

DIAPOSITIVAS 2º BACHILLERATO

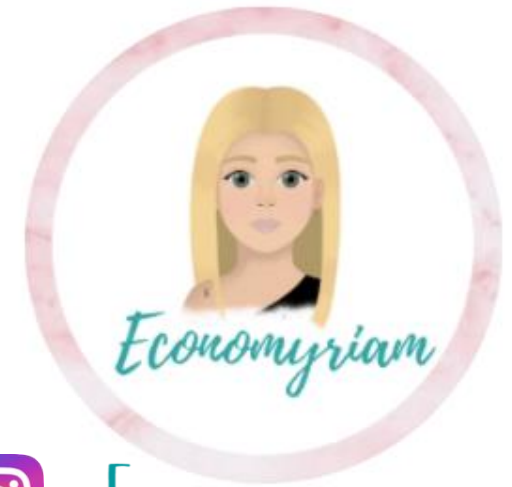
UD 10. ANÁLISIS FINANCIERO Y ECONÓMICO

Material elaborado por:



 @Econosublime

Material editado por:



 @Economyriam



Videos explicativos de cada clase en www.youtube.com/c/econosublime

Todas las actividades en www.econosublime.com

You 

Contenido

1. <i>El análisis contable</i>	3
2. <i>Análisis patrimonial</i>	5
3. <i>El análisis financiero</i>	10
El fondo de maniobra	15
Las situaciones financieras	18
Ratios financieros	25
4. <i>El análisis económico</i>	39

ACTIVIDADES

TEST UNIDAD 10. Análisis financiero y económico.
SELECTIVIDAD

Blooket



1. EL ANÁLISIS CONTABLE

EL ANÁLISIS CONTABLE son el conjunto de técnicas que permiten analizar el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias principalmente, para poder interpretar los datos y conocer la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa.

Diferenciamos 3 tipos de análisis:

PATRIMONIAL



Estudia la estructura del activo, patrimonio neto y pasivo, así como las relaciones que hay entre ellos.

FINANCIERO



Estudia la capacidad que va a tener la empresa para devolver sus deudas a largo plazo (solvencia) y a corto plazo (liquidez).

ECONÓMICO



Estudia la estructura resultados de la empresa (cuenta PyG) para conocer la rentabilidad de las inversiones.

ANÁLISIS

¿QUÉ
ANALIZA?

¿QUÉ BUSCA
CONOCER?

¿CON QUÉ
TÉCNICAS?

PATRIMONIAL



El balance



- La estructura patrimonial
- Las relaciones entre las masas

- Porcentajes
- Variaciones relativas y absolutas
- Representación gráfica

FINANCIERO



El balance



- Liquidez
- Solvencia

- Fondo de maniobra
- Situaciones financieras
- Ratios financieros

ECONÓMICO



La cuenta de
pérdidas y
ganancias

La estructura de
los resultados

Rentabilidad
económica y
financiera

2. ANÁLISIS PATRIMONIAL

EL ANÁLISIS PATRIMONIAL estudia la estructura del patrimonio que viene reflejado en el balance de la empresa y la evolución de cada una de las masas patrimoniales.

El análisis patrimonial va a estudiar la estructura económica y financiera de la empresa.

DOBLE ANÁLISIS

1. Análisis estático



- Estudia la estructura del patrimonio en un momento dado.

2. Análisis dinámico



- Estudia la evolución de las masas patrimoniales a lo largo de diferentes años.

TÉCNICAS

1. Porcentajes



- Permiten medir la importancia de cada masa patrimonial respecto al total del activo, pasivo o patrimonio neto (es un análisis vertical)

2. Variaciones absolutas y relativas

- Miden cuanto varía cada masa patrimonial respecto al año anterior (análisis horizontal).

3. Representación gráfica.



- Nos permite ver a simple vista la composición del balance.

Actividad resuelta 1

Análisis patrimonial

Una empresa presenta los siguientes datos en dos años consecutivos:

Masa	AÑO 0	AÑO 1
Activo no corriente	25.000	15.000
Existencias	4.000	8.000
Realizable	5.000	5.000
Disponible	1.000	2.000
Patrimonio neto	10.000	5.000
Pasivo No corriente	15.000	6.000
Pasivo corriente	10.000	19.000



Realiza el análisis patrimonial, usando las diferentes técnicas.

Porcentajes



Variaciones
absolutas y
relativas



Representación
gráfica



Actividad resuelta 1

Análisis patrimonial. **SOLUCIÓN**

1. Cálculo de porcentajes. Vemos que se trata de un **análisis vertical**, ya que en cada año comparamos cada masa con el total del activo o del patrimonio neto y pasivo.

ACTIVO	AÑO 0	%	AÑO 1	%
Activo no corriente	25.000	71,43%	15.000	50%
Existencias	4.000	11,43%	8.000	26,66%
Realizable	5.000	14,29%	5.000	16,67%
Disponible	1.000	2,85%	2.000	6,66%
TOTAL	35.000	100%	30.000	100%

PAT NETO + PASIVO	AÑO 0	%	AÑO 1	%
Patrimonio neto	10.000	28,57%	5.000	16,67%
Pasivo no corriente	15.000	42,85%	6.000	20%
Pasivo corriente	10.000	28,57%	19.000	63,33%
TOTAL	35.000	100%	30.000	100%

Dentro del activo, el no corriente tiene un gran peso en año 0 (71%), y tiene pocos disponible (2,85%). Algo que solo se soluciona en parte en el año 1.

En cuando a la parte financiera, las deudas a corto plazo sufren un gran aumento en el año 1 (son más del 60%) y el patrimonio neto se divide por dos y supone apenas el 16%.

Actividad resuelta 1

Análisis patrimonial. **SOLUCIÓN**

2. Variaciones relativas y absolutas. Ahora comparamos como varían masas entre dos años consecutivos, tanto de manera global como en porcentaje.

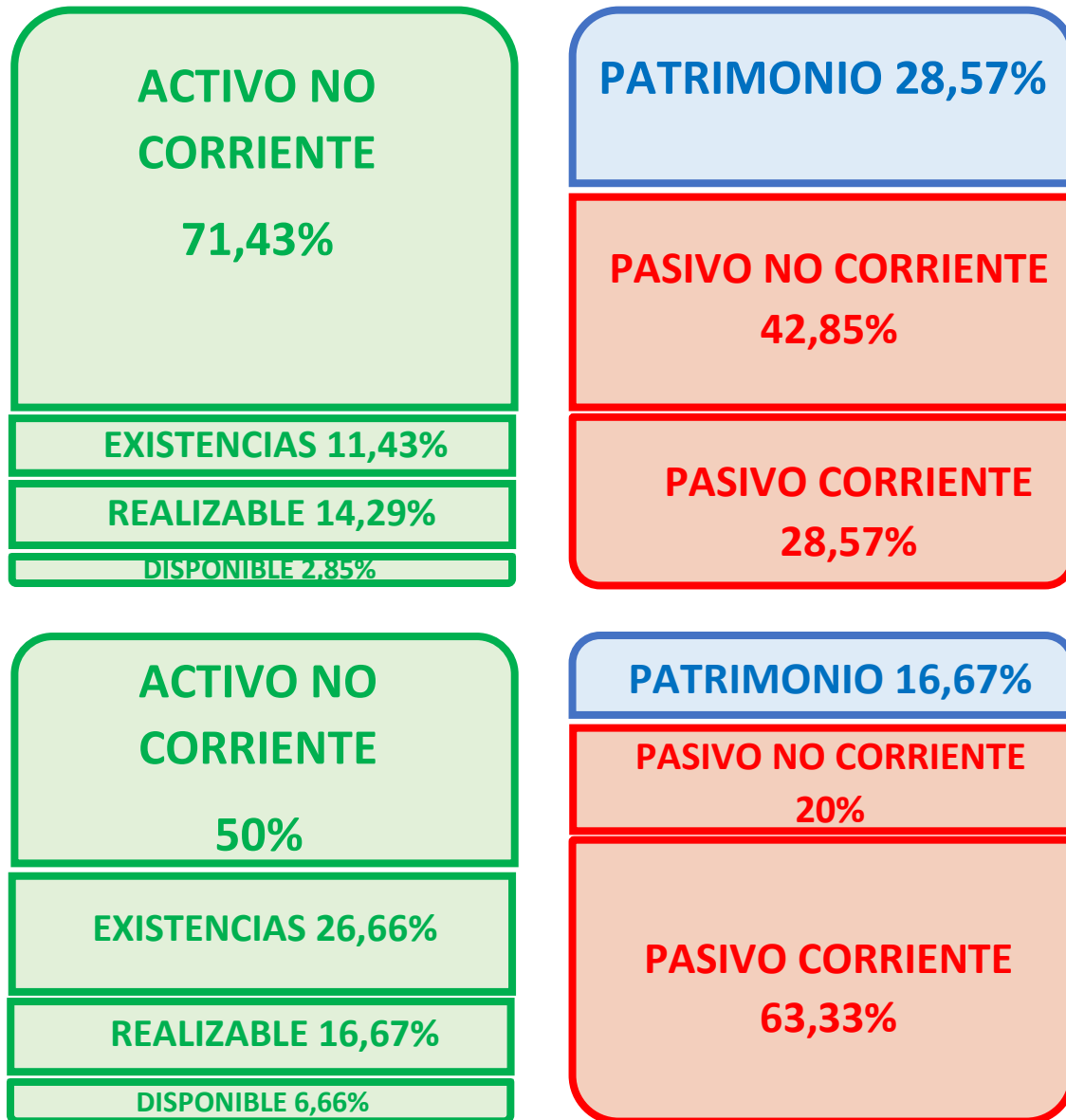
	AÑO 0	AÑO 1	V. absoluta	V. relativa
Activo no corriente	25.000	15.000	- 10.000	-40%
Existencias	4.000	8.000	+4.000	+100%
Realizable	5.000	5.000	0	0
Disponible	1.000	2.000	+1.000	+100%
Patrimonio neto	10.000	5.000	-5.000	-50%
Pasivo no corriente	15.000	6.000	-9.000	-60%
Pasivo corriente	10.000	19.000	+9.000	+90%



Actividad resuelta 1

Análisis patrimonial. **SOLUCIÓN**

3. Representación gráfica.



AÑO 0



AÑO 1



3. EL ANÁLISIS FINANCIERO


EL ANÁLISIS FINANCIERO estudia el equilibrio financiero a corto plazo y largo plazo a través de la solvencia y liquidez de la empresa.




