999$
- $8.000 < Q_{12} < 8.999$
- $9.000 < Q_{12} < 9.999$
- $10.000 < Q_{12} < 10.999$
- $Q_{12} > 7.000$

**5. Enpresa bat ekoizpen ahalmena gehitzeko makineri berria erosteko proiektua aztertzen ari da. Ondorengo aurreikuspenak egin dira:**

- 200.000 m.u.ko balioa duen makineria erosi behar du.
- Sozietateen gaineko zergaren tasa %25koa da eta sortzapen urtean ordaintzen da.
- Inbertsioa martxan jartzearen gastuak 400 m.u.koak dira.
- Inbertitzaileari Foru Aldundiak bueltatzeko beharrik ez duen 10.000 m.u.ko subentzioa emango dio.
- Enpresa honek gaur egun duen errotazio fondoa, hau da, inbertsio berria egin gabe, 50.000 m.u. da.
- Zuzendari finantzarioak inbertsio berria egiten bada enpresa osoaren errotazio fondoak 35.000 m.u. izatea nahikoa dela aurreikusi du.

**Zenbatekoa da inbertsio proiektuaren hasierako despoltsapena?**

- 190.300
- 205.300
- 175.300
- 205.400
- 175.400

## 6. Ondorengo baieztapenetatik zein da zuzena?

- EBG eta BET esanahi ekonomiko berdina dutenez, inbertsio simple guztiak berdin hierarkizatzen dituzte.
- Fisherren elkargunea existitzen bada, edozein egoeratan inbertsio proiektuak berdin hierarkizatzen dituzte.
- Inbertsio sinpleen kasuan, EBG eta BETren irizpideak baliokideak dira inbertsio baten onarpen edo baztertzearen erabakiari dagokionez.
- Inbertsio proiektu ez-simple baten onarpen edo baztertzearen azterketan EBG eta BET bat datoz beti.
- Aurreko bat ere ez.

## 7. TRUMTON E.A. enpresa inbertsio bat aztertzen ari da eta lehenengo urterako ondorengo aurreikuspenak egin ditu:

	<b>1.urtea</b>
<b>SALMENTAK</b>	250.000
<b>EROSKETAK</b>	125.000
<b>PERTSONAL GASTUAK</b>	25.000
<b>BESTE GASTUAK</b>	10.000
<b>GASTU FINANTZARIOAK</b>	
* <b>EPE LUZ. INTERESAK</b>	20.000
* <b>EPE LAB. INTERESAK</b>	15.000+ <b>KOMISIOA</b>
<b>AMORTIZAZIO ZUZKIDURA</b>	30.000

### Gainera ondorengo informazioa lortu da:

- Hileroko salmentak berdina dira.
- Hileroko salmenten %70a eskura kobratzen da eta gainontzeko %30a bi hilabeteko kobratzeko merkataritza efektuekin. Erakunde finantzario batek efektuen kobrua hauen mugaegunean gestionatzeagatik nominalarekiko %2ko komisioa kobratzen dio. Komisio hau aurreko taulan sartu gabe dago.
- Epe laburreko interesetan efektuen kobrantzagatiko komisioak barneratu behar dira.
- Erosketak, pertsonal gastuak eta beste gastuak eskura ordaintzen dira.
- Sozietate gaineko zergaren tasa %25ekoa da (zerga sortzapen ekitaldian ordaintzen da).

### Lehenengo urteko KFGa ze tartean dago?

- (0; 35.000)
- (35.100; 40.000)
- (40.100; 45.000)
- (45.100; 50.000)
- (50.100; 55.000)

8. Enpresa bat hiru urteko iraupena duen inbertsio proiektu bat aztertzen ari da. KFGak, zerga ordaindu aurretik eta hasierako momentuko moneta konstantean baloratuta, ondorengoak dira:

A	KFG <sub>1</sub>	KFG <sub>2</sub>	KFG <sub>3</sub>
120.000	60000	50000	30000

- Aktiboak amortizatzeko amortizazio sistema lineala erabiltzen da, non  $HB_3 = 0$  den.
- Kapitalaren kostua %3,75koa da.
- Urteroko inflazio tasa metakorra eta konstantea %3koa da.
- Sozietate gaineko zergaren tasa %25koa da (zerga sortzapen ekitaldian ordaintzen da).

Inbertsioaren EBGaren balioa ze tartearen barruan dago?

