

# DIPOSITIVAS 2º BACHILLERATO

## UD 10. ANÁLISIS FINANCIERO Y ECONÓMICO

Material elaborado por:



 @Econosublime



Material editado por:



 @Economyriam

Vídeos explicativos de cada clase en [www.youtube.com/c/econosublime](https://www.youtube.com/c/econosublime)

Todas las actividades en [www.econosublime.com](http://www.econosublime.com)



## Contenido

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

PATRIMONIAL



FINANCIERO



ECONÓMICO



¿QUÉ ANALIZA?

## El balance



## El balance



¿QUÉ BUSCA CONOCER?

- La estructura patrimonial
- Las relaciones entre las masas

- Liquidez
- Solvencia

La estructura de los resultados

¿CON QUÉ TÉCNICAS?

- Porcentajes
- Variaciones relativas y absolutas
- Representación gráfica

- Fondo de maniobra
- Situaciones financieras
- Ratios financieros

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 cuánto 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 disponibles (2,85%). Algo que solo se soluciona en parte en el año 1.

En cuanto 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.

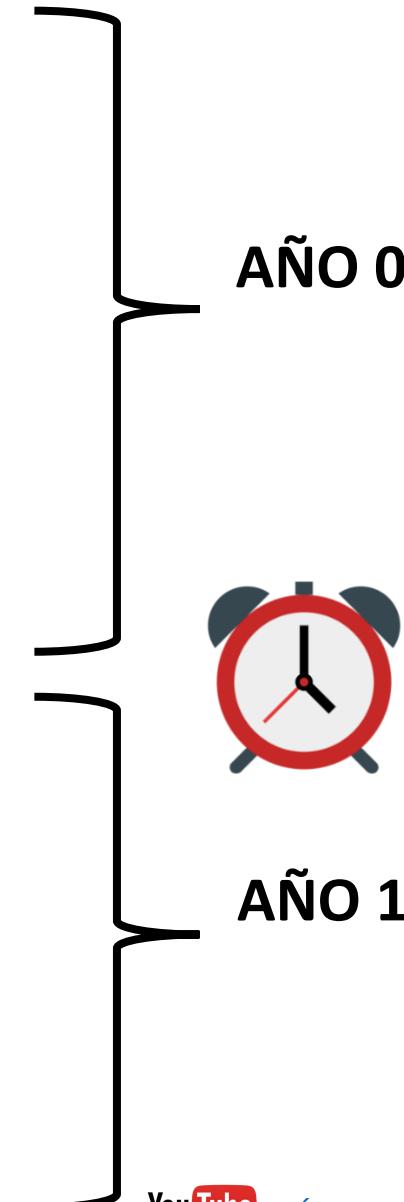
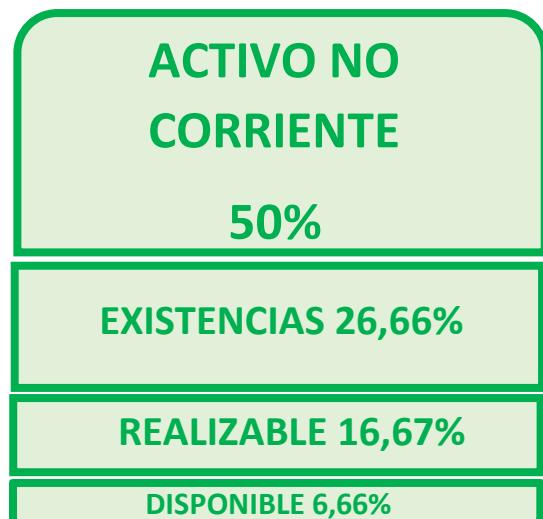
	AÑO 0	AÑO 1	V. absoluta	V. relativa
<b>Activo no corriente</b>	25.000	15.000	- 10.000	-40%
<b>Existencias</b>	4.000	8.000	+4.000	+100%
<b>Realizable</b>	5.000	5.000	0	0
<b>Disponible</b>	1.000	2.000	+1.000	+100%
<b>Patrimonio neto</b>	10.000	5.000	-5.000	-50%
<b>Pasivo no corriente</b>	15.000	6.000	-9.000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



## Actividad resuelta 1

## Análisis patrimonial. SOLUCIÓN

### 3. Representación gráfica.



### 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:

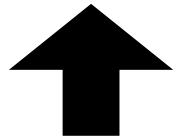
1

## PRINCIPIO DE PRUDENCIA FINANCIERA (1<sup>a</sup> 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

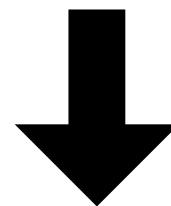


Pedimos prestado...



### 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.



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



...hay un desajuste temporal

El dinero llega tarde

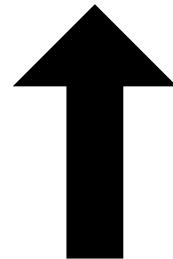
### CORRIENTE DE PAGOS

## PRINCIPIO DE PRUDENCIA FINANCIERA (2<sup>a</sup> 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 ...



... y cuando se cobran...



disponible

Pedimos prestado...



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



...devolvemos la deuda



### CORRIENTE DE PAGOS

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

## 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

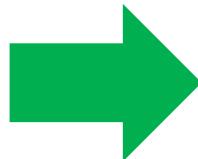


2. Es la parte de los capitales permanentes (patrimonio neto y pasivo no corriente) que se necesita para llevar a cabo la actividad en el corto plazo. Es decir, la parte de los capitales permanentes que la empresa destina para financiar una parte del activo corriente.

