

COLECCIÓN PRESENTACIONES GRAFICAS
ILUSTRADAS



Universidad
Complutense
Madrid

ANALISIS FINANCIERO

PAVISA2013 S.A





1. Análisis del Balance de Situación
2. Cálculo del Periodo Medio de Maduración (PMM)
3. Clasificación Funcional del Balance
4. Análisis del Fondo de Rotación
5. Condiciones de Equilibrio Financiero
6. El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores



Análisis del Balance de Situación





ANALISIS BALANCE – PAVISA2013

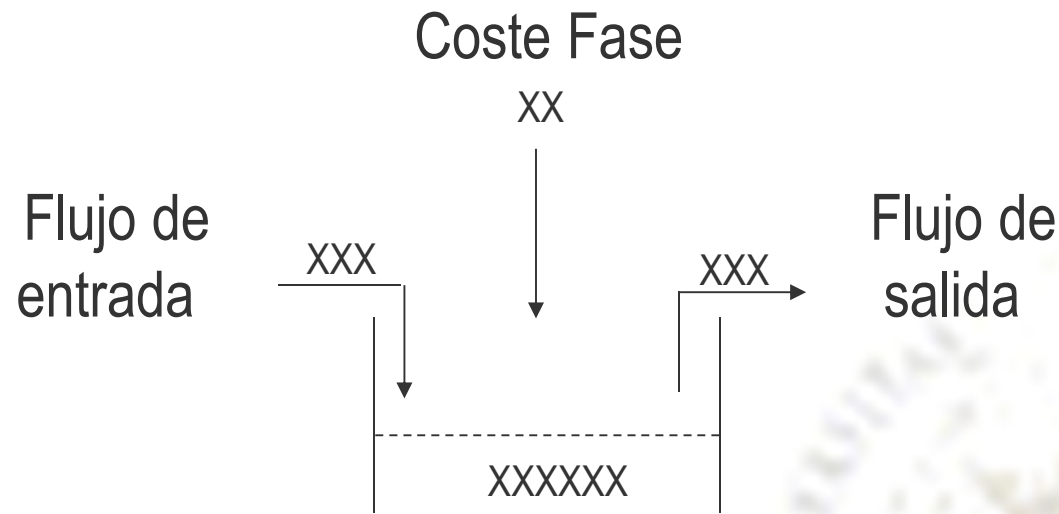
- **Clientes**: No aparecen clientes lo cual nos indica que la empresa vende al contado.
- **Tesorería**: Parece que las necesidades de tesorería son bajas porque la tesorería es baja respecto a las compras anuales.
- **Inversiones Financieras**: La cifra de inversiones financieras a L/P es relativamente alta respecto al resto del activo no corriente..



Cálculo del Periodo Medio de Maduración (PMM)



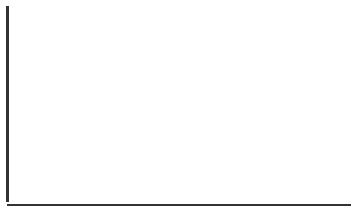
DEFINICION



Es el tiempo medio que transcurre desde que la empresa invierte en los recursos necesarios para su actividad hasta que recupera lo invertido



FASES DEL CICLO COMPLETO



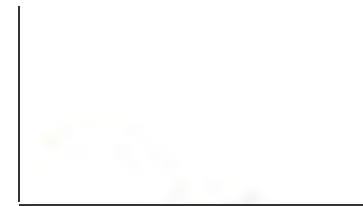
Fase
Aprovisionamiento



Fase
Fabricación



Fase
Venta



Fase
Cobro

**Términos
Diarios**

**Términos
Medios**

**Términos
Normales**



FASES DEL CICLO COMPLETO

Términos Diarios

- Al ver el ciclo en términos diarios el PMM saldrá en días.
- Al ser contabilidad interna no hay normativa por lo que también podríamos obtenerlo en semanas o meses.

Términos Medios

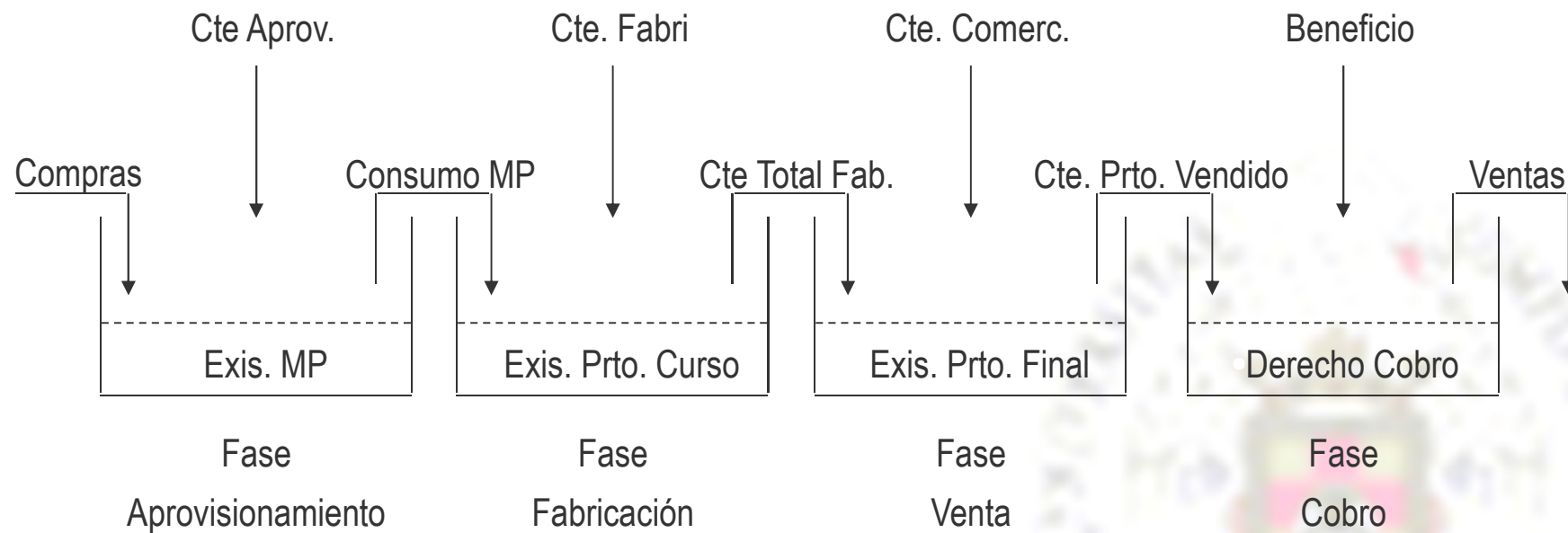
- Como cada día puede presentar valores distintos utilizaremos los datos medios

Términos Normales

- Vamos a analizar lo que hace la empresa y a realizar una crítica en función de los que debería hacer.



