

## 1. Gestión empresarial

El conjunto de medios que necesita una persona física o jurídica para desarrollar una actividad empresarial es lo que denominaremos, genéricamente, **patrimonio**.

**Patrimonio** es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones, cuantificables, que pertenecen a una persona física o jurídica.

Los **bienes** son todo aquello que sirve para satisfacer una necesidad o para desarrollar una actividad.

Los **derechos** son el conjunto de créditos a favor de la persona física o jurídica titular de la empresa.

Las **obligaciones** están formadas por el conjunto de deudas que la empresa ha contraído con terceras personas.

$$\text{Patrimonio neto} = \text{bienes} + \text{derechos} - \text{obligaciones}$$

### 1.1. Contabilidad

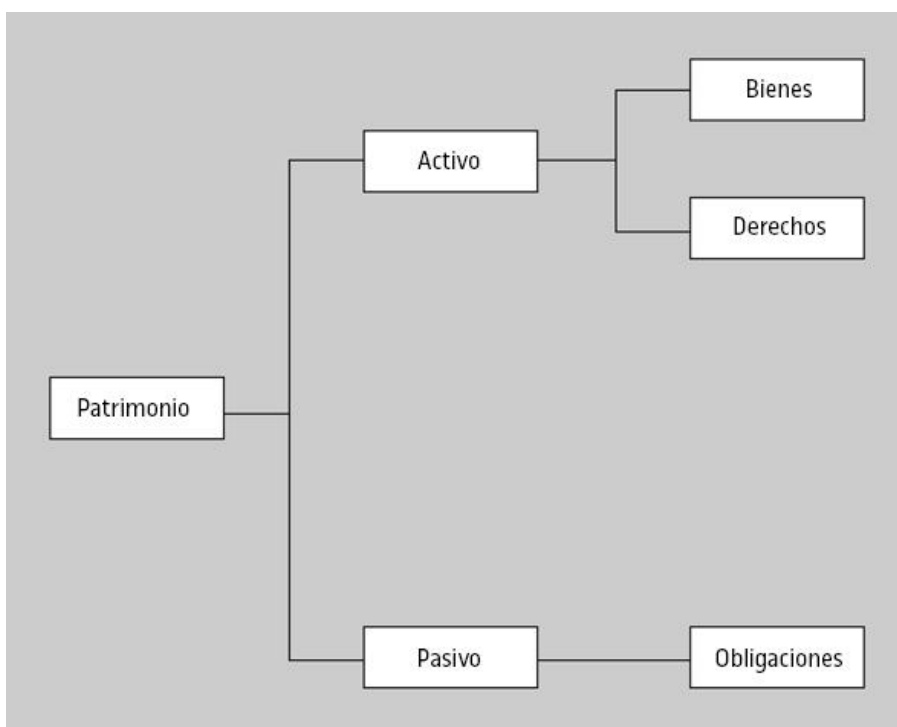
La **contabilidad** es la ciencia que estudia el patrimonio empresarial tanto de forma estática (en un momento determinado del tiempo) como de forma dinámica (estudio de las variaciones a lo largo del tiempo).

### 1.1.1. Masas patrimoniales

La **masa patrimonial** es el conjunto de elementos patrimoniales que son homogéneos, es decir, que tienen la misma significación económica o financiera.

Como se muestra en la figura 1, en contabilidad, los bienes y los derechos de cobro se agrupan bajo la denominación de **activo**, mientras que las obligaciones constituyen el **pasivo exigible**.

Figura 1. Composición del patrimonio empresarial



La ecuación fundamental de la contabilidad es:

Total activo = total pasivo

Pasivo total = patrimonio neto + pasivo exigible

El patrimonio neto se denomina habitualmente *neto patrimonial* o simplemente *neto*.

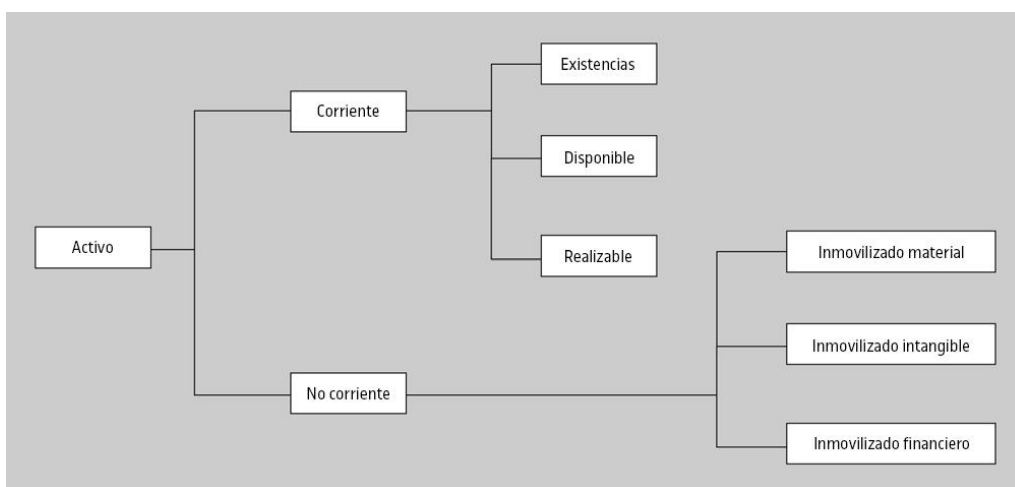
## Activo

El activo es el conjunto de bienes tangibles e intangibles y derechos que tiene una empresa y refleja las inversiones o estructura económica de la empresa. El pasivo es el origen de los fondos o estructura financiera de la empresa (figura 2).