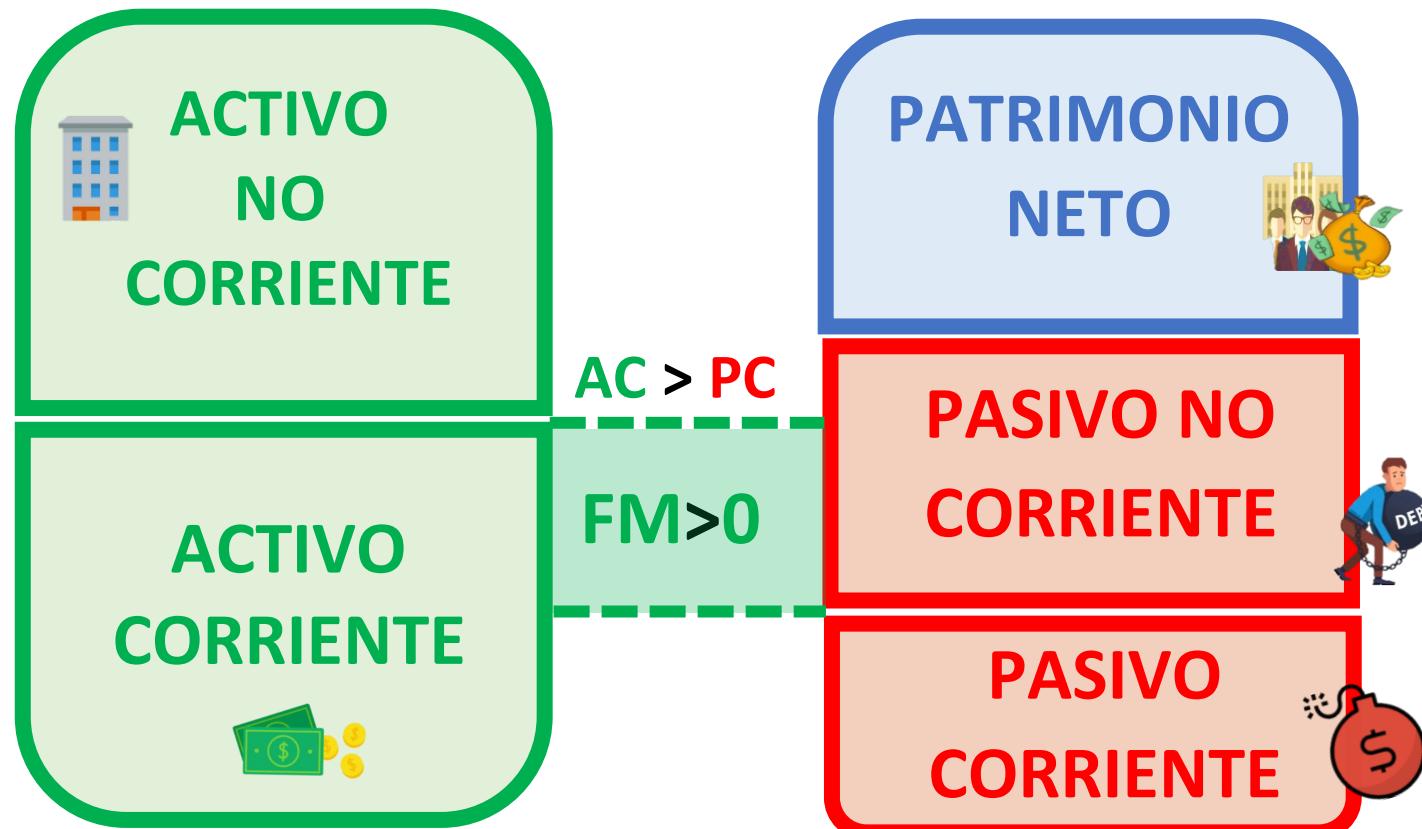
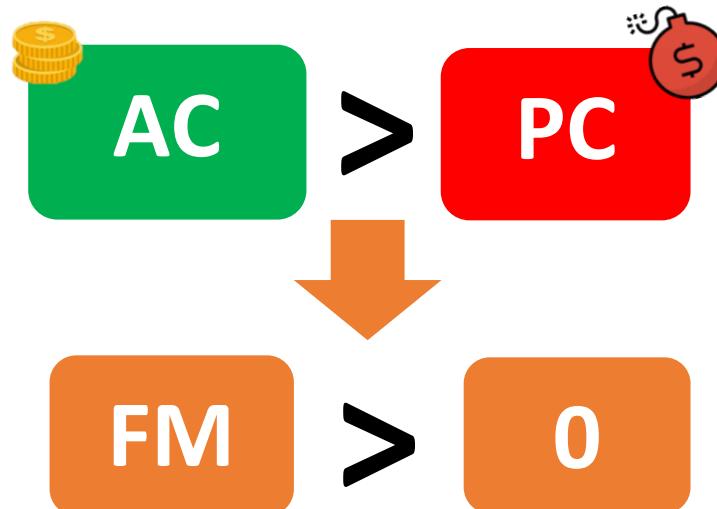


# SI EL FONDO DE MANIOBRA ES POSITIVO ( $FM>0$ )

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**

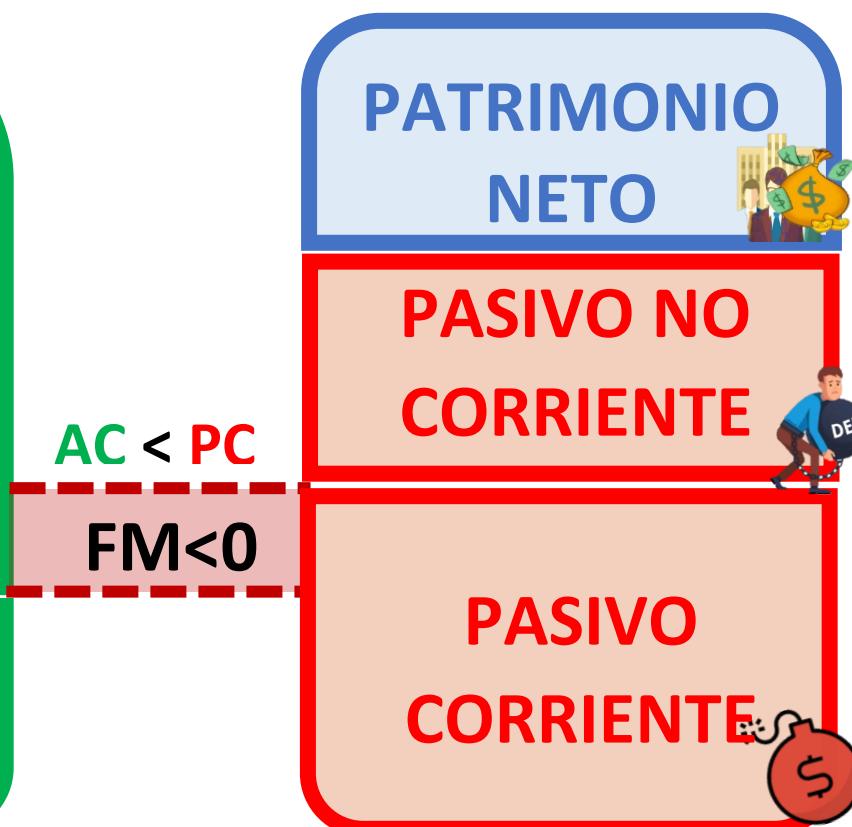
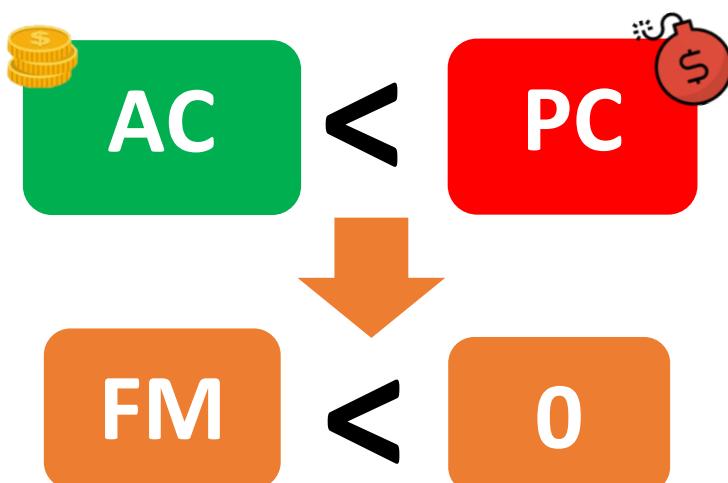


# NEGATIVO ( $FM < 0$ )

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**



$AC < PC$

$FM < 0$

# 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 )

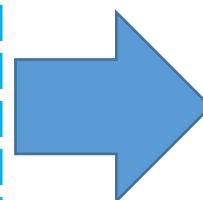


4. Desequilibrio financiero a largo plazo  
(riesgo de quiebra)

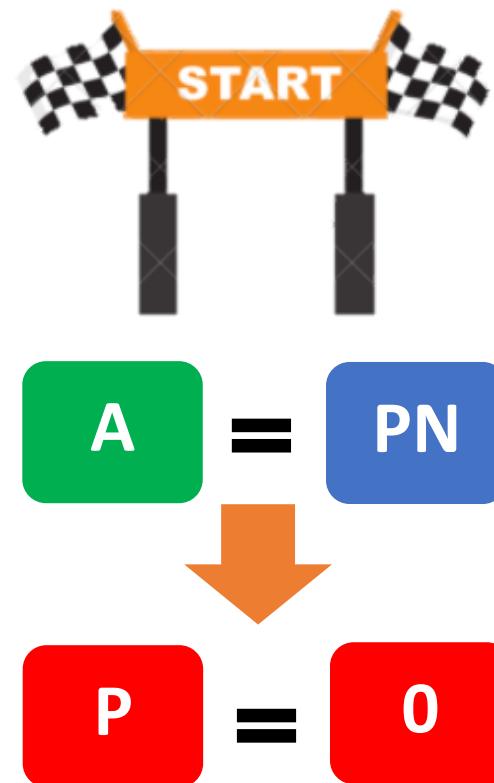


# Equilibrio financiero total o máxima estabilidad

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**.