La liquidez indica la capacidad que tiene la empresa de convertir sus activos en dinero para así poder hacer frente al pago de sus deudas más a corto plazo.



La solvencia indica la capacidad de la empresa para hacer pago a todas sus deudas a largo plazo. Para ello es necesario que el valor del activo (inversiones) sea superior al pasivo (deudas)



Una empresa tiene equilibrio financiero, cuando es capaz de financiarse para llevar inversiones rentables y a su vez afrontar el pago de las deudas en su plazo. Es decir, tiene liquidez y solvencia.



ANÁLISIS FINANCIERO

LIQUIDEZ

Capacidad para hacer frente a las deudas a corto plazo



SOLVENCIA

Capacidad para hacer frente a todas sus deudas a largo plazo



Para conseguir equilibrio financiero hay que **cumplir el principio de prudencia financiera**:

1

PRINCIPIO DE PRUDENCIA FINANCIERA (1ª PARTE)

Los activos no corrientes, que van a estar mucho tiempo en la empresa, **deben estar financiados por fondos permanentes**, es decir, por el patrimonio neto y el pasivo no corriente (deudas a largo plazo).



Compramos una máquina



Pedimos prestado...



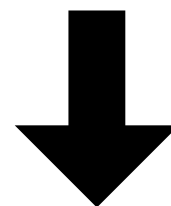
...si tenemos que devolverlo en un año...



CORRIENTE DE PAGOS

CORRIENTE DE COBROS

la máquina genera dinero poco a poco durante 5 años



Si compramos ANC (máquinas) con deudas a CP, el dinero que genera la máquina no llega a tiempo para pagar la deuda.

...hay un **desajuste temporal**

El dinero llega tarde

PRINCIPIO DE PRUDENCIA FINANCIERA (2ª PARTE)

Los activos corrientes deben estar financiados por deudas a corto plazo (pasivo corriente), **pero también por fondos permanentes**. Es necesario que el activo corriente sea mayor al pasivo corriente para llegar a tiempo a los pagos



Compramos
existencias...

CORRIENTE DE COBROS

... los productos
se venden ...



realizable

... y cuando se
cobran...



disponible

Si el AC es menor al PC, cuando llegan los cobros de las ventas no tendremos suficiente para hacer los pagos de la deuda.

Pedimos
prestado...



...nos dan un plazo
para devolverlos...

...devolvemos
la deuda

CORRIENTE DE PAGOS



En resumen....

La empresa coge el dinero disponible de la corriente de cobros y lo usa para hacer los pagos a medida que van surgiendo. **El problema, es que el ritmo de cobros y pagos no tiene por qué coincidir.** Tal vez no vendamos las existencias a tiempo y no podamos llegar a tiempo para hacer frente a la corriente de pagos.



Por ello, siguiendo el principio de prudencia financiera, siempre guardaremos un fondo de seguridad por si tenemos algún retraso en la corriente de cobros. Este colchón de seguridad es lo que llamamos fondo de maniobra.

FONDO DE MANIOBRA



El Fondo de Maniobra

EL FONDO DE MANIOBRA es un fondo de seguridad de la empresa que le va a permitir seguir realizando sus inversiones y llevar su actividad normal en el corto plazo.

Podemos ver el fondo maniobra desde un doble sentido.

1. Es la parte del activo corriente que la empresa necesita para seguir el ritmo de su actividad. Es decir, con sus activos más a corto plazo (AC) puede pagar todas las deudas a corto plazo (PC) y todavía tiene un margen de maniobra para posibles inversiones o imprevistos


$$\text{FM} = \text{AC} - \text{PC}$$

The diagram illustrates the formula for the Fondo de Maniobra (FM). On the left, a pink piggy bank icon is next to an orange box labeled 'FM'. This is followed by an equals sign, then a green box labeled 'AC' with a stack of gold coins icon, minus a red box labeled 'PC' with a bomb icon.

2. Es la parte de los capitales permanentes (patrimonio neto y pasivo no corriente) que se necesita para llevar a cabo la actividad en el corto plazo. Es decir, la parte de los capitales permanentes que la empresa destina para financiar una parte del activo corriente.

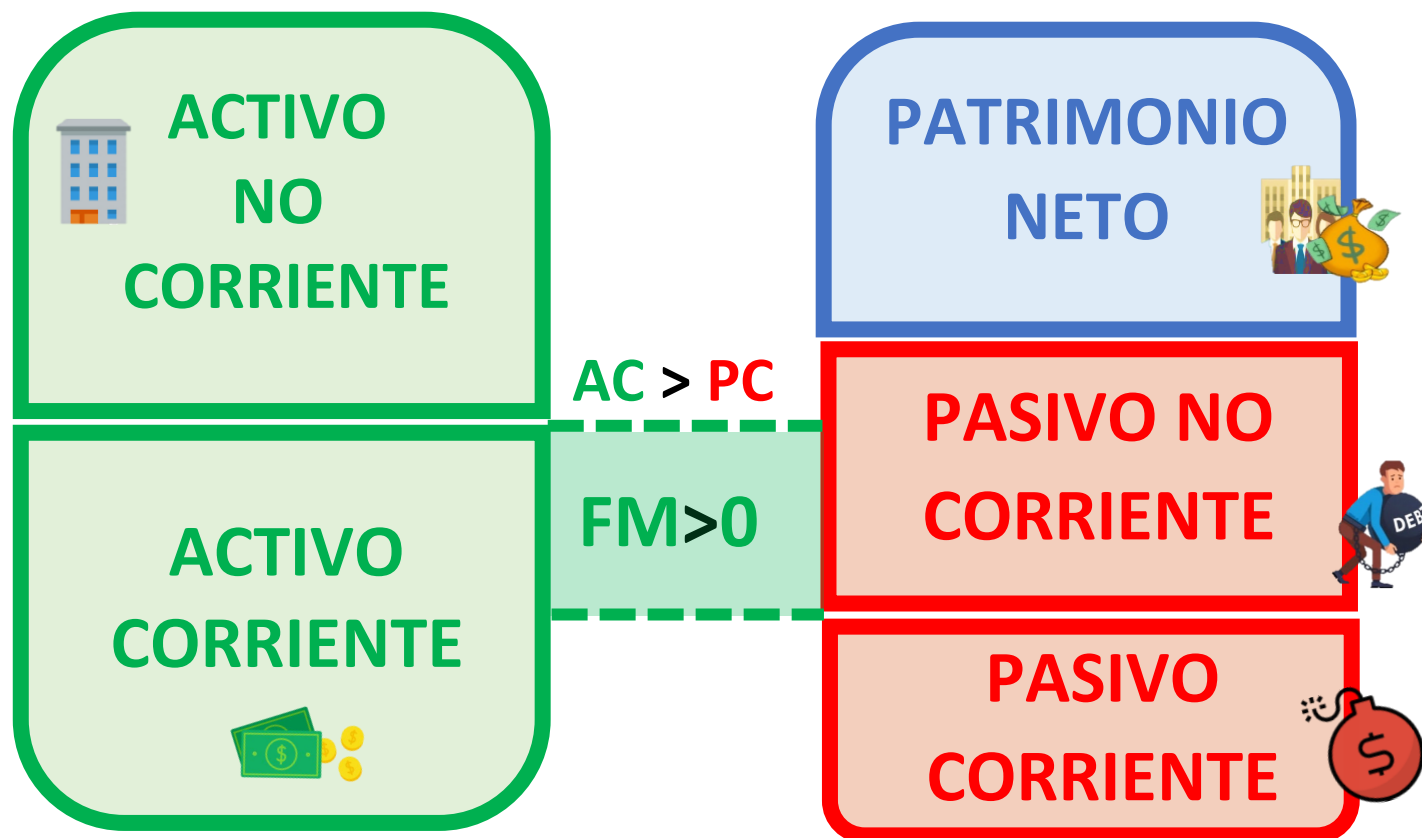
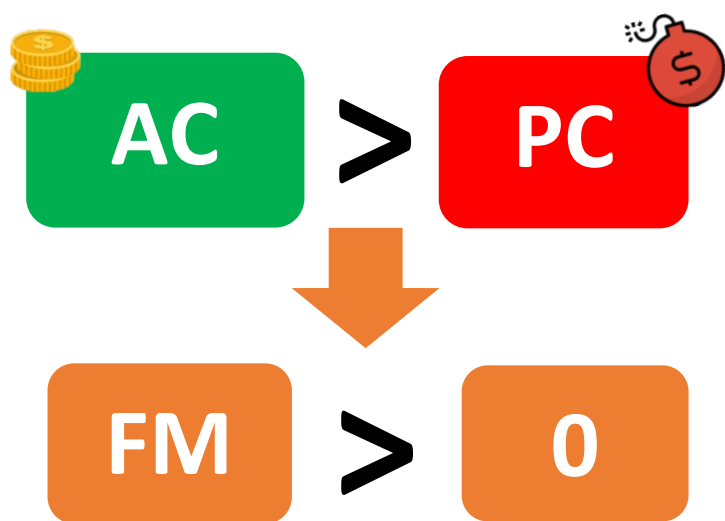

$$\text{FM} = \text{PN} + \text{PNC} - \text{ANC}$$

The diagram illustrates the second formula for the Fondo de Maniobra (FM). On the left, a pink piggy bank icon is next to an orange box labeled 'FM'. This is followed by an equals sign, then a blue box labeled 'PN' with a box of coins icon, plus a red box labeled 'PNC' with a person icon, minus a green box labeled 'ANC' with a building icon. A bracket underneath the 'PN' and 'PNC' boxes points to a brown box labeled 'Capitales permanentes'.

