

## Tema 3 La solvencia.pdf



fita220608



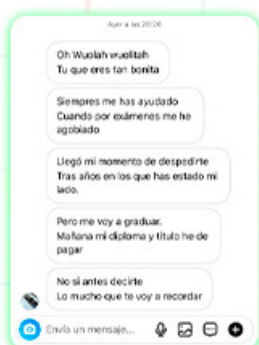
Análisis de Estados Financieros



3º Grado en Administración y Dirección de Empresas



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales  
Universidad de Granada



**Que no te escriban poemas de amor  
cuando terminen la carrera**



*(a nosotros por  
suerte nos pasa)*

**WUOLAH**

# WUOLAH

Oh Wuolah wuolita  
Tu que eres tan bonita

### Clasificación del balance

ACTIVO	PATRIMONIO NETO Y PASIVO
A) Activo no corriente  Inmovilizado Material Terrenos Construcciones Maquinaria Inmovilizado Intangible Propiedad industrial Fondo de comercio Inversiones financieras a lp Inversiones en patrimonio  B) Activo no corriente  Existencias Mercaderías Deudores Otras cuentas a cobrar Inversiones financieras a cp  Disponible Caja Banca Otros activos	A) Patrimonio Neto Capital social Reservas Pérdidas y Ganancias  B) Pasivo no corriente Acreedores a lp Deuda financiera lp Obligaciones y bonos Otras cuentas a pagar  C) Pasivo Corriente  Proveedores Acreedores Otras cuentas a pagar Deudas financieras a cp

### Balance funcional

	Empresa				Tasa Variación
	200x	Peso	200x-1	Peso	
<b>Inversión</b>		100%		100%	
<u>Inmovilizado Neto</u>					
Material bruto					
Intangible bruto					
(amortizaciones y deterioros)					
Otro Inmovilizado neto					
<u>Activo Circulante</u>					
Existencias					
Deudores Comerciales					
Otro activo circulante					
Efectivo					
<b>Fuentes de financiación</b>					
<u>Patrimonio Neto</u>					
<u>Fondos propios</u>					
Capital desembolsado					
Reservas					
Rdos. Ejercicios anteriores					
Rdos. Ejercicio					
(Dividendo a cuenta)					
(Acciones propias)					
<u>Ajustes por cambio de valor</u>					
<u>Subvenciones, donaciones y legados</u>					
<b>Pasivo fijo</b>					
Provisiones a largo plazo					
Acreedores a largo plazo					
Otras deudas a largo plazo					
<b>Pasivo circulante</b>					
Acreedores comerciales					
Deudas a corto plazo					
<b>FONDO DE MANIOBRA</b>					

**Que no te escriban poemas de amor  
cuando terminen la carrera ▶▶▶▶▶▶▶▶**  
(a nosotros por suerte nos pasa) 😊



**WUOLAH**



## Los elementos del balance funcional

### Inmovilizado material bruto:

- Terrenos y construcciones
- Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material
- Inmovilizaciones en cueros y anticipos
- Amortización acumulada y deterioros

### Inmovilizado intangible bruto

- Desarrollo - Concesiones - Patentes, licencias, marcas
- Fondo de comercio - Investigación - Aplicaciones
- Otro inmovilizado intangible
- Amortización acumulada y deterioros

### Amortizaciones y deterioros (amortización acumulada y deterioros del inmovilizado material e intangible)

### Otro inmovilizado neto

- Inversiones inmobiliarias - Inversiones en empresas del grupo
- Inversiones financieras a lp - Activo por impuesto diferido
- Deudores comerciales no corrientes

### Existencias

- Comerciales - Materias primas y aprovisionamientos
- Productos en curso - Productos terminados
- Subproductos y residuos
- Periodificaciones a corto plazo

### Deudores comerciales

- Clientes por ventas y prestación de servicios
- Clientes, empresas del grupo y asociados
- (Anticipos de clientes)
- Deudores varios - Personal - Activos por impuestos corrientes
- Otros créditos con la admon públicas

### Efectivo

### Otro activo circulante

- Activos no corrientes mantenidos para la venta
- Accionistas por desembolsos exigidos
- Inversiones en empresas del grupo y asociadas
- Inversiones financieras a CP