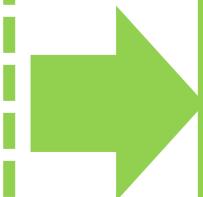


Es una situación de **estabilidad financiera total**, ya que no hay ninguna deuda a pagar. Sin embargo, **los fondos propios pueden no ser suficientes para realizar inversiones**.

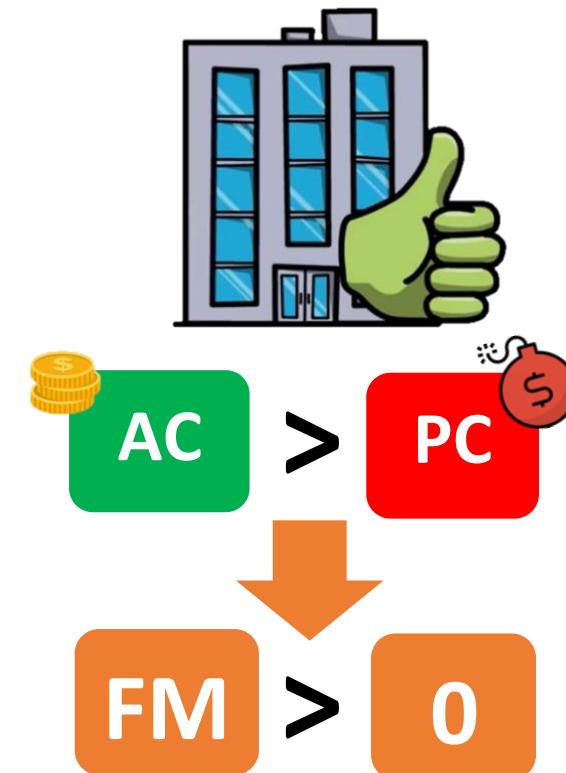
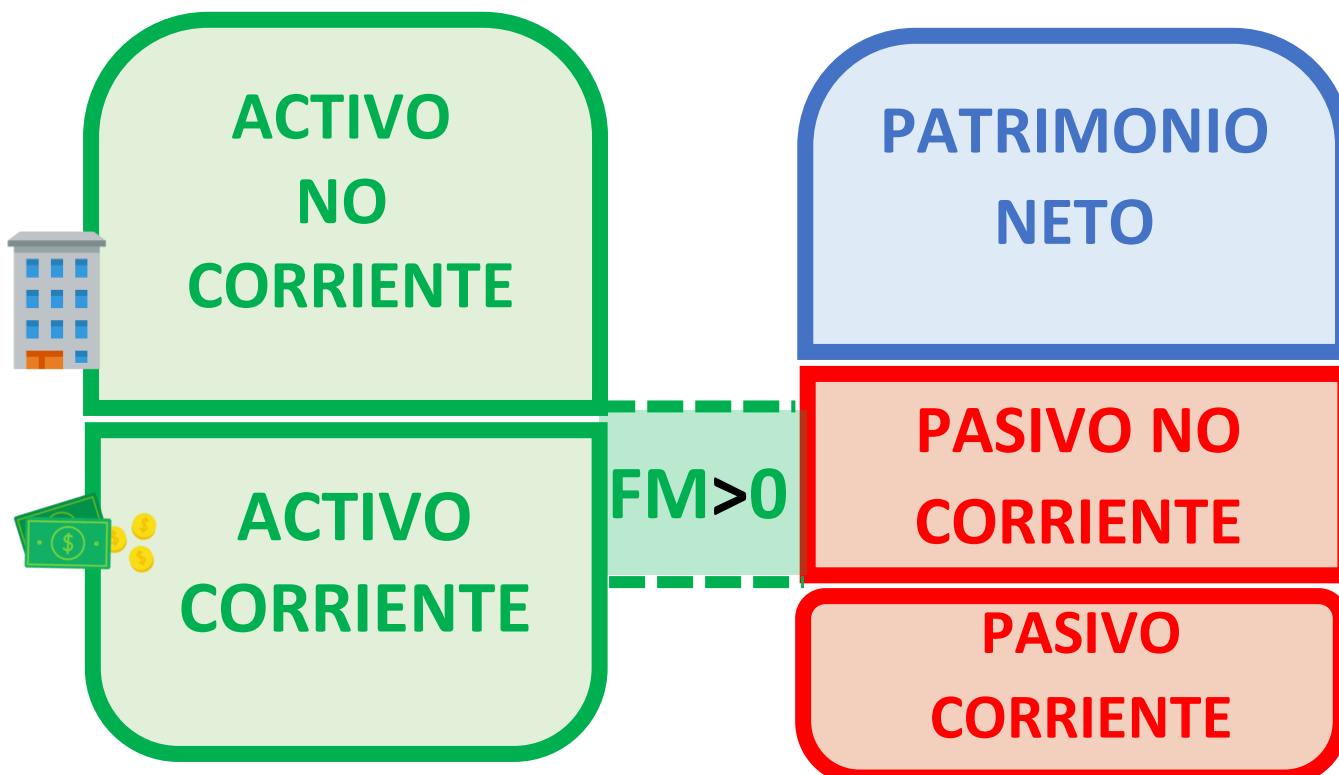


## Equilibrio financiero normal (situación financiera ideal)

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**.