### Las empresas necesitan...

... tener existencias en el almacén que satisfagan sus necesidades organizativas y económicas. Sus funciones principales son: 1. Proteger la empresa frente a las variaciones de precios. 2. Servir para aprovechar economías de escala: si la empresa compra cantidades elevadas de productos, se puede beneficiar de reducciones de precios o costes. 3. Ayudar a organizar la producción en empresas con demanda estacional. Una empresa puede producir productos antes de necesitarlos y guardar existencias. 4. Proporcionar seguridad frente a la incertidumbre del mercado.

Figura 2. Composición del activo



- **Activo corriente.** El activo corriente comprenderá aquellos elementos que la empresa espera vender, consumir o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación, aquellos otros cuyo vencimiento, alienación o realización se espera que se produzca en el plazo de un año, los clasificados como *mantenidos para negociar*. El activo corriente se divide en:
  - **Existencias.** Activos propiedad de la empresa destinados a ser vendidos sin transformación o bien a ser transformados por la

empresa, como por ejemplo mercancías, materias primas, embalajes, envases, material de oficina o combustibles.

### **Existencias**

Son los bienes que posee una empresa para venderlos en la realización de su actividad ordinaria de explotación, o bien para transformarlos o para incorporarlos al proceso productivo.

- **Deudores comerciales (realizable).** Derechos de cobro que se cobrarán en un plazo inferior al año, como por ejemplo deudas de clientes y deudores.
- **Efectivo y otros activos (disponible).** Dinero en la caja de la empresa y en los saldos de cuentas bancarias a corto plazo.

El almacén es el espacio físico donde se guardan las existencias para garantizar la fluidez del proceso productivo.

- **Activo no corriente.** Está compuesto por los elementos que permiten la actividad productiva de la empresa. Tienen carácter de permanencia. El activo no corriente se clasifica en:
  - **Inmovilizado material.** Es el conjunto de elementos de uso duradero que no están destinados a la venta ni a ser transformados en otros productos, sino a ser utilizados para desarrollar su actividad. Por ejemplo: terrenos y bienes naturales, construcciones, elementos de transporte, mobiliario, etc.
  - **Inmovilizado intangible.** Es el conjunto de elementos intangibles constituidos por los derechos susceptibles de valoración económica. Por ejemplo: patentes, marcas comerciales, formas especiales de fabricación, derechos de traspaso, programas informáticos, etc.
  - **Inmovilizado financiero.** Está formado por las inversiones permanentes en otras empresas.

## Pasivo

El pasivo está formado por el conjunto de recursos financieros obtenidos por la empresa para el desarrollo de sus funciones y refleja el origen de los fondos o estructura financiera de la empresa. El pasivo se clasifica en:

- **Pasivo no corriente.** Deudas con un vencimiento superior al año. Por ejemplo: deudas con proveedores de inmovilizado a largo plazo, préstamos recibidos con un plazo de devolución superior al año.
- **Pasivo corriente.** Deudas con un vencimiento inferior al año. Por ejemplo: deudas con proveedores de inmovilizado a corto plazo, préstamos recibidos con un plazo inferior al año, deudas con proveedores de existencias, suministros y servicios con un vencimiento inferior al año, deudas con la Seguridad Social y con la Hacienda pública.
- **Neto patrimonial.** Son los recursos propios que tiene la empresa. El neto patrimonial incluye cuentas como remanente, capital y reservas.

### 1.1.2. Usuarios de la contabilidad

Uno de los objetivos de la contabilidad es proporcionar información económica a los diferentes usuarios.

Los usuarios interesados en conocer la contabilidad y el análisis patrimonial y económico de una empresa pueden ser de muy diversa índole, como por ejemplo otras empresas, socios, trabajadores o administradores de la empresa, clientes, bancos, proveedores, administraciones públicas u otras empresas competidoras.

Los socios de la empresa utilizan este análisis para conocer la marcha de la empresa, decidir la política de reparto de beneficios y averiguar si es adecuado invertir o desinvertir en la empresa y en qué medida.

Desinvertir es retirar fondos invertidos en una empresa.

A los administradores, les ayuda a conocer el grado de logro de los objetivos de la empresa.

A los clientes, les sirve para conocer la capacidad de la empresa para cumplir sus compromisos en cuanto a la entrega de los suministros.

A los bancos y a los proveedores, les puede hacer decidir si es conveniente o no, conceder créditos a las empresas, y a los inversores, si es conveniente o no, invertir en la empresa.