SI EL FONDO DE MANIOBRA ES POSITIVO ($FM > 0$)

La empresa podrá pagar todas sus deudas a corto plazo con su activo corriente y todavía le quedarán un margen para inversiones e imprevistos

EQUILIBRIO FINANCIERO

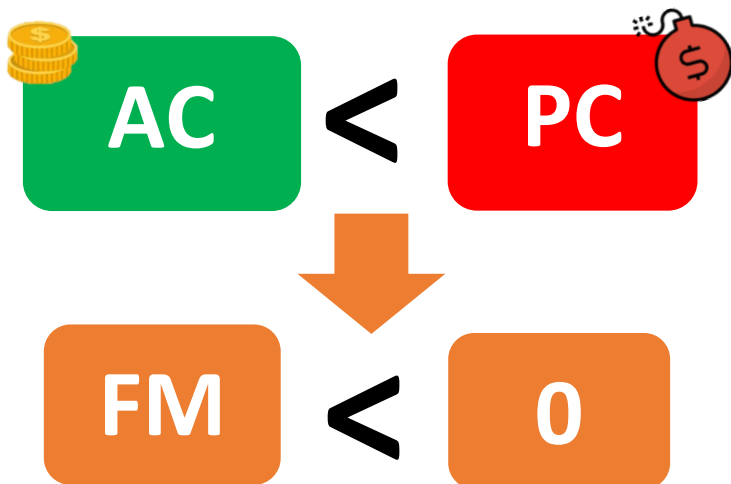


NEGATIVO ($FM < 0$)

La empresa no tiene fondos suficientes con su AC para poder hacer frente a sus pagos más a corto plazo (PC).

**RIESGO DE
SUSPENSIÓN
DE PAGOS**

**DESEQUILIBRIO
FINANCIERO**



$AC < PC$
 $FM < 0$

**PATRIMONIO
NETO**

**PASIVO NO
CORRIENTE**

**PASIVO
CORRIENTE**



Las situaciones financieras

Una empresa estará en equilibrio financiero si tiene capacidad de atender a las obligaciones de pago en los plazos previstos, sin que ello afecte al desarrollo de la actividad de la empresa. **En caso contrario, estará en desequilibrio financiero.**

Las situaciones financieras que nos podemos encontrar son las siguientes:

SITUACIONES FINANCIERAS

1. Equilibrio financiero total o máxima estabilidad



2. Equilibrio financiero normal
(situación financiera ideal)



3. Desequilibrio financiero a corto plazo
(posible suspensión de pagos)



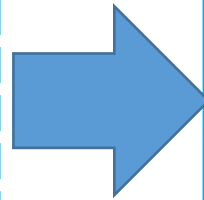
4. Desequilibrio financiero a largo plazo
(riesgo de quiebra)



1

Equilibrio financiero total o máxima estabilidad

En esta situación todo el activo está financiado completamente por Patrimonio Neto. La **empresa no tiene deudas (pasivo)**. Esta situación suele presentarse al **constituirse la empresa**.



Es una situación de **estabilidad financiera total**, ya que no hay ninguna deuda a pagar. Sin embargo, **los fondos propios pueden no ser suficientes para realizar inversiones**.

ACTIVO



PATRIMONIO NETO



$$A = PN$$



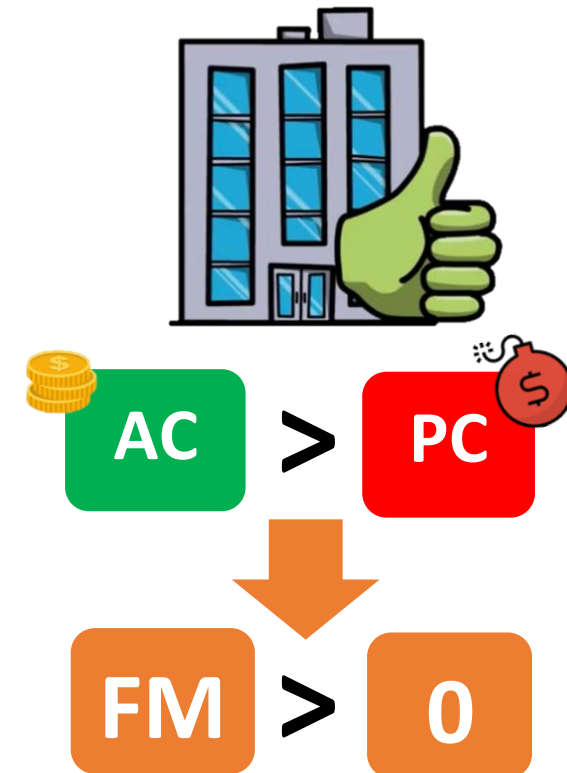
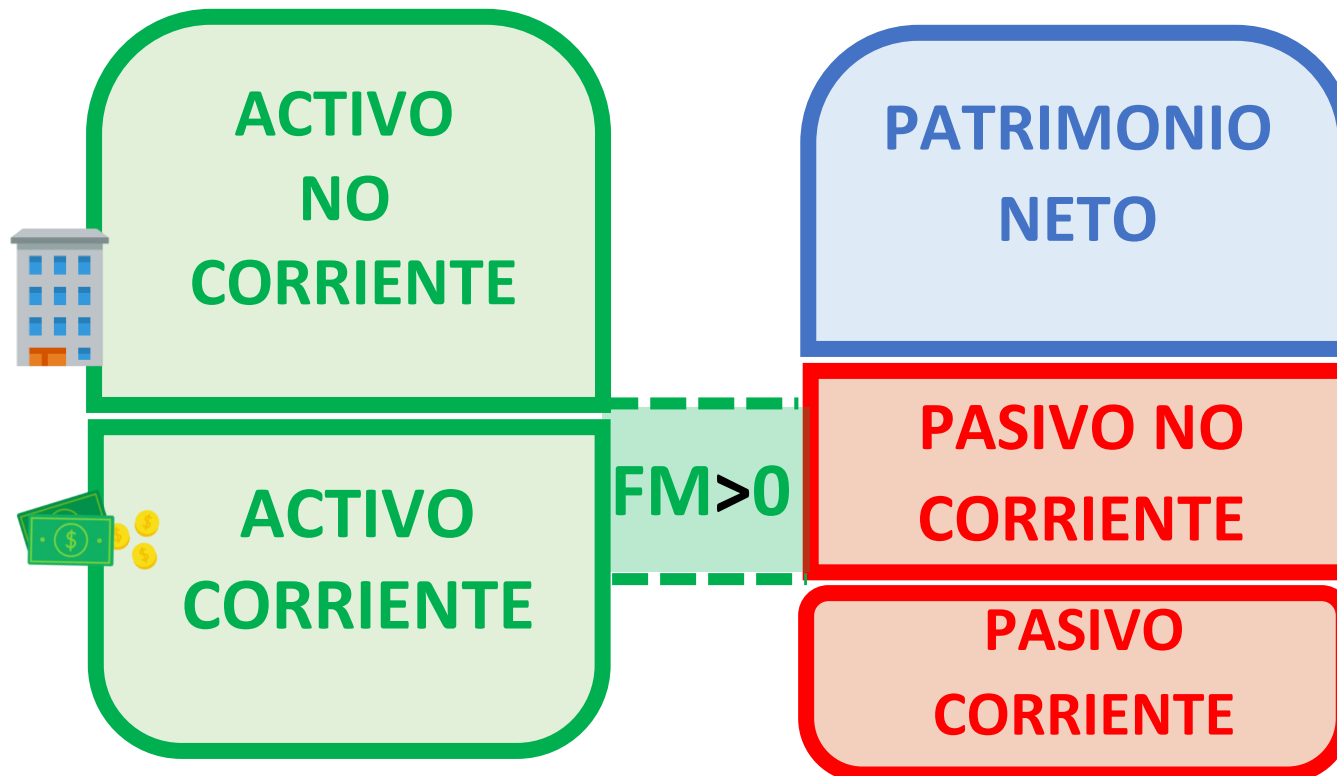
$$P = 0$$

2 Equilibrio financiero normal (situación financiera ideal)

En esta situación, con el activo a corto plazo se pueden pagar las deudas a corto plazo y todavía le sobra para posibles inversiones o imprevistos. **El fondo de maniobra es positivo.**

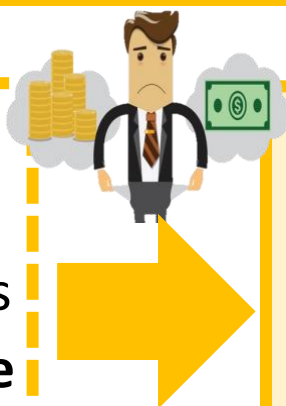


Es una **situación de equilibrio financiero**. La empresa puede pagar sus deudas a corto plazo y además tiene margen de maniobra para poder llevar su actividad normal. Aun así, habrá que **vigilar que el fondo de maniobra es el adecuado**.



3 Desequilibrio financiero a corto plazo (riesgo de suspensión de pagos)

Los recursos generados por el activo corriente no son suficientes para hacer frente a las deudas a corto plazo. El **fondo de maniobra es negativo**.