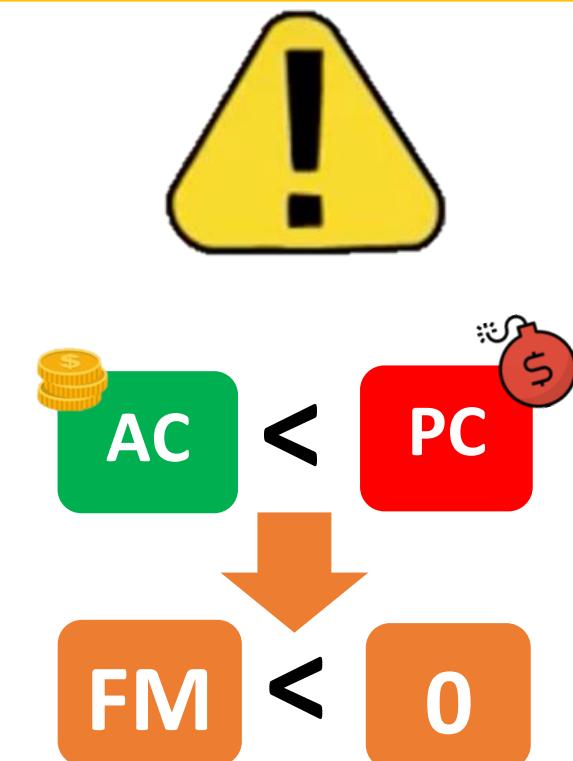
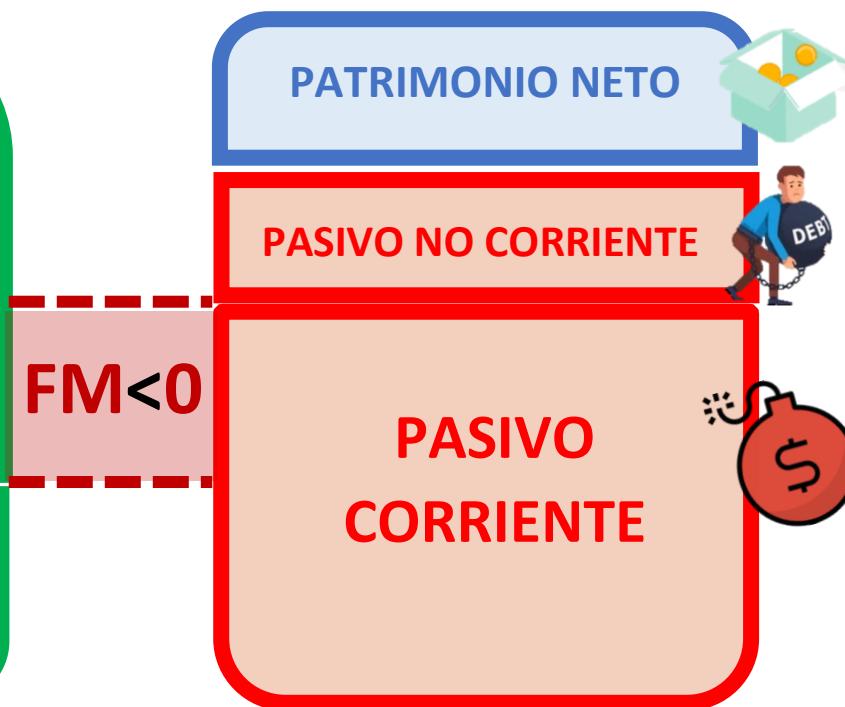
## 3

## 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.



# 4

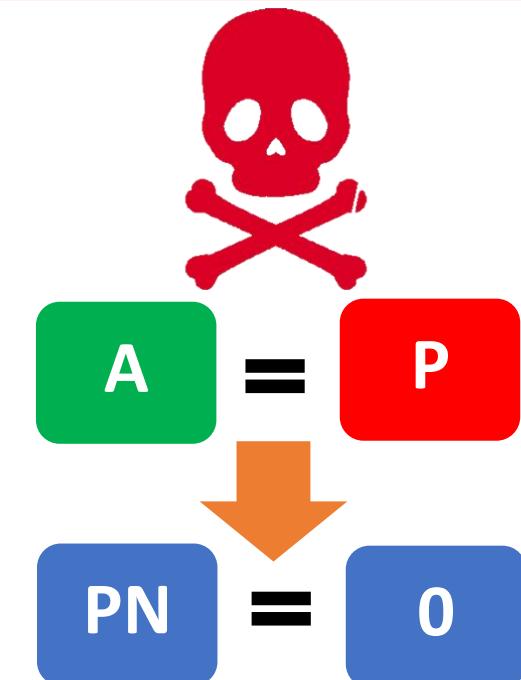
## Desequilibrio financiero a largo plazo (riesgo de quiebra)

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



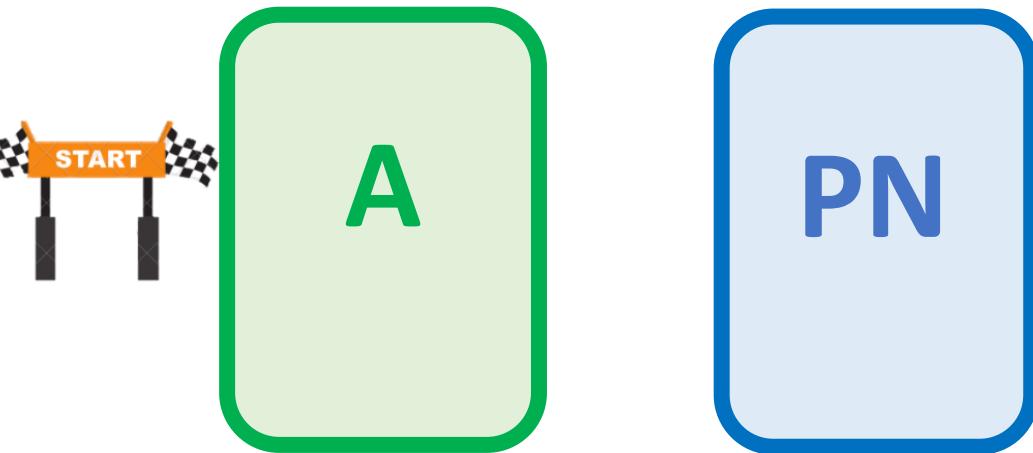
Es una situación de **desequilibrio financiero a largo plazo**. Hay un grave problema de solvencia y es difícil que pueda hacer frente a las deudas sin vender activos. **La empresa está en quiebra**. O bien alguien aporta capital o la empresa desaparecerá



1

## Equilibrio financiero total

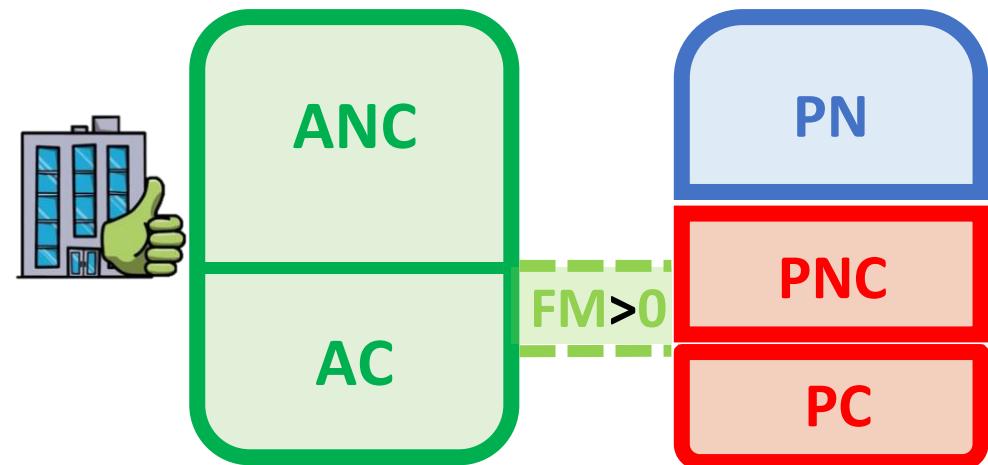
La empresa no tiene deudas (pasivo = 0).



