

TEMA 11

ANÁLISE ECONÓMICO - PATRIMONIAL

FISCALIDADE





Análise dos estados contábeis

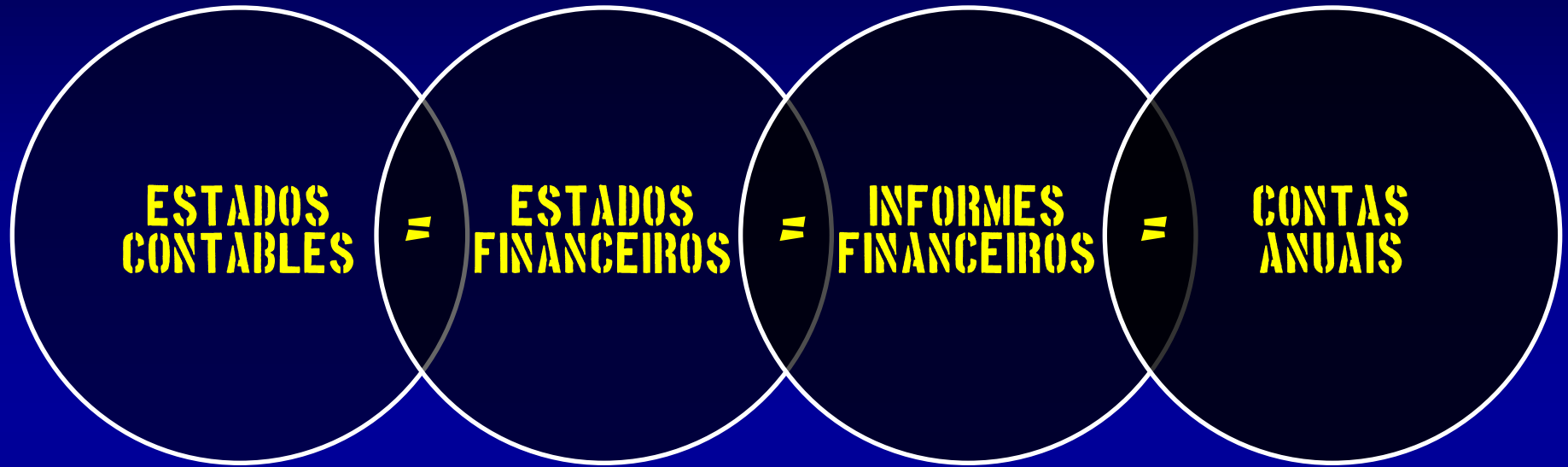
Análise dos estados contables

LEMBRA:

Fases da actividade contable:

1. **Elaboración** da información contable.
2. **Verificación** da devandita información: **Auditoría**.
3. **Comunicación** da información contable aos diferentes usuarios desta.
4. **Análise e interpretación da información polos seus usuarios.**

Análise dos estados contables



Os estados contables sintetizam a informação contábil.

A análise dos estados contables ajuda à tomada de decisões.

Análise dos estados contables

(1) 5.200 – 5.000

(2) 200 / 5.000

Técnicas da análise contable:

- Variacións ou diferenzas (absolutas ou relativas)
- Porcentaxes
- Gráficos
- Ratios

ACTIVO	Ano 1	Ano 2	Variación absoluta	Variación relativa (%)
Non Corrente	5.000	5.200	200 ⁽¹⁾	4 ⁽²⁾
Corrente	800	700	-100	-12,5
TOTAL ACTIVO	5.800	5.900	100	1,7

(1) 5.200 – 5.000

(2) 200 / 5.000

Análise dos estados contables

Técnicas da análise contable:

- Variacións ou diferenzas (absolutas ou relativas)
- Porcentaxes
- Gráficos
- Ratios



ACTIVO	PATRIMONIO NETO E PASIVO
ACTIVO NON CORRENTE (45%)	PATRIMONIO NETO (40%)
EXISTENCIAS (30%)	PASIVO NON CORRENTE (25%)
REALIZABLE (15%)	PASIVO CORRENTE (35%)
DISPONIBLE (10%)	

Análise dos estados contables

Técnicas da análise contable:

- Variacións ou diferenzas (absolutas ou relativas)
- Porcentaxes
- Gráficos
- Ratios

Ratio = Cociente ou razón entre dúas magnitudes.

Son indicadores, hai que **interpretar** o seu significado

Pódense comparar con:

○ seu valor ideal

○ valor dun competidor ou do líder do sector

○ mesmo ratio da empresa noutro momento

Análise dos estados contables

TIPOS:

1. **Análise patrimonial:** consiste en observar que as masas patrimoniais presenten unhas correlacións que garanten o funcionamento da empresa.

ACTIVO PASIVO

2. **Análise financeiro:** trátase de observar que a empresa estea en disposición de facer fronte ás obrigas nos prazos establecidos.

CAPACIDADE FINANCEIRA

3. **Análise económico:** consiste en comprobar a evolución da rendibilidade da empresa.