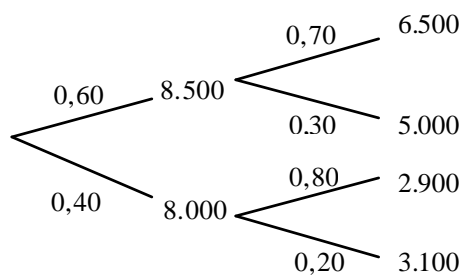
- (-5.000, 0]
- (0, 5.000]
- (5.000, 10.000]
- (10.000, 15.000]
- (15.000, 20.000]

9. Inbertsio proiektu arriskutsuetan arriskuari egokitutako eguneratze tasa bezala KBKParen kalkuluari buruz egindako ondorengo baieztapenetatik zein da zuzena?

- KBKPren kalkuluan pasiboan dauden finantza baliabide guztien kostua sartu behar da.
- KBKPren kalkuluan epe luzerako maileguaren eta epe laburrerako maileguen kostua sartu behar da.
- KBKPren kalkuluan baliabide propioen kostua eta epe laburrerako maileguen kostua sartu behar da.
- KBKPren kalkuluan baliabide propioen eta epe luzerako zorren kostua sartu behar da.
- KBKPren kalkuluan soilik epe luzerako besteren finantza baliabideen kostua sartu behar da.

10. Enpresa bat inbertsio proiektu bat aztertzen ari da, non erosi behar den aktiboaren kostua 10.000 m.u. eta hasierako gastuak 600 m.u. diren.

Inbertsioaren KFGak, zerga ordaindu ondoren, baldintzatutako probabilitateak biltzen dituen ondorengo zuhaitzean agertzen dira:



- Altxor Publikoaren bi urteko bonoen urteroko interes tasa %6koa da.
- Sozietate gaineko zergaren tasa %25koa da (zerga sortzapen ekitaldian ordaintzen da).

EBGaren desbiderapen tipikoa ze tartearen barruan dago? (kalkuluak zenbaki osoetara borobilduta)

- 0-5.000
- 5.001-50.000
- 50.001-500.000
- 501.000-10.000.000
- 1.000.001.-5.000.000

**ERANTZUNAK:**

<b>GALDERA</b>	<b>ERANTZUNA</b>	<b>GALDERA</b>	<b>ERANTZUNA</b>
1.	<b>D</b>	6.	<b>C</b>
2.	<b>D</b>	7.	<b>E</b>
3.	<b>A</b>	8.	<b>D</b>
4.	<b>D</b>	9.	<b>D</b>
5.	<b>C</b>	10.	<b>A</b>

## ENPRESA ZUZENDARITZA: INBERTSIOAK

Enpresa bateko zuzendaritza-taldea makineri zahar bat berriztatzeko **aukera** aztertzen ari da. Makina berriaren iraupena lau urtekoa da eta bere ustiapena X. urteko urtarrilaren batean hasiko litzateke. Zuzendaritza-taldeak bere enpresaren Finantza Zuzendariari inbertsio berriaren onargarritasunaren azterketa egiteko eskatu dio.

Orain dagoen makineri zaharra orain dela hiru urte eskuratu zen ((X-4)ko abenduaren amaieran) eta bere iraupena 6 urtekoa zen. Inbertsioaren ezaugarriak ondorengoak izan ziren:

- Erositako aktibo ibilgetuaren prezioa 600.000 m.u. izan zen.
- Inbertsioa egiteak enpresaren Errotazio Fondoaren 28.000 m.u.ko gutxitzea eragin zuen. Inbertsioaren ustiapena amaitzerakoan, bere iraupenaren amaieran edo saltzen denean, enpresaren Errotazio Fondoak hasierako maila berreskuratuz gehituko dira.
- Makina zaharraren, salmenta balioa, bere bizitzaren edozein epean, bere kontabilitateko balio garbia baino %10 txikiagoa izango dela aurreikusi da, hau da  $SB_t = KBG_t \times 0,9$ .
- Zuzendari finantzarioak inbertsio honen errentagarritasuna gaur egun (2017ko urtarrilaren hasieran) kalkulatu du eta lortutako emaitza  $MBZ=150.000$  m.u.koa izan da (hasierako despoltsapenaren homogeneizazioaren eragina barne).

