

Análisis económico y financiero

Tema 2

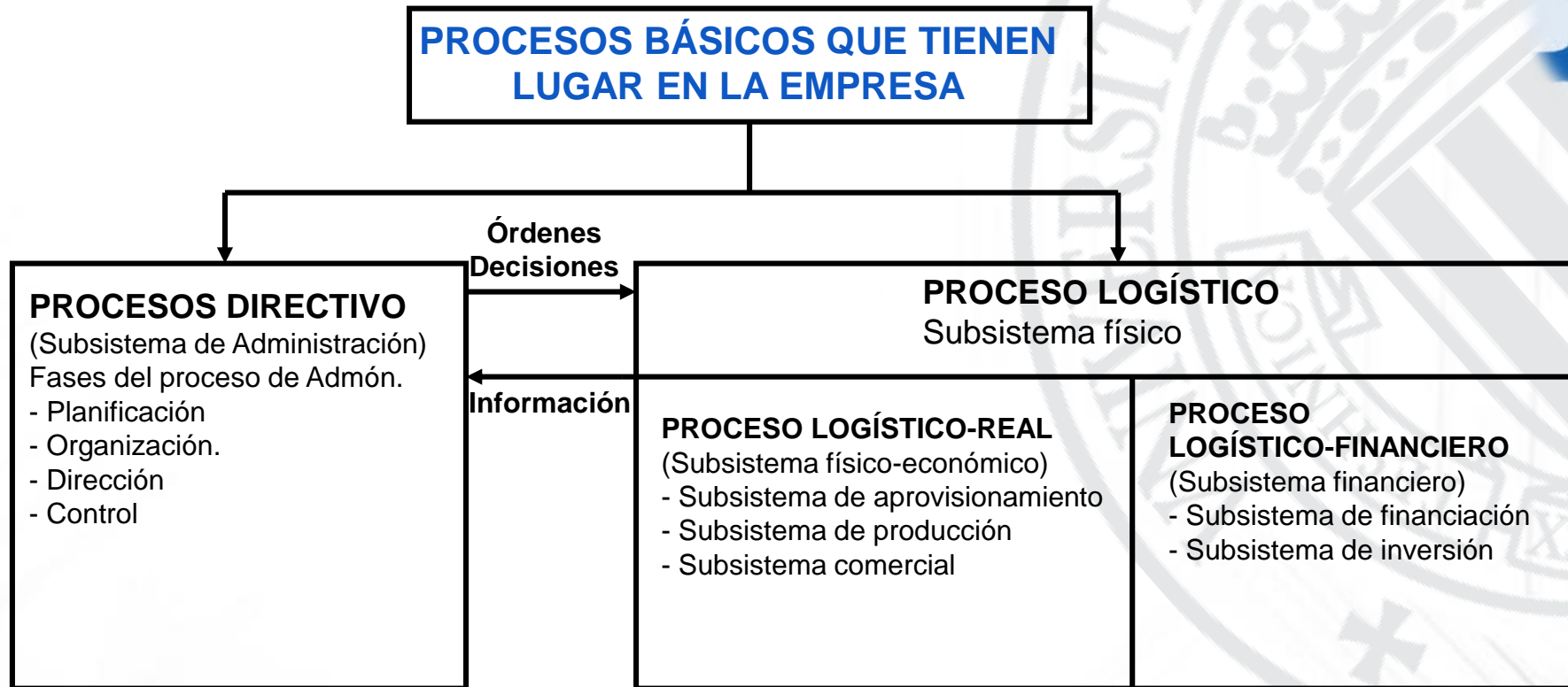


UNIVERSITAT
POLITÈCNICA
DE VALÈNCIA



Departamento de Organizaci3n
de Empresas

Procesos básicos de la empresa y principales Subsistemas que la integran



El Subsistema Financiero

- ❑ En el subsistema financiero se encuadran todos los flujos de naturaleza monetaria que se originan en la empresa.
- ❑ La misión de este subsistema consiste en la captación de dichos fondos (función de financiación) así como la aplicación de los mismos (función de inversión) en aquellos elementos de la estructura económica o activo que sean necesarios para la realización de la actividad empresarial.



Objetivos y funciones de la gestión financiera:

Administración y control de los recursos financieros, objetivo financiero primario; maximizar el precio de las acciones.