Es una situación de **desequilibrio financiero a corto plazo**. La empresa tiene problemas de liquidez y **hay riesgo de suspensión de pagos**. La empresa debe renegociar el plazo de pago de sus deudas

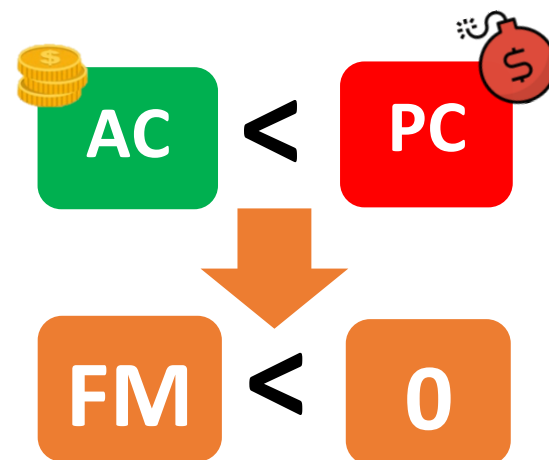


$FM < 0$

PATRIMONIO NETO

PASIVO NO CORRIENTE

PASIVO CORRIENTE



AC

PC

<

FM

0

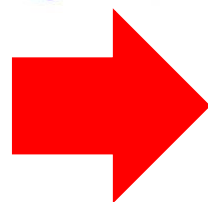
<

4

Desequilibrio financiero a largo plazo (riesgo de quiebra)

La empresa no tiene patrimonio neto **y todos los activos se financian con deudas (pasivo).**

La empresa está descapitalizada debido a que las pérdidas de años anteriores han acabado con los fondos propios

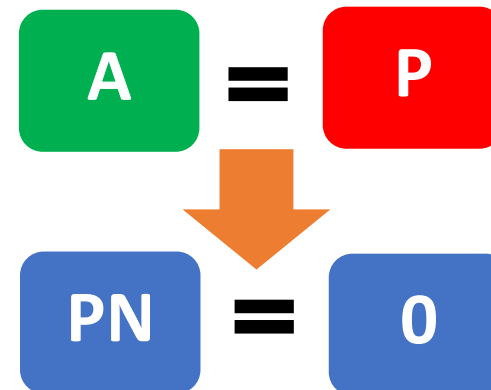


Es una situación de **desequilibrio financiero a largo plazo**. Hay un grave problema de solvencia y es difícil que pueda hacer frente a las deudas sin vender activos. **La empresa está en quiebra.** O bien alguien aporta capital o la empresa desaparecerá

ACTIVO



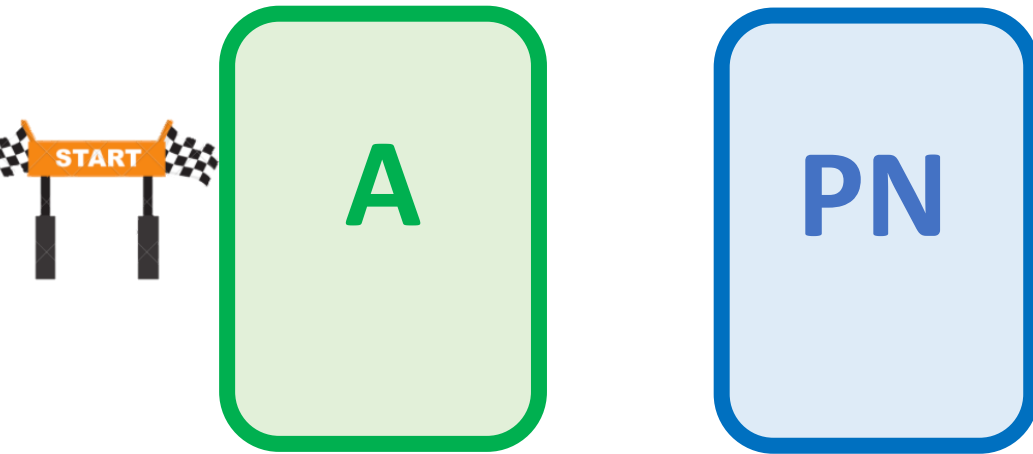
PASIVO



1

Equilibrio financiero total

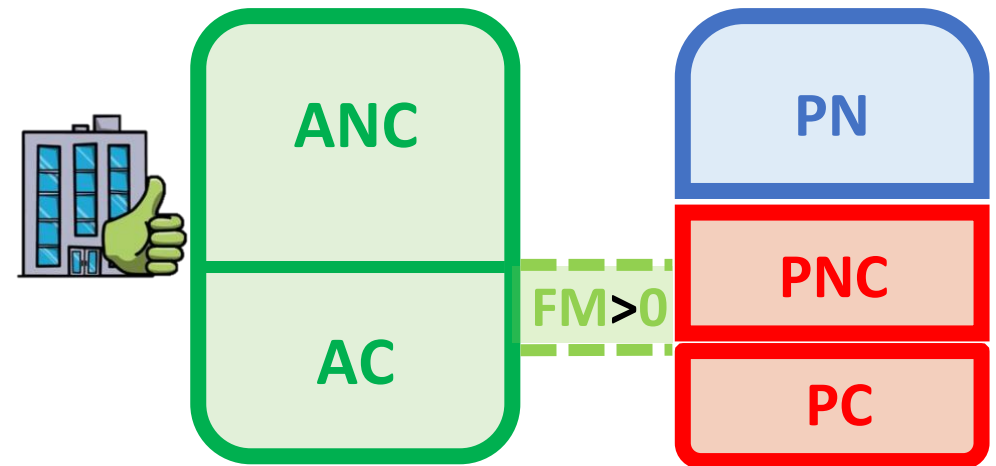
La empresa no tiene deudas (pasivo = 0).



2

Equilibrio financiero normal

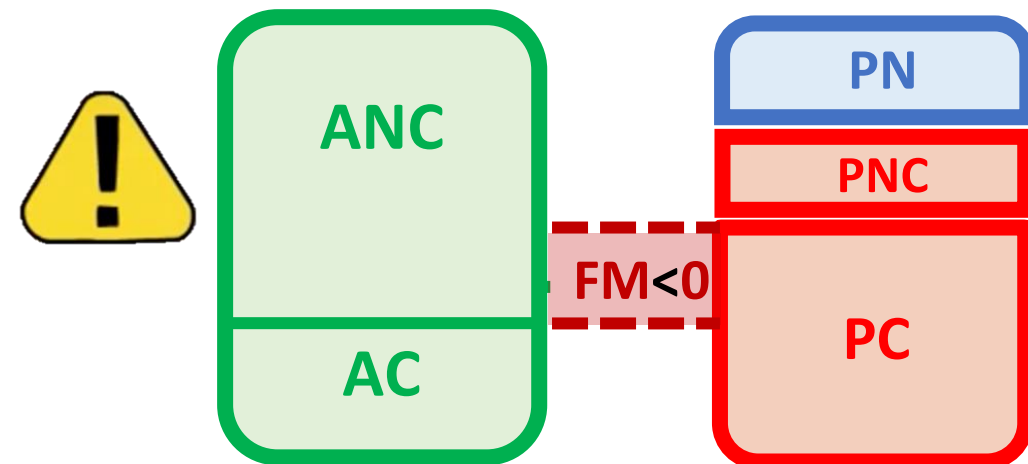
Fondo de maniobra positivo



3

Desequilibrio financiero a corto plazo

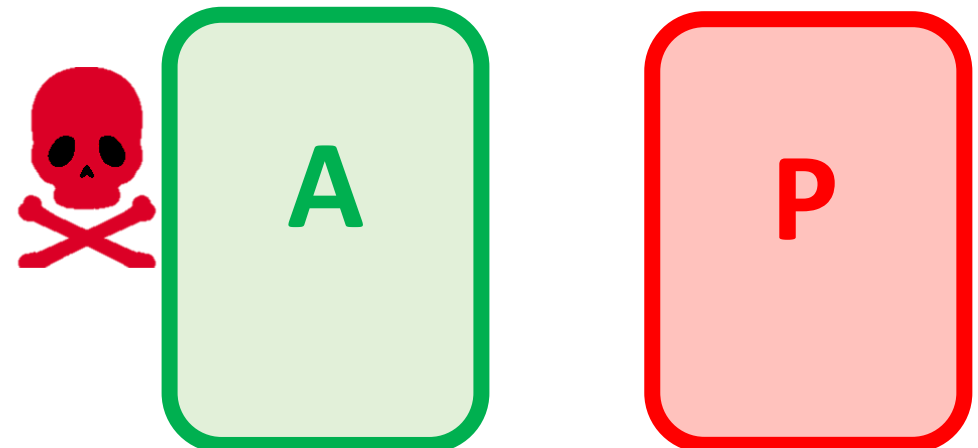
La empresa tiene problemas de liquidez. Fondo de maniobra negativo



4

Desequilibrio financiero a largo plazo

La empresa tiene un grave problema de solvencia. Riesgo de QUIEBRA.



SITUACIONES

CAUSAS

CONSECUENCIAS

MEDIDAS CORRECTORAS

Equilibrio financiero total

Pasivo igual a
cero

$$A = PN \rightarrow P = 0$$

Posibles fondos
insuficientes para
realizar sus
inversiones



Aceptar un cierto
endeudamiento

Equilibrio financiero normal

Fondo de
maniobra
positivo

$$FM > 0$$

La empresa no
tiene problema
para pagar sus
deudas



Vigilar el fondo de
maniobra para que
sea el adecuado



Desequilibrio financiero a corto plazo

Fondo de
maniobra
negativo

$$FM < 0$$

Problemas de
liquidez y riesgo
de suspensión de
pagos



Renegociar deudas
con los proveedores
para aumentar el
plazo de pago



Desequilibrio financiero a largo plazo

Patrimonio neto
igual a cero
(descapitalización)

$$PN = 0 \rightarrow A = P$$

Problemas de
solvencia y riesgo
de quiebra



Aumentar el capital
de la empresa o
desaparecer



Ratios financieros

UN RATIO FINANCIERO muestra la relación entre dos magnitudes y permite hacer un análisis de la situación financiera de la empresa y conocer su situación de liquidez, solvencia y endeudamiento

Los ratios que vamos a estudiar son los siguientes:



1

Ratio de Liquidez - Óptimo (1,5-2)

Mide la liquidez. La capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo con los activos corrientes y que todavía quede un margen de seguridad.

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\text{Existencias} + \text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{AC}{PC}$$



Ratio < 1,5

Indica escasez de liquidez ya que, si no vendemos algunas existencias o hay problemas de cobro, la empresa podría tener problemas para pagar sus deudas a corto plazo. El problema se agrava si el ratio es menor a 1 ya que habría un serio riesgo de suspensión de pagos

Ratio 1,5-2

Se encuentra en el óptimo y la empresa tiene una buena situación de liquidez. Podrá hacer frente a sus deudas a corto plazo

Ratio > 2

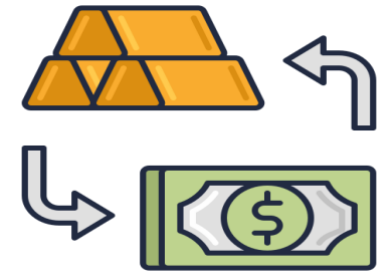
Hay un exceso de liquidez. La empresa podría aprovechar este exceso y realizar algunas inversiones con las que obtener rentabilidad

2

Ratio de Tesorería - Óptimo (0,8-1,2)

Mide la capacidad de la empresa para poder hacer sus pagos inmediatos con el disponible y realizable. **Indica la liquidez más inmediata.**

$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Pasivo corriente}}$$



Ratio < 0,8



Indica escasez de liquidez inmediata. Puede haber dificultad para los pagos más inmediatos.