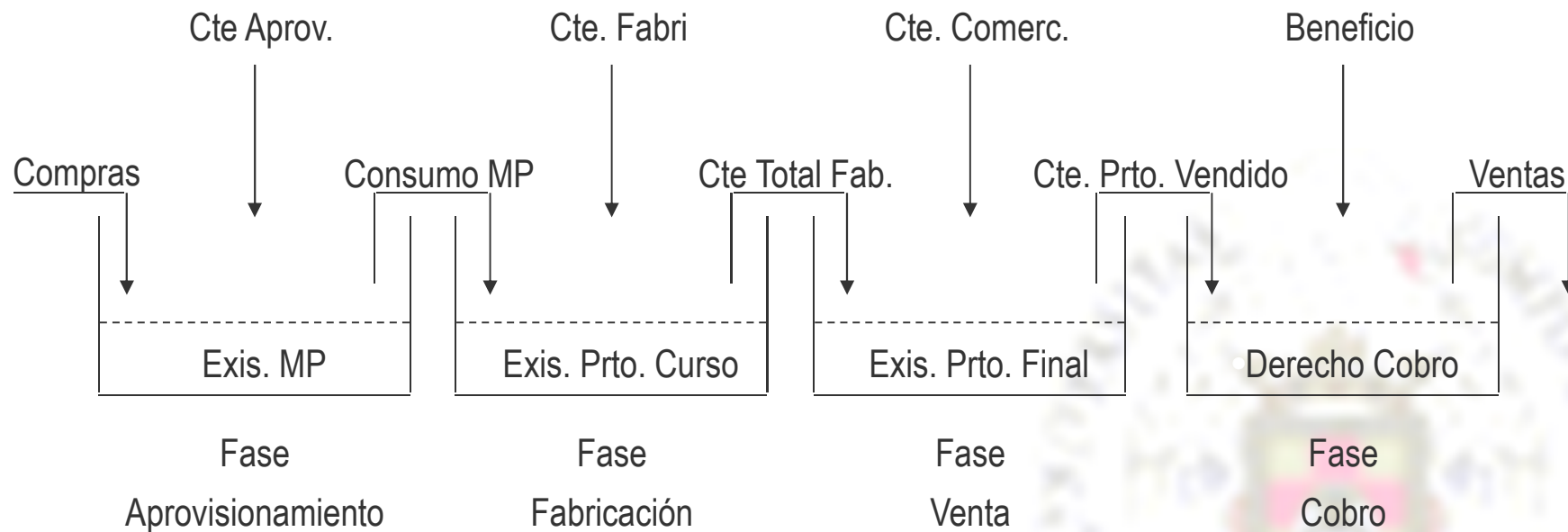
FASES



$$\text{Tiempo} = \frac{\text{Existencias}}{\text{Flujo Salida}}$$



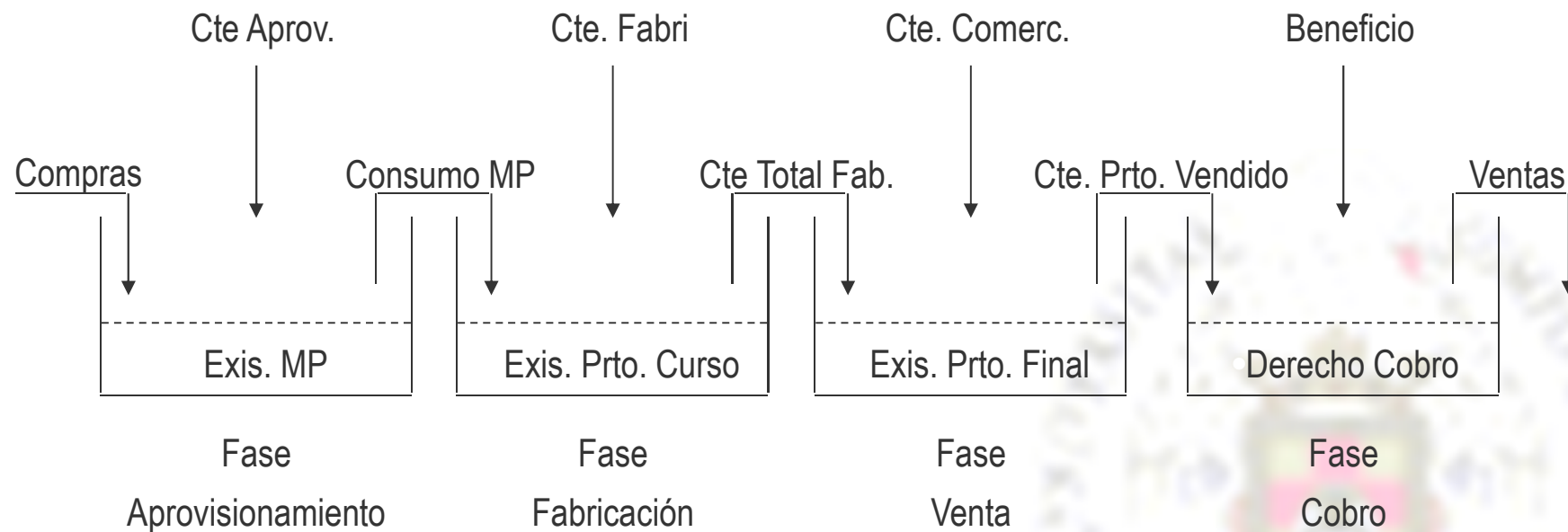
FASES



$$\text{Tiempo P. Aprov:} = \frac{\text{Existencias MP}}{\text{Consumo MP}}$$



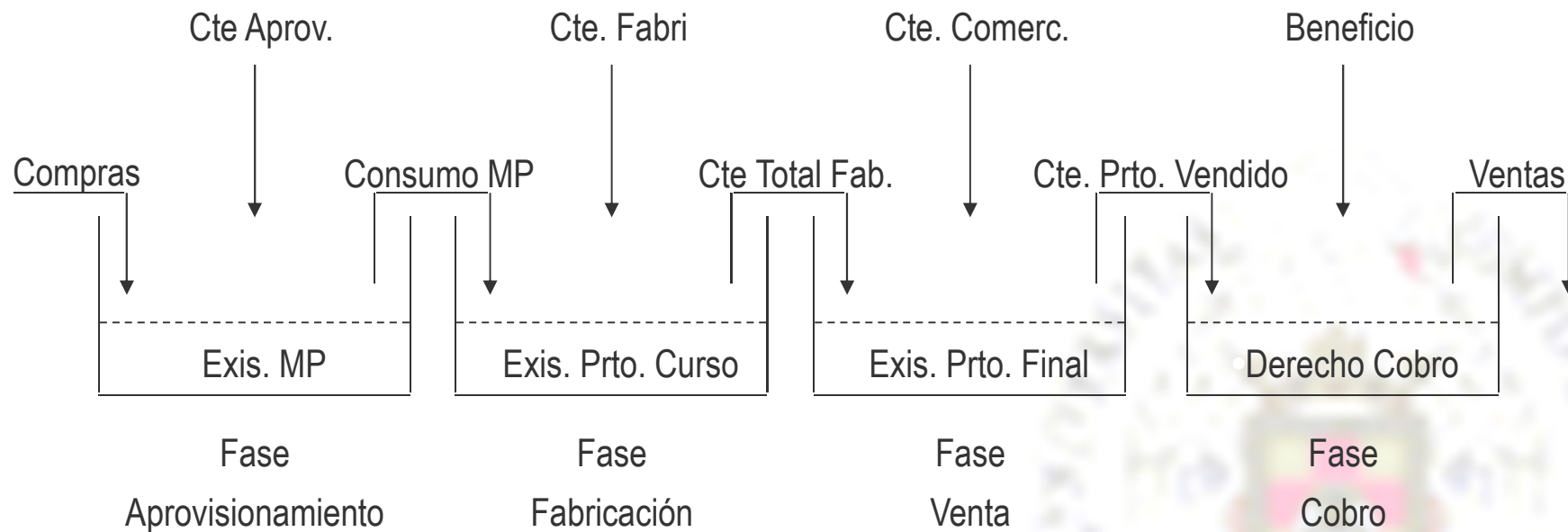
FASES



$$\text{Tiempo P. Fabr.:} = \frac{\text{Exis. Prto. Curso}}{\text{Cte. Total Fab.}}$$



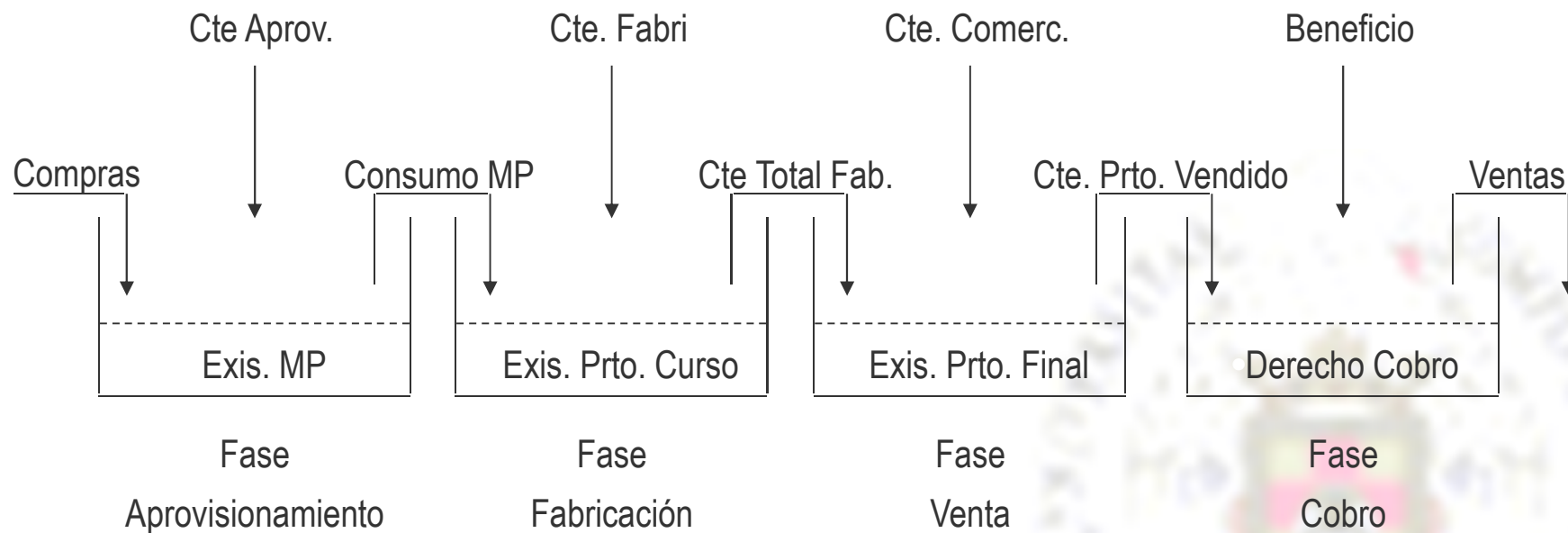
FASES



$$\text{Tiempo P. Venta:} = \frac{\text{Exis. Prto. Terminado}}{\text{Cte. Prto. Vendido}}$$



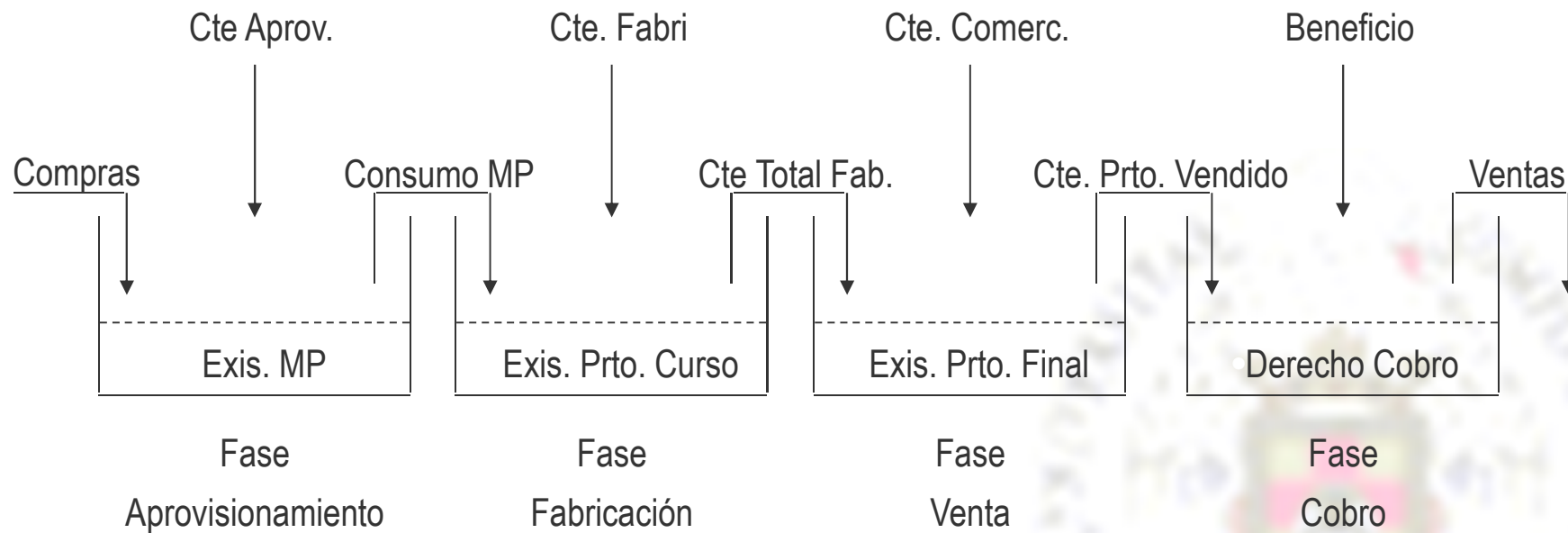
FASES



$$\text{Tiempo P. Cobro:} = \frac{\text{Dchos. Cobro Clientes}}{\text{Ventas}}$$



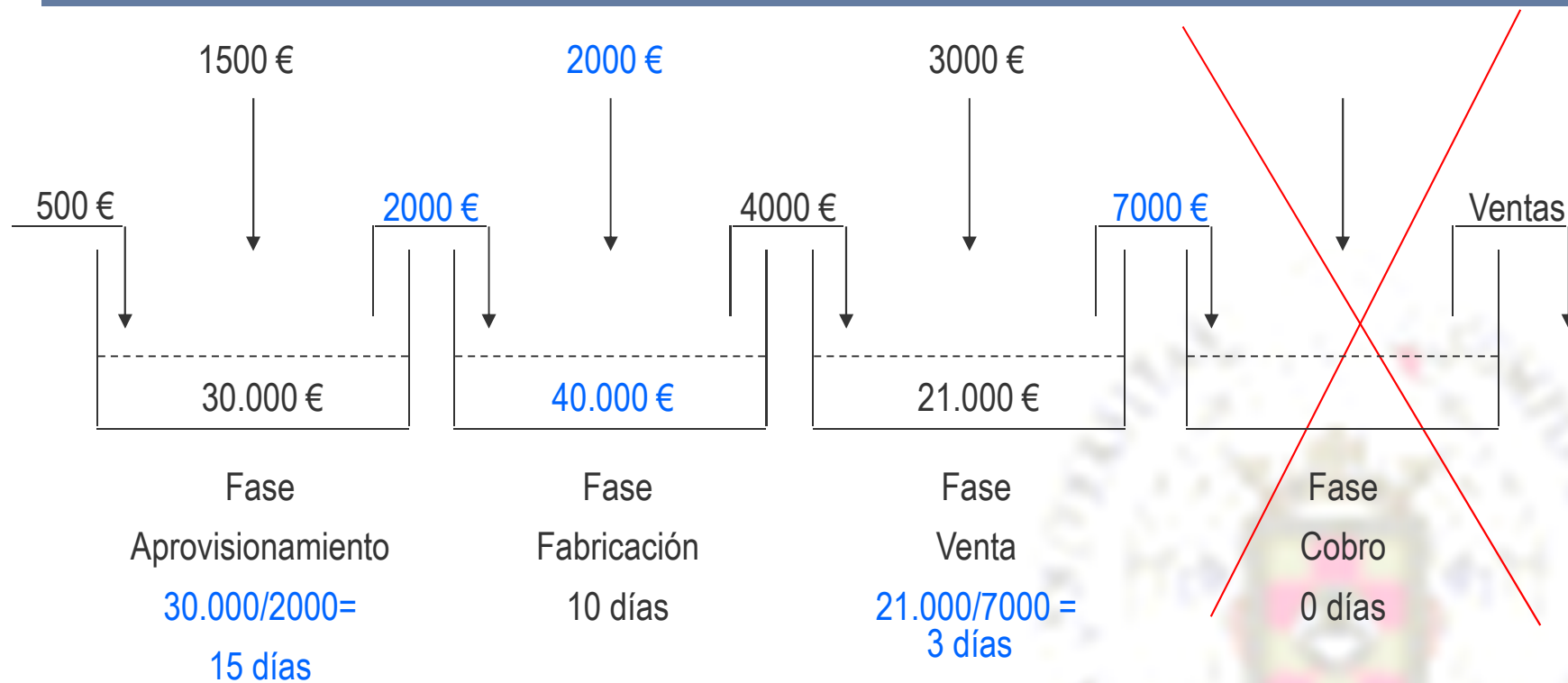
FASES



$$\text{PMM} = \text{tPA} + \text{tPF} + \text{tPV} + \text{tPC}$$



CALCULO PMM - PAVISA2013



$$\text{PMM} = 15 + 10 + 3 = 28 \text{ días}$$



Clasificación Funcional del Balance



Criterios

1. Ciclo de Explotación de la Empresa

- Afecto a la Explotación
- Ajeno a la Explotación

2. Referencia Temporal

- Periodo Medio de Maduración

PMM: Es el tiempo que tarda una empresa concreta desde que invierte una unidad monetaria en el proceso productivo (compra al proveedor, no desde que paga sino desde que compra) hasta que la recupera mediante la venta y cobro al cliente