RENDIBILIDADE

O equilibrio patrimonial, económico e financeiro é a garantía de continuidade dunha empresa



Análise Patrimonial

Análise patrimonial

- Fondo de manobra, fondo de rotación ou working capital.
- As situacións patrimoniais.



Fondo de manobra

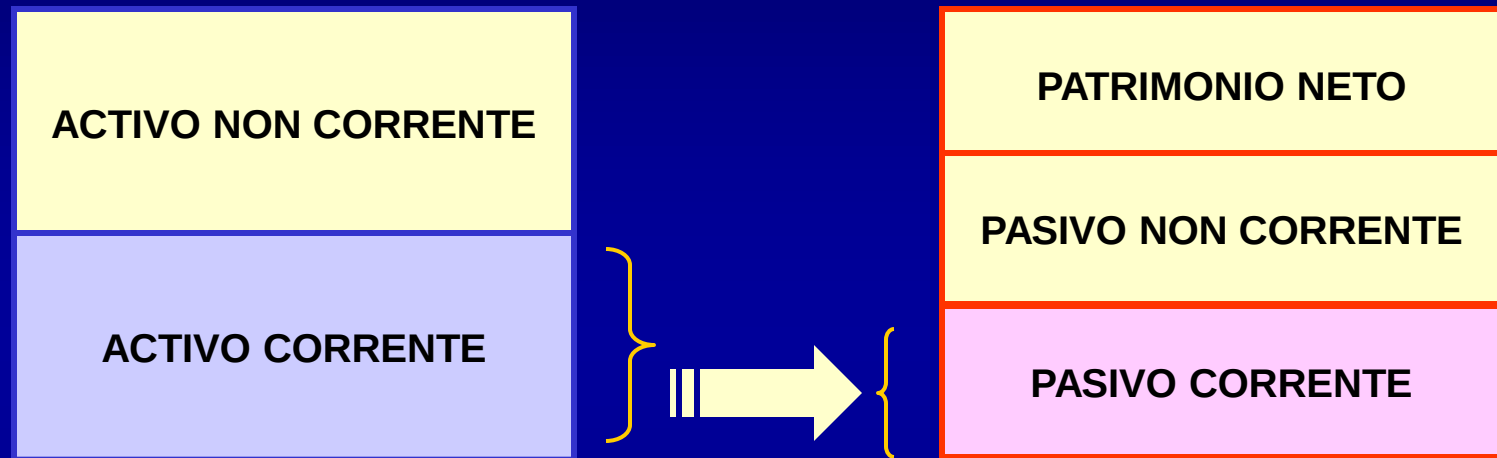
Recursos financieros permanentes
que financian o activo corriente

Fondo de Manobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente

Fondo de Manobra = Patrimonio Neto + Pasivo Non Corriente – Activo Non Corriente

Fondo de manobra

Balance:



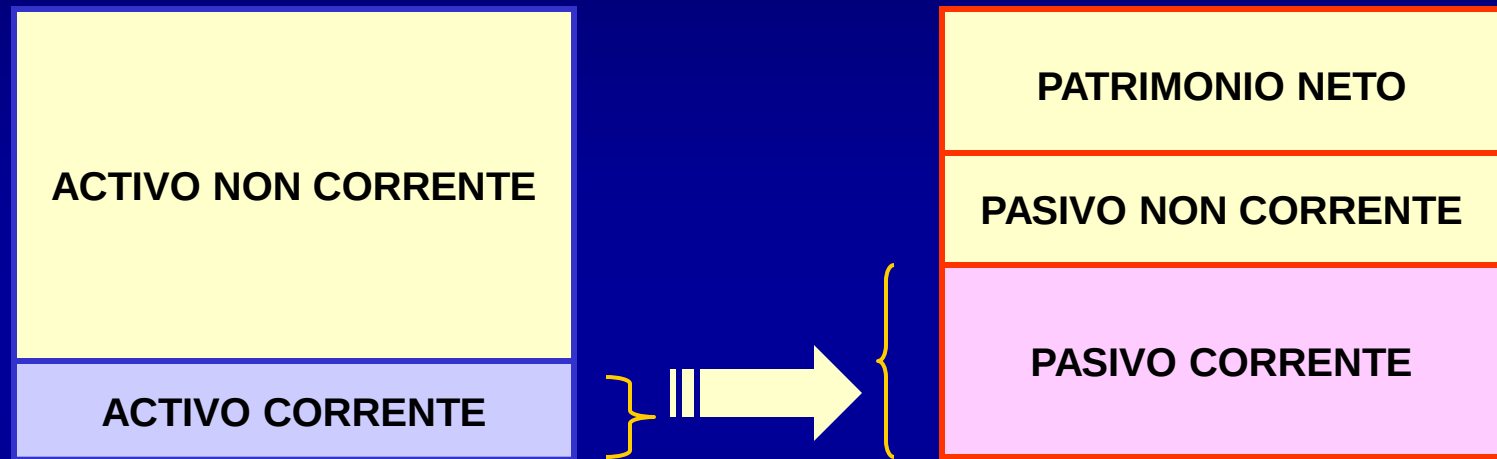
Fondo de Manobra = Activo corriente – Pasivo corriente

Debe ser **positivo**, para que a empresa conte cun certo marxe de manobra, xa que co seus activos correntes (liquidables a curto prazo) pode pagar tódalas débedas a curto prazo y aínda lle sobra algo.