## **1.2. Análisis patrimonial y económico de la empresa mediante las cuentas anuales**

Las empresas analizan su situación patrimonial, financiera y económica para conocer su viabilidad, detectar los problemas y buscar soluciones.

El patrimonio es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones de una persona o empresa.

En cuanto a los problemas, principalmente tienen que ver con lo siguiente: una estructura financiera inadecuada y una rentabilidad insuficiente. La estructura financiera está formada por los diferentes recursos que utiliza la empresa para la adquisición de los bienes que emplea en su actividad. Los problemas más habituales son la falta de fondos para hacer frente a las deudas a corto plazo, una relación inadecuada entre los diferentes tipos de financiación y una garantía escasa de sus deudas. Respecto a la rentabilidad, los problemas pueden ser la proporción escasa de beneficios respecto al volumen de ventas y al volumen de fondos propios (aportaciones de los socios).

Cuando se hace el análisis, hay que tener en cuenta lo siguiente:

- 1) La marcha de la economía en su conjunto.

- 2) El tipo de mercado en que opera: grado de competencia.
- 3) La marcha de las empresas del sector.
- 4) Los objetivos que se propone la empresa.

### 1.2.1. Las cuentas anuales. Cuentas del Plan general de contabilidad

Las empresas necesitan sistemas de información para tomar decisiones de manera racional. Uno de estos sistemas de información es la contabilidad.

La **contabilidad financiera** es una rama de la contabilidad que informa de la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa.

Esta información debe ser fiable, relevante, comparable y clara para que sea útil para evaluar los sucesos pasados, presentes y futuros. Se consigue cumplir con estos requisitos mediante la normalización contable, es decir, dando unas normas que regulen la información contable. En España, la normalización contable está recogida en el **Real decreto 1514/2007, de 16 noviembre, por el cual se aprueba el Plan general de contabilidad**.

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**.

Según el Plan general de contabilidad, las cuentas anuales son:

- **Balance.** Informa de la situación patrimonial de la empresa al cierre del ejercicio contable.
- **Cuenta de pérdidas y ganancias.** Informa del resultado obtenido durante un periodo y cómo se ha originado.

- **Estado de cambios en el patrimonio neto.** Informa de las variaciones 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.
- **Memoria.** Esta cuenta completa, amplía y comenta la información recogida en las otras cuentas anuales.

El patrimonio neto es la diferencia entre los bienes y derechos y las obligaciones de una persona.

A la hora de hacer el análisis patrimonial y económico, tendremos en cuenta el siguiente:

- 1) Solo utilizaremos las cuentas de balance y pérdidas y ganancias.
- 2) Adoptaremos los modelos de balance y cuentas anuales que tradicionalmente se utilizan para hacer el análisis.

### 1.2.2. Análisis patrimonial

El **análisis patrimonial** tiene como objetivo general el estudio de la estructura de los bienes, derechos, obligaciones y neto patrimonial de la empresa. La cuenta anual que recoge esta información es el balance. Según el derecho, el patrimonio es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones de una persona.



Figura 3. El empresario debe mantener el equilibrio entre lo que le manda el corazón y lo que le manda la cabeza.



Para hacer el análisis patrimonial, tradicionalmente se ha utilizado el modelo de balance que se muestra en la figura 4.

Figura 4. Modelo de balance

ACTIVO	PASIVO
<b>Activo no corriente</b>	<b>Neto patrimonial</b>
material	
intangible	<b>Pasivo no corriente</b>
financiero	
	<b>Pasivo corriente</b>
<b>Activo corriente</b>	
existencias	
deudores comerciales (realizable)	
efectivo y otros activos (disponible)	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>

Los bienes tangibles son los bienes que se pueden tocar. Ejemplo: una silla.

Los bienes intangibles son bienes que no se pueden tocar, pero son susceptibles de valoración económica.

### Ejemplo de análisis patrimonial

Una empresa presenta los saldos de patrimonio siguientes:

Tabla 1.

Construcciones	19.000
Elementos de transporte	7.000
Mobiliario	2.000
Equipos procesos información (ordenadores)	482
Aplicaciones informáticas (programas)	70
Capital	10.000
Reservas	3.235

Resultado ejercicio	3.662
Existencias	2.300
Clientes	1.700
Proveedores inmovilizado a largo plazo	7.045
Deudas entidades créditos a largo plazo	6.853
Deudas entidades crédito a corto plazo	2.000
Caja	390
Bancos	1.000
Proveedores	1.147

La presentación según el modelo tradicional de balance es la siguiente:

Tabla 2.

