

rsjrsT.3lasolvenciaempresarial.pdf



rsjrs



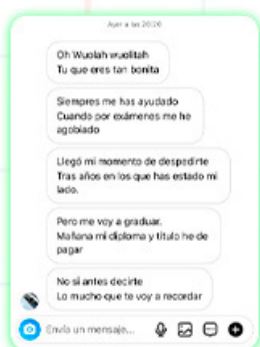
Análisis de Estados Financieros



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 wuolilah
Tu que eres tan bonita

El grado de desglose que presenta el modelo normalizado del balance dificulta la visión global de los datos. Esta situación lleva, en ocasiones, a utilizar el modelo de balance con un mayor nivel de agregación, que posibilita la observación con un golpe de vista de todo el patrimonio empresarial, edd las principales inversiones y fuentes de financiación.

Además, es posible examinar la evolución que han experimentado, ya que las epresas deben presentar los datos relativos a dos ejercicios consecutivos.

En ocasiones, para el análisis de la adecuación entre inversiones y fuentes de financiación interesará hacer diversas agrupaciones de las magnitudes del activo y de las fuentes de financiación, en función de su disponibilidad o liquidez y según su exigibilidad, respectivamente.

2.1 Herramientas para el análisis de la estructura patrimonial

Los porcentajes verticales y horizontales son las herramientas básicas que permiten obtener los datos necesarios para el estudio de la composición y evolución del patrimonio empresarial.

▼ Porcentajes verticales

Se pueden añadir columnas para incluir el peso relativo que tienen las diversas magnitudes respecto al total. Para calcular los porcentajes verticales hay que relacionar cada una de las partes con el total. Para el caso del activo, mostrará qué proporción representa cada partida dentro del total de las inversiones, de forma que permite apreciar rápidamente la composición y estructura de las inversiones de la empresa. Lo mismo se podría hacer para el pasivo y PN, mostrando la composición y estructura de las fuentes de financiación.

Los porcentajes verticales se obtienen de la siguiente forma (*ejemplo con existencias y deuda a corto plazo*):

- $\text{Peso de existencias} = \text{Existencias} / \text{Total activo} * 100$
- $\text{Peso deudas a corto plazo} = \text{Deuda cp} / \text{Total fuentes financiación} * 100$

Además de ser útil para conocer la estructura de los estados contables, permite, por un lado, estudiar la evolución de la estructura de la empresa y, por otro, comparar los resultados obtenidos en la entidad objeto de estudio con los de otras que desarrollen su misma actividad, o con índices tipo del sector.

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



WUOLAH



▼ **Porcentajes horizontales. Tasas de variación y números índices**

Las tasas de variación permiten medir, en términos relativos a la variación experimentada por una variable en un periodo de tiempo. Normalmente se emplea cuando se dispone de datos relativos a dos o más ejercicios económicos, y suele medirse en porcentajes.

Ej: Tasa de variación existencias = $(\text{Existencias}_2 - \text{Existencias}_1) / \text{Existencias}_1 \cdot 100$

Las tasas de variación pueden ser positivas o negativas, indicando un aumento o disminución de la rúbrica, respectivamente.

En el análisis de las cifras será necesario referirse fundamentalmente a las variaciones de aquellas rúbricas que tienen un mayor peso en la estructura patrimonial, ya que las variaciones que experimenten son las que más pueden afectar a la situación financiera. También conviene hacer referencia a aquellas magnitudes relacionadas con la explotación y la tesorería.

Para que la comparación sea significativa, es importante que durante el año base no se hayan producido hechos extraordinarios.

Los números índices pueden ser simples o ponderados, según se tome como elemento de comparación el valor correspondiente a un año concreto o un promedio que se considere representativo de varios ejercicios. Los ponderados permiten disminuir la incidencia de la existencia de datos irregulares.

Si la comparación se realiza sobre la base de la situación relativa a un grupo de empresas del sector, se obtienen los índices estándares.

2.2 La composición del patrimonio y su evolución

Planteadas las herramientas necesarias para analizar el patrimonio, se debe proceder a la realización de los cálculos y la interpretación de los datos obtenidos.

Para analizarlos con detenimiento, se distingue entre las magnitudes del activo y las que representan los recursos con los que éstas se han financiado.

▼ La composición y evolución de las inversiones

Cuando se hace referencia al equilibrio de la estructura económica, se estudia, básicamente, la relación que debe existir entre las dos grandes masas que la componen, el activo no corriente y el activo corriente.