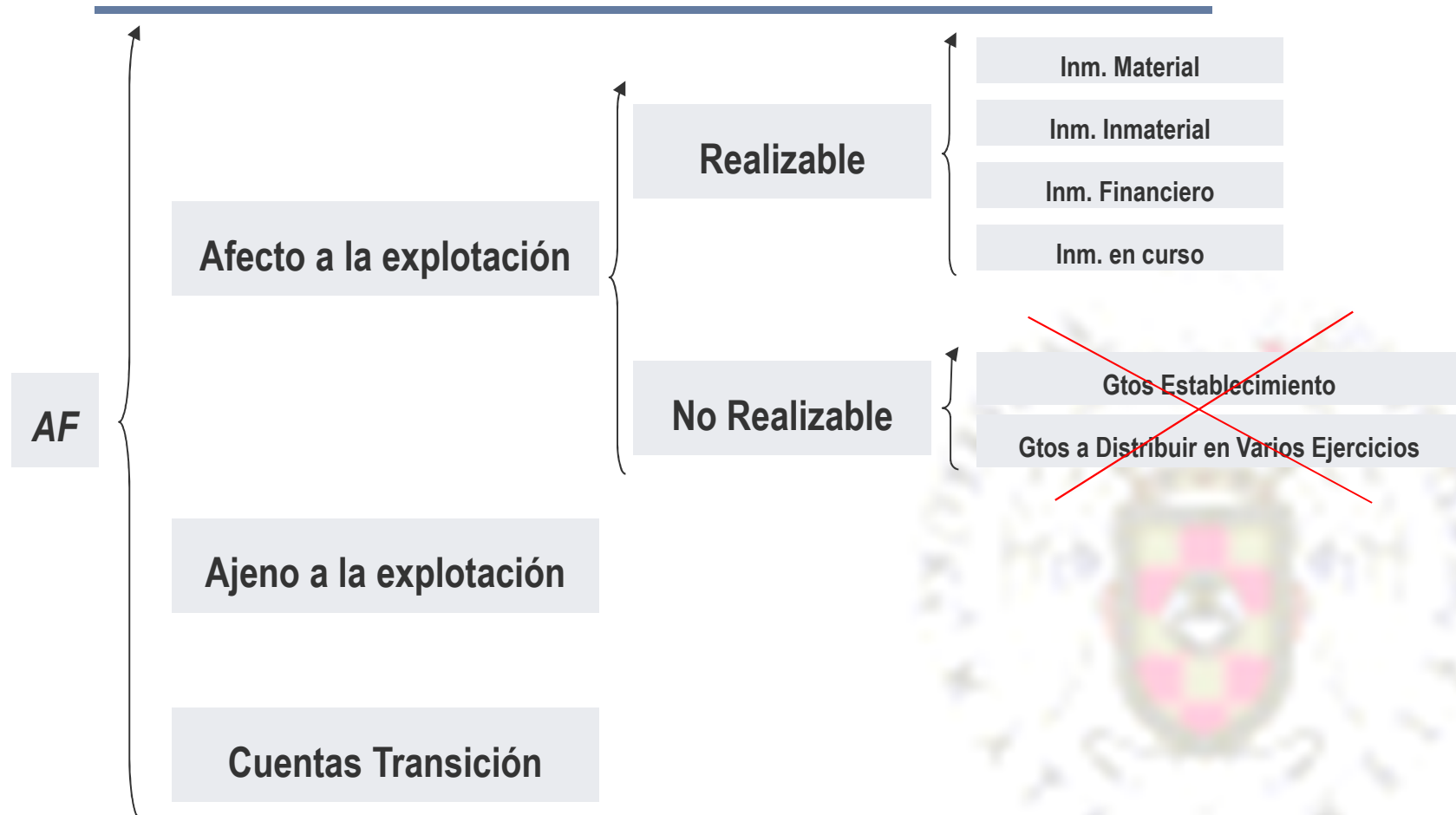


Clasificación según PMM

| ACTIVO | PASIVO |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <u>Activo Fijo</u> <ul style="list-style-type: none">- AF afecto a la explotación- AF ajeno a la explotación | <u>Neto</u> |
| <u>Activo Circulante</u> <ul style="list-style-type: none">- AC afecto a la explotación- AC ajeno a la explotación | <u>Pasivo Fijo</u> <ul style="list-style-type: none">- PF afecto a la explotación- PF ajeno a la explotación |
| | <u>Pasivo Circulante</u> <ul style="list-style-type: none">- PC afecto a la explotación- PC ajeno a la explotación |



Activo Fijo (AF)





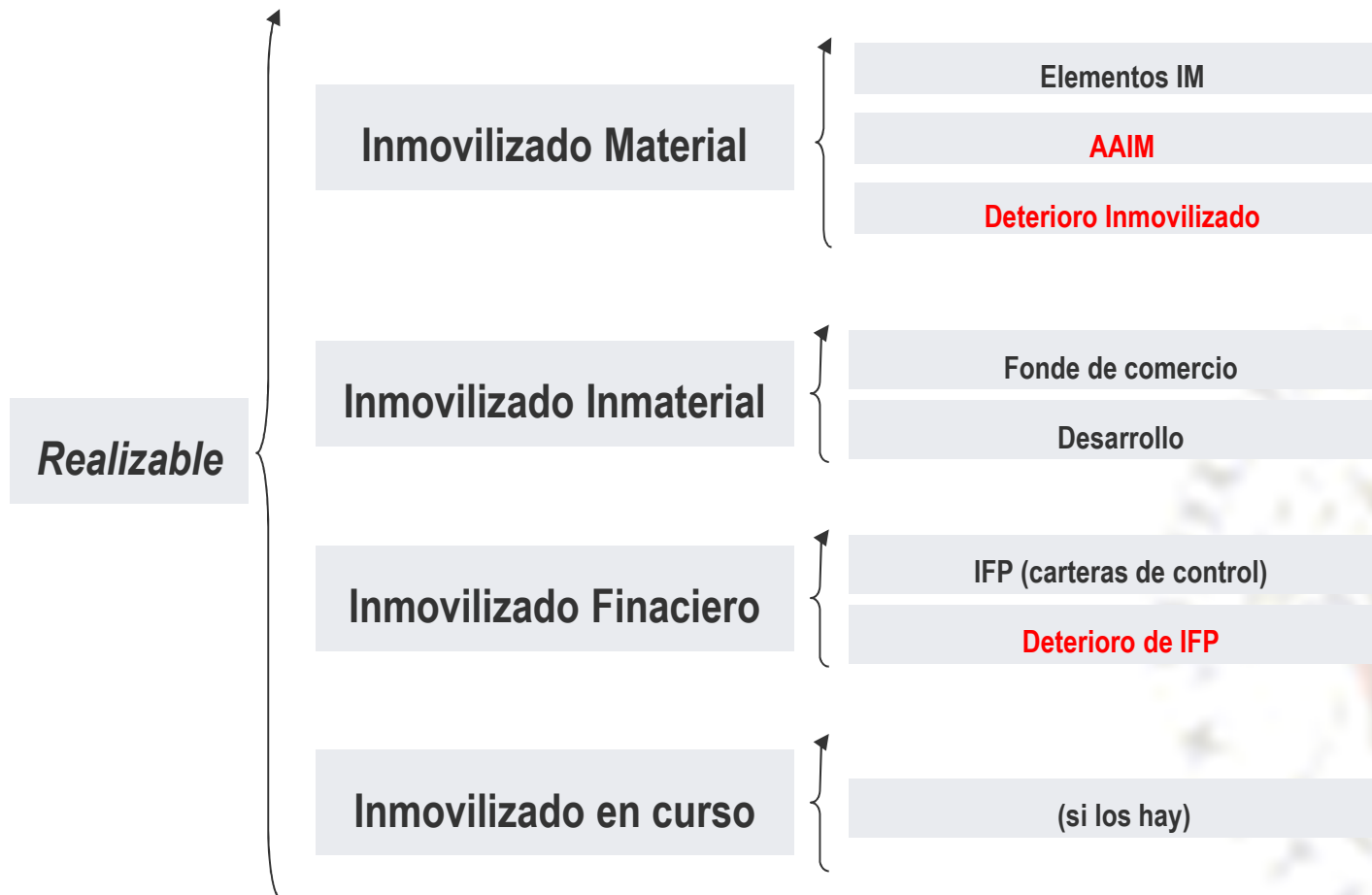
Activo Fijo afecto a la explotación

Realizable: Todos los bienes y derechos fijos de la empresa que están disponibles y son convertibles en liquidez *de forma individualizada*

No Realizable: Todos los bienes y derechos fijos de la empresa que están disponibles pero que no son convertibles en liquidez *de forma individualizada*