ACTIVO NO CORRIENTE	28.552	NETO PATRIMONIAL	16.897
Material	28.482	Capital	10.000
Construcciones	19.000	Reservas	3.235
Elementos de transporte	7.000	Resultado ejercicio	3.662
Mobiliario	2.000		
Equipo procesos información	482		
Intangible	70		
Aplicaciones informáticas	70		
ACTIVO CORRIENTE	5.390	PASIVO NO CORRIENTE	13.898
Existencias	2.300	Proveedores inmovilizados a largo plazo	7.045
Deudores comerciales (realizable)	1.700	Deudas entidades crédito a largo plazo	6.853
Clientes	1.700	PASIVO CORRIENTE	3.147
Efectivo y otros activos (disponible)	1.390	Deudas entidades crédito a CT	2.000
Caja	390	Proveedores	1.147
Bancos	1.000		
TOTAL ACTIVO	33.942		
		TOTAL PASIVO	33.942

## Finalidad del análisis patrimonial

La finalidad del análisis patrimonial es saber lo siguiente:

- Si la empresa puede pagar las deudas a corto plazo que se recogen en el pasivo corriente con los recursos monetarios generados por el activo corriente. El dinero que se tiene que pagar a corto plazo se genera a corto plazo. Una empresa que tenga un valor superior de los pagos que de los cobros a corto plazo tendrá problemas.

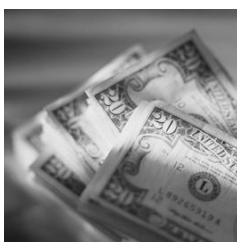


Figura 5. Es muy importante que las empresas generen dinero para poder pagar sus deudas.

- Si la empresa es solvente. Tiene suficientes bienes en el activo para garantizar las deudas. Una empresa puede tener problemas para pagar sus deudas, pero puede tener bienes suficientes para responder a ellas.
- Si la proporción entre las aportaciones de los socios y las deudas es el adecuado.
- Si la proporción entre deudas a corto plazo y deudas a largo plazo es adecuada. Una empresa que tiene más deudas a corto plazo que a largo plazo tiene una deuda mal estructurada en el tiempo.

La solvencia es la existencia de bienes que garantizan el pago de una deuda.

## Instrumentos de análisis patrimonial

Estructura de los recursos que tiene la empresa para financiar sus inversiones. Está representada en el pasivo del balance.

Si se utilizan diferencias y las proporciones entre las diferentes masas patrimoniales, se pueden analizar los balances para averiguar las cuestiones anteriores. Los diferentes instrumentos son los siguientes:

**1) El fondo de maniobra** nos da información sobre el grado de adecuación de la estructura financiera y las inversiones hechas por la empresa, puesto que nos informa de la capacidad que tiene el pasivo fijo para financiar íntegramente el activo no corriente o inmovilizado (o fijo) o, alternatively, de la capacidad que tiene el activo corriente para hacer frente a todas las deudas a corto plazo de la empresa.

Formas de calcular:

Activo corriente (AC) – pasivo corriente (PC)

Pasivo no corriente (PNC) + neto patrimonial (neto) – activo no corriente (ANC)

Cuando  $FM > 0$ , la empresa está equilibrada financieramente. Situaciones del fondo de maniobra:

**a) Situación normal:** fondo de maniobra positivo (figura 6).

Figura 6. Fondo de maniobra positivo

Activo no corriente	Patrimonio neto
Fondo de maniobra (FM+)	Pasivo no corriente
Activo corriente	Pasivo corriente

La empresa está equilibrada financieramente, tiene capacidad para devolver las deudas a corto plazo con la tesorería y el cobro que tendrá a corto plazo.

- b)** Fondo de maniobra negativo: posible concurso de acreedores (figura 7).

Figura 7. Fondo de maniobra negativo

Activo no corriente	Patrimonio neto
	Pasivo no corriente
Fondo de maniobra (FM-)	Pasivo corriente
Activo corriente	

La empresa tendrá que devolver a corto plazo más dinero que el que puede devolver en el mismo periodo, situación que se define como *suspensión de pagos*. Esta situación supone la imposibilidad de devolver las deudas a corto plazo.

#### **Suspensión de pagos o concurso de acreedores**

Incapacitado de pagar las deudas con la tesorería incluso con una situación patrimonial solvente.

- c)** Situación de quiebra. La empresa no puede hacer frente a sus deudas, incluso aunque venda todos los bienes que forman su activo. Su pasivo exigible (deudas a largo y a corto plazo) es superior al valor de su activo.

#### **Si recogemos el balance del ejemplo anterior:**

Fondo de maniobra = activo corriente – pasivo corriente

Fondo de maniobra = 5.390 – 3.147 = 2.243

Fondos de maniobra = pasivo no corriente + neto patrimonial – activo no corriente = 16.897 + 13.898 – 28.552 = 2.243

Esta empresa tiene equilibrio financiero. El fondo de maniobra positivo demuestra que puede pagar sus deudas a corto plazo con el dinero que tiene en tesorería y con los cobros que tendrá a corto plazo.

**2) Ratio de disponibilidad.** Esta ratio relaciona la tesorería con las deudas a corto plazo.

Ratio: Es un cociente entre magnitudes que tienen relación y que, por lo tanto, pueden ser comparadas, ya sea en tanto por 1, o porcentajes (%).