2

## Equilibrio financiero normal

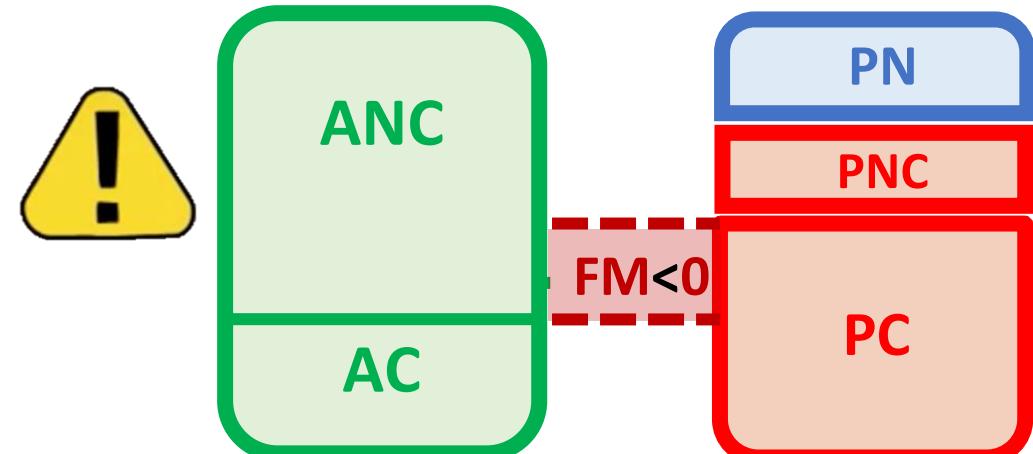
Fondo de maniobra positivo



3

## Desequilibrio financiero a corto plazo

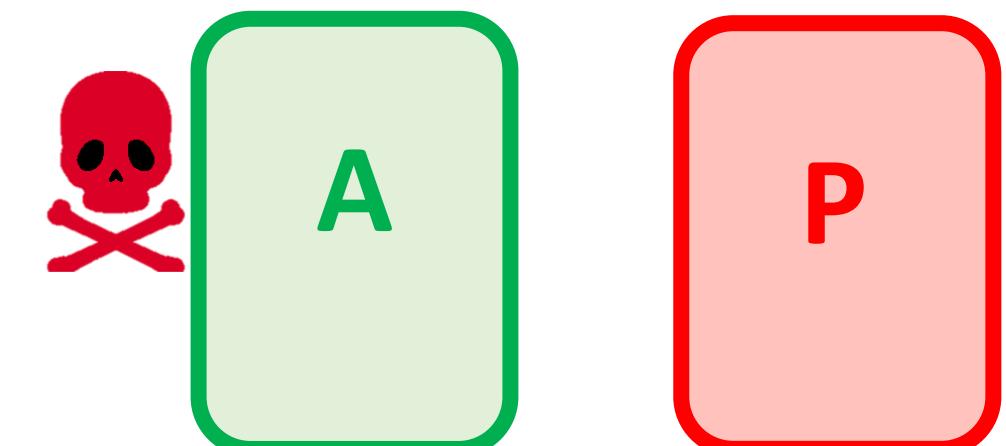
La empresa tiene problemas de liquidez. Fondo de maniobra negativo



4

## Desequilibrio financiero a largo plazo

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



## SITUACIONES

**Equilibrio financiero total**

## CAUSAS

Pasivo igual a cero

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

**Equilibrio financiero normal**

**Desequilibrio financiero a corto plazo**

**Desequilibrio financiero a largo plazo**

## CONSECUENCIAS

Posibles fondos insuficientes para realizar sus inversiones



Fondo de maniobra positivo

$$FM > 0$$

La empresa no tiene problema para pagar sus deudas



Fondo de maniobra negativo

$$FM < 0$$

Problemas de liquidez y riesgo de suspensión de pagos



Patrimonio neto igual a cero (descapitalización)

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

Problemas de solvencia y riesgo de quiebra



## MEDIDAS CORRECTORAS

Aceptar un cierto endeudamiento



Vigilar el fondo de maniobra para que sea el adecuado



Renegociar deudas con los proveedores para aumentar el plazo de pago



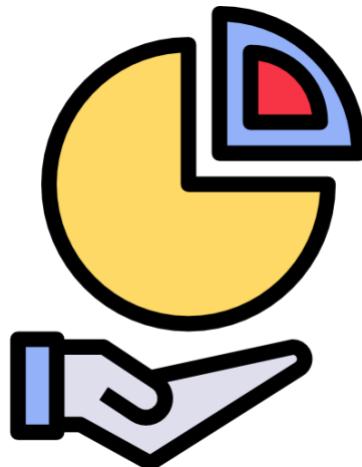
Aumentar el capital de la empresa o desaparecer



# 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:



## Ratios financieros



# 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

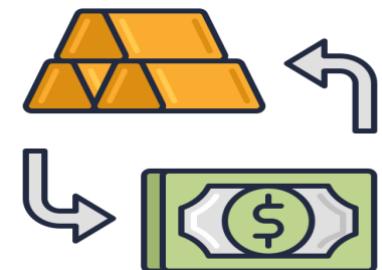
Ratio > 2

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

# 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.

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

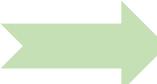


Ratio < 0,2



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.



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

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

**GARANTÍA**

$$\frac{\text{activo}}{\text{pasivo}}$$

1,5 - 2

**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

&gt; ÓPTIMO

Exceso de liquidez

&lt; ÓPTIMO

Escasez de liquidez

&gt; ÓPTIMO

Exceso de solvencia

&lt; ÓPTIMO

Escasez de solvencia

## PROBLEMAS

## MEDIDAS CORRECTORAS

### Exceso de liquidez

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

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

### Escasez de liquidez

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

- 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.

### Exceso solvencia

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

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

### Escasez de solvencia

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

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		
<b>total</b>	<b>420</b>	<b>total</b>	<b>420</b>



- 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**



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.



FM

=

AC



-

PC



150

=

(40+100+80)