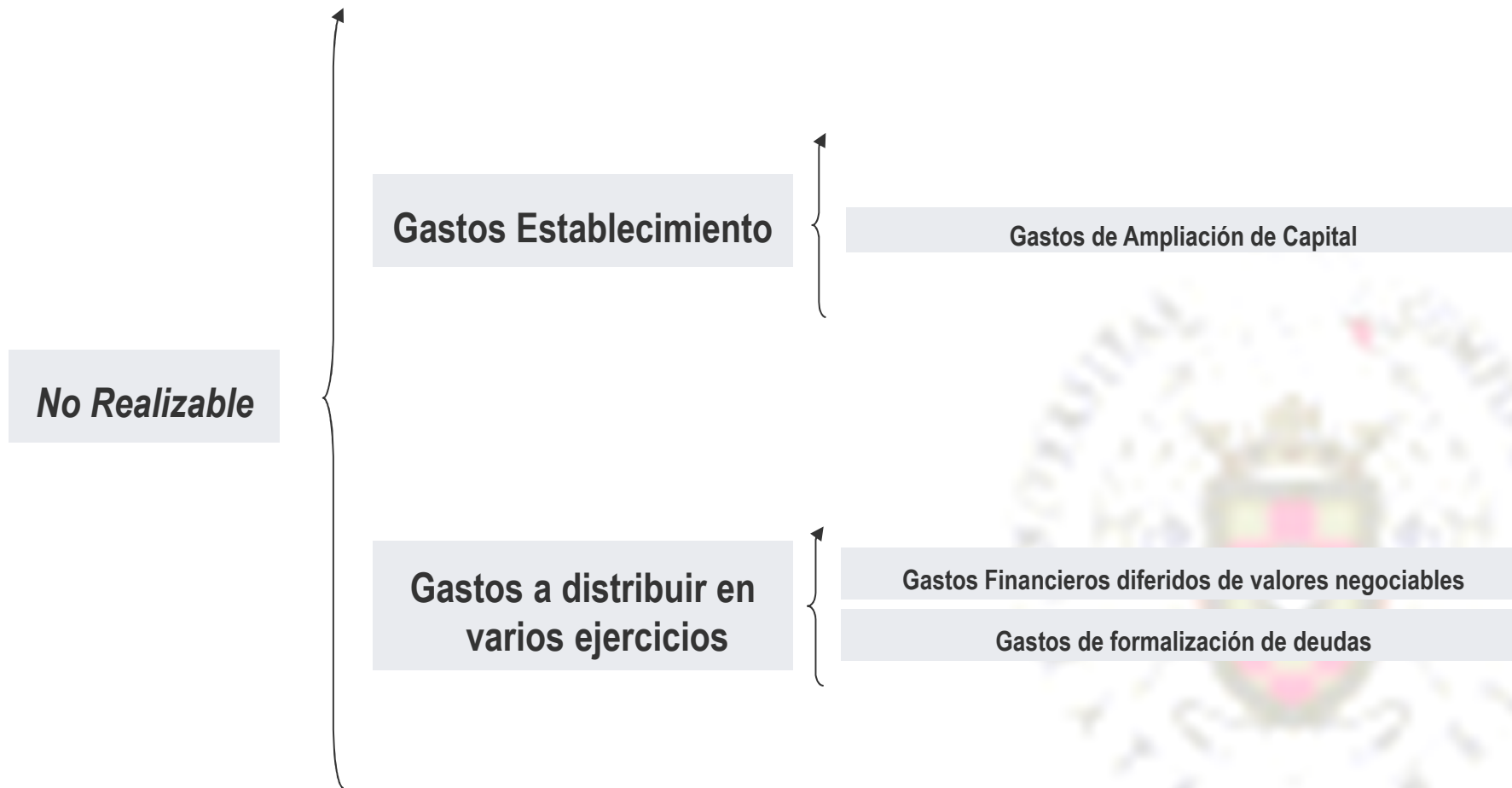


Activo Fijo afecto a la explotación: Realizable



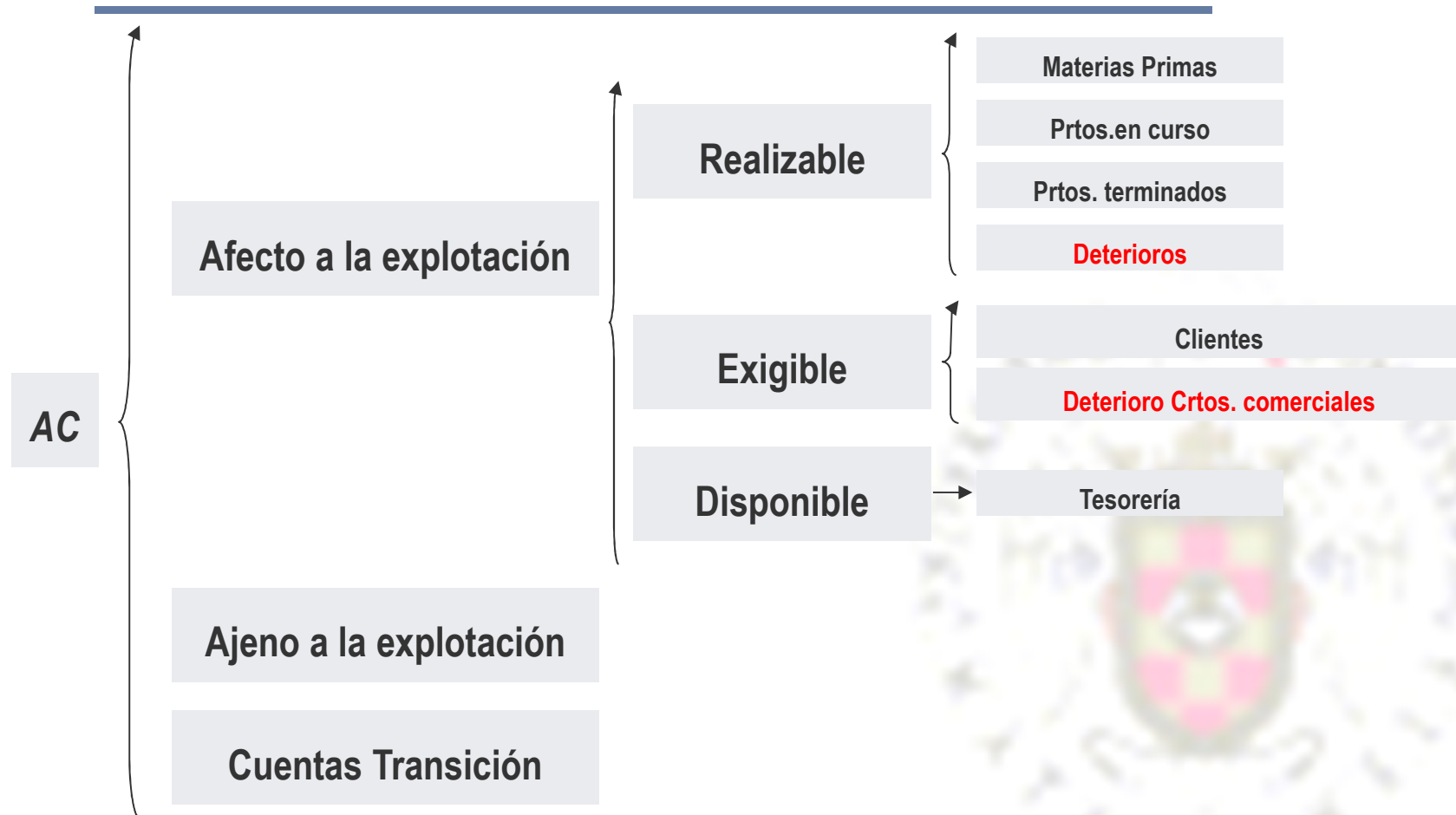


Activo Fijo afecto a la explotación: No Realizable





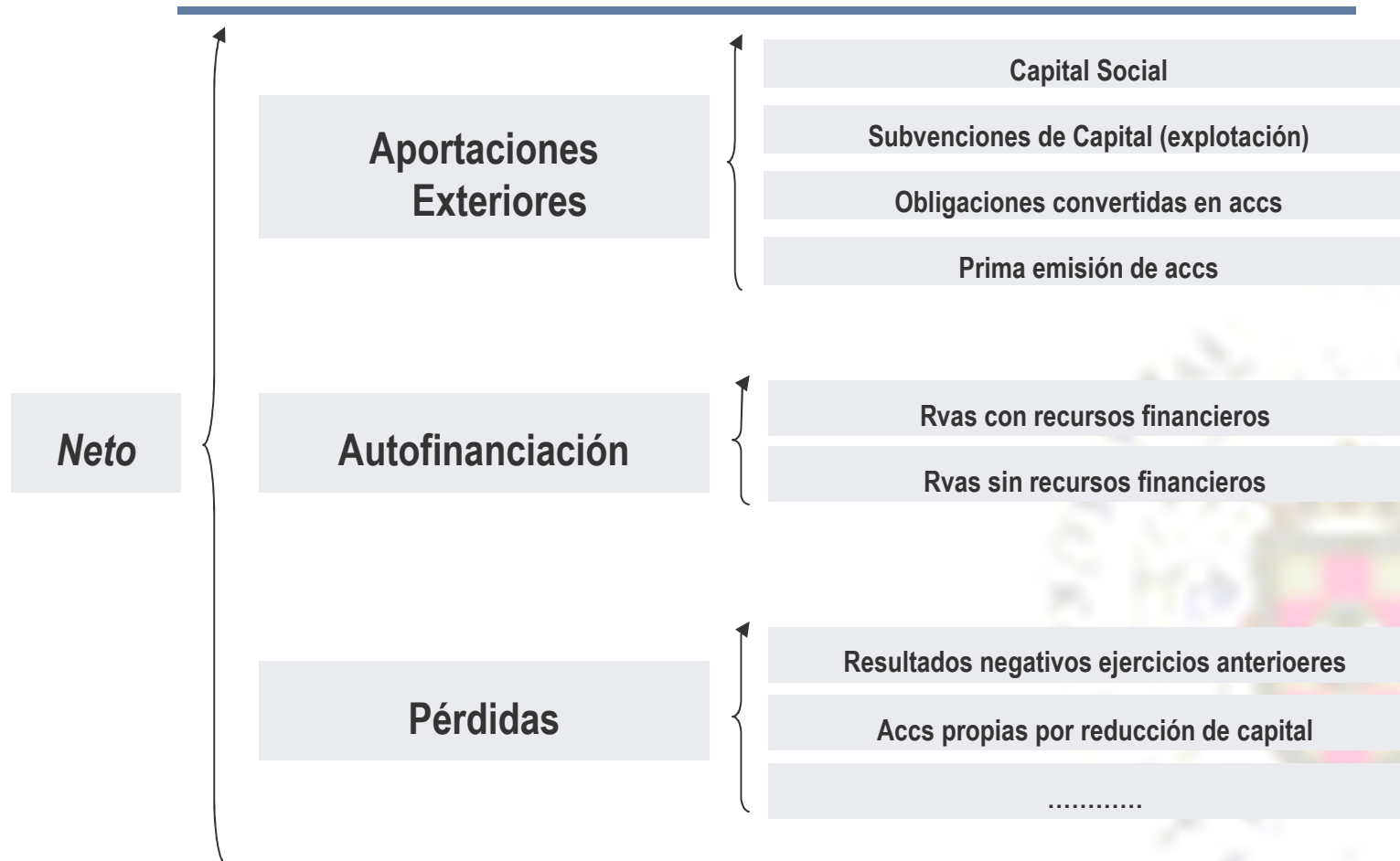
Activo Circulante (AC)





