

Tema 8.pdf



fita220608



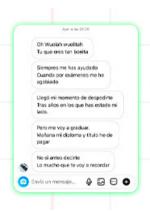
Análisis de Estados Financieros



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 (a nosotros pasa)







No si antes decirte Lo mucho que te voy a recordar

(a nosotros por suerte nos pasa)

Tema 8. Análisis de la rentabilidad.

El resultado obtenido por la empresa tiene una gran importancia, puesto que pone de manifiesto el rendimiento que han tenido las actividades que ha realizado la empresa. En este sentido, es importante que el rendimiento obtenido por los propietarios de la empresa, sea superior al que pudieran haber obtenido estos, en la realización de inversiones alternativas, de un riesgo similar.

El cálculo y el análisis de rentabilidad es una herramienta fundamental, que aparte de proporcionar una gran cantidad de información, es una herramienta fundamental para la toma de decisiones (puesto que muestra la habilidad para obtener beneficios con los recursos disponibles). El estudio de la rentabilidad, por otro lado, también permite conocer el grado de aprovechamiento (eficiencia) de las inversiones, el rendimiento de la actividad de explotación, el rendimiento de otras actividades, la remuneración que se da al capital y a los accionistas...adicionalmente, el análisis de la rentabilidad servirá para conocer los márgenes con los que desarrolla la empresa su actividad, al mismo tiempo que también permite conocer el gado y el coste del endeudamiento. En definitiva el cálculo y análisis de la rentabilidad permitirá conocer cuál es el equilibrio económico de la empresa.

Otro aspecto que se debe comentar es que la rentabilidad es una condición esencial para la empresa consiga beneficios para alcanzar simultáneamente los siguientes objetivos:

- a) Mantenimiento y exposición du su potencial económico
- b) Mantenimiento y desarrollo de su potencial humano.
- c) Remuneración de los capitales invertidos.

También es necesario indicar que la rentabilidad es un aspecto que interesa a un gran número de grupos de intereses, que abarcan desde los accionistas hasta los proveedores, pasando por el personal, los clientes, la hacienda pública...

Hasta ahora se hablado de rentabilidad sin especificar claramente lo que es una definición del **concepto de rentabilidad** sería: la capacidad que tiene la empresa para producir un resultado o como la tasa a la que se remunera el capital. La medida de la rentabilidad viene dada por la relación entre resultado del periodo y los capitales invertidos para conseguir dicho resultado. Todo esto hace que la fórmula general de la rentabilidad sea: Rentabilidad = (Resultado / Capiteles invertidos)

Dentro de la rentabilidad, existen dos ratios muy importantes, que son los que habitualmente se usan para el análisis económico de la empresa, en concreto estos ratios son: la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.



8.1 La rentabilidad económica.

La rentabilidad económica hace referencia a la capacidad que tiene la totalidad de los capitales invertidos en la empresa para generar un resultado, sin tener en cuenta la estructura financiera adoptada por la misma.

La fórmula de <u>la rentabilidad económica</u> TOTAL es: Beneficio antes de intereses e Impuestos (BAIT) / Total Activos medios.

*El motivo por el cual se usa la rentabilidad antes de intereses e impuesto se debe a que la estructura económica no debe verse afectada por la estructura financiera, hecho que permitirá realizar comparaciones más exactas entre empresas.

Antes de la rentabilidad económica, existen una gran cantidad de indicadores que proporcionan una información muy útil.

Margen de explotación = Resultado Neto de explotación / Ingresos de explotación

Rotación del activo de explotación = Ingresos de explotación / Activo de explotación medio

También podemos encontrar <u>la rentabilidad económica de explotación</u> que mide la rentabilidad de los activos que se dedican exclusivamente a la producción cuya fórmula es:

Rentabilidad Neta de explotación / Activo de explotación medio

→ La diferencia entre rentabilidad económica total y rentabilidad económica de explotación se encuentra en el hecho de que la rentabilidad total tiene en cuenta todos los activos y la rentabilidad de explotación solo los activos que están relacionados con la explotación

LA RENTABILIDAD ECONÓMICA también puede ser calculada como (Resultado neto de explotación / Ingresos de explotación) x (Ingresos de explotación / Activo de explotación medio) En definitiva rentabilidad económica = Margen x Rotación





(a nosotros por suerte nos pasa)

Ayer a las 20:20

Oh Wuolah wuolitah Tu que eres tan bonita

Siempres me has ayudado Cuando por exámenes me he agobiado

Llegó mi momento de despedirte Tras años en los que has estado mi lado.