- Volumen de fondos
- Tipos de activos que se van adquirir
- Estructura financiera más conveniente
- Efectos que producen las decisiones anteriores, en calculo de costes, precios y resultados de cada periodo.



En la empresa entra y sale dinero:

Entradas

- Cobro de ventas
- Recursos financieros externos

Salidas

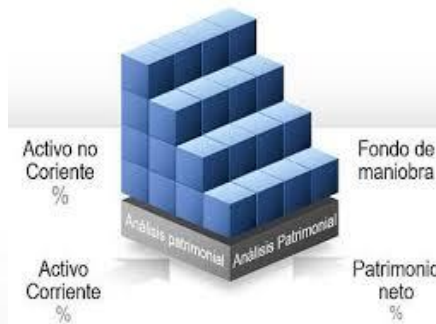
- Pago factores de producción
- Dev. De capitales ajenos
- Remuneración de K propios y ajenos
- Pago de impuestos al Estado



Análisis Patrimonial, Económico y Financiero de la empresa

Conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y la perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas.

- Análisis financiero: tiene como objetivo evaluar la estructura de activo y pasivo de una entidad y tratar de poner de manifiesto la existencia de posibles *problemas de liquidez* (expectativas de suspensión de pagos)
- Análisis patrimonial pretende determinar la existencia o no de *problemas de solvencia* (distancia de la quiebra)
- Análisis económico tiene por objeto el estudio de la *evolución de los resultados* de la organización y de la *rentabilidad de los capitales* utilizados



Cuentas anuales:

Al cierre del ejercicio, la contabilidad financiera presenta una información síntesis de la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa. Esta información se denomina cuentas anuales

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Memoria
- Estado de cambios en el patrimonio neto.
- Estado de flujos de tesorería: informa del origen y utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes.



Estructura económica y financiera de la empresa

MASAS PATRIMONIALES

Activo corriente: Bienes y derechos, permanecen poco tiempo en la empresa

- Tesorería, disponible
- Realizable
- Existencias

Activo no corriente: Bienes y derechos, permanecen en la empresa durante mucho tiempo.

- Inmovilizado intangible
- Inmovilizado material
- Inversiones Inmobiliarias
- Inversiones en empresas del grupo y asociadas a LP.
- Inversiones financieras a LP
- Activos por impuesto diferido

Pasivo corriente: Deudas con vencimiento corto.

Pasivo no corriente: Fuentes de financiación que se encuentran a disposición de la empresa durante un periodo de tiempo largo.

Patrimonio neto: Capitales o fondos propios, se compone de todos los pasivos que no tienen la consideración de deuda,

ACTIVO	PASIVO
¿Qué INVERSIONES se han realizado?	¿De dónde provienen los fondos que han FINANCIADO las inversiones?
BIENES Y DERECHOS	CAPITALES PROPIOS Y DEUDAS
Bienes (Terrenos, Maquinarias, Existencias) Derechos (Clientes, Bancos)	Capitales propios, Neto ò No Exigible (Capital + Reservas) Deudas (Proveedores, Préstamos Bancarios)

BALANCE DE SITUACIÓN (PGC 2007)



Ejemplo

EXAMPLE

Construcciones	19.000
Elementos de transporte	7.000
Mobiliario	2.000
Equipos y procesos de información	482
Aplicaciones informáticas	70
Capital	10.000
Reservas	3.235
Resultado ejercicio	3.662
Existencias	2.300
Clientes	1.700
Deudas a l.p.	7.045
Préstamos a l.p.	6.853
Créditos a c.p.	2.000
Caja	390
Bancos	1.000
Proveedores	1.147



Activo	Miles €	Fondos propios y Pasivo	Miles €
Activo No Corriente	28.552	Patrimonio Neto	16.897
Material	28.482	Capital	10.000
Construcciones	19.000	Reservas	3.235
Elementos de transporte	7.000	Resultado del ejercicio	3.662
Mobiliario	2.000	Pasivo No Corriente	13.898
EPI	482	Préstamos a l.p.	6.853
Intangible	70	Deudas a l.p.	7.045
Aplicaciones Informáticas	70		
Activo Corriente	5.390	Pasivo Corriente	3.147
Existencias	2.300		
Realizable	1.700	Deudas c.p.	2.000
Disponibile	1.390	proveedores	1.147
Total Activo	33.942	Total Pasivo	33.942