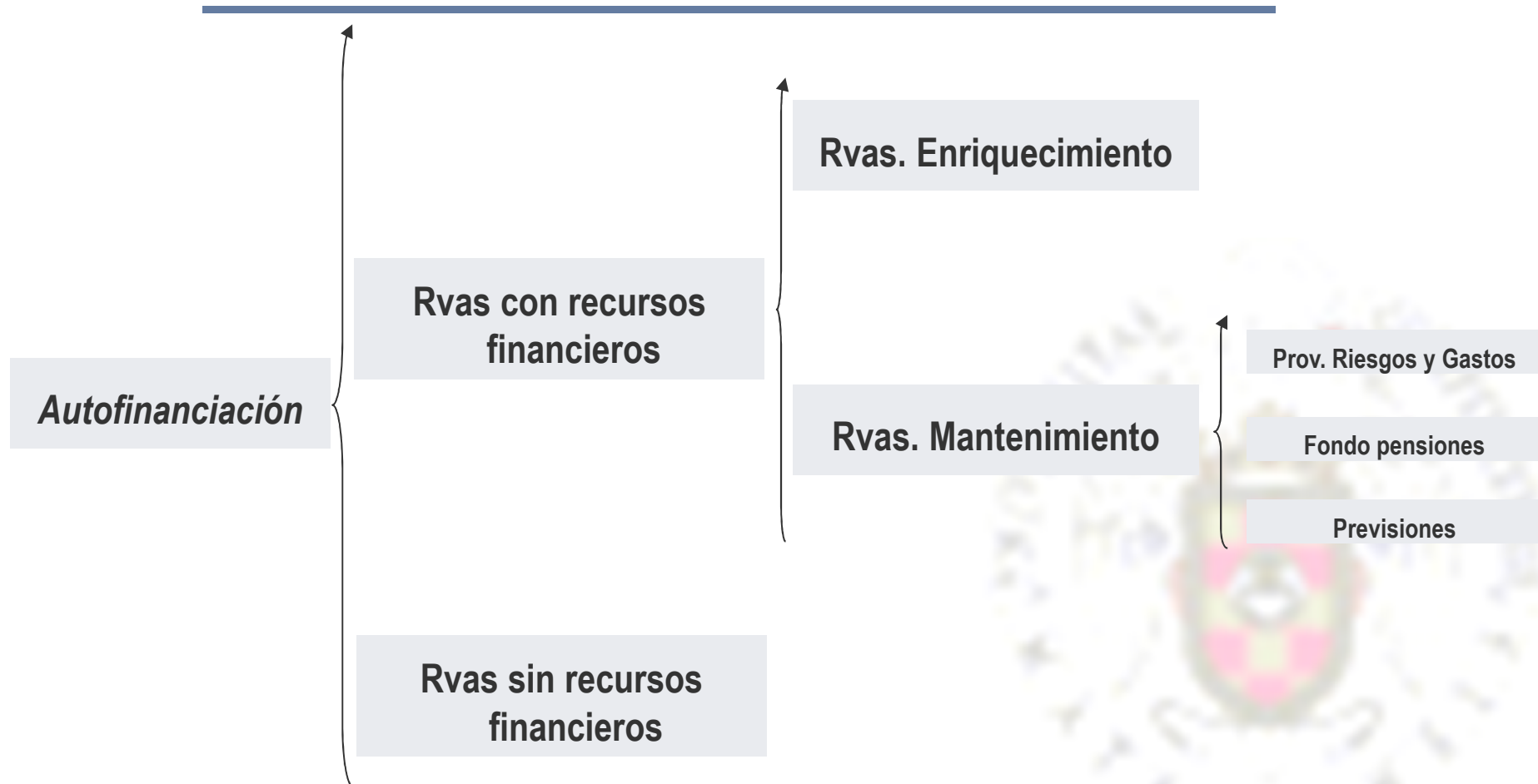
Clasificación Funcional del Balance

Neto



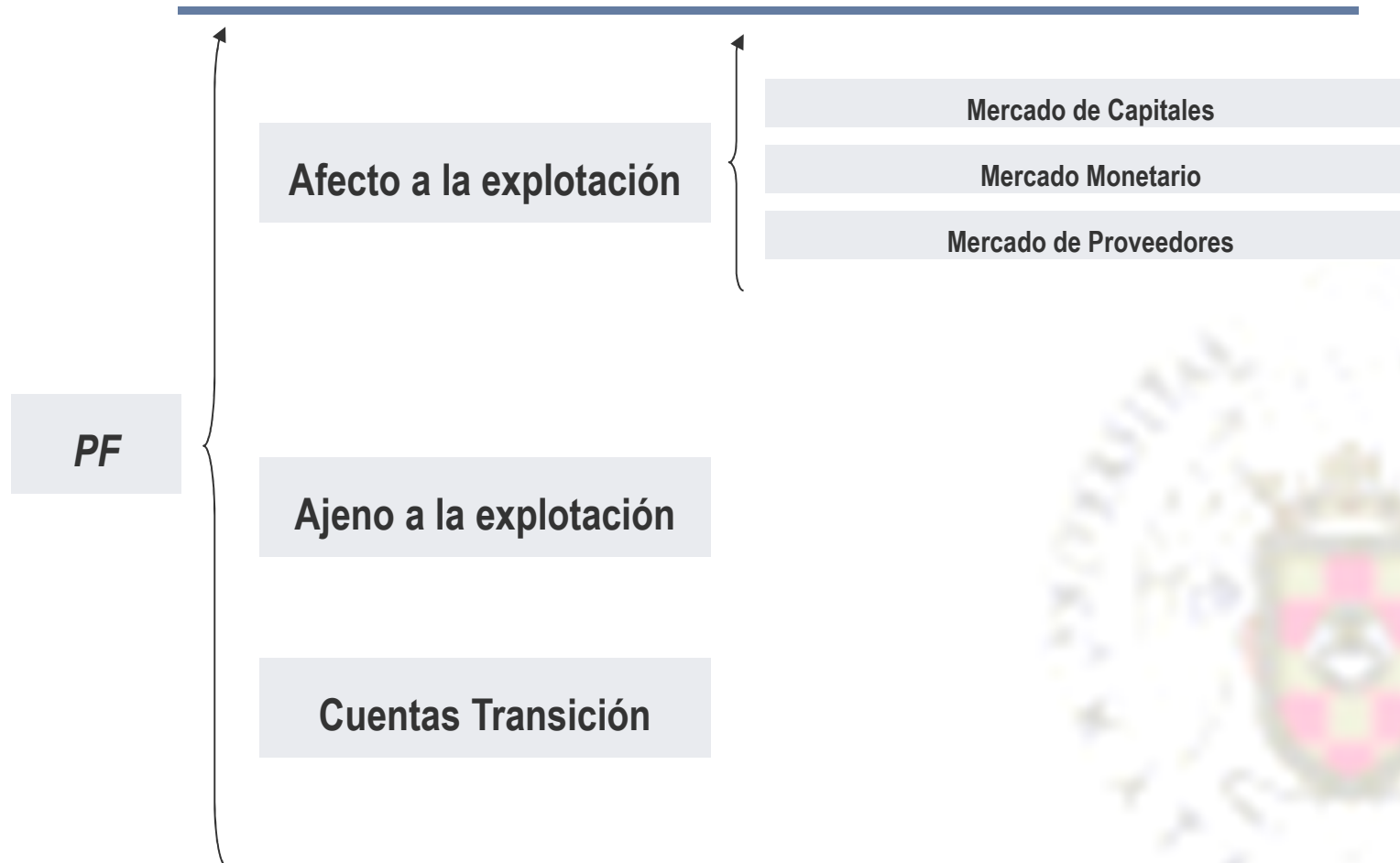


Neto: Autofinanciación



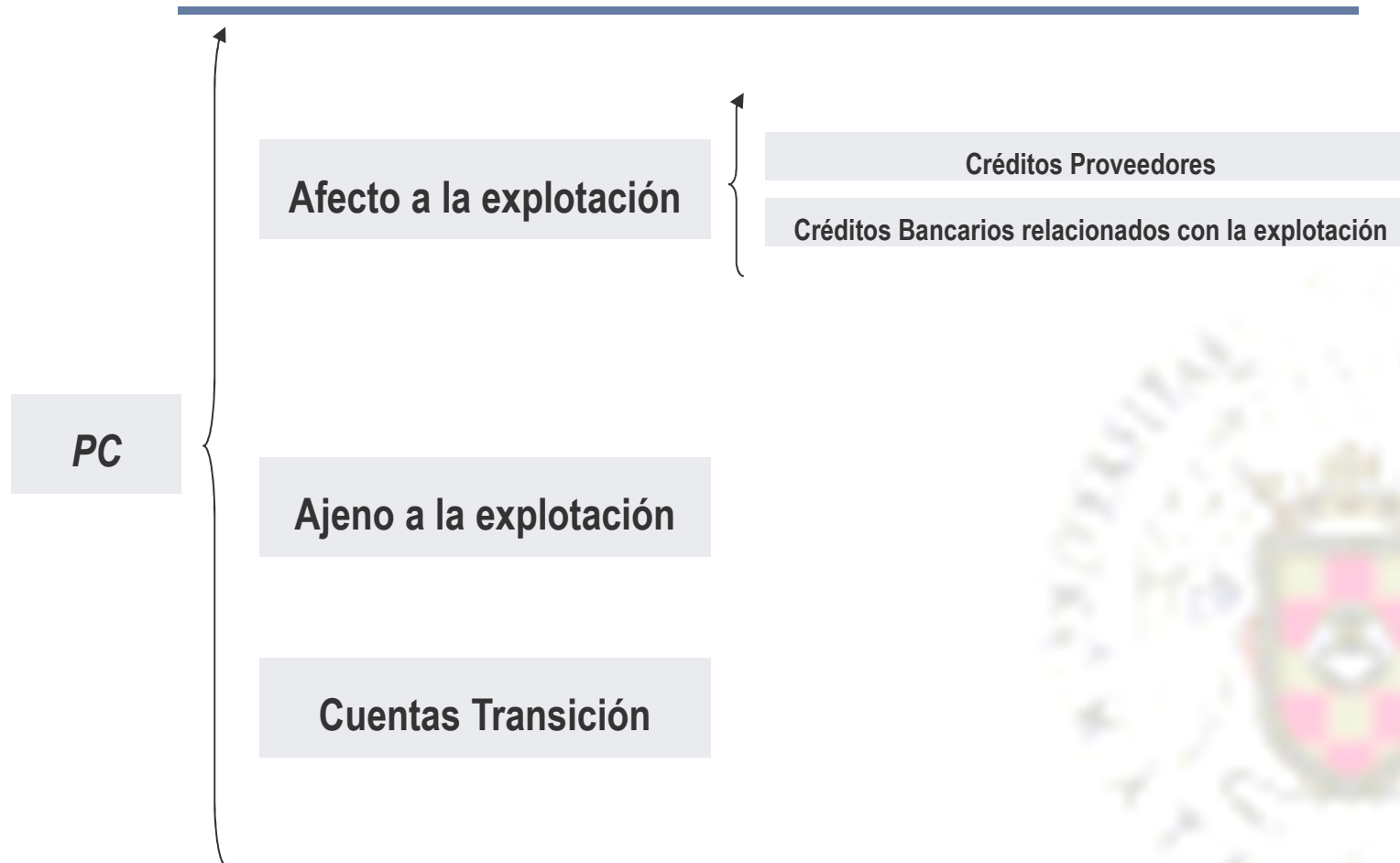


Pasivo Fijo (PF)





Pasivo Circulante (PC)





ANALISIS FINANCIERO – CL. FU. BALANCE

BALANCE

AF

| | |
|-------------------|---------------|
| IM | 41.000 |
| II | 10.000 |
| IF ⁽⁵⁾ | 31.000 |
| | <u>82.000</u> |

AC

Afecto Explotación

| | |
|------------|----------------|
| MP | 30.000 |
| Prto Curso | 60.000 |
| Prto Tdo | 10.000 |
| Banco | 5.000 |
| | <u>105.000</u> |

Ajeno Explotación

| | |
|-------------------------|---------------|
| IF ⁽⁵⁾ | 30.000 |
| Deudores ⁽⁶⁾ | 10.000 |
| | <u>40.000</u> |

NETO

| | |
|-------------------------|---------------|
| Capital | 50.000 |
| Reservas ⁽⁷⁾ | 14.500 |
| Rdos – ejer ant | (8.000) |
| | <u>56.500</u> |

PF

| | |
|------------------------------|---------------|
| Prest L/P ⁽⁸⁾ | 40.000 |
| Deudas L/P | 19.000 |
| Acreed. X div ⁽⁷⁾ | 1.000 |
| | <u>60.000</u> |

PC

Afecto Explotacion

| | |
|--------------------------|----------------|
| Proveedores | 100.000 |
| HP Acreed ⁽⁷⁾ | 500 |
| | <u>100.500</u> |

Ajeno Explotacion

| | |
|--------------------------|---------------|
| Prest L/P ⁽⁸⁾ | 10.000 |
| | <u>10.000</u> |

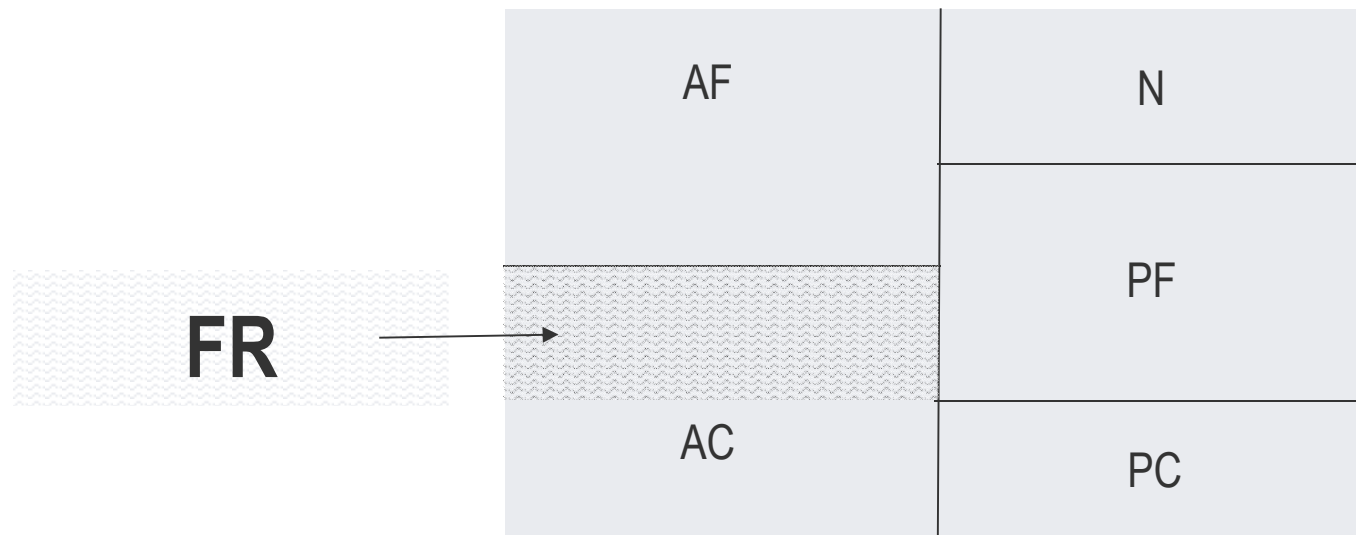


Análisis del Fondo de Rotación (FR)



Fondo de Rotación

Parte del AC que no está financiado por el PC sino por el
PF



$$FR = AC - PC$$



Fondo de Rotación Existente (FR_E)

Es el que tiene realmente la empresa. Se calcula tomando los datos del Balance Funcional.

$$\text{FR} = \text{AC} - \text{PC}$$

Son las necesidades financieras permanentes que tiene la empresa en la explotación



FR_E - PAVISA2013

$$FR = AC - PC = 145000 - 110500 = 34500$$

- La empresa tiene unas necesidades financieras permanentes de 34500 ya que las necesidades de Circulante de 145000 no se cubren con los 111500 de Pasivo Circulante.
- En este caso la diferencia esta financiada por PF

¿Esto es bueno o malo?