Cálculo: **efectivo y otros activos líquidos / pasivo corriente**

Interpretación: cuanto más pequeña sea esta ratio, más problemas tendrá la empresa a la hora de hacer los pagos; si es muy grande, no tendrá demasiados problemas por las deudas a pagar a corto plazo; en todo caso, la ratio debe ser menor que 1.

**Continuamos con el ejemplo:**

Ratio de disponibilidad:

$$RD = \text{efectivo y otros activos líquidos} / \text{pasivo corriente} = 1.390 / 3.147 = 0,44$$

**3) Ratio de tesorería (*acid test*).** Esta ratio relaciona la tesorería con las deudas a corto plazo.

Cálculo: **(efectivo y otros activos líquidos + deudores comerciales) / pasivo corriente**

Interpretación: los valores ideales están entre 0,8 y 1.

**Continuamos con el ejemplo:**

Ratio de tesorería:

$$RT = (\text{efectivo y otros activos líquidos} + \text{deudores comerciales}) / \text{pasivo corriente} = (1.390 + 1.700) / 3.147 = 0,98$$

**4) Ratio de liquidez.** Esta ratio recoge el concepto de *fondo de maniobra* en forma de cociente.

Cálculo: **activo corriente / pasivo corriente**

Interpretación: debe ser superior a 1; el valor ideal se acostumbra a situar entre 1,7 y 1,9.

**Continuamos con el ejemplo:**

Ratio de liquidez:

$$RL = \text{activo } \mathbf{corriente} / \text{pasivo corriente} = 5.390 / 3.147 = 1,71$$

**5) Ratio de solvencia (o garantía).** Capacidad real de la empresa para satisfacer sus deudas, puesto que la ratio nos relaciona el valor de los bienes y derechos reales de la empresa con su exigible. Indica si la empresa tiene patrimonio suficiente para cubrir sus deudas en caso de que no las pueda pagar.

El pasivo exigible es la parte del pasivo que representa deudas.

Cálculo: **activo / pasivo corriente + pasivo no corriente**

Interpretación: debe ser superior a 1; un valor inferior indica una situación de quiebra. Cuanto mayor sea de 1, más garantía de cobro tienen los acreedores.

**Continuamos con el ejemplo:**

Ratio de solvencia:

$$RS = \text{activo} / \text{pasivo corriente} + \text{pasivo no corriente} = 33.942 / (13.898 + 3.147) = 1,99$$

**6) Ratio de endeudamiento.** Relaciona el exigible total con el pasivo total. Calcula qué proporción hay entre los fondos pedidos al exterior y los fondos aportados por los socios.

Cálculo: **pasivo corriente + pasivo no corriente / pasivo corriente + pasivo no corriente + neto**

Interpretación: el valor de esta ratio no puede ser superior a 0,6; si lo es, la empresa tendrá exceso de deudas. Si es igual a 0,6 la situación es correcta. Si es menor de 0,6 no hay exceso de deudas y la empresa tiene demasiados fondos propios.

**Continuamos con el ejemplo:**

Ratio de endeudamiento

$$RE = \text{pasivo corriente} + \text{pasivo no corriente} / \text{pasivo corriente} + \text{pasivo no corriente} + \text{neto} = (3.147 + 13.898) / 3.147 + 13.898 + 16.897 = 0,50$$

**7) Ratio de estructura de la deuda.** Calcula la composición de la deuda e indica la proporción que representa la deuda a corto plazo respecto al total de la deuda.

Cálculo: **pasivo corriente / pasivo corriente + pasivo no corriente**

Interpretación: cuanto más pequeña es la ratio, mejor es la calidad de la deuda. La deuda a corto plazo se considera de poca calidad, puesto que hay que devolverla antes que la de largo plazo. Si la ratio es elevada, la deuda es de baja calidad, puesto que domina la deuda a corto plazo.

**Continuamos con el ejemplo:**

Ratio de estructura de la deuda:

$$\text{RED} = \text{pasivo corriente} / \text{pasivo corriente} + \text{pasivo no corriente} = 3.147 / (13.898 + 3.147) = 0,18$$

### 1.2.3. Análisis económico-financiero

El **análisis económico** tiene como objetivo general el estudio del resultado de la empresa: la cuantía, la estructura, el origen, la evolución y las rentabilidades. La cuenta anual que recoge esta información es la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta cuenta recoge el resultado de una empresa en un ejercicio contable.

Para hacer el análisis económico, utilizaremos la cuenta de pérdidas y ganancias del Plan general de contabilidad de 2008. En la figura 8 podéis ver un modelo.

**Ejercicio contable**

Ciclo de la elaboración de la información contable. Normalmente coincide con el año natural.