Hai activos correntes similares a investimentos a longo prazo!

Fondo de manobra

Balance:

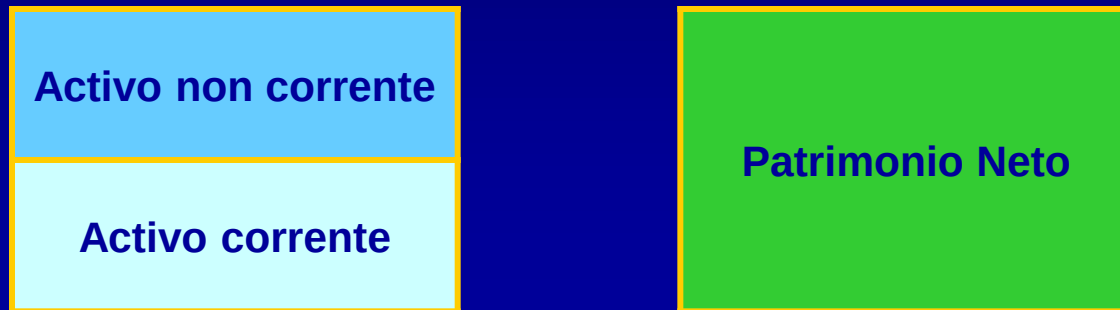


Fondo de Manobra = Activo corriente – Pasivo corriente

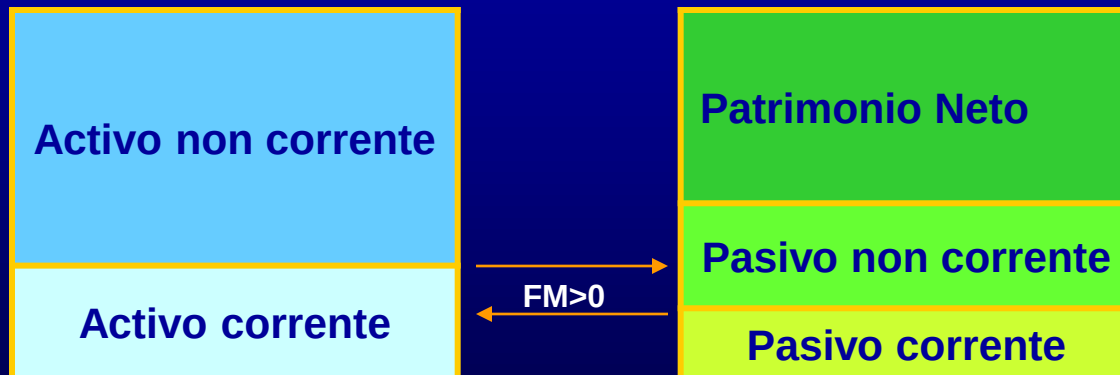
De ser **negativo**, a empresa poderia ter problemas de liquidez, problemas para afrontar os seus pagamentos. A empresa deverá vender activos non correntes ou renegociar débedas ou ou vender activos non correntes.

Situacións patrimoniais

Situación de máxima estabilidade: Non hai financiamento alleo. Non é habitual (salvo na creación da empresa) ni ten por qué ser a máis adecuada desde o punto de vista da rendibilidade.

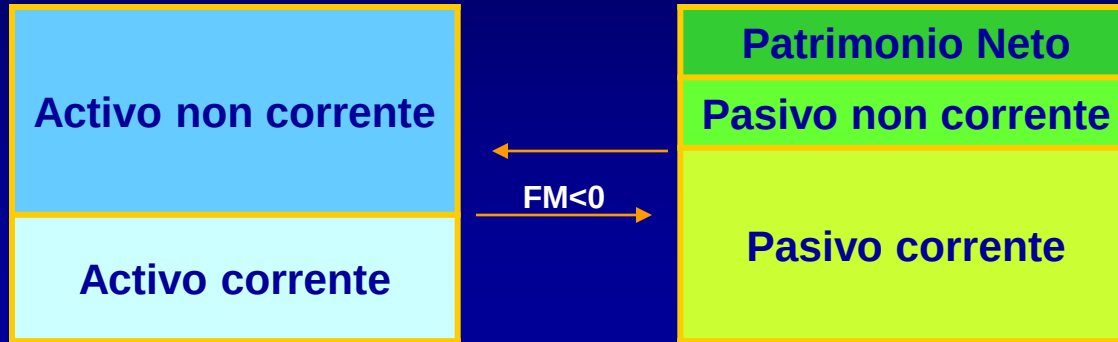


Situación normal: O fondo de manobra é positivo.