-

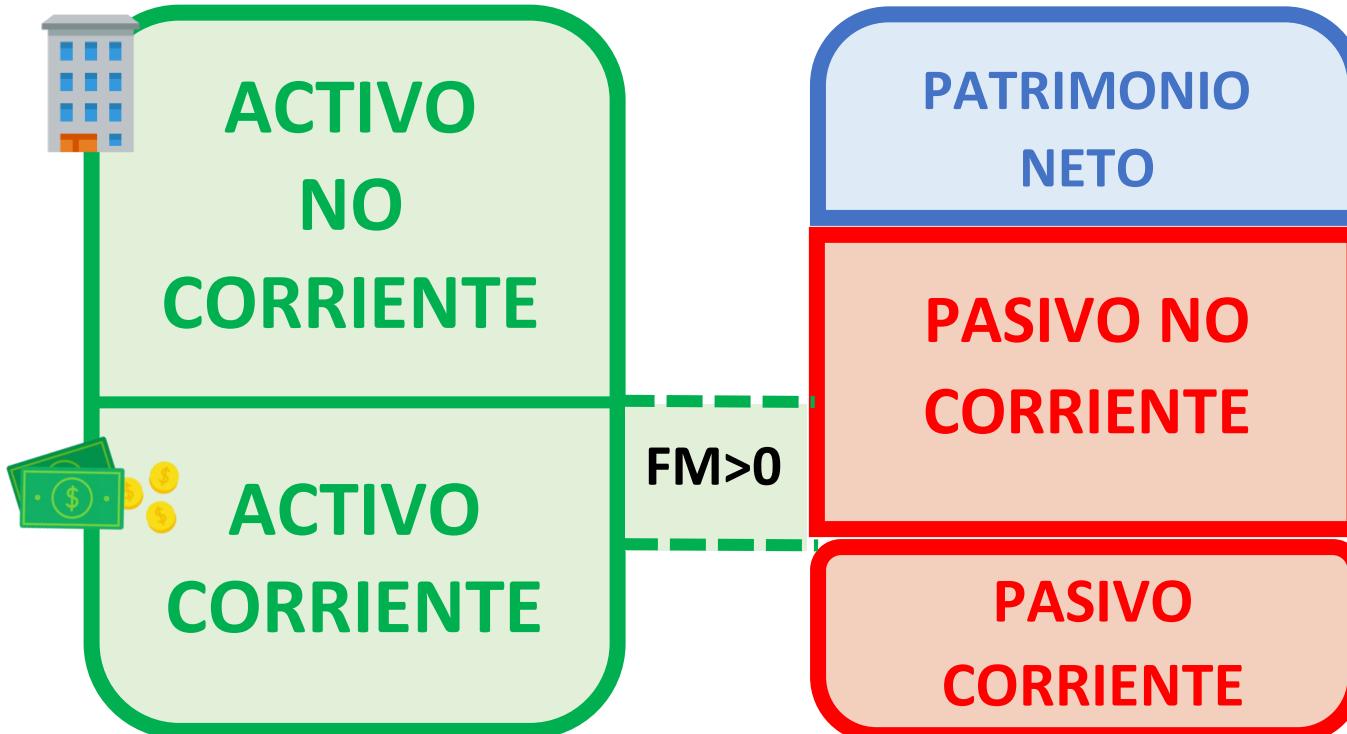
70

**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



$$FM > 0$$



$$AC > PC$$



Equilibrio financiero normal

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)



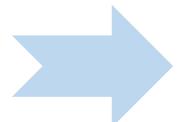
$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Disponible + realizable + existencias}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{AC}{PC} = \frac{220}{70} = 3,13$$

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.

## 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

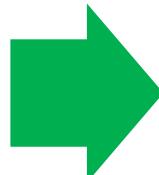
D BENEFICIO NETO (BN) = C - 5



## Beneficio y rentabilidad no es lo mismo.



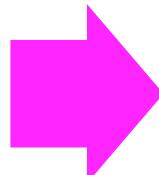
BENEFICIO



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



RENTABILIDAD



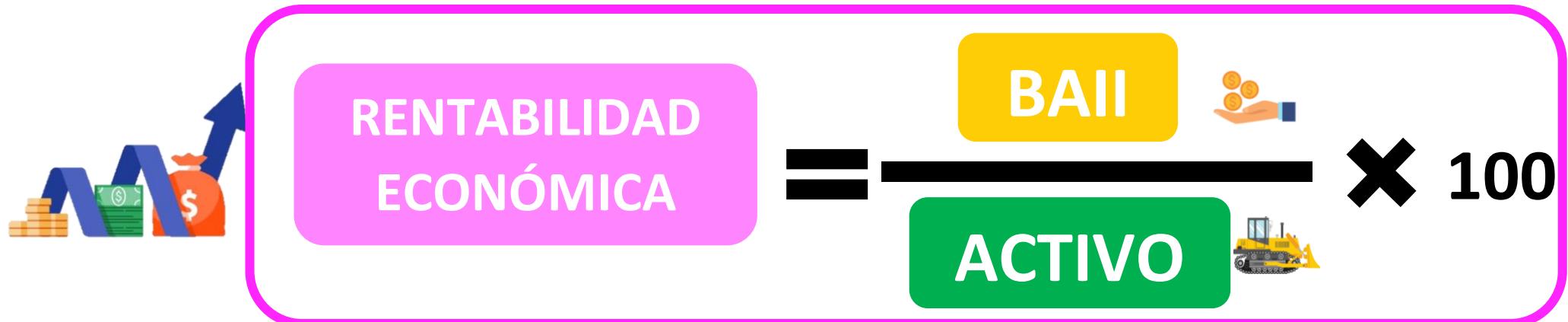
Beneficio ganado sobre la cantidad invertida (se expresa en porcentaje)



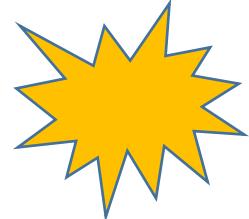
**Por ejemplo**, si una empresa gana 10.000 euros y ha invertido 1.000 y otra gana 20.000 pero ha invertido 5.000, la primera será más rentable, ya que ha multiplicado su inversión por 10, mientras que la segunda “solo” la ha multiplicado por 4.

# Rentabilidad económica

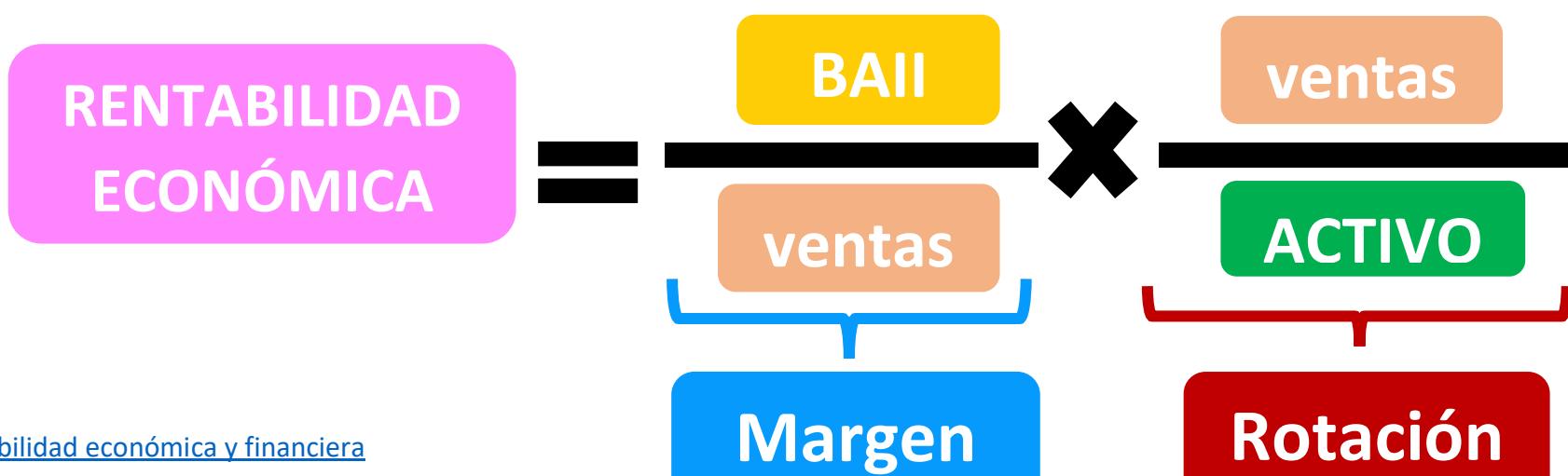
**LA RENTABILIDAD ECONÓMICA** mide el rendimiento del activo. Es decir, muestra el beneficio que obtenemos por cada euro invertido en la empresa.



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...