- Para saberlo tenemos que compararlo con el Fondo de Rotación Necesario (FR_N)



FR_E - PAVISA2013

$$FR = AC - PC = 145000 - 110500 = 34500$$

- Pero el FR_N que vamos a calcular será de la explotación por lo tanto para poder compararlo deberíamos calcular el FR_E de la explotación.

$$AC_E \text{ (Explotación)} = 105000$$

$$PC_E \text{ (Explotación)} = 100500$$

$$FR_E \text{ (Explotación)} = AC_E \text{ (Explotación)} - PC_E \text{ (Explotación)} = 105000 - 100500 = 4500$$



Fondo de Rotación Necesario (FR_N)

Son las necesidades financieras permanentes que debería tener la empresa en la explotación

$$FR_N = AC_N - PC_N$$

$$AC_N = \text{Exit}_{MP} + \text{Exit}_{PC} + \text{Exit}_{PT} + \text{Clientes} + \text{Exit}_{TESORERIA}$$

$$PC_N = \text{Deuda proveedores} + \text{Deuda Empleados} + \text{Deuda ctes. finan.}$$

Deuda = Deuda media permanente



Fondo de Rotación Necesario (FR_N)

$$AC_N = \text{Exit}_{MP} + \text{Exit}_{PC} + \text{Exit}_{PT} + \text{Clientes} + \text{Exit}_{TESORERIA}$$

Son las existencias mínimas necesarias que tiene que tener la empresa en todo el momento en la explotación.

$$PC_N = \text{Deuda proveedores} + \text{Deuda Empleados} + \text{Deuda ctes. finan.}$$

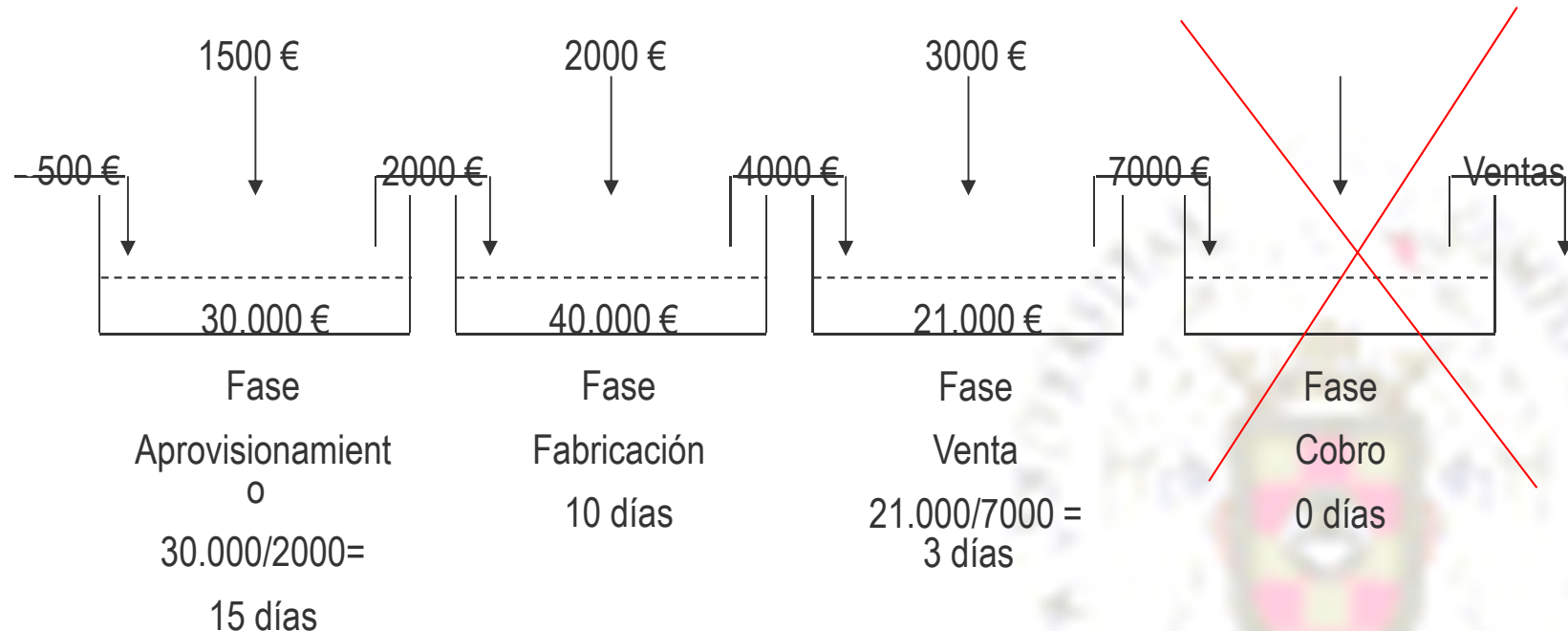
Deuda = Deuda media permanente

Es la deuda media que genera permanentemente el ciclo de explotación.



FR_N- PAVISA2013

$$AC_N = \text{Exit}_{MP} + \text{Exit}_{PC} + \text{Exit}_{PT} + \text{Clientes} + \text{Exit}_{TESORERIA}$$



$$AC_N = 30000 + 40000 + 21000 + (12 \times 500)_{(1)} = 97000$$



FR_N- PAVISA2013

$$\mathbf{PC_N = Deuda proveedores + Deuda Empleados + Deuda ctes. finan.}$$

Deuda = Deuda media permanente

$$\mathbf{Deuda media proveedores_{(1)} = 60 \times 500 = 30.000}$$

$$\mathbf{Deuda media empleados_{(9)} = 40.000/2 = 20.000}$$

$$\mathbf{Deuda media ctes. finan. y fiscal_{(9)} = 10.000}$$

$$\mathbf{PC_N = 30.000 + 20.000 + 10.000 = 60.000}$$



FR_N - PAVISA2013

Son las necesidades financieras permanentes que debería tener la empresa en la explotación

$$FR_N = AC_N - PC_N$$

$$AC_N = 30000 + 40000 + 21000 + (12 \times 500) (1) = 97000$$

$$PC_N = 30.000 + 20.000 + 10.000 = 60.000$$

$$FR_N = 97.000 - 60.000 = 37.000$$



FR_N vs FR_E - PAVISA2013

$$FR_E = 4.500$$

| | |
|--------------------------|----------------|
| AC_E | 105.000 |
| MP | 30.000 |
| Prto Curso | 60.000 |
| Prto Tdo | 10.000 |
| Tesorería | 5.000 |

| | |
|----------------------------|----------------|
| $PC_E =$ | 100.500 |
| Proveedores | 100.000 |
| Empleados | 0 |
| Cte Financiero y fiscal | 500 |

$$FR_N = 37.000$$

| | |
|--------------------------|---------------|
| AC_N | 97.000 |
| MP | 30.000 |
| Pto Curso | 40.000 |
| Pto Tdo | 21.000 |
| Tesorería | 6.000 |

| | |
|----------------------------|---------------|
| $PC_N =$ | 60.000 |
| Proveedores | 30.000 |
| Empleados | 20.000 |
| Cte Financiero y fiscal | 10.000 |



FR_N vs FR_E - PAVISA2013

$$FR_E = 4.500$$

$$FR_N = 37.000$$

Son las necesidades financieras a C/P que tiene la empresa con respecto a las que debería tener

- La empresa tiene unas necesidades financieras a C/P menores que las que debería tener.

¿Esto es bueno o malo?

- Para saberlo tenemos que analizar tanto el PC como al AC



FR_N vs FR_E - PAVISA2013

| | |
|--------------------------|----------------|
| AC_E | 105.000 |
| MP | 30.000 |
| Prto Curso | 60.000 |
| Prto Tdo | 10.000 |
| Tesorería | 5.000 |

| | |
|--------------------------|---------------|
| AC_N | 97.000 |
| MP | 30.000 |
| Pto Curso | 40.000 |
| Pto Tdo | 21.000 |
| Tesorería | 6.000 |

- La empresa tiene más AC del que necesitaría tener
- En las MP no hay desviación por lo que parece indicar una buena gestión de compras
- Los Ptos. Curso son mayores de lo necesario por lo que parece rotar menos de lo normal siendo lento el proceso.
- Sin embargo, los prtos. Tdos. son menores debido a lo anterior o bien porque se vende más rápido de lo normal.



FR_N vs FR_E - PAVISA2013

Mercaderías

- Mercaderías
- No se compra más de la cuenta ✓
 - Se vende más deprisa de lo normal ✓

Hay menos tesorería de lo necesario (aunque no significativa)

- Tesorería
- Se compra más de la cuenta ✗
 - Se cobra después de lo que debemos a los clientes ✗
 - Se paga antes a proveedores ✗



FR_N vs FR_E - PAVISA2013

$PC_E = 100.500$

Proveedores 100.000

Empleados 0

Cte Financiero y fiscal 500

$PC_N = 60.000$

Proveedores 30.000

Empleados 20.000

Cte Financiero y fiscal 10.000

- Tenemos más proveedores de lo necesario
- La deuda media con empleados y por costes financieros y fiscales es prácticamente inexistente



FR_N vs FR_E - PAVISA2013

Se tienen más deudas con Proveedores de lo necesario

Proveedores

- Se paga tarde (tesorería) ✓
- Compra demasiado (compras) ✗
- Se vende más de lo previsto (prto tdos) ✓

- La tesorería es menor de lo necesario por lo que no parece que se pague tarde a los proveedores.
- Como hemos visto anteriormente no hay diferencias en MP por lo que no parece que se compre demasiado.



FR_N vs FR_E - PAVISA2013

El eje financiero clientes / proveedores es positivo. ✓

La diferencia entre el FR_N vs FR_E no muestra problemas graves. ✓



Condiciones de Equilibrio Financiero



Condiciones de Equilibrio Financiero

- Vamos a ver 3 condiciones de Equilibrio Financiero:

1. Coeficiente básico de financiación
2. $\text{Neto} \geq \text{AF (no amortizables)} + \text{FRN}$
3. $\text{Amortizaciones Técnicas} \geq \text{Amortizaciones Financieras}$



Coeficiente Básico de Financiación (CbF)

Relaciona la financiación permanente con la inversión permanente

$$\text{CbF} = \frac{\text{Financiación Permanente}}{\text{Inversión Permanente}} = \frac{N + \text{PF}}{\text{AF} + \text{FR}_N}$$

- Lo perfecto es que $\text{CbF} = 1$
- Si $\text{CbF} > 1 \rightarrow$ Exceso Financiación \rightarrow Cte Financiación innecesario
- Si $\text{CbF} < 1 \rightarrow$ Déficit Financiación \rightarrow Posibles problemas futuros



CbF – PAVISA2013

Relaciona la financiación permanente con la inversión permanente

$$\text{CbF} = \frac{\text{Financiación Permanente}}{\text{Inversión Permanente}} = \frac{N + \text{PF}}{\text{AF} + \text{FR}_N} = \frac{56.500 + 60.000}{82.000 + 37.000} = 0.97$$

- La empresa tiene un ligero déficit de financiación de carácter permanente para hacer frente a la inversión. No obstante, está prácticamente en equilibrio.



$$\text{Neto} \geq \text{AF (no amortizables)} + \text{FRN}$$

Observamos si existe consistencia financiera a L/P

- El neto es la financiación meramente permanente
- El neto debería financiar la inversión estrictamente permanente
- Los AF no amortizables son los terrenos y las inversiones financieras
- Excepcionalmente también podrían ser el IM en curso



$$\text{Neto} \geq \text{AF (no amortizables)} + \text{FRN} - \text{PAVISA2013}$$

Observamos si existe consistencia financiera a L/P

$$56.500 \not\geq 0_{(5)} + 0^*_{(5)} + 31.000 + 37.000$$

- No se cumple esta segunda condición
- La empresa no tiene Neto suficiente para cubrir sus inversiones a L/P
- No tiene consistencia financiera a L/P

* Ojo con el terreno



Amortizaciones Técnicas \geq Amortizaciones Financieras

**Observamos si las disponibilidades (Amort. Técnica)
cubren las exigibilidades (Amort. Financiera)**

- **Amortización Técnica** = AIM + All
- **Amortización Financiera** = Prestamos L/P que se reclasifican a C/P y los pagaré el periodo que viene.