Situacións patrimoniais

Situación de inestabilidade financeira a curto prazo: O fondo de manobra é negativo.



Situación de inestabilidade financeira a longo prazo: O patrimonio neto é cero.



Situación de máxima inestabilidade : A empresa está descapitalizada por perdas. O patrimonio neto é negativo.



Liquidez - Solvencia

Problemas financeiros

Liquidez

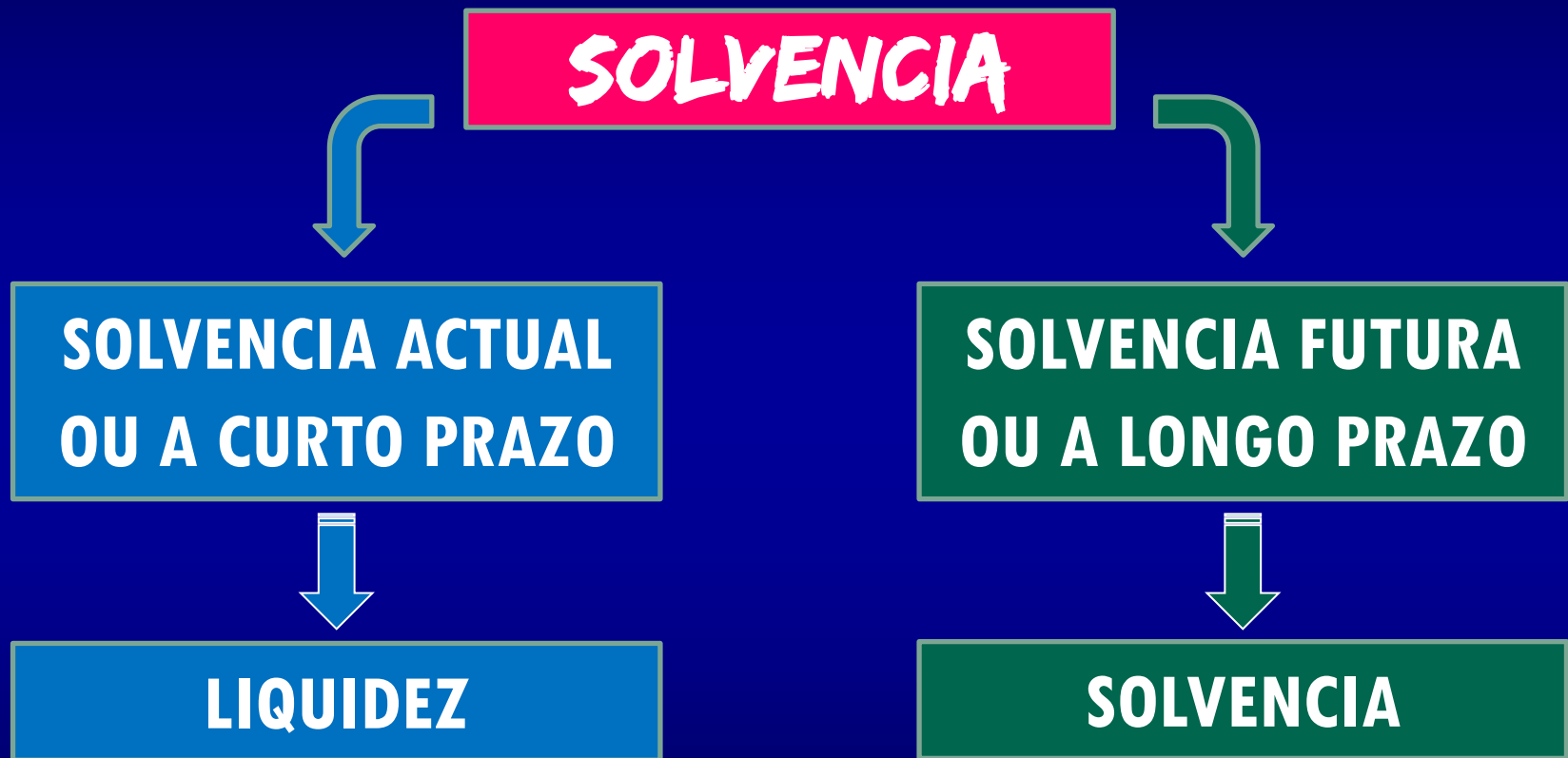
Solvencia

Curto prazo

Longo prazo



Liquidez - Solvencia



Liquidez - Solvencia

Que é a solvencia?

É a capacidade da empresa para atender todas as súas débedas, sexa cal sexa o seu vencemento, con todos os seus activos.

Cando unha empresa é insolvente cando non pode pagar as súas débedas nin con vender todo o que ten.