## Margen



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

## Rotación



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

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

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

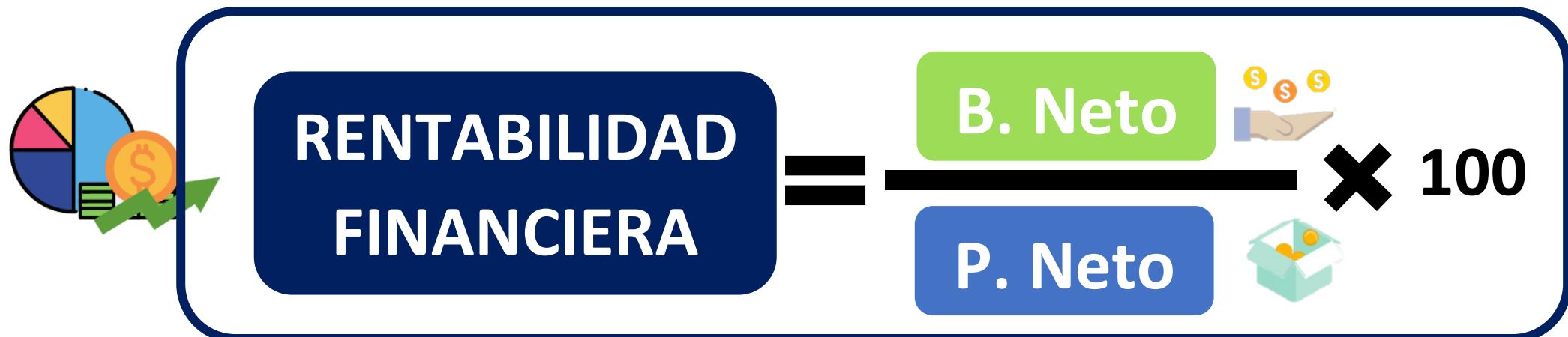
Aumenta la  
Rotación

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.



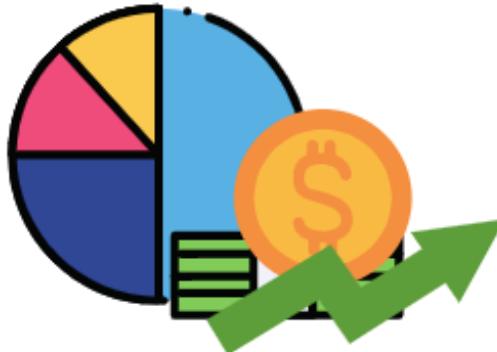
El resultado nos indicaría cuantos euros obtiene la empresa de beneficio neto por cada euro de patrimonio neto. Es decir, es la rentabilidad de los accionistas.



Esta fórmula la podemos desagregar en la siguiente:

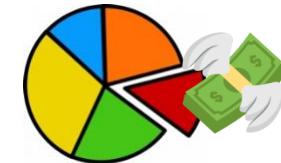
$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{B. Neto}}{\text{ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{ACTIVO}} \times \frac{\text{ACTIVO}}{\text{P. Neto}}$$

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



**Margin**

Margen



Rotación



Apalancamiento



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

**Rotación**

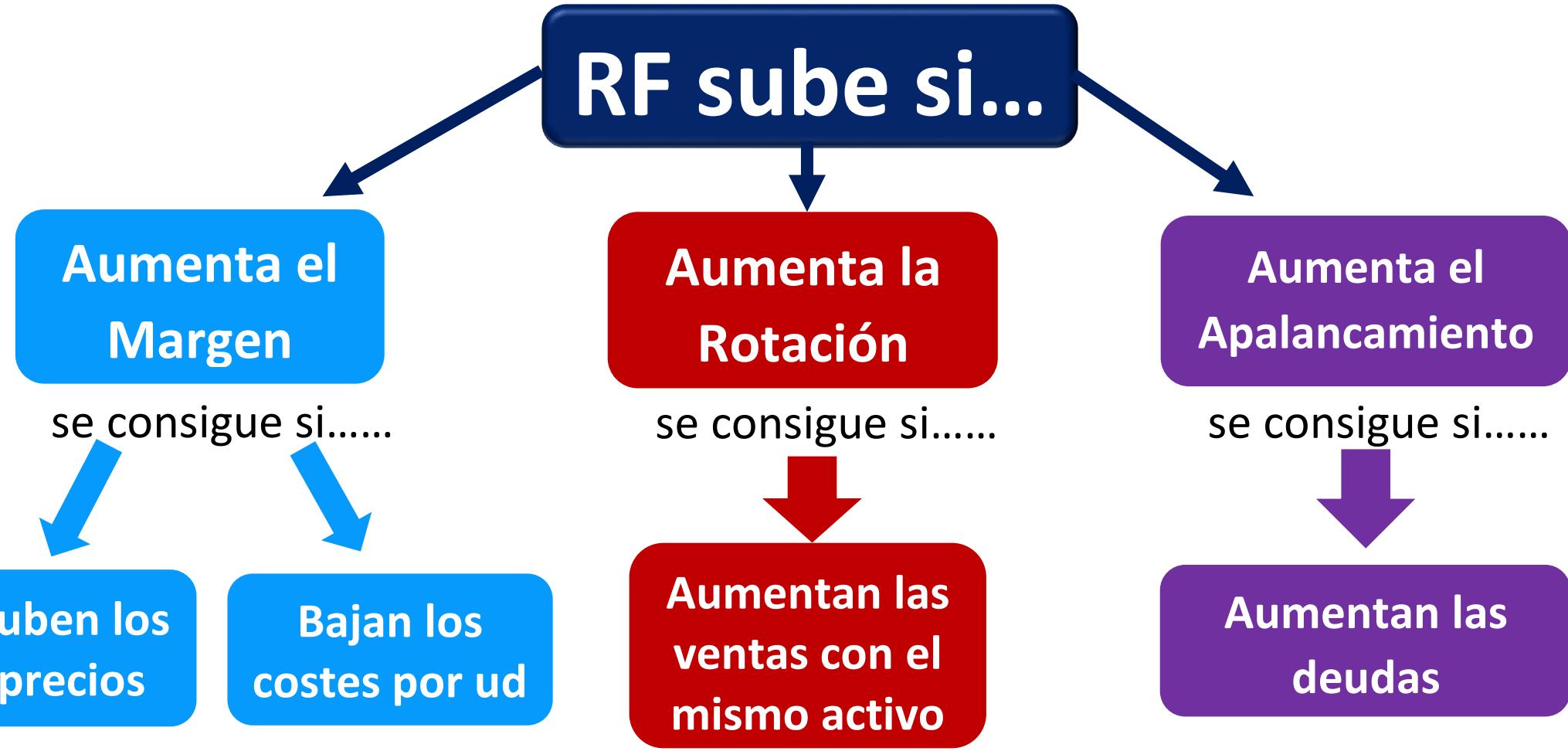
Rotación del activo con respecto a las ventas.

**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** A red circular icon containing a white dollar sign (\$).

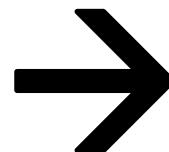


## Efecto apalancamiento positivo

**RE**

**>**

**CFA**



**RF**

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.