Ratio 0,8-1,2



Se encuentra en el óptimo y la empresa tiene una buena situación de liquidez inmediata. Podrá hacer frente a sus pagos más cercanos

Ratio > 1,2



Hay un exceso de liquidez inmediata. La empresa podría aprovechar el exceso y realizar algunas inversiones y obtener rentabilidad

3

Ratio de Disponibilidad - Óptimo (0,2-0,3)

Mide la capacidad de la empresa de pagar deudas a corto plazo con el disponible en caja o banco. Es decir, mide la liquidez ya disponible.

$$\text{Ratio de disponibilidad} = \frac{\text{Disponible}}{\text{pasivo corriente}}$$



Ratio < 0,2



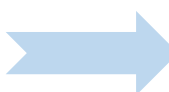
Escasez de liquidez ya disponible, lo que provocar problemas para hacer frente a los pagos todavía más inmediatos.

Ratio 0,2-0,3



Se encuentra en el óptimo y la empresa tiene una buena situación de liquidez disponible. Podrá hacer frente a sus pagos más cercanos

Ratio > 0,3



Hay un exceso de liquidez disponible. La empresa podría aprovechar este exceso y realizar algunas inversiones y obtener rentabilidad

4 Ratio de garantía o solvencia - Óptimo (1,5-2)

Mide la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de todas sus deudas. **Indica la solvencia a la empresa y riesgo de quiebra.**

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



Ratio < 1,5

Indica escasez de solvencia y riesgo de quiebra al no poder pagar las deudas a largo plazo. El problema se agrava si el ratio es menor a 1, ya que la empresa no puede pagar sus deudas ni vendiendo todos los activos.

Ratio 1,5-2

Se encuentra en el óptimo y la empresa tiene una buena situación de solvencia. Podrá pagar todas sus deudas

Ratio > 2

Hay exceso de solvencia, la empresa podría permitirse aumentar sus deudas y así hacer inversiones con las que ganar más rentabilidad.

5 Ratio de endeudamiento- Óptimo (0,4-0,6)

Mide la proporción que existe entre la financiación ajena y sus recursos propios, de forma que podremos saber si el montante de las deudas es el adecuado para la cuantía de los fondos propios que posee. **Es decir, mide el nivel de endeudamiento.**

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo}}$$



Ratio < 0,4



Poco endeudamiento. La empresa está poco endeudada y tal vez podría aprovechar un mayor nivel de deudas para hacer inversiones.

Ratio 0,4-0,6



Se encuentra en el óptimo y la empresa tiene una buena situación de endeudamiento.

Ratio > 0,6



Mucho endeudamiento. La empresa está excesivamente endeudada lo que le puede suponer grandes costes

6 Ratio de calidad de la deuda- Óptimo (0,2-0,5)

Nos muestra la relación entre el pasivo corriente frente al pasivo total. Nos muestra por tanto el porcentaje de nuestras deudas que son a pagar a corto plazo.

$$\text{Ratio de calidad de la deuda} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo}}$$



Ratio < 0,2

Muy buena calidad de la deuda. La empresa tiene pocas deudas a corto plazo y si hay buena situación de liquidez y solvencia, podría endeudarse a largo plazo para hacer inversiones rentables.

Ratio 0,4-0,6

Se encuentra en el óptimo y la empresa tiene una buena calidad de la deuda.

Ratio > 0,6

Mala calidad de la deuda. La empresa tiene mucha deuda a pagar en menos de un año lo que podría dar problemas para pagarla.

RATIO	FÓRMULA	ÓPTIMO
-------	---------	--------



¡ATENCIÓN!!!

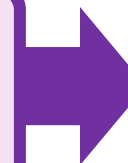
LIQUIDEZ	$\frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$	1,5 - 2
TESORERÍA	$\frac{\text{realizable} + \text{disponible}}{\text{pasivo corriente}}$	0,8 - 1,2
DISPONIBILIDAD	$\frac{\text{disponible}}{\text{pasivo corriente}}$	0,2 - 0,3



> ÓPTIMO
Exceso de liquidez

< ÓPTIMO
Escasez de liquidez

GARANTÍA	$\frac{\text{activo}}{\text{pasivo}}$	1,5 - 2
-----------------	---------------------------------------	---------



> ÓPTIMO
Exceso de solvencia

< ÓPTIMO
Escasez de solvencia

ENDEUDAMIENTO	$\frac{\text{pasivo}}{\text{pat neto} + \text{pasivo}}$	0,4 - 0,6
CALIDAD DE LA DEUDA	$\frac{\text{pasivo corriente}}{\text{pasivo}}$	0,2 - 0,5

PROBLEMAS

Exceso de liquidez

La empresa tiene un exceso de AC muy por encima de sus deudas a corto plazo

Escasez de liquidez

La empresa puede tener problemas para hacer frente a sus pagos más inmediatos con sus activos corrientes

Exceso solvencia

La empresa tiene un activo muy por encima del total de sus deudas (pasivo).

Escasez de solvencia

La empresa tiene problemas para pagar todas sus deudas con sus activos.

MEDIDAS CORRECTORAS

Sería conveniente invertir el exceso en otros activos para obtener una rentabilidad interesante.

- Vender algunos activos no corrientes y cobrarlos en efectivo para así tener disponible.
- Renegociar un aumento en el plazo de las deudas.
- Pedir un préstamo a largo plazo y pagar la deuda a corto plazo.

No es un problema grave, pero se puede aceptar un mayor endeudamiento para así realizar inversiones con el objetivo de aumentar su rentabilidad.

Hay riesgo de quiebra. La única solución es realizar una ampliación de capital con nuevas aportaciones de los socios.

Actividad resuelta 2

Análisis financiero.



Una empresa presenta un balance con la siguiente situación:

ACTIVO		PATRIMONIO Y PASIVO	
Inmovilizado	200	Fondos propios	200
Existencias	40	Pasivo no corriente	150
Realizable	100	Pasivo corriente	70
Disponible	80		
total	420	total	420



a) Realiza el análisis financiero estudiando el fondo de maniobra, la situación financiera en la que se encuentra la empresa y el ratio de liquidez y solvencia.




Actividad resuelta 2

Análisis financiero. **SOLUCIÓN**



EL FONDO DE MANIOBRA es un fondo de seguridad de la empresa que le va a permitir seguir realizando sus inversiones y llevar su actividad normal en el corto plazo.


$$\begin{array}{ccccc} \text{FM} & = & \text{AC} & - & \text{PC} \\ 150 & = & (40+100+80) & - & 70 \end{array}$$

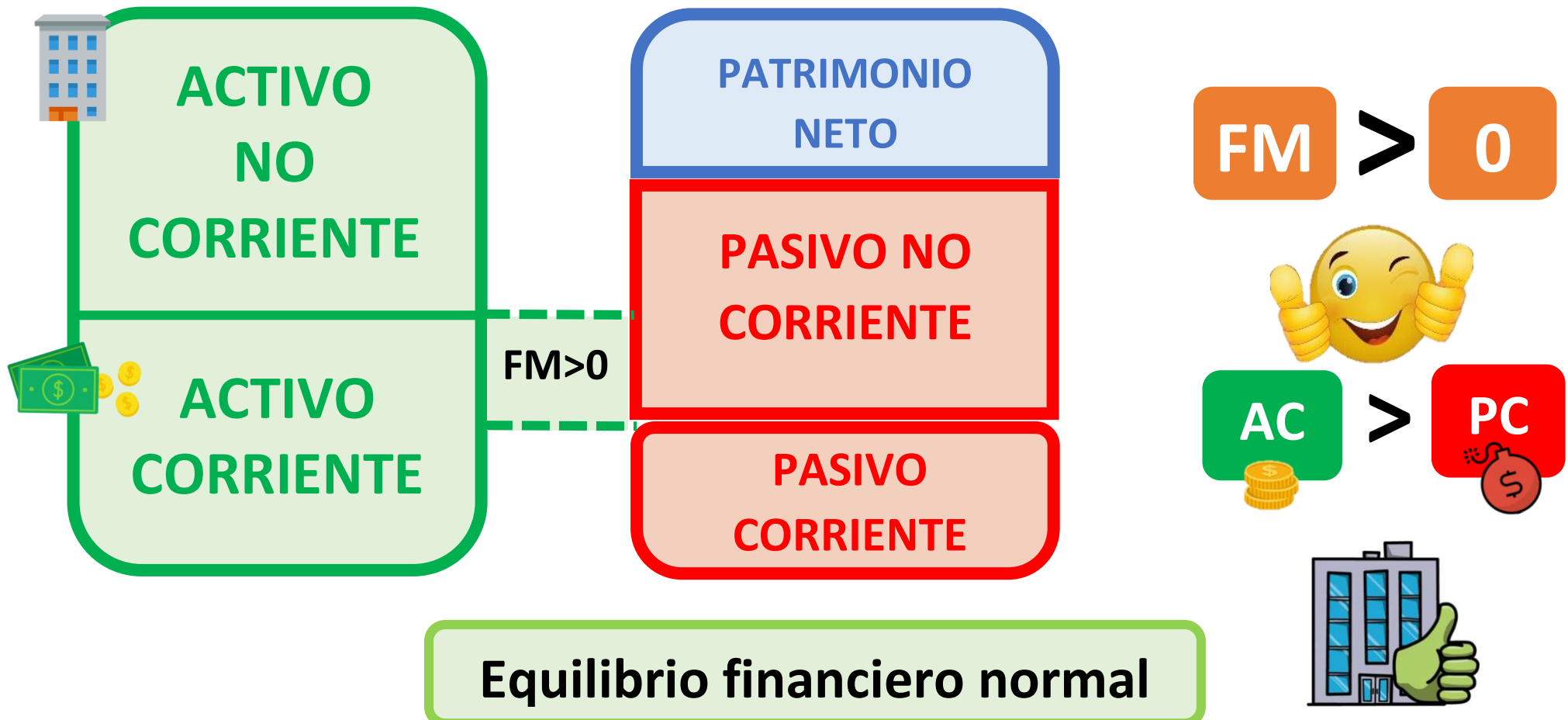
The equation is presented in two rows. The top row uses colored boxes: orange for FM, green for AC (with a stack of gold coins icon), and red for PC (with a bomb icon). The bottom row uses the same colors for the numerical values: 150, (40+100+80), and 70.