Total Activo	33.942	Total Pasivo	33.942
Disponibile	1.390	proveedores	1.147
Realizable	1.700	Deudas c.p.	2.000
Existencias	2.300		

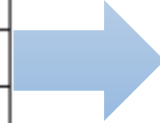
Ejercicio

Construcciones	20.000€
Capital	15.000€
Equipos para procesos de información	3.200€
Reservas	¿?
Préstamos a LP	15.100€
Caja y Bancos	500€
Mobiliario	2.700€
Proveedores	5.300€
Maquinaria	9.000€
Existencias	3.000€
Clientes	2.000€

- Determinar la cifra de Reservas
- Realizar el balance de situación ordenando las siguientes cuentas por masas patrimoniales.
- Calcular el Fondo de Maniobra y comentarlo.

Solución

Construcciones	20.000€
Capital	15.000€
Equipos para procesos de información	3.200€
Reservas	¿?
Préstamos a LP	15.100€
Caja y Bancos	500€
Mobiliario	2.700€
Proveedores	5.300€
Maquinaria	9.000€
Existencias	3.000€
Clientes	2.000€



Balance de situación 2016

Construcciones	20.000€	Capital	15.000€
Maquinaria	9.000€	Reservas	5.000€
Mobiliario	2.700€	NP	
E.P.I.	3.200€	Préstamos a LP	15.100€
ANC	34.900€		
Existencias	3.000€	PNC	15.100€
Clientes	2.000€	Proveedores	5.300€
Caja y Bancos	500€		
AC	5.500€	PC	5.300€
ACTIVO	40.400€	PASIVO+NP	40.400€

Interpretación y resultados del FM: $AC-PC = 5.500€ - 5.300€ = 200€$ Fondo de Maniobra positivo, necesitaríamos hacer un análisis con indicadores para poder hacer un buen diagnóstico.

necesitaríamos hacer un análisis con indicadores para poder hacer un buen diagnóstico.

interpretación y resultados del FM: $AC-PC = 5.500€ - 5.300€ = 200€$ Fondo de Maniobra positivo

Existencias	3.000€
-------------	--------

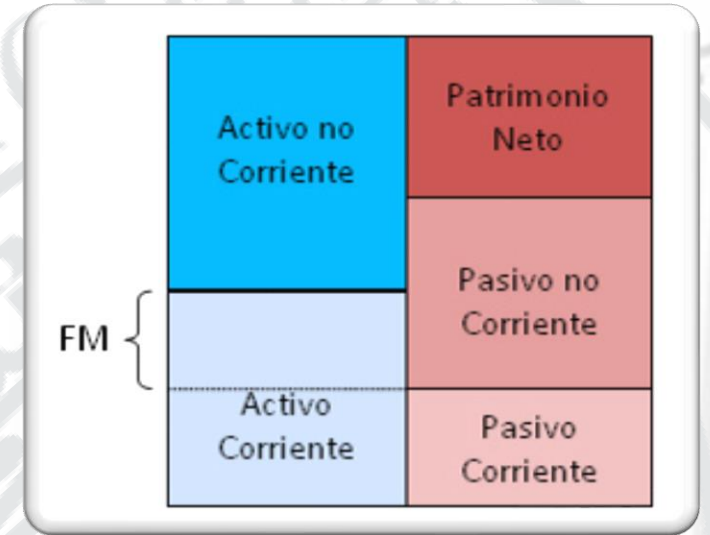
ACTIVO	40.400€	PASIVO+NP	40.400€
--------	---------	-----------	---------

Fondo de Maniobra (FM)

- Debe existir cierta correspondencia entre la liquidez del activo y la exigibilidad del pasivo.
- El activo fijo ha de ser financiado con capitales permanentes y el circulante con pasivo a corto.

$$FM = AC - PC$$

fondo de maniobra activo corriente pasivo corriente



En el ejemplo anterior: $5.390 - 3.147 = 2.253 \text{ €}$

- Para evitar el riesgo de un desfase entre el ritmo de cobros generado por el AC y el de pagos debido al PC, una parte de este activo debe ser financiado por capitales permanentes.
- El PC ha de ser menor que AC: Fondo de rotación o FM.