**RE**

**>**

**CFA**

**Positivo**

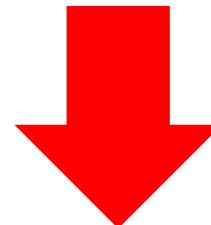


## Efecto apalancamiento negativo

RE

<

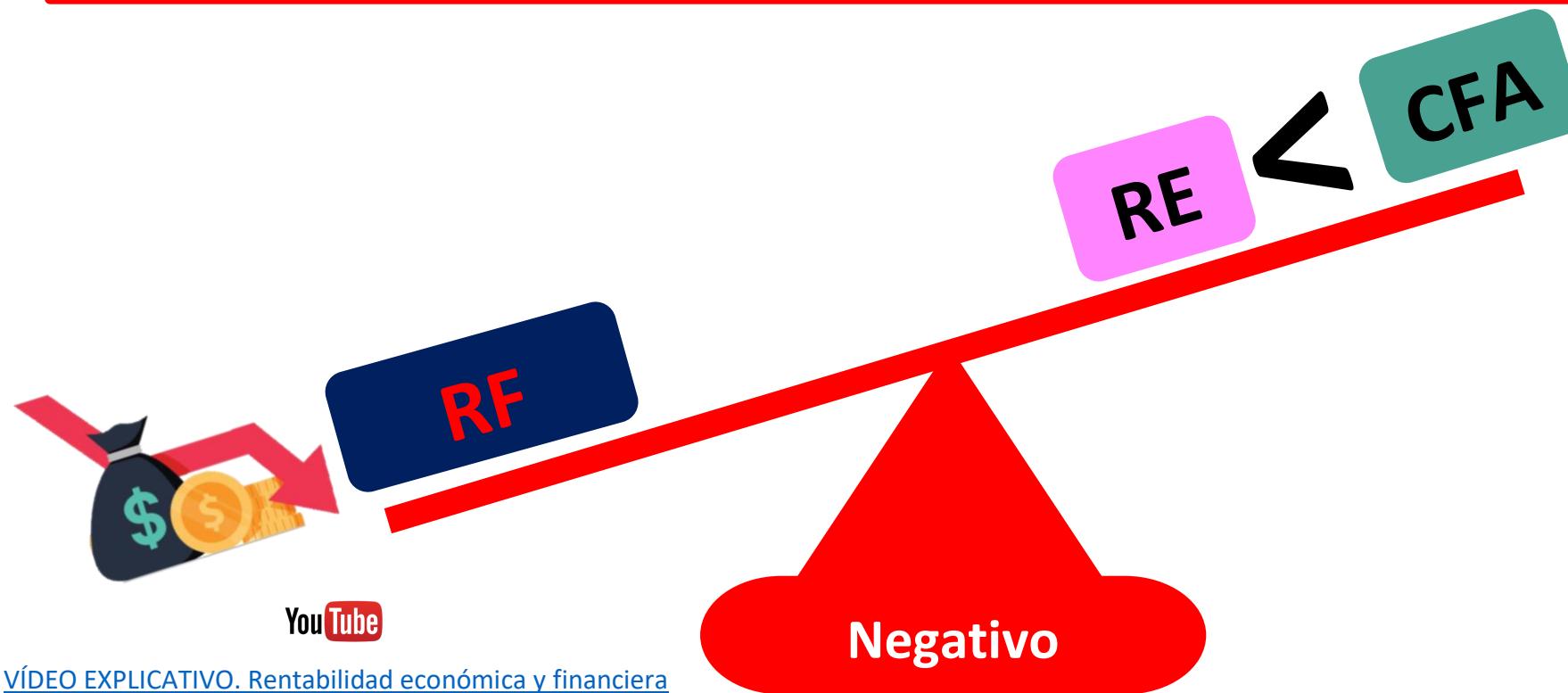
CFA



RF



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 BAII 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<sup>nota</sup> (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 =



# ATENCION!!!

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.

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

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

$$\text{PASIVO} = 2.000.000€$$

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

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

## 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.



**RENTABILIDAD  
ECONÓMICA**



**BAII**

=



**ACTIVO**

**× 100**

**RENTABILIDAD  
ECONÓMICA**

=

**500.000**

**× 100 =**

**11,11%**

**4.500.000**

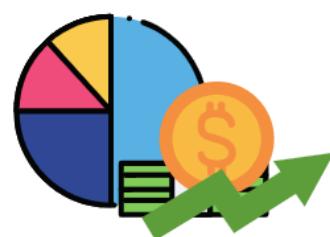


La empresa obtiene 11,11 € de beneficio antes de interés e impuestos por cada 100 euros que ha invertido.

## 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.



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

The equation shows the formula for calculating financial return. It consists of a large blue box containing the text "RENTABILIDAD FINANCIERA" followed by an equals sign. To the right of the equals sign is a fraction where the numerator is a green box labeled "B. Neto" and the denominator is a blue box labeled "P. Neto". A black multiplication sign "x" and the number "100" are placed to the right of the fraction. To the left of the fraction, there is a small icon of a hand holding three coins. To the right of the fraction, there is a large black "X" symbol followed by the number "100".

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

The equation calculates the financial return using the formula. It features a large blue box for "RENTABILIDAD FINANCIERA" and a green box for the numerator "225.000". Below the numerator is a blue box for the denominator "2.500.000". To the right of the denominator is a black multiplication sign "x" and the number "100". An equals sign follows, and to its right is an orange box containing the result "9%". A large orange downward-pointing arrow is positioned to the right of the result.



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.

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

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 1 - 2 = 5.500.000 €

+ INGRESOS FINANCIEROS

= 0

3

- GASTOS FINANCIEROS (% interés\* pasivo)

= 0

4

B RESULTADO FINANCIERO

3 + 4 = 0

C BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)

A + B = 5.500.000€

- IMPUESTO DEL BENEFICIO (30% \* 5.500.000)

= 1.650.000€

5

D BENEFICIO NETO

c - 5 = 3.850.000€

## Actividad resuelta 4

## RE y RF. SOLUCIÓN



**RENTABILIDAD FINANCIERA**

$$= \frac{\text{B. Neto}}{\text{P. Neto}} \times 100$$
A green rounded rectangle containing the text "B. Neto". A blue rounded rectangle containing the text "P. Neto". To the right of the division bar is a black "X" followed by the number "100". Above the "X" is a hand holding three coins. To the right of the "100" is a green box containing three coins.

**RENTABILIDAD FINANCIERA**

$$= \frac{3.850.000}{30.000.000} \times 100 = 12,83\%$$
A green rounded rectangle containing the number "3.850.000". A blue rounded rectangle containing the number "30.000.000". To the right of the division bar is a black "X" followed by the number "100". To the right of the "100" is an orange rounded rectangle containing the percentage "12,83%". An orange downward-pointing arrow is located below the orange rectangle.



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:

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

 PN = 60% × ACTIVO 30.000.000 = 18.000.000

 PASIVO = 40% × ACTIVO 30.000.000 = 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

+ INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

1

- GASTOS DE EXPLOTACIÓN

2

A

BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS

1

2

= 5.500.000

+ INGRESOS FINANCIEROS

=

0

3

- GASTOS FINANCIEROS (14% \* pasivo)

=

1.680.000€

4

B

RESULTADO FINANCIERO

3

4

= -1.680.000€

C

BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)

A

+ B

= 3.820.000€

- IMPUESTO DEL BENEFICIO (30% \* 3.820.000)

=

1.146.000€

5

D

BENEFICIO NETO

c

- 5

= 2.674.000€

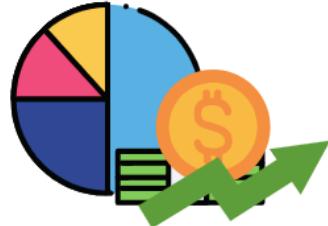
## Actividad resuelta 4

## RE y RF. SOLUCIÓN

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

$$\text{Gastos financieros} = \text{intereses} * \text{pasivo}$$

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**