Liquidez - Solvencia

Que é a liquidez?

É a capacidade da empresa de poder facer fronte aos seus compromisos de pagamentos a curto prazo.

A liquidez é unha medida de solvencia a curto prazo.

Se unha empresa non ten liquidez, calquera problema que poida ter non será tan prioritario. A falta de liquidez provoca un maior número de peches de empresas que as perdas de beneficios.





Concurso de acreedores

Concurso de acredores

- Ata o ano **2004**, cando unha empresa tiña problemas de "iliquidez" e non podía afrontar as súas débedas a curto prazo estaba en "**suspensión de pagamentos**". Se vendendo todo o seu activo non podía afrontar o pasivo esixible (problemas de insolvencia) a súa situación era de "**quebra**".
- A partir da Lei 22/2003, do 9 de xullo ("**Lei Concursal**"), a nivel legal ambos os dous conceptos desaparecen e ante un problema de liquidez ou insolvencia iníciase un **único procedemento** denominado **concurso**.

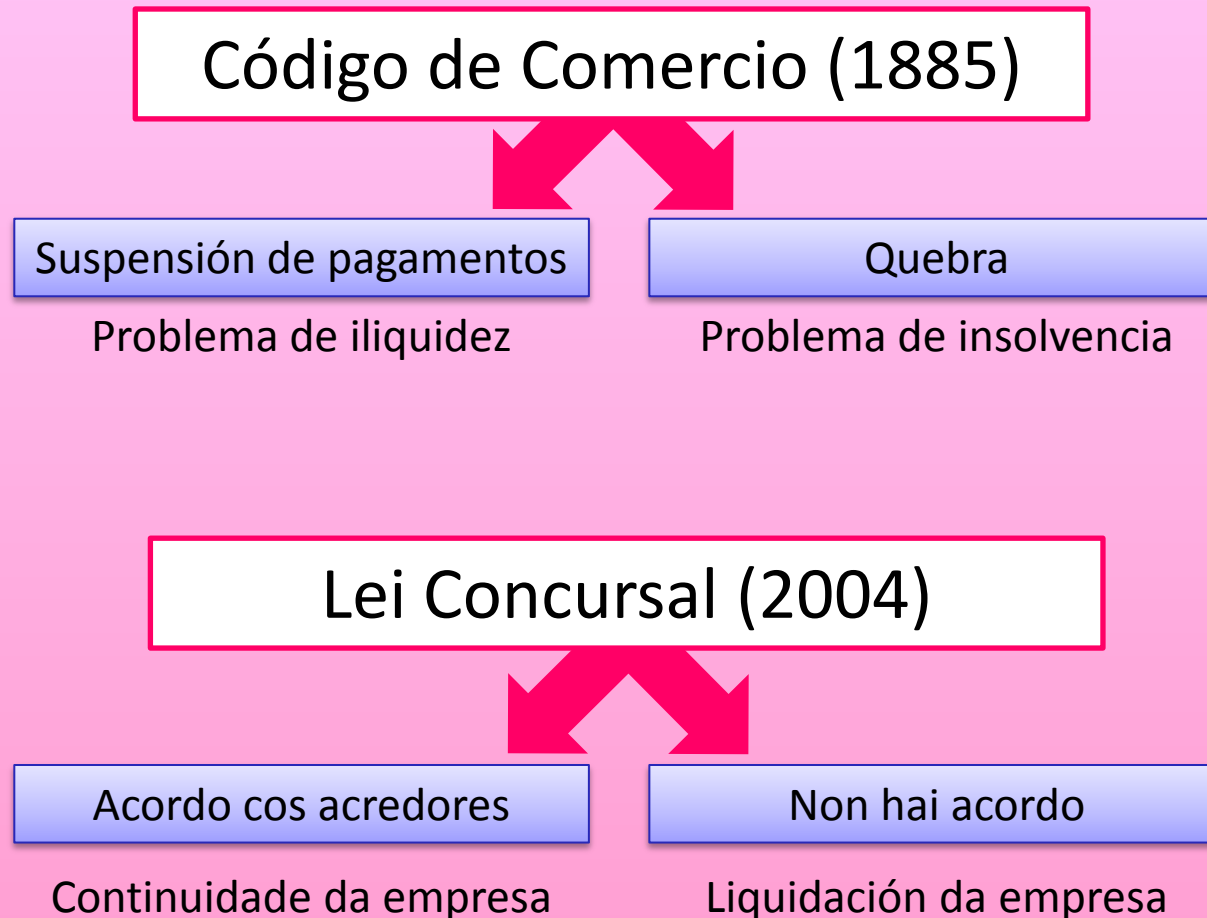
O **concurso de acredores** é un proceso que serve tanto para un problema de liquidez ou de insolvencia no patrimonio dunha **persoa física** ou dunha **empresa**.

O concurso de acredores denomínase "bankruptcy" nos Estados Unidos.

Con frecuencia é traducido erroneamente por "quebra", cando non indica necesariamente unha liquidación do patrimonio.