### Capital desembolsado

### Reservas

- Prima de emisión
- Reservas
- Otras aportaciones de socios
- Otros instrumentos del patrimonio Neto

Resultados de ejercicios anteriores

Resultados del ejercicio

Dividendos a cuenta (dividendo a cuenta entregado en el ejercicio)

Acciones propias (acciones y participaciones en patrimonio propias)

Ajustes por cambio de valor

Subvenciones, donaciones y legados

Provisiones a lp

Acreedores a lo

- Deudas a lp
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a lp

Otras deudas a lp

- Pasivos por impuesto diferido
- Periodificaciones a lp
- Acreedores comerciales no corrientes
- Deuda con características especiales lp

Acreedores comerciales

- Proveedores
- Proveedores, empresas del grupo y asociadas
- Acreedores varios
- Personal
- Pasivos por impuestos corrientes
- Otras deudas con las administraciones
- (Anticipos a proveedores)
- Provisiones Cp
- Periodificaciones a cp

Deudas

- Pasivos vinculados con activos no corrientes
- Deudas corto plazo
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a cp
- Deudas con características especiales cp

# WUOLAH

Oh Wuolah wuolithah  
Tu que eres tan bonita



El siguiente paso que hay que hacer es ver el grado de envejecimiento del activo a nivel general, para ello se divide la amortización acumulada de todos los activos, entre el importe bruto de todos los activos. También se puede estudiar cual es el grado de envejecimiento de las masas patrimoniales más importantes. Este análisis da información sobre si la empresa sigue una política de renovación o si la empresa es joven o vieja.

A nivel general, también es importante observar las tasas de variación de los elementos del activo de un año para otro.

Otras cosas interesantes que se pueden analizar es la existencia de fondo de comercio, o las actividades de I + D que desarrolla la empresa y las inversiones que tiene la empresa en otras empresas del grupo.

Una vez que se ha analizado el activo, lo siguiente que se tiene que hacer es ver si la empresa presenta una estructura adecuada, es decir hay que tratar de responder a preguntas del tipo: ¿la capacidad productiva de la empresa es suficiente? ¿El activo no corriente es desproporcionado para su actividad? ¿Cómo se renuevan los stocks?. También se puede mirar los activos que son ajenos a la actividad de la empresa y tratar de responder a preguntas como ¿Porque existen esos activos? ¿Qué rentabilidad aportan? En definitiva se trata ver si la inversión está equilibrada, para lo cual debe cumplir con los siguientes requisitos:

- Eficacia; que se produzca lo que se pretende obtener
- Eficiencia; alcanzar los objetivos, obteniendo lo máximo, sacrificando lo mínimo.

La estructura de una empresa, será más o menos adecuada en función del sector en el que se encuentre, lo cual hace que las empresas que pertenecen a un determinado sector tenga una estructura típica.

### 3.2.2.2 Composición y evolución de las fuentes de financiación

El estudio de la estructura financiera de una empresa es muy importante puesto que nos permite ver si existe una adecuada correlación entre las distintas masas patrimoniales que la conforman.

En primer lugar se debe analizar el peso que tiene el patrimonio neto, el pasivo no corriente y el pasivo circulante (para obtener información precisa, será necesario acudir a la memoria), estudiando entre otras el peso del patrimonio neto con respecto a las otras fuentes de financiación... y viendo también las variaciones que estas masas patrimoniales han sufrido. Al mismo tiempo, también será apropiado ver el elemento dentro de cada una de las masas que tiene más importancia.

Si se analiza en profundidad el patrimonio neto, es necesario identificar los fondos propios: viendo si la empresa ha generado pérdidas o beneficios en el año anterior (viendo también la variación), los ajustes por cambio de valor: aquellos ingresos y gastos que se han llevado a cabo directamente al patrimonio neto sin pasar por la cuenta de pérdidas y ganancias y las subvenciones donaciones y legados



Por otro lado a la hora de analizar el pasivo no corriente conviene analizar detalladamente su composición, poniendo el punto de mira sobre todo en las deudas a largo plazo con entidades de crédito, observando también si hay deudas con entidades del grupo; puesto que este tipo de endeudamiento suele ser más flexible en la devolución al mismo tiempo que supone una carga financiera menor.