Lau urteko iraupena duen inbertsio berriaren ezaugarriak, berriz, ondorengoak dira:

1. Hasierako ordainketa kalkulatzeko bilatutako informazioa:

- a) Enpresak ekipo berriaren erosketan 750.000 m.u. inbertitu beharko ditu, non lau urteko bizitza utila duen.
- b) Inbertsio berriaren ezaugarriengatik argi indarra metatzen duen eta lau urteko iraupena duen makineria erosi behar da, non kostua 50.000 m.u.koa duen. Aktiboko ibilgetu berri honi esker enpresa honetan egiten diren beste jardueretan **urteroko** argi indarraren gastuak gutxituko dira, lehenengo urtean aurreikusitako aurrekia 3.000 m.u.koa delarik.
- c) Inbertsio proiektu berriaren ustiapena hasteko lortu behar den lizentziaren kostua 500 m.u. da.
- d) Inbertsio berriaren ekoizpen ahalmena handiagoa denez honek izakinen hazkundera ekarriko du. Horregatik, errotazio fondoaren beharrak 35.000 m.u.tan gehituko direla aurreikusi da. Inbertsioaren amaieran errotazio fondoak hasierako zenbatekoa berreskuratuko du, hau da, 35.000 m.u. gutxituko da.
- e) Inbertsio berriaren aktiboak amortizatzeke amortizazio sistema lineala erabiliko da, gainera aktiboen hondar balioa inbertsioaren bizitzaren amaieran nulua dela aurreikusi da ( $HB_4=0$ ).



2. Inbertsio proiektuaren sarrera eta gastuei buruzko ondorengo aurreikuspenak egin dira, moneta unitate korranteetan neurtuta:

	X	X+1	X+2	X+3
<b>SARRERAK</b>				
Salmentak	400.000			
<b>GASTUAK</b>				
Erosketak	100.000			
Gastu industrialak	30.000			
Pertsonalaren gastuak	20.000			
Garraio gastuak	8.000			
Hornidura gastuak	6.000			
Ibilgetuaren amortizazio zuzkidura	200.000			
Gastu finantzarioak:				
- E/ luzeko mail. ren GF	5.000	5.000	5.000	5.000
- E/ laburreko mail. GF	2.000	2.000	2.000	2.000
- Efektuen deskontuaren GF	KALKULATU	KALKULATU	KALKULATU	KALKULATU

- a) Aurreikusitako sarrera eta gastuen urteroko hazkunde tasa metakorrak ondorengoak dira:

	Tasa
Salmenten urteroko hazkunde tasa	%3
Gastuen urteroko hazkunde tasa	%2

- b) Salmentak urtean zehar uniformeki banatzea espero da, hilabete bakoitzean eskura %80a kobratuz eta gainontzeko %20a bi hilabete iraupena duten kobratzeko merkataritza efektuekin. Kobratzeko merkataritza efektu guztiak entitate finantzario batean **deskontatzen** dira, deskontu lerro honetan ordaindu beharreko urteroko interes tasa %9koa delarik.
- c) Urte bakoitzean erosketak, gastu industrialak, pertsonalaren gastuak, garraio gastuak eta hornidura gastuak eskura ordaintzen dira.
- d) Urteroko amortizazio zuzkidura, epe luzerako gastu finantzarioak eta epe laburrerako gastu finantzarioak urtero BERDINAK dira.

Aurreko informazio guztiaz gain, enpresak, gaur egun, bere balantzean ondorengo ondare garbia eta pasiboa du (baliabide finantzarioen kostu barne), eta etorkizunean egitura mantenduko duela espero da:

PASIBOA	KONTABILITEKO BALIOA	Kostua
Kapital Soziala	4.000.000	%10
Erreserbak	2.540.000	
Jesapena	2.170.000	%8
Epe luzeko mailegua	700.000	%9
Epe laburreko mailegua	340.000	%6
Hornitzaileak eta ordaintzeko efektuak	120.000	%7,75

- Taulan agertzen diren kostuak garbiak dira, hau da, zergaren eraginaren ondoren kalkulatuta daude.
- Akzio bakoitzaren balio nominala 200 m.u.koa da eta azkeneko hiru hilabeteetan batez besteko merkatuko prezioa 175 m.u. izan da, etorkizunean mantenduko delakoan.
- Balantzean agertzen den jesapena 2010eko urtarrilean jaulki zen, iraupena 11 urtekoa delarik. Obligazio bakoitzaren balio nominala 100 m.u.koa da eta azkeneko hiru hilabeteetan batez besteko kotizazioa 140 m.u. izan da. Jaulki ziren obligazioetatik oraindik 20.000 obligazio amortizatu gabe daude.
- Epe luzerako mailegua orain dela urte bete lortutako bost urterako mailegua da, hasierako gastuak %2,2koak izan ziren.
- Epe laburrerako maileguaren errenboltso epea urte betekoa da.
- Hornitzaileek goiz ordaintzegtatik deskontua eskaintzen dute.