La cuenta de Pérdidas y Ganancias (PyG)

+ Ingresos de la explotación

Venta de mercaderías y prestación de servicios

-Gastos de explotación

Compras de mercaderías

Compras de primeras materias

Alquileres y canones

Servicios de profesionales independientes

Transportes

Suministros

Otros tributos

Sueldos y Salarios

Seguridad Social a cargo de la Empresa

Servicios bancarios

Amortización del Inmovilizado

A.1) RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN = BENEFICIOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAII)

+ Ingresos financieros

Otros ingresos financieros

- Gastos financieros

Intereses de deudas

A.2) RESULTADO FINANCIERO

A.3) BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (BAI) (A.1 + A.2)

- Impuestos sobre beneficios

RESULTADO DEL EJERCICIO

Nº DE CUENTA	APARTADOS CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS	SALDO
	A) OPERACIONES CONTINUADAS	
	1. Importe de la cifra de negocios	65.000 €
700	a) Ventas	60.000 €
705	b) Prestaciones de servicio	5.000 €
	4. Aprovisionamientos	-23.800 €
(600)	a) Consumo de mercaderías	-10.000 €
(601)	b) Consumo de materias primas	-12.000 €
(607)	c) Trabajos realizados por otras empresas	-1.000 €
(6931)	d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprov.	-800 €
	6. Gastos de personal	-29.000 €
(642)	a) Sueldos y salarios	-20.000 €
(642)	b) Cargas sociales	-9.000 €
(68)	8. Amortización del inmovilizado	-3.000 €
	11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-1.500 €
(690)	a) Deterioros y pérdidas	-800 €
(671)	b) Resultados por enajenaciones y otras	-700 €
	A.1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	7.700 €
	12. Ingresos financieros	1.000 €
	a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	1.000 €
7602	a2) En terceros	1.000 €
	13. Gastos financieros	-800 €
(6612)	b) Por deudas con terceros	-800 €
	A.2) Resultado financiero (12 + 13 + 14 + 15 + 16)	200 €
	A.3) Resultado antes de impuesto (A.1 + A.2)	7.900 €
(6300)	17. Impuesto sobre beneficios	-1.975 €
	A.4) Resultado del ejercicio (A.3 + 17)	5.925 €

Los Ratios como instrumentos de análisis

Un ratio es el cociente entre magnitudes que tienen una cierta relación y por este motivo se comparan.

- No se suelen estudiar solos sino que se comparan:
 - Ratios de la misma empresa para estudiar su evolución.
 - Ratios presupuestados por la empresa para un determinado período.
 - Ratios ideales de tipo general.
 - Ratios de tipo sectorial.
 - Ratios de los principales competidores de la empresa

Ratios de situación, los que se obtienen a partir de los datos del balance, y tienen un carácter estático. Pueden ser relativos al activo, al pasivo y los de síntesis.

Ratios de rotación, tienen carácter dinámico, pues miden el número de veces que la masa patrimonial correspondiente se encuentra comprendida en el volumen de ventas o cifra de negocios del periodo, que suele ser de un año. Cuento mayores más eficiente es la empresa.

Ratio de gestión de cobro y de pago; sirven para comprobar la evolución de la política de cobro y pago de clientes y a proveedores.

Expansión de ventas, comparamos las ventas de este año con las del anterior.



Análisis Financiero *(solvencia y liquidez de las inversiones)*

Ratios como instrumentos de análisis

Ratio	Cálculo	Significado	Valor óptimo orientativo
Liquidez	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	<i>Solvencia a corto plazo</i>	$\geq 1,5$ < 1 <i>Suspensión de pagos</i>
Tesorería Prueba ácida	$\frac{\text{Disponible} + \text{realizable}}{\text{Pasivo corriente}}$	<i>Liquidez inmediata</i>	≥ 1 < 1 <i>peligro suspensión de pagos</i>
Disponibilidad	$\frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo corriente}}$	<i>Prueba defensiva</i>	$\approx 0,3$
Garantía	$\frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$	<i>Solvencia a largo plazo</i>	$(1,5 - 2)$ < 1 <i>quiebra</i>
Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Pasivo} + \text{Recursos propios}}$	<i>Autonomía financiera frente al endeudamiento</i>	$(0,4 - 0,6)$
Calidad de deuda	$\frac{\text{pasivo corriente}}{\text{pasivo}}$	<i>Porcentaje de deuda a plazo</i>	$(\text{entre } 0,2 - 0,5)$ cuanto menor, mejor.