Figura 8. Modelo de cuenta de pérdidas y ganancias

Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio acabado de 200X			
	Nota	(Debe) Haber	
		200X	200X - 1
1. Importe neto de la cifra de negocio			
2. Variación de existencias de productos acabados y en curso de fabricación			
3. Trabajos hechos por la empresa por su inmovilizado			
4. Aprovisionamientos			
5. Otros ingresos de explotación			
6. Gastos de personal			
7. Otros gastos de explotación			
8. Amortización de lo inmovilizado			
9. Imputación de subvenciones del inmovilizado no financiero y otros			
10. Exceso de provisiones			
11. Deterioro y resultado por alienaciones del inmovilizado			
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)</b>			
12. Ingresos financieros			
13. Gastos financieros			
14. Variación del valor razonable de los instrumentos financieros			
15. Diferencias de cambio			
16. Deterioro y resultado por alineaciones de instrumentos financieros			
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (12 + 13 + 14 + 15 + 16)</b>			
<b>C) RESULTADO ANTES IMPUESTOS (A + B)</b>			
17. Impuestos sobre beneficios			
<b>D) RESULTADO EJERCICIO</b>			

### Amortización

Imputación al resultado del ejercicio de las depreciaciones de los bienes del activo no corriente por el uso, el paso del tiempo o la obsolescencia.

Algunas de las definiciones de la terminología del modelo de pérdidas y ganancias son:

- Importe neto de la cifra de negocio. Valor de las ventas de bienes y servicios después de deducir descuentos y devoluciones.
- Variación de existencias de mercancías, productos acabados y en curso de fabricación. Recoge el aumento o disminución de las existencias al finalizar el ejercicio contable respecto a la situación que había al inicio del ejercicio.
- Trabajos hechos por la empresa en su inmovilizado. Recoge el valor de los inmovilizados fabricados por la misma empresa.
- Aprovisionamientos. Recoge los gastos por adquisiciones de existencias.

- Gastos de personal. Retribuciones al personal, cuotas a la Seguridad Social a cargo de la empresa y otros gastos de carácter social.
- Otros gastos de explotación. Gastos no incluidos en apartados anteriores.
- Amortización del inmovilizado. Valor de las depreciaciones de los elementos del inmovilizado durante el ejercicio.
- Deterioro y resultado por alienaciones del inmovilizado. Pérdidas de valor no definitivas del inmovilizado y beneficios o pérdidas en ventas del inmovilizado.
- Resultado de explotación. Es el beneficio o pérdida por los ingresos y pérdidas descritos anteriormente.
- Ingresos financieros. Retribuciones recibidas por cesiones de fondos monetarios a terceros en forma de dividendos o intereses por participaciones en el capital de otras empresas o préstamos hechos.
- Gastos financieros. Retribuciones a terceros en forma de intereses por préstamos recibidos.
- Resultado financiero. Es la diferencia entre los ingresos y los gastos financieros.
- Resultado antes de impuestos. Es la suma del resultado de explotación más el resultado financiero.
- Impuestos sobre beneficios. Es la cuota del impuesto sobre sociedades.
- Resultado del ejercicio. Es igual al resultado antes de impuestos menos el impuesto sobre sociedades.

### **Finalidad del análisis económico-financiero**

De todas las finalidades del análisis económico, solo trataremos:

- El análisis de la rentabilidad económica. Averigua cuál es la rentabilidad obtenida por los bienes propiedad de la empresa.
- El análisis de la rentabilidad financiera. Averigua cuál es la rentabilidad obtenida por los fondos propios de la empresa.

- El análisis de la rentabilidad de las ventas. Averigua qué parte del importe de las ventas es resultado.

### **Instrumentos de análisis económico-financiero**

Para hacer el análisis económico-financiero se utilizan ratios que relacionan diferentes tipos de resultados con diferentes datos de la actividad de la empresa. Los principales instrumentos son:

**1) Ratio de rentabilidad económica.** Informa sobre la rentabilidad de las inversiones de la empresa relacionando los resultados antes de impuestos e intereses con el activo. Consideramos que el beneficio antes de impuestos e intereses coincide con el resultado de explotación.

La rentabilidad económica se refiere al rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los activos en un determinado periodo de tiempo. La rentabilidad económica es un indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, porque es el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, lo que determina a todos los efectos que una empresa sea rentable o no, en términos económicos. Por otro lado, al no tener en cuenta la manera como han sido financiados los activos, permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación.

Normalmente, se conoce con el nombre de ROA (*return on assets*).

Cálculo: **beneficio antes de impuestos e intereses (BAII) / activo**

Interpretación: esta ratio relaciona la rentabilidad de las inversiones en bienes y servicios que ha hecho la empresa con el resultado antes de impuestos e intereses. Debe ser positiva y cuanto mayor mejor. Es muy importante comparar la evolución de esta ratio en el tiempo.

**2) Ratio de rentabilidad financiera.** Informa de la relación entre el beneficio neto y los fondos propios o neto patrimonial. Mide el rendimiento obtenido por los fondos propios con independencia de la distribución del resultado. Por lo tanto, se considera una medida de rentabilidad más próxima a las acciones o propietarios de la empresa que la rentabilidad económica. Normalmente, se conoce con el nombre de ROE (*return on equity*). Consideramos que los fondos propios son lo no exigible.

Cálculo: **beneficio neto / patrimonio neto**

Interpretación: esta ratio relaciona la rentabilidad de las aportaciones de los socios con el beneficio neto. Debe ser positiva y cuanto mayor mejor. Es muy importante comparar la evolución de esta ratio en el tiempo.