#### **OHARRAK:**

- a) Ustiapenean dagoen inbertsioaren aktibo ibilgetuak amortizatzeko hondar balio gabeko ( $HB=0$ ) amortizazio lineala aurrera eramaten da.
- b) Inbertsio berriaren aktibo ibilgetu guztien salmenta prezioa bere bizitzaren zehar Balio Neto Kontablearen (BNK) berdina da, hau da ( $SB_t=BNK_t$ ).
- c) Altxor Publikoaren bonoen interes tasa erreala, zerga ondoren, %1,5ekoa da.
- d) Inbertsio proiektuaren "beta koefizientea" 1,3koa da, hau da,  $\beta_p = 1,3$ .
- e) Mozkinen gaineko zergaren tasa %25ekoa da eta sortzapen urtean ordaintzen da.
- f) Ondare garbia eta pasiboaren finantza baliabide ezberdinen kostua efektiboa eta garbia da, hau da, zerga ondoren kalkulatuta daude.
- g) Kalkuluak erraztearren kobrantza eta ordainketa guztiak urte bakoitzeko abenduaren 31ean egiten direla suposatuko da.
- h) Ekonomiaren urteroko batez besteko inflazio tasa metakorra %2koa izango dela aurreikusi da.

#### **ONDORENGOA ESKATZEN DA:**

- 1) Enpresaren KBKP kalkulatu.
- 2) Ariketan aipatzen den egoeraren arabera inbertsio berriaren hasierako ordainketa eta urteroko Kutxa Fluxu Garbiak kalkulatu.
- 3) Inbertsio zaharraren ordezkapena egitea egokia den edo ez erabaki. Erantzuna arrazoitua izan behar da.

## SOLUZIOA

### **Inbertsio zaharra**

$$IN = 600.000$$

$$N = 6$$

$$A_t = (600.000 - 0)/6 = 100.000$$

$$SB_0 = (600.000 - 100.000 \times 3) \times 0,9 = 270.000 \text{ (Minusbalioa } 30.000 \text{ u.m.)}$$

$$EF \text{ hazkundera} = 28.000$$

### **Inbertsio berria**

$$IN = 750.000 + 50.000 = 800.000$$

$$N = 4$$

$$G = 500$$

$$EF \text{ hazkundera} = 35.000$$

$$A_t = (800.000 - 0)/4 = 200.000$$

$$SB_3 = 200.000$$

$$\checkmark \underline{\underline{A}} = 800.000 + 500 (1 - 0,25) + 35.000 - 270.000 - 30.000 \times 0,25 + 28.000 = \underline{\underline{585.875}}$$

	<b>X</b>	<b>X+1</b>	<b>X+2</b>
<b>SARRERAK</b>			
Salmentak	400.000,00	412.000,00	424.360,00
<b>GASTUAK</b>			
Erosketak	100.000,00	102.000,00	104.040,00
Gastu industrialak	30.000,00	30.600,00	31.212,00
Pertsonalaren gastuak	20.000,00	20.400,00	20.808,00
Garraio gastuak	8.000,00	8.160,00	8.323,20
Hornidura gastuak	6.000,00	6.120,00	6.242,40
Ibilgetuaren amortizazio zuzkidura	200.000,00	200.000,00	200.000,00
Epe luzeko maileguaren GF	0,00	0,00	0,00
Epe laburreko maileguaren GF	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Efektuen deskontuaren GF	1.200,00	1.236,00	1.273,08
<b>Gastu guztiak</b>	<b>367.200,00</b>	<b>370.516,00</b>	<b>373.898,68</b>
<b>KF zerga aurretik</b>	<b>232.800,00</b>	<b>241.484,00</b>	<b>250.461,32</b>
Oinarri zergagarria	32.800,00	41.484,00	50.461,32
<b>Zerga</b>	<b>8.200,00</b>	<b>10.371,00</b>	<b>12.615,33</b>
Aukera kostua	3.000,00	3.060,00	3.121,20

<b>KF zerga aurretik</b>	232.800,00	241.484,00	250.461,32
Zerga	8.200,00	10.371,00	12.615,33
Aukera kostua x (1-T)	2.250,00	2.295,00	2.340,90
Aktiboen salmenta			200.000,00
EF gutxitzea			35.000,00
<b>Qt</b>	<b>226.850,00</b>	<b>233.408,00</b>	<b>475.186,89</b>