Por último, al analizar el pasivo corriente hay que mirar elementos como deudas con entidades de crédito a corto plazo, viendo también a su vez si existe algún endeudamiento con empresas del grupo a corto plazo.

A nivel en general, a la hora de analizar la estructura financiera será apropiado leer la nota de la memoria sobre se informe sobre el vencimiento de la deuda, sobre la existencia de pólizas de crédito... aspectos que sin duda son necesarios para evaluar la capacidad de devolución de la deuda en la entidad

#### **Ventajas e Inconvenientes de cada tipo de financiación. (No viene en el libro)**

- **Financiar todo con recursos propios.**

La principal ventaja que tiene una empresa de financiarse enteramente con sus recursos, es que no se le debe nada a nadie, lo cual supone una autonomía total o la máxima estabilidad.

Como inconveniente de este tipo de financiación se puede destacar que: se puede estar incurriendo en un elevado coste de oportunidad, se puede estar realizando inversiones poco rentables y la rentabilidad financiera general será menor en comparación con otras empresas (en estas empresas será necesario realizar mayores aportaciones de capital). También es importante destacar que el accionista es el que asume más riesgo en caso de que de que la empresa vaya mal.

- **Financiar todo con recursos ajenos.**

La principal ventaja de este tipo de financiación hace referencia a que los inversores corren menor riesgo (porque aportan menos fondos) y a que la rentabilidad financiera será mayor

Los inconvenientes hacen referencia a que se dificulta la devolución de las deudas en el caso de que la empresa no vaya bien, supone una gran inestabilidad financiera, al mismo tiempo que aumenta el coste de financiación

- **Financiar con recursos propios y ajenos.**

La dificultad en este caso consiste en equilibrar la proporción de fondos propios y ajenos

Un indicador importante a la hora de analizar la estructura financiera es el grado o nivel de endeudamiento =  $\text{Fondos ajenos} / \text{fondos propios}$

Otro indicador importante será la composición del endeudamiento =  $\text{Fondos ajenos a lp} / \text{fondos ajenos a cp}$

## ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA (Guía para comentar la estructura económica y financiera de la empresa)

### **Análisis de la estructura económica**

#### A nivel general

- Indicar el peso del activo corriente y del no corriente.
- Enumerar cuáles son los elementos más importantes
- Mencionar la existencia de activos ajenos a la actividad (tanto a corto plazo como a largo plazo)

#### Activo fijo

- Indicar el elemento más importante
- Grado de envejecimiento general. Grado de envejecimiento del elemento más importante

#### Activo circulante.

- Indicar el elemento más importante.
- Apuntar el peso de las existencias, deudores y tesorería.
- Examinar si los clientes son ajenos o son empresas del grupo
- Observar si el efectivo es suficiente o no.

\*Otra información: revelar la existencia de I+D y de inversiones en empresas del grupo.

### **Análisis de la estructura financiera.**

#### A nivel general

- Indicar el peso de cada gran bloque.
- Indicar las partidas más importantes
- Observar las variaciones.
- Nivel de endeudamiento
- Composición del endeudamiento.

#### Pasivo fijo

- Elemento más importante
- Indicar si existen deudas con empresa del grupo.
- Ver el vencimiento de las deudas (con datos de la memoria)

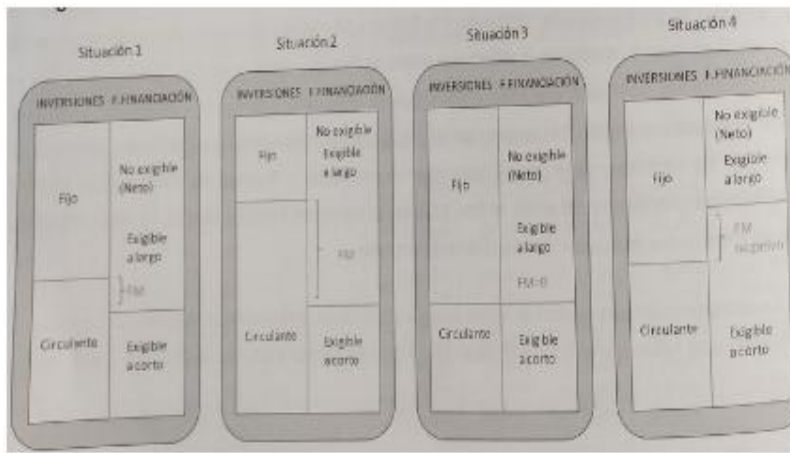
#### Pasivo Circulante

- Indicar la existencia de deudas que provenga de actividades ajenas a la explotación
- Ver el peso de proveedores