Concurso de acredores



Concurso de acredores

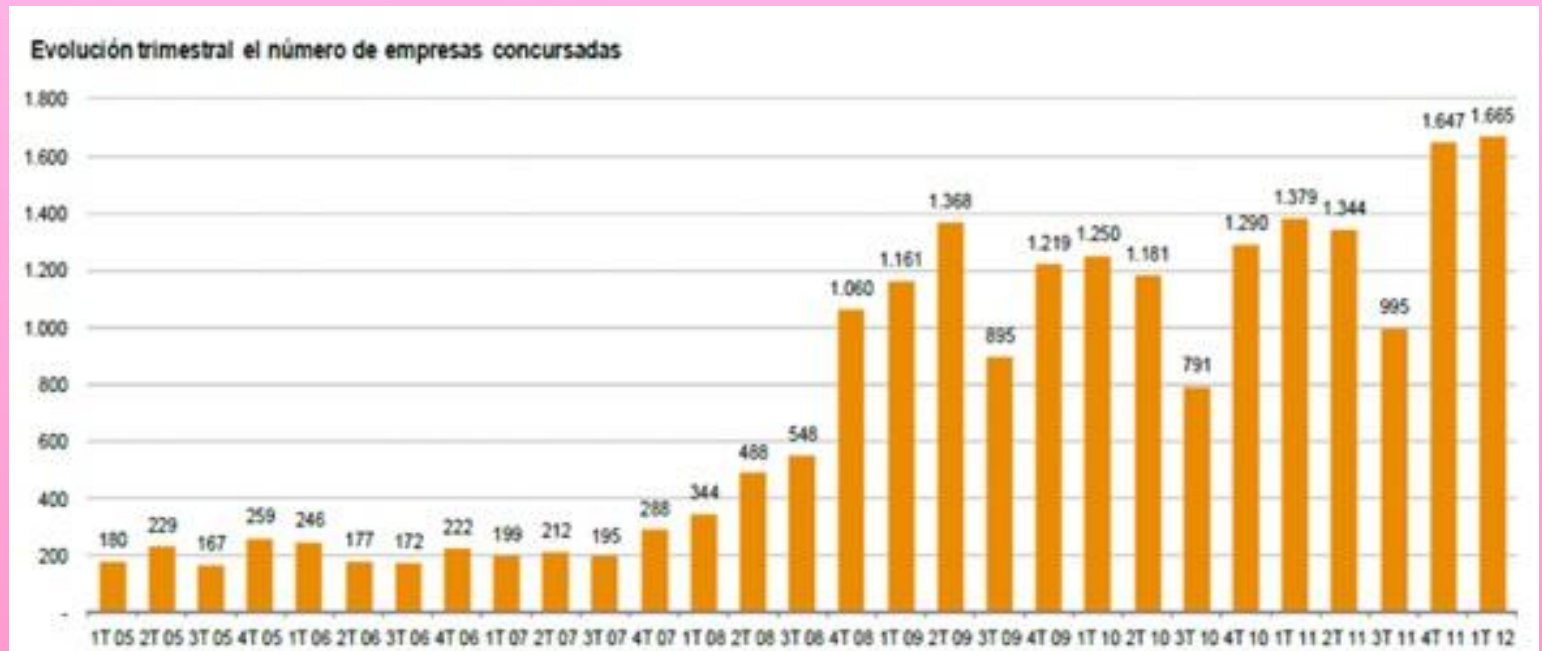
- O obxectivo principal é lograr que a empresa siga en funcionamento. Por iso nalgúns casos os acredores poden tardar en cobrar ou reducir a cantidade esixida.
- Só en casos excepcionais o concurso irá directamente á liquidación da empresa.



Concurso de acredores

Fases do concurso:

1. *Inicio do proceso.* O concurso pode ser **voluntario** (solicitado polo debedor) ou **necesario** (a instancia de acredor).



Concurso de acredores

Fases do concurso:

2. *Avaliación da situación.* Os administradores determinarán nun prazo de dous meses o conxunto de bens e dereitos da empresa (masa activa), destinado a satisfacer aos acredores (masa pasiva), finalmente emitirán un informe. A empresa insolvente pode realizar unha proposta anticipada de convenio de acredores, que permite poñer fin ao concurso sempre que sexa aprobado por estes e o xuíz.



Concurso de acredores

Fases do concurso:

- *Solución do proceso.*
 - **Concerto.** Páctase un acordo cos acredores para reducir o importe da débeda, (quita ou perdón) e para aprazar os pagamentos (espera). Dá tempo á empresa a recuperarse, se os administradores acreditan que pode ser viable. O obxectivo principal é lograr que a empresa siga en funcionamento, o normal é que continúe a súa actividade. Por iso nalgúns casos os acredores poden tardar en cobrar ou reducir a cantidade esixida. Só en casos excepcionais o concurso irá á liquidación da empresa.
 - **Liquidación** da sociedade. Cando non é posible un acordo cos acredores ou non se cumpre o convenio pactado, ou se a empresa quere a a liquidación. Orde de preferencia para cobrar: sempre primeiro os máis débiles.