Deskontuaren gastu finantzarioak:

$$1. \text{urtea} = 400.000 \times 0,2 \times 0,09 \times 2/12 = 1.200$$

$$2. \text{urtea} = 412.000 \times 0,2 \times 0,09 \times 2/12 = 1.236$$

$$3. \text{urtea} = 424.360 \times 0,2 \times 0,09 \times 2/12 = 1.273,08$$

$$I(1) = 386.666,67 - (100.000 + 30.000 + 20.000 + 8.000 + 6.000 + 2.000 + 1.000) = 232.800$$

$$I(2) = 411.600 - (102.000 + 30.600 + 20.400 + 8.160 + 6.120 + 2.000 + 1.230) = 241.484,00$$

$$I(3) = 423.948 - (104.040 + 31.212 + 20.808 + 8.323 + 6.242 + 2.000 + 1.266,9) = 250.461,32$$

$$OZ(1) = 400.000 - (100.000 + 30.000 + 20.000 + 8.000 + 6.000 + 2.000 + 1.200 + 200.000) = 32.800$$

$$OZ(2) = 412.000 - (102.000 + 30.600 + 20.400 + 8.160 + 6.120 + 2.000 + 1.136 + 200.000) = 41.484$$

$$OZ(3) = 424.360 - (104.040 + 31.212 + 20.808 + 8.323 + 6.242 + 2.000 + 1.273,08 + 200.000) = 50.461,3$$

$$\text{Zerga}(1) = 32.800 \times 0,25 = 8.200$$

$$\text{Zerga}(2) = 41.484 \times 0,25 = 10.371$$

$$\text{Zerga}(3) = 50.461,32 \times 0,25 = 12.615,33$$

$$Q(1) = 232.800 + 2.250 - 8.200 = 226.850$$

$$Q(2) = 241.484,00 + 2.295 - 10.371 = 233.408$$

$$Q(3) = 250.461,32 + 2.340,9 - 12.615,33 + 35.000 + 200.000 = 475.186,89$$

### KBKP

	kostua	Merkatuko balioa	Ponderazioa
Baliabide propioak	%10	$4.000.000 \times (175/200) = 3.500.000$	0,5
Jesapena	%8	$20.000 \times 140 = 2.800.000$	0,4
Epe luzeko maileg.	%9	700.000	0,1

$$\text{KBKP} = 0,5 \times \%10 + 0,4 \times \%8 + 0,1 \times \%9 = \%9,1$$

$$\text{MBZ} = \text{EMC} = -570.875 + \frac{226.850}{(1,091)} + \frac{233.408}{(1,091)^2} + \frac{475.186,89}{(1,091)^3} = 199,072$$

## PLANGINTZA FINANTZARIOA: ARIKETA

"FAUSTO" E.A. enpresako finantza zuzendariak X. urteko plangintza finantzarioa aurrera eraman nahi du eta horretarako ondorengo informazioa du:

### (X-1) - XII - 31 BALANTZEA

AKTIBOA		PASIBOA	
<b>AKTIBO EZ-KORRONTEA</b>		<b>ONDARE GARBIA</b>	
Ibilgetu material gordina	70.000	Kapital soziala	20.000
Amortizazio metatua	-33.700	Erreserbak	3.980
		Ekitaldiaren emaitza	3.640
<b>AKTIBO KORRONTEA</b>		<b>PASIBO EZ-KORRONTEA</b>	
Lehengaien izakinak	5.500	Obligazio eta bonoen jesapena	6.600
Produktu bukatuen izakinak	4.200	Epe luzerako maileguak	6.000
Bezeroak eta kobratzako merkataritza efektuak	4.600		
Deskontatutako merkataritza efektuak	1.600	<b>PASIBO KORRONTEA</b>	
Beste zenbait zordun	1.000	Epe laburrerako mailegua	980
Hornitzaileei aurrerakinak	1.700	Jesapen eta epe luzerako maile guatik epe laburrerako zorrak	5.300
<b><i>Ibilgetuagatiko beste zenbait zordun</i></b>	<b>1.800</b>	Hornitzaileak	2.800
Epe laburrerako inbertsio finantzarioak	1.400	Bezeroen aurrekinak	1.240
Diruzaintza eta bankuak	1.900	Deskontatutako merkataritza-efektuagatiko zorrak	1.600
		Beste zenbait hartzekodun	2.000
		Ogasun publikoa hartzekoduna	
		- BEZgatik	1.360
		- Mozkinen gaineko zergag.	1.200
		- Bestelako tributuagatik	1.500
		Gizarte-Segurantzarako erakundea hartzekoduna	1.800
<b>GUZTIA</b>	<b>60.000</b>	<b>GUZTIA</b>	<b>60.000</b>

#### **OHARRAK:**

- 1.- Balantzean agertzen den (X-1). urteko mozkinaren banaketa ondorengoa da:
  - Dibidenduak 1.640
  - Erreserbak 2.000
- 2.- "Beste zenbait hartzekodun" kontuak: kanpoko lan, hornidura eta zerbitzuagatik sortzen diren zorrak biltzen ditu.
- 3.- "Beste zenbait zordun" kontuan oraindik kobratu gabe dauden "beste zenbait gestio sarrera" biltzen dira.