El primer estudio que debe realizar es el de los componentes del activo, para lo que utilizamos el modelo del Registro Mercantil.

Será fundamental atender a los datos de la memoria que resulten de interés. En esta lectura se identificarán aquellas magnitudes que luego serán objeto de estudio detallado.

Se podrían decir que dentro del activo no corriente interesa conocer la importancia del inm material, que suele tener un mayor peso relativo dentro del ANC. El hecho de que tenga poca presencia puede responder a que la act de la empresa no requiera grandes instalaciones, que la empresa utilice activos de alquiler o que el inmovilizado se acerque al final de su vida útil.

De la observación de esta info puede deducirse si la empresa sigue una política de renovación de su inmovilizado, si la entidad es joven o no, o si su inmovilizado está muy deteriorado.

En relación con el act corriente también se debe analizar su composición y evolución. Su importancia reside en que suele estar relacionada con la actividad ordinaria de la empresa y porque de su adecuada gestión depende en gran medida la estabilidad financiera en el cp.

Dentro del act corriente, las magnitudes más relevantes suelen ser las relacionadas con la explotación: las existencias y los deudores comerciales. Conviene considerar también la tesorería, viendo solo el peso que tiene en el conjunto del activo que suele ser escaso, y la variación experimentada. Posteriormente veremos su movimientos durante el ejercicio a través del estudio del estado de flujos de efectivo.

Se puede decir que para que una inversión sea equilibrada debe cumplir dos requisitos:

1. Que sea eficaz, que produzca lo que se pretende obtener.
2. Que sea eficiente, que el objetivo se alcance de la mejor manera y se obtenga lo máximo sacrificando lo mínimo.

WUOLAH

Oh Wuolah wuolilah
Tu que eres tan bonita

obtener info sobre los vencimientos de la deuda, existencia de pólizas de crédito, si la empresa dispone de una línea de descuento...

Otro aspecto a considerar es la importancia que tienen las operaciones con empresas del grupo, ya que nos mostrará el grado de dependencia de la entidad analizada con respecto al resto del grupo.

A la hora de elegir la forma de financiación de las inversiones hay que tener claro, primeramente, las ventajas e inconvenientes de cada tipo de financiación. Así, la empresa puede:

1. **Financiar todo con recursos propios (patrimonio neto)** \Rightarrow la ventaja es que no se debe nada a nadie, pero se puede estar incurriendo en un coste implícito.
2. **Financiar todo con recursos ajenos (pasivo)** \Rightarrow los riesgos son soportados por los acreedores. No obstante, tiene el inconveniente del coste de la financiación y de la posible dificultad de devolución de las deudas si la actividad de la empresa no va bien.
3. **Financiar con recursos propios y ajenos** \Rightarrow se busca un equilibrio entre la postura más autónoma, más autosuficiente y menos costosa y con un nivel de riesgo aceptable. La dificultad estriba en encontrar la relación óptima entre ellas.

Un indicador que se utiliza para determinar el grado de endeudamiento es la ratio del nivel de endeudamiento, cuya formulación sería:

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = \text{Pasivo} / \text{Patrimonio Neto}$$

El cálculo de la composición del endeudamiento nos indica si la empresa está endeudada a corto o largo plazo.

$$\text{COMPOSICIÓN DEL ENDEUDAMIENTO} = \text{Pasivo no corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

Aunque lo expuesto responde a una lógica económica, a la hora de estructurar la financiación de la empresa, se pueden dar situaciones contrarias a la lógica como consecuencia de diferentes factores. Por ejemplo, afectará el tamaño de la empresa, ya que la obtención de recursos ajenos resulta más difícil a una PYME que a una grande, entre otras cuestiones por las garantías patrimoniales que ofrecen las segundas.

En cuanto a los factores externos que pueden incidir en la composición de la financiación, se pueden mencionar los sistemas económico, financiero o tributario.

3. La solvencia empresarial

El análisis de la solvencia consiste en enjuiciar si las decisiones de financiación tomadas conducen a una estabilidad financiera o si, por el contrario, se están produciendo tensiones financieras. En términos generales, la solvencia se suele referir al estudio del equilibrio financiero en el corto plazo. Cuando el análisis se centra en el equilibrio financiero a largo plazo, se habla principalmente de garantía.