Análisis Económico *(estudiar los resultados de la empresa -PyG)*

Ratios como instrumentos de análisis

Ratios de rentabilidad: miden los resultados del periodo en términos relativos.

Rentabilidad Financiera (*ROE – Return on Equity*): capacidad de los fondos propios para generar beneficios

$$ROE = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{fondos propios}} * 100$$

Rentabilidad Económica (*ROI – Return on Investment*): capacidad de generar beneficios que tienen los activos de la empresa sin tener en cuenta la manera en que se han financiado y el coste que ha supuesto para la empresa.

$$ROI = \frac{BAII}{\text{Activo total}} * 100$$



Ejemplo: Ratios como instrumentos de análisis

Ejemplo

	Año 1	Año 2
Beneficios (BAII)	2.588	3.120
Benefici (BAI)	2.320	2.650
Activo	33.942	34.520
Ventas	75.320	82.000
Fondos propios	16.897	17.250



EXAMPLE

	Cálculo	año 1	año 2
ROI	$\frac{BAII}{Activo\ total} * 100$	7,62	9,04
ROE	$\frac{Beneficio\ neto}{fondos\ propios} * 100$	13,73	15,36

Fuentes de Financiación



Según la titularidad

1. **Propias:** Recursos propiedad de los socios de la empresa. Son los aportados por los socios de la empresa (capital), los generados por la empresa y no repartidos (reservas) y los aportados por terceros que no tienen la obligación de devolución (subvenciones).
2. **Ajenas:** Recursos propiedad de terceras personas. Has sido cedidos por terceros de manera temporal con unas fechas de devolución y en algunos casos con la obligación de pagar un interés en concepto de remuneración

Según el origen

1. **Internas o Autofinanciación:** obtenidas por la actividad de la empresa.
2. **Externas:** aportaciones desde fuera de la empresa (propietarios; créditos; Subvenciones, etc..)

Fuentes de Financiación



Las Reservas: son beneficios que la empresa no reparte entre los propietarios y se quedan en la empresa para financiación. (Legales; Estatutarias y Voluntarias)

El Capital: representa la aportación de los socios

Subvenciones: Las administraciones públicas otorgan subvenciones para fomentar la aplicación de las nuevas tecnologías, el respeto al medio ambiente, la adquisición de maquinaria, la contratación de trabajadores, el sostenimiento de empresas, etc. (son a fondo perdido, por lo que la empresa no las tiene que devolver.)

Préstamo: es una operación por la que se libra al prestatario o beneficiario una cantidad de dinero, y el beneficiario tiene la obligación, al cabo de un plazo establecido, de restituir esta cantidad (principal del préstamo), más los intereses creados.

Crédito: es una operación financiera que consiste en el hecho de que una entidad financiera otorga a la empresa el derecho a endeudarse hasta una determinada cantidad y durante un período de tiempo fijado

Fuentes de Financiación



El Leasing: es una operación financiera por la que una empresa (sociedad leasing) adquiere a un proveedor un determinado bien, que cede a otra empresa que lo utiliza a cambio del pago de una cuota de alquiler. A la finalización del contrato, la empresa que utiliza el bien tiene la posibilidad de convertirse en propietaria de este si paga una cuota extra (opción de compra).

El Renting: se da cuando la empresa alquila a una entidad de renting un bien durante un período de tiempo prefijado, con la particularidad de que el alquiler (cuota de renting) incluye el mantenimiento y las reparaciones del bien durante el plazo de la operación, así como otros gastos relacionados con su utilización, como seguros o impuestos.

Factoring: es la operación por la que la empresa cede el cobro de las facturas de los clientes a una sociedad denominada factor. Esta sociedad hace anticipos a la empresa por el importe de las facturas cedidas

Fuentes de Financiación

El Descuento comercial: consiste en que, en una fecha previa al vencimiento del crédito, la empresa cede a una entidad financiera su derecho de cobro y obtiene de ésta el importe del crédito minorado por los intereses correspondientes al plazo de la financiación y las comisiones y gastos aplicables (La letra de cambio es el documento más utilizado)

Créditos de proveedores y otras deudas a corto plazo: Consideramos créditos de los proveedores, los aplazamientos que conceden éstos a la empresa en los pagos de sus derechos de cobro, normalmente son a 30, 60 o 90 días. Este aplazamiento tiene muchas veces un coste financiero implícito por la no- aplicación de un descuento por pago inmediato.