Una rentabilidad financiera insuficiente supone una doble limitación por el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque este bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

**3) Ratio de rentabilidad de las ventas.** Informa de la relación entre los beneficios antes de impuestos e intereses con las ventas de la empresa en bienes y servicios. Es decir, mide la relación entre los beneficios y las ventas generadas por la empresa. Consideramos que los beneficios antes de impuestos y de intereses son el resultado de la explotación y las ventas, el importe neto de la cifra de negocio.

Cálculo: **beneficio antes de impuestos e intereses (BAII) / ventas**

Interpretación: esta ratio relaciona el resultado de explotación con las ventas de la empresa y debe ser positiva. Es importante la comparación con otras empresas del mismo sector, así como un estudio de su evolución a lo largo del tiempo.

### Ejemplo de análisis económico

Una empresa presenta el análisis económico siguiente:

Tabla 3.

	Año 1	Año 2
Beneficios antes de impuestos e intereses (BAII)	2.588	3.120
Beneficio neto	2.320	2.650
Activo	33.942	34.520
Ventas	75.320	82.000
Patrimonio neto o fondos propios	16.897	17.250
Rentabilidad económica = BAII / activo =	7,62 %	9,04 %
Rentabilidad financiera = beneficio neto / neto patrimonial =	13,73 %	15,36 %
Rentabilidad ventas = BAII / ventas =	3,44 %	3,80 %

Suponemos que los socios pueden hacer una inversión en deuda pública sin riesgo el primer año con una rentabilidad asegurada del 9 %, y el segundo del 8 %. La rentabilidad media de las ventas del sector en que opera esta empresa es del 3,3 %.

Interpretación:

- Rentabilidad económica: ha sido positiva en los dos ejercicios y ha aumentado en el segundo. Se puede decir que en términos económicos esta empresa es rentable.
- Rentabilidad financiera: tanto en el primer como en el segundo año, los socios han tenido una rentabilidad superior a una inversión sin riesgo. Esta rentabilidad de los fondos propios se ha incrementado en el segundo año.
- Rentabilidad de ventas: ha aumentado muy poco en el segundo año. La rentabilidad de las ventas de esta empresa está situada en la media en el primer año y un poco por encima de la media en el segundo año.

### 1.3. Presupuesto de tesorería

La empresa necesita conocer la previsión de los cobros y pagos que tendrá que efectuar a corto plazo. A partir del estudio de la previsión de cobros y de pagos, la empresa podrá saber sus necesidades de financiación y el saldo de caja previsto.

No tenéis que confundir *cobro* con *ingreso* ni *pago* con *gasto*.

El presupuesto de tesorería determina anticipadamente la situación de liquidez de la empresa, y por tanto le permite anticiparse a los posibles problemas y buscar las fuentes de financiación adecuadas en caso necesario.

En el presupuesto de tesorería se tienen en cuenta los pagos y cobros estimados a corto plazo.

En la tabla 4, tenéis un ejemplo de presupuesto de tesorería mensual con diferentes datos. La empresa puede modificar y adaptar los datos que considere necesarios, puesto que no se trata de un documento con formato oficial.

Tabla 4. Ejemplo de presupuesto de tesorería

	Mes 1	Mes 2	Mes 3
<b>Cobros</b>			
Ventas			
Créditos solicitados			
Intereses en la cuenta bancaria			
Subvenciones			
Aportaciones del empresario			
Otros ingresos			
<b>Pagos</b>			
Compras			
Alquiler			
Gastos varios			
Suministros			
Impuestos			
Sueldos y salarios			
Seguridad Social			
<b>Flujo neto de caja</b>			
<b>Saldo a comienzos de mes</b>			
<b>Saldo al final de mes</b>			

### Ejemplo comentado de elaboración de un presupuesto de tesorería

La empresa MONPA, SA, ubicada en Castellón, se dedica a la comercialización de material para la construcción. Esta empresa sabe por sus datos históricos que el 50 % de las ventas se cobran en el mismo mes en que se efectúan, y el 50 % restante se cobra en el mes siguiente. El precio al que compra sus mercancías es el 50 % del precio de venta de estas. El tiempo medio que transcurre entre la compra y la venta es de un mes, y la empresa hace sus pagos un mes después de las compras.

La previsión de ventas es la que se muestra en la tabla 5.

Tabla 5. Previsión de ventas

Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
10.000	20.000	20.000	20.000	20.000

En abril, las ventas fueron de 20.000 €.

El local donde realiza su actividad habitual es propiedad de la empresa y paga una hipoteca mensual de 1.500 €.

La evolución prevista para los gastos de los próximos tres meses se muestra en la tabla 6.

Tabla 6. Evolución prevista de los gastos

Sueldos	6.000	6.000	6.000
Gastos varios	1.000	2.000	1.000

El saldo actual de tesorería al final de abril es de 10.000 €.