Análise financeiro

Análise financeiro

■ Ratios

A **análise financeira** do balance proporciona información sobre a situación dos recursos utilizados e se son aplicados no activo correctamente.

O **equilibrio financeiro** virá dado cando a empresa pode atender ás débedas.

Para realizar esta análise, usaremos **ratios**.

Os valores recomendados que imos dar deben entenderse **orientativos**, xa que o diagnóstico depende moito do sector de actividade e das características concretas da empresa a analizar.

Análise financeiro

$$\text{Ratio de dispoñibilidade} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo corrente}}$$

Efectivo = caixa + bancos

VALOR IDEAL: Non o hai, varía moito en xeral entre 0,20 e 0,30

$$\text{Ratio de tesourería} = \frac{\text{Realizable} + \text{Efectivo}}{\text{Pasivo corrente}}$$

Realizable = Activos que se poden liquidar a curto prazo (Debedores)

VALOR IDEAL: 1 ou lixeiramente por debaixo (0,8)

Se é moi inferior a 1, haberá problemas de liquidez. Se é superior a 1 haberá recursos ociosos.

LEMBRAR: Realizable + Efectivo $\approx$ PC

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo corrente}}{\text{Pasivo corrente}}$$

AC = Existencias + Realizable + Efectivo

VALOR IDEAL: 2 aproximadamente

Se é 1 haberá risco de concurso (Fondo de Manobra = 0)

LEMBRAR: AC $\approx$ 2 PC

Análise financeiro

Liquidez

PROBLEMAS	MEDIDAS
FALTA	- Desconto de efectos - Cobrar ao contado (incluso con descontos) - Liquidar activos prescindibles como accións - Vender máis (facer promocións, descontos,...) - Reducir PC, por exemplo renegociando débedas de curto a longo prazo. - Demorar pago de débedas con xuros baixos (ex. Facenda ou SS). - Pedir un préstamo a l/p. - Renegociar a débeda cos provedores (perda de credibilidade, moi negativo)
SOBRA	- Amortizar débedas (as de maior custe financeiro) - Facilitar as vendas financiando as compras dos clientes - Investir na empresa (novos investimentos) - Investir en activos financeiros (accións, Letras do Tesouro,..) - Se se debe a “demasiado almacén”, mellorar a xestión (JIT,...)

Análise financeiro

$$\text{Ratio de garantía = ou solvencia} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$$

VALOR IDEAL: Sempre debe ser maior que 1, así están garantidos todos os compromisos.

Un índice de 2 significa que a metade do activo é financiada por fondos propios e o resto por recursos alleos. Un ratio menor de 1 supón o concurso.

LEMBRAR: $A > P$

$$\text{Ratio de endebedamento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto} + \text{Pasivo}}$$

Ou tamén: $\text{Pasivo} / \text{Patrimonio neto}$

VALOR IDEAL: Entre 0,4 e 0,6
Superior a 0,6 supón un endebedamento excesivo.

As débedas poden supoñer como máximo un 50% ou un 60% de todo o financiamento

$$\text{Ratio de autonomía financeira} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{PN} + \text{Pasivo}}$$

VALOR IDEAL: Canto maior máis autonomía.

LEMBRAR: o Pasivo (corrente e non corrente) non pode ser moi superior ao Patrimonio neto

Análise financeiro

$$\text{Ratio de calidade da débeda} = \frac{\text{Pasivo corrente}}{\text{Pasivo}}$$

VALOR IDEAL: Valor óptimo inferior a 1, así haberá máis débedas a longo prazo que a curto.

Canto menor, máis calidade da débeda en canto ao prazo. Interesa ter tempo para devolver as débedas

$$\text{Ratio de inmovilización} = \frac{\text{Activo non corrente}}{\text{Patrimonio neto} + \text{Pasivo n.c.}}$$

VALOR IDEAL: Inferior a 1

Os capitais permanentes deben financiar non só ao activo non corrente, tamén a parte do activo corrente.

Análise financeiro

Solvencia

PROBLEMAS	MEDIDAS
FALTA	A empresa está moi endebedada. Debe buscar aumentar os recursos propios: ampliar capital, converter obrigas en accións,.. É difícil pola desconfianza dos investidores.
SOBRA	Non é un problema, pero convén analizar se se manteñen activos pouco rendibles.



Análise financeiro

O Fondo de manobra debe ser positivo: Activo corrente > Pasivo corrente.

Os Debedores comerciais + Efectivo = Pasivo corrente

O Activo corrente debe ser aproximadamente do dobre do Pasivo corrente.

O Activo debe ser maior que o Pasivo (débedas).