# WUOLAH

Oh Wuolah wuolithah  
Tu que eres tan bonita

Reservados todos los derechos. No se permite la explotación económica ni la transformación de esta obra. Queda permitida la impresión en su totalidad.



Situación 1: fondo de maniobra suficiente

Situación 2: fondo de maniobra muy elevado

Situación 3: fondo de maniobra igual a 0

Situación 4: Fondo de maniobra negativo.

En relación al fondo de maniobra y al ratio de solvencia hay que tener presente que:

1. Es una abstracción. La diferencia entre activo corriente y pasivo corriente no responde a un elemento patrimonial concreto.
2. Es un indicador estático. Indica la situación de una empresa en un momento dado.
3. No tiene en cuenta las posibilidades de crédito.
4. Para tener una mejor idea de la solvencia, es necesario conocer la composición de los elementos que lo componen.
5. No tiene en cuenta las características de las partidas que lo componen, es decir, no tiene en cuenta la liquidez de los activos y la exigibilidad de los pasivos.

### 3.3.2 Las necesidades operativas de financiación

Dentro de activo corriente nos podemos encontrar activos que pueden estar relacionados con la explotación y activos que son ajenos a la explotación. Dentro del pasivo nos podemos encontrar con la misma situación, es decir con la existencia de pasivo de la explotación y con pasivos ajenos a la explotación. Este hecho hace que fondo de maniobra también se pueda expresar como:

$(\text{Activo corriente Explotación} + \text{Activo corriente Ajeno}) - (\text{Pasivo corriente explotación} + \text{pasivo corriente ajeno})$

Si a la hora de hacer comparaciones entre activo corriente y pasivo corriente, no tenemos en cuenta los elementos que son ajenos a la explotación obtendremos otro indicador el NOF (necesidades operativas de financiación)

El NOF generalmente se calcula como Activo corriente de la explotación - pasivo corriente de explotación

Otras formas de expresar el NOF

$\text{NOF} = \text{Existencias} + \text{Clientes y cuentas a cobrar} + \text{tesorería mínima} - \text{proveedores y cuentas a pagar}$

$\text{NOF} = \text{Existencias} + \text{Deudores} - \text{Acreedores comerciales} \leftarrow \text{El que se USA}$

Las necesidades operativas de financiación requieren una financiación estable en el tiempo, al igual que el inmovilizado, ya que las NOF recogen las inversiones realiza para llevar a cabo su producción, de este modo un objetivo prioritario de las empresas debe ser cubrir de forma adecuada NOF

Otra forma de definir las NOF es la parte del activo circulante de explotación que no financian los proveedores.

### **3.3.3 Los recursos líquidos netos.**

Los recursos líquidos netos hacen referencia a la tesorería que excede el mínimo considerado por la empresa como tesorería objetivo y las inversiones ajenas que son fácilmente liquidables

Para calcular la RLN se usan las siguientes fórmulas.

$$\text{RLN} = \text{Tesorería} + \text{Inversiones financieras temporales} - \text{deudas a corto plazo}$$

$$\text{RLN} = \text{Activos líquidos} - \text{Deudas a corto plazo}$$

$$\text{RLN} = \text{Fondo de Maniobra} - \text{NOF}$$

#### **--- Relación entre fondo de maniobra, NOF y RLN ---**

El fondo de maniobra se puede calcular como = Activos Corrientes – Pasivos corrientes  
= NOF + RLN

**OJO!! Al no poder calcularse de manera exacta la tesorería mínima, a la hora de calcular el NOF y el RLN toda la tesorería va a parar a RLN**