La empresa MONPA, SA quiere elaborar un presupuesto de tesorería para los meses de mayo, junio y julio. Esta empresa ha hecho un estudio estimativo de sus cobros y pagos para los meses de mayo, junio y julio. Los cobros y pagos previstos para estos meses se muestran en la tabla 7.

Tabla 7. Cobros y pagos previstos

	Mayo	Junio	Julio
<b>Cobros</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>	<b>20.000</b>
Ventas abril	10.000		
Ventas mayo	5.000	5.000	
Ventas junio		10.000	10.000
Ventas julio			10.000
<b>Pagos</b>	<b>13.500</b>	<b>19.500</b>	<b>18.500</b>
Compras	5.000	10.000	10.000
Hipoteca	1.500	1.500	1.500

Gastos varios	1.000	2.000	1.000
Sueldos y salarios	6.000	6.000	6.000
<b>Flujo neto de caja</b>	<b>1.500</b>	<b>-4.500</b>	<b>1.500</b>
<b>Saldo a comienzos de mes</b>	<b>10.000</b>	<b>11.500</b>	<b>7.000</b>
<b>Saldo al final de mes</b>	<b>11.500</b>	<b>7.000</b>	<b>8.500</b>

Lo primero que hay que hacer es adaptar la plantilla del presupuesto de tesorería en los meses que se pide y, después, escribir dentro de cobros y pagos los conceptos que corresponden a la empresa objeto del estudio.

### Mayo

Si el tiempo que transcurre entre la venta y la compra es de un mes, esto quiere decir que las mercancías que se venden en mayo se compraron en abril.

Como la empresa hace los pagos un mes después de las compras, las mercancías compradas en abril (y que se venden en mayo) se pagarán en mayo.

El precio al que se compran las mercancías es un 50 % del precio de venta. Si para mayo hay una previsión de venta de 10.000 €, la previsión de compra de abril será por valor de 5.000 €, que se pagarán en mayo.

En la casilla de previsión de pago de compra de mayo se pone 5.000 €.

En el mes de mayo, la empresa también pagará la hipoteca de 1.500 € mensuales y los sueldos del mes de mayo, que son de 6.000 €.

Se suman estos tres conceptos y la previsión de pagos del mes de mayo es de 13.500 €.

Los cobros previstos para el mes de mayo serán el 50 % de las ventas previstas para mayo, es decir, el 50 % de 10.000, que son 5.000 €. El 50 % de las ventas de abril, que se cobran en el mes siguiente (mayo), esto es, el 50 % de 20.000, que son 10.000 €.

El total de cobros previstos para mayo es de 15.000 €.

El flujo neto de caja es la diferencia entre los cobros y los pagos. Por lo tanto, para mayo es de 1.500 €. Los pagos han sido inferiores a los cobros.

La empresa, a comienzos de mayo, tenía un saldo en la caja de 10.000 €; como el flujo neto es de 1.500 €, el saldo que queda en la caja a final de mes es de 11.500 €.



## Junio

Si el tiempo que transcurre entre la venta y la compra es de un mes, esto quiere decir que las mercancías que se venden en junio se compraron en mayo.

Como la empresa realiza sus pagos un mes después de las compras, las mercancías compradas en mayo se pagarán en junio.

El precio al que se compran las mercancías es un 50 % del precio de venta. Si para junio hay una previsión de venta de 20.000 €, la previsión de compra de mayo será por valor de 10.000 €, que se pagarán en junio.

En la casilla de previsión de pago de compra de junio se pone 10.000 €.

En el mes de junio, la empresa también pagará la hipoteca de 1.500 € mensuales, así como los sueldos del mes de junio, que son de 6.000 €.

Se suman estos tres conceptos y la previsión de pagos del mes de junio es de 19.500 €.

Los cobros previstos para el mes de junio serán el 50 % de las ventas previstas para junio, es decir, 50 % de 20.000, que son 10.000 €. El 50 % de las ventas de mayo, que se cobran en el mes siguiente, esto es 50 % de 10.000 que son 5.000 €.

El total de cobros previstos para junio es de 15.000 €.

El flujo neto de caja para junio es de -4.500 €. Los pagos han sido muy superiores a los cobros.

La empresa, a principios de junio, tenía un saldo en la caja de 11.500 €, que es el saldo que quedaba a finales de mayo. Como el flujo neto es de -4.500 €, la previsión del saldo que quedará en la caja a fin de mes es de 7.000 €.

Esto quiere decir que la empresa tendrá suficiente dinero en la caja para hacer frente a los pagos del mes de junio.

Como la empresa ha hecho un presupuesto de tesorería, se ha anticipado que el flujo de caja de junio es negativo, pero que se compensa con el dinero en la caja.

Si el saldo a fin de mes hubiese sido negativo, la ventaja de haber hecho el presupuesto de tesorería sería que dispondría de tiempo para buscar una solución, que podría ser intentar reducir gastos o incrementar ingresos, una fuente de financiación ajena (créditos bancarios, etc.), posponer pagos, etc.

Para el mes de julio los cálculos se hacen siguiendo el mismo procedimiento de los meses anteriores.