## X. URTEKO USTIAPENEKO JARDUERAREN AURREKONTUA

1.Negozio-zifraren zenbateko garbia	
Salmentak	50.000
2. Produktu bukatuen eta bideango produktuen izakinen aldaketa	
Produktu bukatuen izakinen aldaketa	+1.600
3. Enpresak bere aktiboarentzat egindako lanak	
Enpresarentzat egindako lanak	550
4. Hornikuntzak	
Erosketak	-35.000
Lehengaien izakinen aldaketak	+1.700
Beste enpresa batzuek egindako lanak	
Izakinen narriaduragatik sortutako galera	
5. Ustiapeneko bestelako sarrerak	
Beste zenbait sarrera	2.000
6. Pertsonal gastuak.	-6.000
7. Ustiapenaren bestelako gastuak	
Kanpoko zerbitzuak	-2.200
Bestelako tributuak	-2.100
Bestelako kudeaketa gastuak	
8. Ibilgetuaren amortizazioa.	
Ibilgetuaren amortizazio zuzkidura	-2.150

## X. URTEKO BALANTZE PREBISIONALAREN LAN ORRIA

AKTIBOA		ONDARE GARBIA ETA PASIBOA	
Bezeroak, kobratzeko merkataritza efektuak eta deskontatutako merkataritza efektuak	9.500	Hornitzaileak	4.050
Hornitzaileei aurrerakinak	1.400	Bezeroen aurrerakinak	1.120
Beste zenbait zordun	500	Beste zenbait hartzekodun	90
		Ogasun Publikoa hartzekoduna BEZagatik	1.290
		Ogasun Publikoa hartzekoduna tributuengatik	800
		Oraindik ordaindu gabeko soldatak	890
		Gizarte-segurantzarako erakundea hartzekoduna.	710

## X. URTERAKO AURREIKUSPENAK

1. X urtean zehar enpresaren zuzendaritzak ibilgetuaren ondorengo erosketak eta salmentak gauzatuko ditu:
  - a) Azaroan makineria salduko du. Makineri honek 6.000 m.u.ko amortizazio metatua du (Makineriaren Amortizazioa = 6.000). Makineri hau %50an amortizatuta dago eta salmentan 2.000 m.u. mozkin lortuko da. Salmenta momentuan prezioaren %40a eta eragiketaren **BEZa guztia** kobratuko dira eta prezioaren gainontzeko %60a 7 hilabete barru, hau da, (X+1)eko ekainean.
  - b) Azaroan 25.000 m.u. (+BEZ) balioa duen ekipamendua erosiko da, non ekoizpen sistema teknologia berriagoarekin eguneratuko duen. Erosketa momentuan eragiketaren **BEZa guztia** eta erosketa prezioaren %70a ordainduko da. Gainontzeko %30a 4 hilabete barru ordainduko da, hau da, (X+1)eko martxoan.
2. Akziodunen batzar orokorrean onartutako erabakien arabera X urtean zehar hurrengo ekitaldiko dibidenduaren zati bat ordainduko da. Beraz 1.270 m.u.ko dibidenduen aurrerakinak ordainduko dira.
3. Pasiboko "Epe luzerako mailegua", (X-3)ko ekainean lortutako 6 urteko mailegu bati dagokio. Mailegu honetan bankuari eskatutako nominal guztia 10.000 m.u. izan zen. Amortizatzeko bizitzaren azken 5 urteetan urtero amortizazio kuota konstante baten bidez amortizatzen da, non lehenengo kuota (X-1)eko ekainean ordaindu zen.
4. Pasiboan agertzen den "Jesapena" (X-4)ko irailean jaulki zen 6 urteko obligazioen jaulkipen bat da eta amortizatzeko bere bizitzaren urte bakoitzean amortizazio kuota berdinen bidez egingo da, non lehenengo kuota (X-3)ko irailean ordaindu zen.
5. Zuzendari finantzarioaren arabera egoera arriskutsuari aurre egiteko urte amaieran diruzaintzaren saldoa 2.800 moneta unitatekoa izan behar da.
6. Balantzean agertzen diren epe laburreko errenta finkoko finantza aktiboetan egindako inbertsio guztia X urteko urrian salduko da, non 70. m. unitateko mozkin lortzea espero den. Salmenta prezio guztia eskura kobratuko da.
7. Aktiboan agertzen den "Ibilgetuagatik beste zenbait zordun" kontuak (X-1) urtean makineria saltzeagatik kobratu gabeko zenbatekoa biltzen du. Salmentaren baldintzen arabera kontuaren zenbateko guztia X urteko apirilaren hasieran kobratuko da.
8. X. urtearen abenduan urte honen mozkinen gaineko zergaren likidazioaren zati bat aurrerakina bezala ordainduko du. Egingo den ordainketa 480 m.u. izango dela aurreikusi da.
9. Balantzeko zorrei dagozkien itxarondako gastu finantzarioak 1.550 m.u.koak dira eta X. urtean zehar gastuen %80a ordaintzea espero da.
10. Aurreikusitako sarrera finantzarioak 2.380 m.u.koak dira eta X. urtean zehar %50a kobratzea aurreikusi da.
11. Hasierako Balantzean pasibo korrontean dagoen epe laburreko maileguaren nominal guztia X urtean zehar itzuliko da.