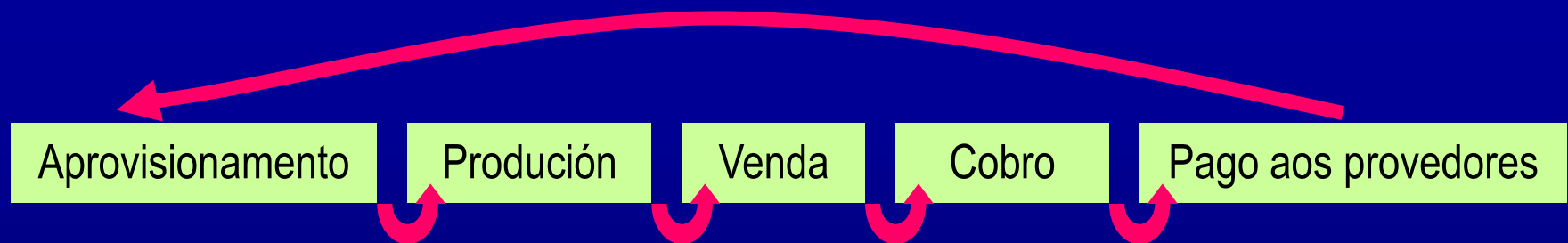
O Patrimonio neto debe supoñer a metade (entre un 40% e un 60%) de todo o financiamento. Polo tanto, as débedas (Pasivo) non deben superar o 60% de todo o financiamento da empresa.



Período medio de maduración

É o tempo que, por termo medio, tarda a empresa en realizar completamente o seu **ciclo de explotación**.

O ciclo de explotación dunha empresa industrial sería o tempo transcorrido desde que se inviste na adquisición dunha materia prima ata que, unha vez transformada nun produto rematado, véndese e cóbrase:



Período medio de maduración

É o tempo que, por termo medio, tarda a empresa en realizar completamente o seu ciclo de explotación

$$\text{PMM} = \text{PM}_A + \text{PM}_F + \text{PM}_V + \text{PM}_C$$

Período medio de aprovisionamento (PM_A)

Período medio de fabricación (PM_F)

Período medio de vendas (PM_V)

Período medio de cobramento (PM_C)

$$\text{PMM Financeiro} = \text{PM}_A + \text{PM}_F + \text{PM}_V + \text{PM}_C - \text{PM}_P$$

Período medio de pagamento (PM_P)

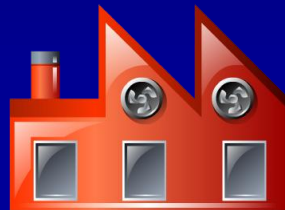
Período medio de maduración

Período Medio de Maduración Económica

Almacén



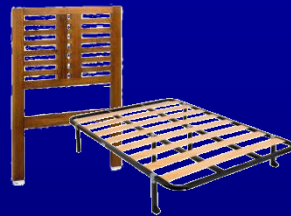
Fábrica



Tienda



Administración



5 días

5 días

30 días

15 días



PPM Económica = 55 días



Análise económica

Análise económico

- Ratios de rendibilidade:
 - Rendibilidade económica
 - Rendibilidade financeira

Análise económico

O **equilibrio económico** medirémolo a través da Conta de Perdas e Ganancias:

Resultado de explotación (BAIT) = ingresos de explotación - gastos de explotación

Resultado financeiro = ingresos financeiros - gastos financeiros

Resultados antes de impostos = resultado de explotación + resultado financeiro

Resultado del exercicio (BN) = resultado antes de impostos - impostos



Análise económico

EBITDA Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations.

É o resultado antes de xuros, impostos, provisións e amortizacións.

$$\text{EBITDA} = \text{Resultado de explotación} + \text{AMORTIZACIÓNS} + \text{PROVISIÓNS}$$

O EBITDA mide a capacidade de la empresa para xerar beneficios considerando só a súa actividade produtiva.

Os xuros dependen do seu nivel de endebedamento e dos tipos de xuro vixentes.

As amortizacións dependen do valor contable dos investimentos e dos criterios de amortización aplicados.

Os impostos dependen dos xuros e das amortizacións e, por suposto, da normativa vixente, co cal tamén varían en función de criterios alleos ao negocio.

Polo tanto, o EBITDA, ao eliminar esas "distorsións", permite unha comparación máis homoxénea entre empresas no que se refire á actividade de explotación.

Análise económico

1. Rendibilidade económica:

Compara o resultado de explotación (Beneficios antes de intereses e impostos) e o activo total. Mide o rendemento que se obtén dos activos empregados, sen ter en conta como se están a financiar.

$$\text{Rendibilidade económica} = \frac{\text{BAII}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

2. Rendibilidade financeira:

Compara o beneficio despois de impostos cos fondos propios. Determina o rendemento que obteñen os propietarios da empresa polo seu investimento.

$$\text{Rendibilidade financeira} = \frac{\text{BENEFICIO NETO}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Uff!
Por fin
rematamos!