Amort. Téc. \geq Amort. Finan. – PAVISA2013

**Observamos si las disponibilidades (Amort. Técnica)
cubren las exigibilidades (Amort. Financiera)**

Amortización Técnica = 9.000

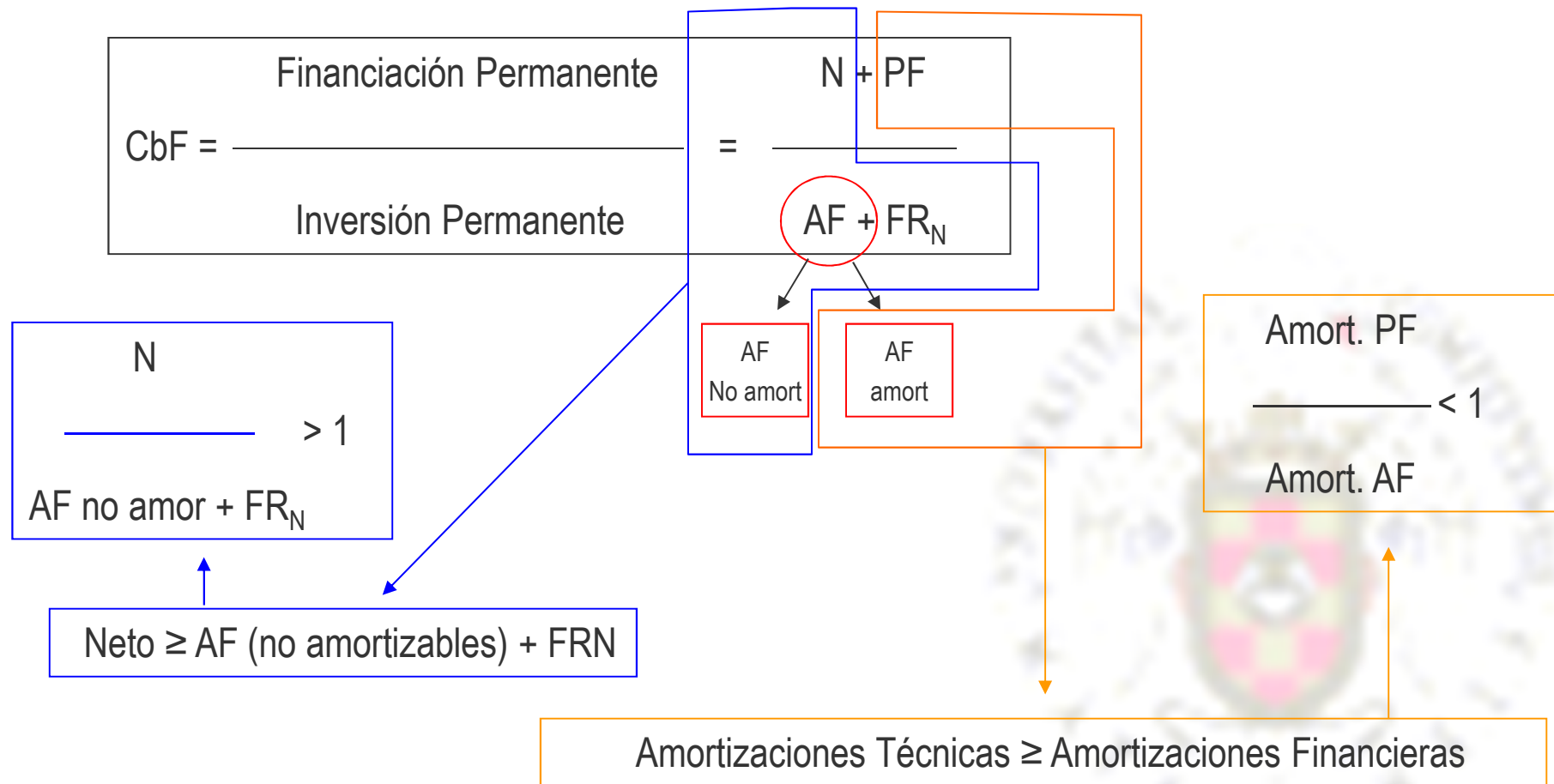
Amortización Financiera = 10.000₍₈₎

- Las disponibilidades no cubren las exigibilidades
- No genera las suficientes disponibilidades para hacer frente a las exigibilidades financieras a CP ***

*** Decimos a C/P y no circulante porque aquí no interviene el PMM, ya que son dotaciones anuales



Condiciones de Equilibrio Financiero





El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores



El Equilibrio Patrimonial



Concepto Análisis Patrimonial

Estudia el equilibrio de la empresa

- Cuando se cumpla $A = P + N$
- Cuando este bien elaborado el Balance

¿SITUACION DE LA EMPRESA?

Eq. Financiero y Eq. Económico

- Eq. Financiero: Proporcionalidad adecuada entre Pasivo y Neto
- Eq. Económico: Equilibrio entre AF y AC, es decir, entre capacidad y actividad

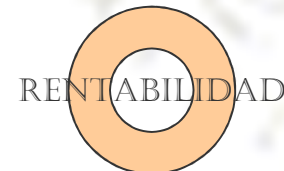
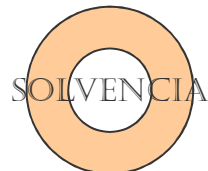


Equilibrio Patrimonial



Optimo Eq. Patrimonial:

Tener lo mínimo posible que, siendo solventes, proporcione la máxima rentabilidad.





El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores



Concepto

- El equilibrio financiero nos permite diagnosticar si la empresa puede hacer frente a sus compromisos de pago con terceros en condiciones de normalidad.
- Cuando hablamos de equilibrio financiero abarcamos varios conceptos:
 1. Equilibrio Financiero a C/P
 2. Equilibrio Financiero a L/P
 3. Independencia Financiera de la empresa



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. El equilibrio Financiero a C/P



Equilibrio Financiero a C/P

- El equilibrio financiero a C/P lo medimos a través de 3 indicadores:
 1. Ratio de Solvencia (Liquidez M/P)
 2. Ratio de Tesorería o Ratio del Coeficiente Ácido (Liquidez C/P)
 3. Ratio de Disponibilidad (Liquidez inmediata)
- La principal utilidad de estos ratios es ver la evolución dentro de la propia empresa a lo largo de los ejercicios económicos.
- También son muy útiles para compararlos con los de otras empresas del sector.



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. El equilibrio Financiero a C/P

SOLVENCIA



Equilibrio Financiero a C/P

Ratio de Solvencia (Liquidez a M/P)

$$\text{Ratio Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Activo Circulante} = \text{Disponible} + \text{Exigible} + \text{Realizable}$$

Este ratio trata de medir si la empresa podrá pagar todas las deudas contraídas en un periodo, con los activos que pueden ir convirtiendo en disponibilidad en el mismo periodo.



Equilibrio Financiero a C/P

Ratio de Solvencia (Liquidez a M/P)

$$\text{Ratio Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Este ratio puede variar mucho en función de las empresas y de los sectores, pero como términos generales debe estar en torno a 2.

Podríamos hablar de una orquilla de 1.5 a 3. Sin embargo, valores muy por debajo de 2 podrían suponer problemas de liquidez para la empresa y valores muy por encima de 2 recursos improductivos.



Equilibrio Financiero a C/P: PAVISA2013

Ratio de Solvencia (Liquidez a M/P)

| | | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|--|---------|---|---|------|
| Ratio Solvencia ₁₃ = | Activo Circulante | | 115.000 | = | = | 1.15 |
| | Pasivo Circulante | | 100.000 | | | |

| | | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|--|--|---|---|--|
| Ratio Solvencia ₁₂ = | Activo Circulante | | | = | = | |
| | Pasivo Circulante | | | | | |

Este ratio nos indica que la empresa podría tener problemas de liquidez en el medio plazo. Habría que analizar el PMM.



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. El equilibrio Financiero a C/P

TESORERIA



Equilibrio Financiero a C/P

Ratio de tesorería (Liquidez a C/P)

$$\text{Ratio tesorería} = \frac{\text{Disponible} + \text{Exigible}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}}$$

Este ratio representa las posibilidades de las deudas contraídas en un periodo a partir de la tesorería más el exigible.

En este caso se prescinde de las mercaderías porque éstas no se han vendido en el momento del pago de las deudas y su conversión en tesorería depende de una eventual venta.



Equilibrio Financiero a C/P

Ratio de tesorería (Liquidez a C/P)

$$\text{Ratio tesorería} = \frac{\text{Disponible} + \text{Exigible}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}}$$

La calidad de este ratio está directamente relacionada con la correcta clasificación de los clientes de dudoso cobro o incobrables.

Se acepta un ratio de entre 0.8 y 1, es decir, la empresa debe poder pagar el 100% de su deuda a C/P con la tesorería + el exigible, y de no ser así, al menos el 80%.



Equilibrio Financiero a C/P: PAVISA2013

Ratio de tesorería (Liquidez a C/P)

$$\text{Ratio tesorería}_{13} = \frac{\text{Disponible + Exigible}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}} = \frac{15.000}{100.000} = 0.15$$

$$\text{Ratio tesorería}_{12} = \frac{\text{Disponible + Exigible}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

Este ratio nos indica que la empresa podría tener problemas de liquidez en el nuestro ciclo de explotación.



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. El equilibrio Financiero a C/P

DISPONIBILIDAD



Equilibrio Financiero a C/P

Ratio de Disponibilidad (Liquidez inmediata)

$$\text{Ratio Disponibilidad} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}}$$

Este ratio compara la disponibilidad de la empresa en caja y bancos para hacer frente a las deudas a C/P.

Se acepta un ratio de entre 0.2 y 0.3, es decir, la empresa debe poder pagar el 30% de su deuda a C/P con la tesorería, y de no ser así, al menos el 20%.



Equilibrio Financiero a C/P

Ratio de Disponibilidad (Liquidez inmediata)

$$\text{Ratio Disponibilidad} = \frac{\text{Disponible} + \text{IFT}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}}$$

No obstante el concepto de liquidez inmediata nos lleva a poder contar con algunas inversiones financieras que pueden ser convertibles en liquidez inmediatamente a la orden de venta y se podrían considerar cuasi dinero.



Equilibrio Financiero a C/P: PAVISA2013

Ratio de Disponibilidad (Liquidez inmediata)

$$\text{Ratio Disponibilidad}_{13} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}} = \frac{5.000}{100.000} = 0.05$$

$$\text{Ratio Disponibilidad}_{12} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

Este ratio nos indica que la empresa podría tener problemas de liquidez en el ciclo de explotación.



Equilibrio Financiero a C/P: PAVISA2013

Ratio de Disponibilidad (Liquidez inmediata)

$$\text{Ratio Disponibilidad}_{13} = \frac{\text{Disponible + IFT}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}} = \frac{66.000}{100.000} = 0.66$$

$$\text{Ratio Disponibilidad}_{12} = \frac{\text{Disponible + IFT}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

Este ratio nos indica que la empresa podría tener capacidad suficiente para cubrir una gran parte de sus deudas inmediatas con su disponible.



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. El equilibrio Financiero a L/P



Equilibrio Financiero a L/P

- El equilibrio financiero a L/P lo medimos a través de 2 indicadores:
 1. Ratio de garantía o solvencia total
 2. Ratio de Firmeza o consistencia
- Estos indicadores se obtienen a partir de los datos obtenidos del balance de situación.
- Aunque se pueden utilizar para comparar con otras empresas, son muy útiles para observar la evolución de una misma empresa.



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. El equilibrio Financiero a L/P

GARANTIA



Equilibrio Financiero a L/P

Ratio de Garantía

$$\text{Ratio garantía} = \frac{\text{Activo Real}}{\text{Pasivo Exigible}}$$

Este Ratio indica la seguridad que da la empresa a sus acreedores para poder cobrar o no sus deudas.

Nos indica cuál es la cercanía o lejanía que tiene la empresa respecto a un posible estado definitivo de insolvencia.



Equilibrio Financiero a L/P

Ratio de Garantía

$$\text{Ratio garantía} = \frac{\text{Activo Real}}{\text{Pasivo Exigible}}$$

Estamos comparando lo que tenemos con lo que debemos. Por lo que si tenemos más de lo que debemos, bueno, sino, malo.

Lo ideal es encontrar valores entre 1.5 y 2.5, aunque cuanto más alto sea el valor mejor. El mínimo valor del ratio debería ser 1.



Equilibrio Financiero a L/P: PAVISA2013

Ratio de Garantía

$$\text{Ratio Garantía}_{13} = \frac{\text{Activo Real}}{\text{Pasivo Exigible}} = \frac{227.000}{169.000} = 1.34$$

$$\text{Ratio Garantía}_{12} = \frac{\text{Activo Real}}{\text{Pasivo Exigible}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

**Estamos por encima de 1 por lo que podemos garantizar el pago a proveedores.
No obstante, la situación debería mejorar.**



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. El equilibrio Financiero a L/P

FIRMEZA



Equilibrio Financiero a L/P

Ratio de Firmeza o Consistencia

$$\text{Ratio firmeza} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Pasivo Exigible L/P}}$$

Este Ratio indica la seguridad que da la empresa a sus acreedores para poder cobrar o no sus deudas en el L/P.

Cuando el Activo Fijo se ha financiado con fondos ajenos a L/P debería comprobarse la desigualdad $\text{Amort. Tecn} \geq \text{Amort. Fin.}$



Equilibrio Financiero a L/P

Ratio de Firmeza o Consistencia

$$\text{Ratio firmeza} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Pasivo Exigible L/P}}$$

Lo ideal es encontrar valores entre 1.5 y 2.5, aunque cuanto más alto sea el valor mejor. El mínimo valor del ratio debería ser 1.