## **X. URTERAKO AURREIKUSITAKO BALIABIDE FINANTZARIOAK:**

1) Enpresa honek entitate finantzario batekin deskontu lerroa kontratatuta du eta X. urtean zehar egindako hileroko salmenta (+BEZ)aren %24a deskontatuko duela aurreikusi du, entitate finantzarioak kobratzen dion **urteroko** interes tasa %6,62koa da. Deskontatzen diren efektuen mugaeguna **bi hilabetekoa** da.

**Enpresaren hileroko salmentak berdinak dira.**

2) Kapital zabalkuntza: 3x 10 proportzioan, %120ra, jaulkipen gastuak balio nominalaren %2,5ekoak dira. Kapital zabalkuntza urtearen erdian aurrera eramatea espero da.

3) Ondorengo zorrak lortzeko aukera du:

BALIABIDEA	<u>EPEA</u>	<u>MUGA</u>	INTERES TASA	GASTUAK
Jesapena	5 urte	5.000	%6	%2
E/luz. mailegua	4 urte	4.000	%5	%2
E/lab. mailegua	Urte bete	Ez dago mugarik	%6	%2

- Jesapena eta epe luzerako mailegua bere bizitzaren amaieran kuota baten ordainketarekin amortizatuko dira.

- Urteko interesak sei hilero ordaintzen dira.

## **AZKEN OHARRAK:**

- Finantzaketa berria **URTEAREN ERDIAN** lortzen da (ekainaren 30 ean).
- Baliabide finantzario berrien gastu finantzarioak urtean zehar ordaintzen dira.
- **Jasandako eta erasandako BEZ %21koa** eta mozkinen gaineko zerga **%28koa** dira.

## **X urterako ONDORENGOA ESKATZEN DA:**

1. Ustiapeneko jarduera arruntek sortutako diruzaintzaren aurrekontua.
2. Finantzapen plana.



**USTIAPENENKO JARDUERA ARRUNTEK SORTUTAKO DIRUZAINTZAREN AURREKONTUA**

KONTZEPTUA	Kontabilitateko datuak	BEZaren doikuntza	Zuzenketak		Kobruak	Ordainketak
			+	-		
Salmentak						
Beste zenbait gestio sarrera						
<b>KOBRU GUZTIAK</b>						
Erosketa						
Kanpo zerbitzuak						
Zergak						
Pertsonal gastuak						
<b>ORDAINKETA GUZTIAK</b>						
<b>USTIAPENAK SORTUTAKO DIRUZAINTZAREN AURRIKUSPENA</b>						

**USTIAPENEO JARDUERA ARRUNTEK SORTUTAKO DIRUZAINTZAREN AURREKONTUA**

KONTZEPTUA	Kontabilitateko datuak	BEZaren doikuntza	Zuzenketak		Kobruak	Ordainketak
			+	-		
Salmentak	50.000	60.500	4.600 1.600 1.120	9.500 1.240	57.080	
Beste zenbait gestio sarrera	2.000	2.420	1.000	500	2.920	
<b>KOBRU GUZTIAK</b>					<b>60.000</b>	
Erosketa	35.000	42.350	2.800 1.400	4.050 1.700		40.800
Kanpo zerbitzuak	2.200	2.662	2.000	90		4.572
Zergak	2.100		1.500	800		2.800
		3.108	1.360	1.290		<b>3.178</b>
Pertsonal gastuak	6.000		0 1.800	890 710		6.200
						-550
<b>ORDAINKETA GUZTIAK</b>						<b>57.000</b>
<b>USTIAPENAK SORTUTAKO DIRUZAINTZAREN AURRIKUSPENA</b>					<b>3.000</b>	