FONDO MANIOBRA POSITIVO ($FM > 0$)

La empresa tiene un **fondo de maniobra positivo**. Es decir, con sus activos corrientes podrá pagar sus deudas a corto plazo y todavía tendrá un margen de seguridad.

Actividad resuelta 2

Análisis financiero. **SOLUCIÓN**



Situación de equilibrio financiero con un fondo de maniobra positivo.
Los recursos generados por el activo corriente son suficientes para hacer frente a las deudas a corto plazo y hay un margen de seguridad.

Actividad resuelta 2

Análisis financiero. **SOLUCIÓN**

Ratio de Liquidez - Óptimo (1,5-2)



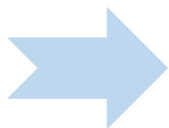
$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{realizable} + \text{existencias}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{AC}{PC} = \frac{220}{70} = 3,13$$

El **ratio de liquidez** mide la capacidad de la empresa para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo a través de sus activos corrientes. Este dato nos indica que, por cada euro de deudas a corto plazo, la empresa tiene 3,13 de activo corriente.



ATENCION!!!

Ratio > 2



La empresa presenta un **exceso de liquidez**. Esto significa que la empresa puede tener algunos activos corrientes improductivos que podrían ser invertidos y obtener una rentabilidad.

Actividad resuelta 2

Análisis financiero. **SOLUCIÓN**

Ratio de garantía o solvencia - Óptimo (1,5-2)

$$\text{Ratio de garantía} = \frac{\text{activo}}{\text{pasivo}} = \frac{420}{220} = 1,91$$



El **ratio de garantía** mide la capacidad de la empresa de pagar sus deudas en general. El ratio nos indica que por cada euro de deudas, la empresa tiene 1,91 euros de activo. Vemos que la empresa se encuentra en una buena situación de solvencia al estar dentro del óptimo.

Ratio 1,5-2



Se encuentra en el **óptimo** y la empresa tiene una buena situación de solvencia. Podrá pagar todas sus deudas

RECOMENDACIÓN

Ante el exceso de liquidez podemos dar la recomendación de invertir el exceso en otros activos para obtener una rentabilidad interesante.



4. EL ANÁLISIS ECONÓMICO

EL ANÁLISIS ECONÓMICO de la empresa estudia la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa y la capacidad que tiene la empresa para obtener beneficios y de generar rentabilidad.

+ INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

1

- GASTOS DE EXPLOTACIÓN

2

A

BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAII) = 1 - 2

+ INGRESOS FINANCIEROS (intereses recibidos)

3

- GASTOS FINANCIEROS (intereses pagados)

4

B

RESULTADO FINANCIERO = 3 - 4

C

BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI) = A + B

- IMPUESTO DEL BENEFICIO % a pagar *

BAI

5

D

BENEFICIO NETO (BN) = C - 5

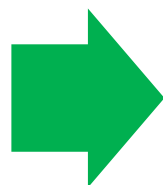


ATENCIÓN!!!

Beneficio y rentabilidad no es lo mismo.



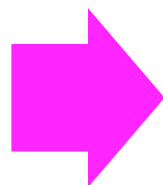
BENEFICIO



Diferencia entre los ingresos y los gastos de la empresa (se expresa en euros)



RENTABILIDAD




Beneficio ganado sobre la cantidad invertida (se expresa en porcentaje)



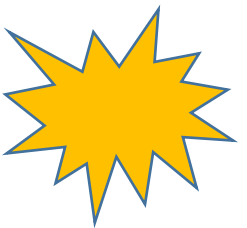
Por ejemplo, si una empresa gana 10.000 euros y ha invertido 1.000 y otra gana 20.000 pero ha invertido 5.000, la primera será más rentable, ya que ha multiplicado su inversión por 10, mientras que la segunda “solo” la ha multiplicado por 4.

Rentabilidad económica

LA RENTABILIDAD ECONÓMICA mide el rendimiento del activo. Es decir, muestra el beneficio que obtenemos por cada euro invertido en la empresa.


$$\text{RENTABILIDAD ECONÓMICA} = \frac{\text{BAII} \text{ (icono de monedas)}}{\text{ACTIVO} \text{ (icono de excavadora)}} \times 100$$

El resultado nos indicaría cuantos euros obtiene la empresa de beneficio antes de intereses e impuestos por cada euro invertido en la actividad.



Si desagregamos la fórmula...

$$\text{RENTABILIDAD ECONÓMICA} = \underbrace{\frac{\text{BAII}}{\text{ventas}}}_{\text{Margen}} \times \underbrace{\frac{\text{ventas}}{\text{ACTIVO}}}_{\text{Rotación}}$$

Margen



$$\text{Margen} = \frac{\text{BAII}}{\text{ventas}}$$

El margen unitario son los beneficios por unidad vendida. Es decir, la diferencia entre el precio y el coste de producir cada unidad (CVu).

$$\text{Margen unitario} = \text{Precio} - \text{CVU}$$

Si aumentamos los precios o disminuimos los costes unitarios, aumentará el margen unitario y el margen total y así la rentabilidad económica

Rotación



$$\text{Rotación} = \frac{\text{ventas}}{\text{ACTIVO}}$$

La rotación nos indica las ventas que hacemos con el activo. Si aumentamos la rotación, también aumentará la rentabilidad económica. Para ello hay que aprovechar mejor la capacidad productiva.

Por ejemplo, un restaurante puede aumentar su rotación si aprovecha mejor su activo y consigue vender a más clientes con las mismas mesas.

Por tanto, podemos aumentar la RE

RE sube si...

**Aumenta el
Margen**

se consigue si.....

**Suben los
precios**

**Bajan los
costes por ud**




**Aumenta la
Rotación**

se consigue si.....

**Aumentan las
ventas con el
mismo activo**

Rentabilidad financiera = Rentabilidad para los accionistas

LA RENTABILIDAD FINANCIERA indica los beneficios netos obtenidos en relación a los capitales aportados por los socios. Por ello relaciona el beneficio neto y el patrimonio neto.


$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{B. Neto}}{\text{P. Neto}} \times 100$$


El resultado nos indicaría cuantos euros obtiene la empresa de beneficio neto por cada euro de patrimonio neto. Es decir, es la rentabilidad de los accionistas.



Esta fórmula la podemos desagregar en la siguiente:

$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{B. Neto}}{\text{ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{ACTIVO}} \times \frac{\text{ACTIVO}}{\text{P. Neto}}$$

RENTABILIDAD FINANCIERA



$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{B. Neto}}{\text{ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{ACTIVO}} \times \frac{\text{ACTIVO}}{\text{P. Neto}}$$

Margen **Rotación** **Apalancamiento**



Margen

Es diferente al de la RE ya que ahora contamos con el beneficio neto y no el BAI.

Rotación

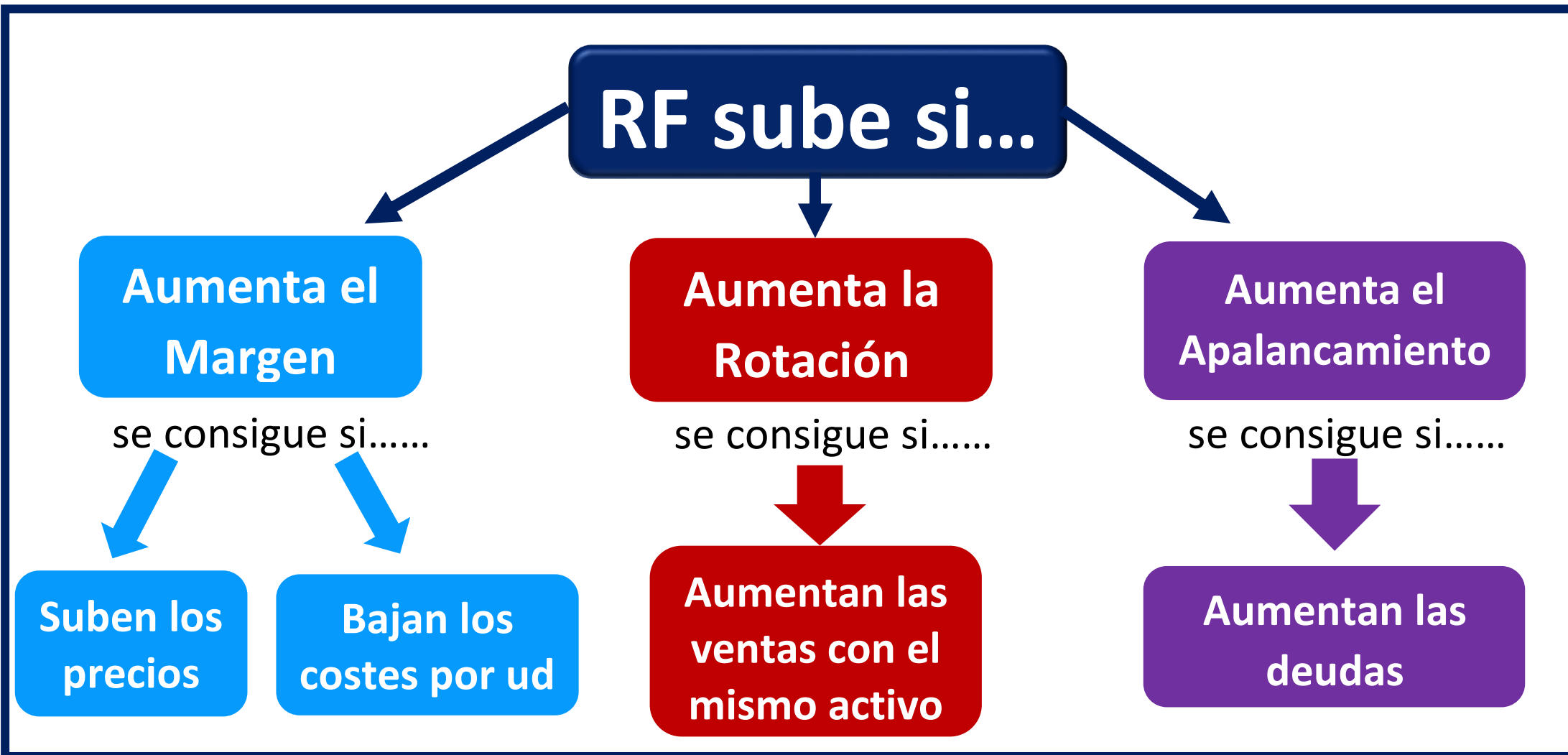
Rotación del activo con respecto a las ventas.