Uno de los instrumentos que se emplea en el estudio de la solvencia es el fondo de maniobra (FM), como indicador de estabilidad financiera.

Se dice que una entidad está financieramente equilibrada cuando genera recursos suficientes para atender puntualmente sus deudas. Para asegurar la estabilidad en el tiempo, estos recursos deberían proceder de la venta de productos o de la prestación de servicios -liquidez de los activos-. Para atender situaciones puntuales de falta de liquidez, para ampliar su capacidad productiva o expandirse hacia otros mercados, la empresa puede buscar nuevos recursos financieros -propios o ajenos-.

Centrándonos en el cp, es necesario considerar cómo rotan las diferentes magnitudes que componen el activo corriente, pues esas circunstancias condicionarán su capacidad de generar tesorería y relacionarlas con las magnitudes del pasivo corriente, concretamente los vencimientos relacionados con la explotación y con aquellos derivados del endeudamiento.

3.1 El fondo de maniobra (FM)

Se define como la parte de la financiación básica -financiación propia y ajena a largo plazo- que está financiando el activo corriente. Es la parte del activo corriente financiado con capitales permanentes.

FM = Activo corriente - Pasivo corriente o bien **FM = financiación básica - Activo no corriente**

El FM es un indicador de la solvencia empresarial.

También se suele expresar en forma de cociente, lo que nos proporciona una medida relativa de la solvencia. Es el llamado ratio de solvencia, uno de los indicadores de análisis más conocido

y utilizado por los interesados en la situación financiera de la empresa:

$$\text{Ratio de solvencia} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

Si el resultado de la ratio es mayor a la unidad, quiere decir que el activo corriente es mayor al pasivo corriente.

El FM puede presentar diversos tamaños. No hay un tamaño que a priori sea preferible a otros, ni indicador de buena o mala gestión.

El FM puede ser negativo. En este caso significa que hay pasivo corriente financiando activo no corriente. La ratio de solvencia estará entre 0 y 1, lo que indica que el pasivo corriente es mayor que el activo corriente.

3.2 Las necesidades operativas de financiación (NOF)

Si se analizan los componentes del FM (Act Corriente - Pas Corriente) se pueden distinguir dos conjuntos de elementos diferenciados. Se aprecia la existencia de una serie de magnitudes relacionadas con la explotación, mientras que otras tienen que ver con los recursos financieros o no comerciales que posee la empresa.

Los componentes relacionados con la explotación nos permitirán delimitar las necesidades operativas de financiación (NOF), mientras que las magnitudes de carácter financiero definirán los recursos líquidos netos (RLN) con los que cuenta la empresa. En términos analíticos:

- $FM = Act\ corriente - Pas\ Corriente$
- $NOF = Act\ corriente\ de\ explotación - Pas\ Corriente\ de\ explotación$
- $RLN = Act\ corriente\ financiero - Pas\ corriente\ no\ comercial$
- $FM = NOF + RLN$

Una parte significativa de los componentes del activo corriente surgen de la act principal que realiza la empresa, otros derivan de otros tipos de acts, frecuentemente de tipo financiero.

Un primer paso en el análisis de la correlación existente entre las diferentes rúbricas es el estudio de las magnitudes de explotación. En este contexto se utiliza el concepto de necesidades operativas de financiación (NOF), también conocido como capital corriente. Las NOF surgen por diferencia entre el activo corriente de la explotación y el pasivo corriente relacionado con la explotación, que no suele conllevar un coste explícito. Según las rúbricas del PGC las NOF serían:

WUOLAH

Los RLN pueden ser positivos o negativos. Los positivos indican que los recursos financieros líquidos que tiene la entidad son superiores a su endeudamiento no comercial a corto plazo. Los negativos indican lo contrario, que la entidad presenta un endeudamiento neto a corto plazo. Siempre que existan unos RLN negativos será necesario evaluar si la entidad puede hacer frente a ellos.

El estudio de los RLN debe analizarse vinculado al FM y a las NOF. Podríamos decir que los RLN son el efecto de las decisiones de inversión y financiación permanentes y de lo que ocurre en la explotación.

$$\text{RLN} = \text{FM} - \text{NOF}$$

Los RLN están en constante diálogo y relación con el FM y las NOF, e indican si la empresa tiene disponibilidades líquidas o ha necesitado endeudarse para financiar las NOF que no han sido cubiertas por la financiación permanente.