Pero me voy a graduar. Mañana mi diploma y título he de pagar

No si antes decirte Lo mucho que te voy a recordar













8.2 La rentabilidad financiera.

Debido a que la empresa financia su actividad, no solo con fondos propios (puesto que utiliza también capitales ajenos) es necesario medir el aprovechamiento que se está haciendo de estos fondos. En concreto, la fórmula que se usa para ver la rentabilidad financiera es: Beneficio Neto / Fondos Propios Medios

La rentabilidad financiera es el excedente que puede revertir a los propietarios, una vez cubiertas las cargas inherentes al desarrollo de la actividad económica, una vez que se ha deducido el impuesto sobre beneficios.

Al igual que en la rentabilidad económica existían una serie de indicadores que proporcionaban una gran cantidad de información, en la rentabilidad financiera también los existen.

Coste del endeudamiento= Gastos financieros / Fondos Ajenos medios

Grado de endeudamiento = Fondos ajenos medios / Fondos Propios Medios

IMPORTANTE!!! Las subvenciones no se consideran fondos propios aunque estén en la parte de patrimonio neto.

Otro indicador importante la cantidad que supone el impuesto sobre el beneficio sobre el beneficio antes de impuestos:

T= impuesto sobre el beneficio / Resultado o Beneficio antes de impuestos.







No si antes decirte Lo mucho que te voy a recordar

(a nosotros por suerte nos pasa)

8.3 El apalancamiento Financiero.

La diferencia entre rentabilidad económica y rentabilidad financiera se debe al efecto apalancamiento financiero. Este fenómeno se debe a la existencia de costes financieros (que son generados por el endeudamiento)

Un dato a tener en cuenta es que la rentabilidad financiera se puede sacar a través de la siguiente fórmula, donde se incluye la rentabilidad económica y el efecto apalancamiento.

$$RF = [RE + Lx(RE - K)]x(1 - t)$$

RF= Rentabilidad financiera. En un examen lo más normal que esta magnitud no se calcule con esta fórmula, sino que se calcula con Beneficio Neto / Fondos propios

RE= Rentabilidad Económica Beneficio Antes de intereses e impuestos / Activo total medio

L = Palanca, es la relación entre Pasivo / Fondos Propios

K= Gastos financieros / Pasivo medio

*Todo lo que está entre corchetes es la rentabilidad financiera antes de impuestos.

IMPORTANTE!!! Si preguntan por el apalancamiento, están preguntando por RE- K (que es el efecto del pasivo sobre la rentabilidad financiera. Cuanto mayor sea esta diferencia mejor para la empresa; más le interesa endeudarse al ganar más de lo que le cuesta financiarse.

A menudo, en los exámenes se pide un análisis completo del apalancamiento con fondos no propios, es este caso hay que indicar:

- La rentabilidad económica
- El coste de los fondos no propios medios (k)
- El efecto apalancamiento (RE-K)
- El coeficiente de la palanca L
- Lx(RE-K)
- La rentabilidad financiera antes de impuestos
- La tasa impositiva efectiva (impuesto / beneficio antes de impuestos)
- La rentabilidad financiera después de impuestos.

Una vez que se ha estudiado la rentabilidad económica y financiera, hay que ver si también hay un equilibrio entre financiación propia y financiación ajena, en resumen, la empresa debe proporcionar una remuneración suficiente (ser rentable) al mismo tiempo que debe atender a sus deudas (ser solvente). Conseguir estos objetivos simultáneamente es bastante difícil, para puede optar por aumentar la liquidez de sus activos, disminuir el volumen de sus activos, aumentar la rentabilidad, disminuir la exigibilidad del pasivo, aumentar el volumen de pasivo comercial, disminuir el coste del pasivo... aunque por lo general, no existe una fórmula única para todas las empresas.