## FINANTZAPEN PLANA

<b>BEHARRAK</b>	<b>BARRUKO BALIABIDEAK</b>
Ibilgetuaren erosketa	Ibilgetuaren salmenta
Ibilgetuan egindako lanak	E/laburreko aktibo finantzarioen salmenta
Epe luzerako maileguaren errenboltoa	Ustiapenak sortutako diruzaintza.
Jesapenaren errenboltoa	Sarrera finantzarioen kobrua
Epe/laburrerako maileguaren errenboltoa	Ibilgetuagatiko beste zenbait zordunei kobrua
Dibidenduen ordainketa	
Mozkinen gaineko zerga	<b>BARRUKO BALIAB. GUZTIAK</b>
Gastu finantzarioen ordainketa	
Dibidenduen aurrerakinak	<b>KANPOKO BALIABIDEAK</b>
Diruzaintzaren hazkundera	<b>MERK. EFEKTUEN DESKONTUA</b>
Ustiapenak sortutako diruzaintzaren beharrak	Urte amaieran deskontatutako nominala
Mozkinen gaineko zergaren aurrerakina	- Urte hasieran deskont. nominala
Ustiapen kanpoko BEZaren likidazioa	- Gastu finantzarioak
	<b>KAPITAL ZABALKUNTZA</b>
	Nominala
	Zenbatekoa
	Jaulkipen gastuak
	<b>JESAPENA</b>
	Nominala
	Jaulkipen gastuak
	Interesak
	<b>EPE LUZERAKO MAILEGUA</b>
	Nominala
	Formalizazio gastuak
	Interesak
	<b>EPE LABURRERAKO MAILEGUA</b>
	Nominala
	Formalizazio gastuak
	Interesak
<b>BEHAR GUZTIAK</b>	<b>DIRUZAINZAREN ALDAKETAK</b>

**FINANTZAPEN PLANA**

<b>BEHARRAK</b>		<b>BARRUKO BALIABIDEAK</b>	
Ibilgetuaren erosketa	22.750	Ibilgetuaren salmenta	4.880
Ibilgetuan egindako lanak	550	E/laburreko aktibo finantzarioen salmenta	1.470
Epe luz. maileguaren errenboltsoa	2.000	Ustiapenak sortutako diruzaintza.	3.000
Jesapenaren errenboltsoa	3.300	Sarrera finantzarioen kobrua	1.190
Epe lab. maileguaren errenboltsoa	980	Ibilgetuagatiko beste zenbait zordunei kobrua	1.800
Dibidenduen ordainketa	1.640		
Mozkinen gainera zerga	1.200	<b>BARRUKO BALIAB. GUZTIAK</b>	<b>12.340</b>
Gastu finantzarioen ordainketa	1.240		
Dibidenduen aurrerakinak	1.270	<b>KANPOKO BALIABIDEAK</b>	<b>20.400</b>
Diruzaintzaren hazkundera	900	<b>MERK. EFEKTUEN DESKONTUA</b>	<b>660</b>
Ustiapenak sortutako dir. beharrak		Urte amaieran deskontatutako nominala	2.420
Ustiapen kanpoko BEZaren likidaz	-3.570	- Urte hasieran deskont. nominala	-1.600
Mozkinaren zergaren aurrerakina	480	- Gastu finantzarioak	-160
		<b>KAPITAL ZABALKUNTZA</b>	<b>7.050</b>
	<b>32.740</b>	Nominala	6.000
		Zenbatekoa	7.200
		Jaulkipen gastuak	-150
		<b>JESAPENA</b>	<b>4.750</b>
		Nominala	5.000
		Jaulkipen gastuak	-100
		Interesak	-150
		<b>EPE LUZERAKO MAILEGUA</b>	<b>3.820</b>
		Nominala	4.000
		Formalizazio gastuak	-80
		Interesak	-100
		<b>EPE LABURRERAKO MAILEGUA</b>	<b>4.120</b>
		Nominala	4.337
		Formalizazio gastuak	-87
		Interesak	-130
<b>BEHAR GUZTIAK</b>		<b>DIRUZAINZAREN ALDAKETAK</b>	