Apalancamiento

Relación entre activo y fondos propios. Cuanto mayor sea el cociente mayor es la diferencia entre activo y fondos propios y por tanto también será mayor el pasivo (recuerda: $A = PN + P$)



Por tanto, podemos aumentar la RF



Pero, ¿Cómo podemos aumentar la rentabilidad si aumentamos las deudas?



Para ello tenemos que entender el

Efecto apalancamiento



Efecto apalancamiento

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO es la utilización de deudas para aumentar la cantidad de recursos que podemos destinar a una inversión. Al invertir más, generamos un “efecto palanca” que puede aumentar la rentabilidad.

La respuesta viene determinada por el coste de las deudas (el tipo de interés). Si pedimos dinero por ejemplo a un 5% de interés y luego obtenemos un rendimiento con esos fondos superior al 5% entonces nuestra rentabilidad financiera aumenta.

Para ello saber el coste medio de la financiación ajena de la empresa:

**COSTE DE LA
FINANCIACIÓN AJENA
(CFA)**

=

Gastos financieros

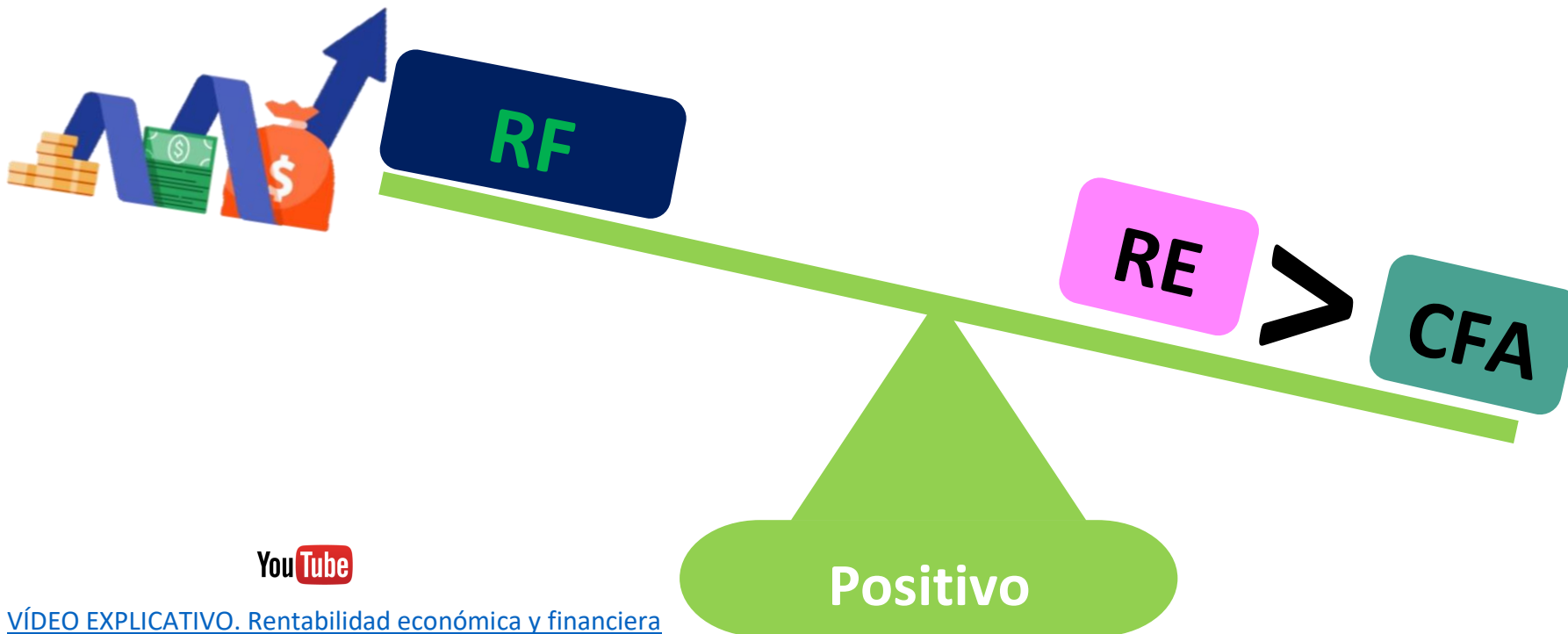
Pasivo



Efecto apalancamiento positivo



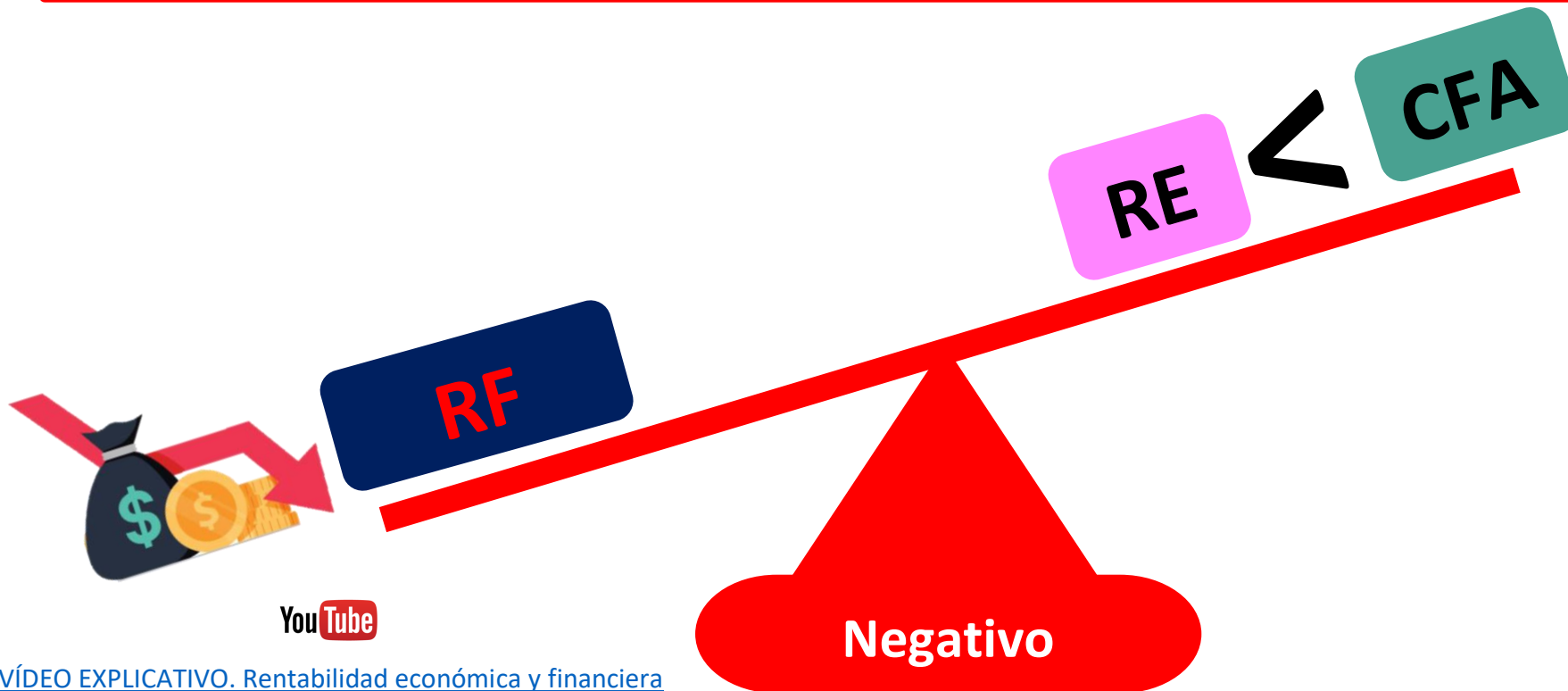
Si la rentabilidad que obtenemos con las inversiones (RE), es mayor que el tipo de interés del dinero que pedimos prestado (CFA), entonces sale rentable pedir prestado para invertir. Por tanto, la rentabilidad financiera aumenta con las deudas.



Efecto apalancamiento negativo



Si la rentabilidad que obtenemos con las inversiones (RE), es menor que el tipo de interés del dinero que pedimos prestado (CFA), entonces NO sale rentable pedir prestado para invertir. Por tanto, la rentabilidad financiera disminuye con las deudas.



La empresa AVANZ, SLL presenta un activo total de 4.500.000 euros, los accionistas han aportado 2.500.000 euros y el resto ha sido financiado mediante préstamos, por los que se paga un interés del 10%. El tipo impositivo del impuesto sobre beneficios es del 25%, y el resultado de explotación o BAI es de 500.000 euros. Se pide: calcular la rentabilidad económica y financiera.

Actividad resuelta 3

RE y RF. SOLUCIÓN

En primer lugar, es interesante hacer una **mini cuenta de pérdidas y ganancias**

Nota: En la siguiente diapositiva explicamos cómo hemos calculado los gastos financieros

A BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAII) = 500.000€

+ INGRESOS FINANCIEROS = 0 **3**

- GASTOS FINANCIEROS^{nota} (10% * 2.000.000) = 200.000€ **4**

B RESULTADO FINANCIERO = -200.000€ **3** + **4**

C BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (BAI) **A** + **B** = 300.000€

- IMPUESTO DEL BENEFICIO (25% * 300.000) = 75.000€ **5**

D BENEFICIO NETO (BN) **C** - **5** =



ATENCIÓN!!!

Para calcular los gastos financieros tenemos que calcular el tipo de interés (i) por las deudas de la empresa (pasivo). Para conocer el pasivo partimos de la ecuación fundamental de la contabilidad.

$$\text{ACTIVO} = \text{PATRIMONIO NETO} + \text{PASIVO}$$

$$4.500.000 = 2.500.000 + \text{PASIVO}$$

$$\text{PASIVO} = 2.000.000\text{€}$$




$$\text{GASTOS FINANCIEROS} = \text{Tipo de interés} * \text{PASIVO}$$

$$\text{GASTOS FINANCIEROS} = 10\% * 2.000.000\text{€} = 200.000$$

Actividad resuelta 3

RE y RF. **SOLUCIÓN**

Empezamos con la rentabilidad económica, que nos dirá el beneficio obtenido por la empresa antes de intereses e impuestos por cada 100 euros que ha invertido.


$$\text{RENTABILIDAD ECONÓMICA} = \frac{\text{BAII}}{\text{ACTIVO}} \times 100$$


$$\text{RENTABILIDAD ECONÓMICA} = \frac{500.000}{4.500.000} \times 100 = 11,11\%$$







La empresa obtiene 11,11 € de beneficio antes de interés e impuestos por cada 100 euros que ha invertido.

Actividad resuelta 3

RE y RF. **SOLUCIÓN**

La rentabilidad financiera indica el beneficio neto obtenido por cada 100 euros de fondos propios. Puede ser una buena medida para saber la remuneración de los accionistas.


$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{B. Neto}}{\text{P. Neto}} \times 100$$


$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{225.000}{2.500.000} \times 100 = 9\%$$




La empresa obtiene 9 euros de beneficio neto por cada 100 euros aportados por los accionistas.

Actividad resuelta 4

RE y RF. **SOLUCIÓN**

La empresa UNIVERSIADA, S.A. dedicada a la fabricación de componentes para bicicletas y ciclomotores posee un activo total que asciende a 30 millones de euros. Con esta inversión ha obtenido en el último ejercicio un beneficio antes de intereses e impuestos de 5,5 millones de euros (tasa impositiva 30%). Se pide:

a) Calcular la rentabilidad económica de la empresa.

**RENTABILIDAD
ECONÓMICA**

$$= \frac{\text{BAII}}{\text{ACTIVO}} \times 100$$

**RENTABILIDAD
ECONÓMICA**

$$= \frac{5.500.000}{30.000.000} \times 100 = 18,33\%$$



La empresa obtiene 18,33 € de beneficio antes de interés e impuestos por cada 100 euros que ha invertido.

Actividad resuelta 4

RE y RF. **SOLUCIÓN**

b) Calcular la rentabilidad financiera, en caso de que se financie exclusivamente con capital propio.

La rentabilidad financiera nos dice el beneficio neto que hemos obtenido por cada 100 euros de fondos propios. Por tanto, puede ser una buena medida para saber la remuneración de los accionistas.

En este caso, la empresa no tiene pasivo, ya que todo el activo es financiado por fondos propios.

$$\begin{array}{ccccc} \text{ACTIVO} & = & \text{PATRIMONIO NETO} & + & \text{PASIVO} \\ \text{ACTIVO} & = & 30.000.000 & + & 0 \end{array}$$

Esto implica que no tendrá que pagar intereses.

Para llegar al beneficio neto, sólo tenemos que restar los impuestos del BAI.

Actividad resuelta 4

RE y RF. SOLUCIÓN

+ INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

1

- GASTOS DE EXPLOTACIÓN

2

A

BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS $\overset{1}{-} \overset{2}{=} 5.500.000 \text{ €}$

+ INGRESOS FINANCIEROS

=

0

3

- GASTOS FINANCIEROS (% interés* pasivo)

=

0

4

B

RESULTADO FINANCIERO

$\overset{3}{+} \overset{4}{=}$

0

C

BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI) $\overset{A}{+} \overset{B}{=} 5.500.000 \text{ €}$

- IMPUESTO DEL BENEFICIO (30% * 5.500.000) = 1.650.000€

5

D


BENEFICIO NETO

$\overset{C}{-} \overset{5}{=}$

3.850.000€

Actividad resuelta 4



RE y RF. **SOLUCIÓN**


$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{B. Neto}}{\text{P. Neto}} \times 100$$

The formula is illustrated with a green box for 'B. Neto' (Net Benefit) and a blue box for 'P. Neto' (Net Profit). A hand icon holds three coins above the numerator, and a box icon contains three coins below the denominator.

$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{3.850.000}{30.000.000} \times 100 = 12,83\%$$

The calculation is shown with the values 3.850.000 in a green box and 30.000.000 in a blue box. The result, 12,83%, is displayed in an orange box with a downward arrow pointing to the explanatory text below.



La empresa obtiene 12,83 euros de beneficio neto por cada 100 euros aportados por los accionistas.

Actividad resuelta 4

RE y RF. **SOLUCIÓN**

c) Calcular la rentabilidad financiera, suponiendo que se financia con un 60% de capital propio y un 40% con capital ajeno, teniendo este último un coste del 14%.

Si la empresa se financia con un 60% de capital propio (patrimonio neto) y un 40% de capital ajeno (pasivo), tendremos:

ACTIVO

=

**PATRIMONIO
NETO**

+

PASIVO



PN

=

60% ×

ACTIVO
30.000.0000

=

18.000.000



PASIVO

=

40% ×

ACTIVO
30.000.0000

=

12.000.000

**GASTOS
FINANCIEROS**

=

Tipo de interés
14%

*

PASIVO
12.000.000

=

1.680.000

Actividad resuelta 4

RE y RF. SOLUCIÓN

Ahora del BAI restaremos primero los intereses y luego los impuestos




Actividad resuelta 4

RE y RF. **SOLUCIÓN**

NOTA: Ahora como tenemos pasivo, la empresa tendrá que pagar unos intereses

*Gastos financieros = intereses * pasivo*

Ahora podemos calcular la nueva rentabilidad financiera en la que, con los nuevos datos, tanto beneficio neto como patrimonio neto han cambiado.


$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{B. Neto}}{\text{P. Neto}} \times 100$$

$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{2.674.000}{18.000.000} \times 100 = 14,85\%$$



La empresa obtiene 14,85 euros de beneficio neto por cada 100 euros aportados por los accionistas.

Ejercicio extra

Una empresa tiene un activo de 10.000 euros y un pasivo de 6.000. El tipo de interés que tiene que pagar por las deudas es del $\%.$ los ingresos de explotación son 3.000 y los gastos de explotación 2.000. El tipo impositivo a pagar es del 25%.

Calcula la rentabilidad económica y financiera



[Tienes el vídeo del ejercicio
resuelto en este enlace](#)

Actividad autoevaluación

1. Cuando el activo corriente es mayor que el pasivo corriente, se dice que:

- a) El fondo de maniobra es positivo.
- b) El fondo de maniobra es negativo
- c) No podemos decir nada del fondo de maniobra.

2. Una empresa se encuentra en suspensión de pagos cuando:

- a) Carece de liquidez para hacer frente a sus deudas a corto plazo.
- b) La mayoría de los clientes no pagan.
- c) Todo el activo está financiado con fondos propios.

3. Una empresa se encuentra en equilibrio financiero total cuando:

- a) El Activo no corriente es igual al Pasivo no corriente.
- b) El Activo corriente es mayor que el Pasivo corriente.
- c) El Activo no corriente más el Activo corriente es igual al Patrimonio neto.

4. Si una empresa tiene exceso de liquidez:

- a) Debería solicitarse una financiación a corto plazo por la diferencia.
- b) Está próxima a la suspensión de pagos.
- c) Podrían existir activos improductivos en el balance.

5. ¿Cuál es el término que define la relación de los beneficios antes de intereses e impuestos con el activo?:

- a) Rentabilidad Económica.
- b) Fondo de maniobra.
- c) Umbral de rentabilidad.

6. La rentabilidad financiera relaciona:

- a) Beneficios obtenidos con los capitales ajenos a largo plazo de la empresa.
- b) Beneficios obtenidos con el pasivo exigible.
- c) Beneficios obtenidos con los capitales propios de la empresa.

Actividad autoevaluación

SOLUCIÓN.

1. Cuando el activo corriente es mayor que el pasivo corriente, se dice que:

- a) El fondo de maniobra es positivo.
- b) El fondo de maniobra es negativo
- c) No podemos decir nada del fondo de maniobra.

2. Una empresa se encuentra en suspensión de pagos cuando:

- a) Carece de liquidez para hacer frente a sus deudas a corto plazo.
- b) La mayoría de los clientes no pagan.
- c) Todo el activo está financiado con fondos propios.

3. Una empresa se encuentra en equilibrio financiero total cuando:

- a) El Activo no corriente es igual al Pasivo no corriente.
- b) El Activo corriente es mayor que el Pasivo corriente.
- c) El Activo no corriente más el Activo corriente es igual al Patrimonio neto.

4. Si una empresa tiene exceso de liquidez:

- a) Debería solicitarse una financiación a corto plazo por la diferencia.
- b) Está próxima a la suspensión de pagos.
- c) Podrían existir activos improductivos en el balance.

5. ¿Cuál es el término que define la relación de los beneficios antes de intereses e impuestos con el activo?:

- a) Rentabilidad Económica.
- b) Fondo de maniobra.
- c) Umbral de rentabilidad.

6. La rentabilidad financiera relaciona:

- a) Beneficios obtenidos con los capitales ajenos a largo plazo de la empresa.
- b) Beneficios obtenidos con el pasivo exigible.
- c) Beneficios obtenidos con los capitales propios de la empresa.

TEST UNIDAD 10. Análisis financiero y económico. SELECTIVIDAD

Blooket