Equilibrio Financiero a L/P: PAVISA2013

Ratio de Firmeza o Consistencia

$$\text{Ratio Firmeza}_{13} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Pasivo Exigible L/P}} = \frac{112.000}{69.000} = 1.62$$

$$\text{Ratio Firmeza}_{12} = \frac{\text{Activo Fijo}}{\text{Pasivo Exigible L/P}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

Estamos por encima de 1.5 por lo que podemos garantizar el pago a proveedores en el L/P. No obstante, la situación debería mejorar.



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. Independencia Financiera de la empresa



Dependencia – Independencia

- La independencia Financiera de la empresa la medimos a través de 3 indicadores:
 1. Ratio de Independencia Financiera
 2. Ratio de Dependencia Financiera
 3. Ratios de Endeudamiento
- La independencia financiera de la empresa se estudia a partir de la estructura del pasivo del balance de situación
- La independencia financiera se consigue cuando se consigue un equilibrio entre los fondos propios y la financiación ajena total.



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. Dependencia Financiera de la empresa

INDEPENDENCIA



Dependencia - Independencia

Ratio de Independencia

$$\text{Ratio Independencia} = \frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Pasivo Total}}$$

Expresa la proporción que representan los Fondos Propios dentro de la Estructura Financiera de la empresa

Este ratio debería estar entre 0.4 y 0.6, es decir que el pasivo del balance debería estar financiado por fondos propios al menos en un 40% y como máximo en un 60%



Dependencia - Independencia

Ratio de Independencia

$$\text{Ratio Independencia} = \frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Activo Total}}$$

Expresa la proporción del activo está financiada con recursos propios.

Este ratio debería estar entre 0.4 y 0.6, es decir que el activo del balance debería estar financiado por fondos propios al menos en un 40% y como máximo en un 60%



Dependencia - Independencia: PAVISA2013

Ratio de Independencia

$$\text{Ratio Independ.}_{13} = \frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{58.000}{227.000} = 0.25$$

$$\text{Ratio Independ.}_{12} = \frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

Los Fondos Propios sólo llegan a financiar el 25% del activo total. La empresa está en manos de sus acreedores, con el alto coste financiero que conlleva. Existe muy poca independencia financiera.



Dependencia - Independencia: PAVISA2013

Ratio de Independencia

$$\text{Ratio Independ.}_{13} = \frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Activo Total}} = \frac{58.000}{227.000} = 0.25$$

$$\text{Ratio Independ.}_{12} = \frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Activo Total}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

Los Fondos Propios sólo llegan a financiar el 25% del activo total. La empresa está en manos de sus acreedores, con el alto coste financiero que conlleva. Existe muy poca independencia financiera.



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. Dependencia Financiera de la empresa

DEPENDENCIA



Dependencia - Independencia

Ratio de Dependencia

$$\text{Ratio Dependencia} = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Pasivo Total}}$$

Este ratio es complementario del anterior. Expresa la proporción que representan los Fondos ajenos dentro de la Estructura Financiera de la empresa

Este ratio debería estar entre 0.4 y 0.6, es decir que el pasivo del balance debería estar financiado por fondos propios al menos en un 40% y como máximo en un 60%



Dependencia - Independencia

Ratio de Dependencia

$$\text{Ratio Dependencia} = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Activo Total}}$$

Expresa la proporción del activo está financiada con recursos ajenos.

Este ratio debería estar entre 0.4 y 0.6, es decir que el activo del balance debería estar financiado por fondos propios al menos en un 40% y como máximo en un 60%. No obstante no es prudente que sea superior al 50%.



Dependencia - Independencia: PAVISA2013

Ratio de Dependencia

$$\text{Ratio Depend.}_{13} = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{169.000}{227.000} = 0.75$$

$$\text{Ratio Depend.}_{12} = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{\quad}{\quad} =$$

Los fondos ajenos llegan a financiar el 75% del activo total. La empresa está en manos de sus acreedores, con el alto coste financiero que conlleva. Existe mucha dependencia financiera.



Dependencia - Independencia: PAVISA2013

Ratio de Dependencia

$$\text{Ratio Depend.}_{13} = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Activo Total}} = \frac{169.000}{227.000} = 0.75$$

$$\text{Ratio Depend.}_{12} = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Activo Total}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

Los fondos ajenos llegan a financiar el 75% del activo total. La empresa está en manos de sus acreedores, con el alto coste financiero que conlleva. Existe mucha dependencia financiera.



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. Dependencia Financiera de la empresa

ENDEUDAMIENTO



Situación Financiera de Endeudamiento

Ratio de Endeudamiento Total

$$\text{Ratio } E_T = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Neto}}$$

Ratio de Endeudamiento C/P

$$\text{Ratio } E_{C/P} = \frac{\text{Pasivo Exigible C/P}}{\text{Neto}}$$

Ratio de Endeudamiento L/P

$$\text{Ratio } E_{L/P} = \frac{\text{Pasivo Exigible L/P}}{\text{Neto}}$$



Situación Financiera de Endeudamiento

Ratio de Endeudamiento Total

$$\text{Ratio } E_T = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Neto}}$$

Este ratio compara las deudas totales contraídas por la empresa con sus fondos propios

Para que exista una buena situación de equilibrio financiero este ratio debe ser igual o inferior a 1

Si esto se cumple querrá decir que la deuda contraída no será mayor que el patrimonio neto de la empresa



Situación Financiera de Endeudamiento

Ratio de Endeudamiento L/P

$$\text{Ratio } E_{L/P} = \frac{\text{Pasivo Exigible L/P}}{\text{Neto}}$$

Este ratio compara las deudas a L/P contraídas por la empresa con sus fondos propios.

Para que exista una buena situación de equilibrio financiero este ratio debe ser igual o inferior a 1

Si esto se cumple querrá decir que la deuda contraída a L/P no será mayor que el patrimonio neto de la empresa



Situación Financiera de Endeudamiento

Ratio de Endeudamiento C/P

$$\text{Ratio } E_{C/P} = \frac{\text{Pasivo Exigible C/P}}{\text{Neto}}$$

Este ratio compara las deudas a C/P contraídas por la empresa con sus fondos propios.

Para que exista una buena situación de equilibrio financiero este ratio debe ser igual o inferior a 1

Si esto se cumple querrá decir que la deuda contraída a C/P no será mayor que el patrimonio neto de la empresa



Situación Financiera de Endeudamiento: PAVISA2013

Ratio de Endeudamiento Total

$$\text{Ratio } E_{T13} = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Neto}} = \frac{169.000}{58.000} = 2.91$$

$$\text{Ratio } E_{T12} = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Neto}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

Este ratio nos muestra que el endeudamiento es excesivo en relación al Patrimonio Neto



Situación Financiera de Endeudamiento: PAVISA2013

Ratio de Endeudamiento L/P

$$\text{Ratio } E_{L/P \ 13} = \frac{\text{Pasivo Exigible L/P}}{\text{Neto}} = \frac{69.000}{58.000} = 1.18$$

$$\text{Ratio } E_{L/P \ 12} = \frac{\text{Pasivo Exigible L/P}}{\text{Neto}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

El endeudamiento a L/P está más cerca de 1 que el endeudamiento total pero sigue siendo elevado.



Situación Financiera de Endeudamiento: PAVISA2013

Ratio de Endeudamiento C/P

$$\text{Ratio } E_{C/P\ 13} = \frac{\text{Pasivo Exigible C/P}}{\text{Neto}} = \frac{100.000}{58.000} = 1.72$$

$$\text{Ratio } E_{C/P\ 12} = \frac{\text{Pasivo Exigible C/P}}{\text{Neto}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

El endeudamiento a C/P está más cerca de 1 que el endeudamiento total pero sigue siendo elevado.



El Equilibrio Financiero: Análisis Complementario a través de Indicadores. Dependencia Financiera de la empresa

CALIDAD DEL ENDEUDAMIENTO



Situación Financiera de Endeudamiento

Ratio de Calidad de Endeudamiento

$$\text{Ratio } E_{\text{CAL}} = \frac{\text{Pasivo Exigible C/P}}{\text{Pasivo Exigible Total}}$$

Este ratio compara las deudas totales contraídas por la empresa en el C/P con sus deudas totales

Para que exista una buena situación de equilibrio financiero este ratio debe ser aproximadamente del 50%. En caso de desequilibrio es mejor tener deudas a L/P que a C/P.

No obstante, para valorar este ratio hay que tener en cuenta si el disponible y realizable de la empresa cubre estas deudas a C/P.



Situación Financiera de Endeudamiento: PAVISA2013

Ratio de Endeudamiento C/P (calidad de endeudamiento)

$$\text{Ratio } E_{\text{CAL } 13} = \frac{\text{Pasivo Exigible C/P}}{\text{Pasivo Exigible Total}} = \frac{100.000}{169.000} = 59 \%$$

$$\text{Ratio } E_{\text{CAL } 12} = \frac{\text{Pasivo Exigible C/P}}{\text{Pasivo Exigible Total}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

Está en torno al 50% por lo que es aceptable. Además, las deudas a C/P se cubren perfectamente con el disponible y el realizable de la empresa.

COLECCIÓN PRESENTACIONES GRAFICAS
ILUSTRADAS



Universidad
Complutense
Madrid

ANALISIS ECONOMICO

PAVISA2013





1. Análisis de la Cuenta de Resultados
2. Clasificación Funcional de la Cuenta de Resultados
3. Cálculo del Punto Muerto (PM)
4. Análisis del Punto Muerto
5. Análisis de la Sensibilidad del Beneficio
6. Análisis del apalancamiento Económico de la Empresa
7. Concepto de Rentabilidad: Análisis Complementario a través de Indicadores



Análisis de la Cuenta de Resultados





ANALISIS CTA RTDOS – PAVISA2013

- **Resultados Financieros**: Es importante observar que los resultados financieros están incluidos





Clasificación Funcional de la Cuenta de Resultados



CLASIFICACION FUNCIONAL

La Cuenta de Resultados viene reflejada en función de Costes Totales (CT) y para poder hacer el Análisis Económico (AE) necesitamos los Costes Fijos (CF) y los Costes Variables (CV) y si es por secciones mejor



CLASIFICACION FUNCIONAL – extendida

Ventas netas

- Consumo MP (siempre variable)
- Otros Aprovisionamientos

Margen S / Ctes Vbles Aprovisionamiento

M. Unitario =

- CV Fabricación

± Variación Prtos Curso

Margen S / Ctes Vbles Fabricación

M. Unitario =

- CV Distribución

± Variación Prtos tdos

Margen S / Ctes Vbles Comercial

M. Unitario =

-CF_{TOT}

Resultado de Explotación

M. Unitario =



CLASIFICACION FUNCIONAL – reducida

Ventas netas

- CV

Margen S / Ctes Vbles

-CF_{TOT}

Resultado de Explotación



CLASIFICACION FUNCIONAL – PAVISA2013

CT

| | |
|-------------------------------|---------|
| Consumo MP (siempre variable) | 300.000 |
| Amortización | 9.000 |
| Gtos Financieros | 6.000 |
| Personal | 190.000 |
| Servicios Exteriores | 12.000 |

| | |
|----|---------|
| CT | 517.000 |
|----|---------|

| | |
|----|-------------------------|
| CF | 300.000 ⁽¹⁰⁾ |
|----|-------------------------|

| | |
|----|---------|
| CV | 217.000 |
|----|---------|



CLASIFICACION FUNCIONAL – PAVISA2013

| | |
|--------------------------|---------|
| Ventas netas | 518.000 |
| - CV | 217.000 |
| Margen S / Ctes Vbles | 301.000 |
| -CF _{TOT} | 300.000 |
| Resultado de Explotación | 1.000 |



Cálculo del Punto Muerto (PM)



CALCULO DEL PUNTO MUERTO (PM)

El punto muerto es el que se alcanza cuando el Resultado de Explotación es cero, es decir cuando los ingresos de explotación se igualan a los costes de explotación.

$$\text{PM (u.f.)} = \frac{\text{CF}}{\text{Pv} \times (1 - \text{Cv}/\text{Pv})}$$

$$\text{PM (u.m.)} = \frac{\text{CF}}{\text{MC}_{\text{UNIT}} \text{ S/Cv}} = \frac{\text{CF}}{(\text{MC S/Cv}) / \text{Vtas netas}}$$



PM – PAVISA2013

$$\text{PM (u.m.)} = \frac{\text{CF}}{\text{MC}_{\text{UNIT}} \text{ S/Cv}} = \frac{300.000}{301.000 / 518.000} = 516.279$$

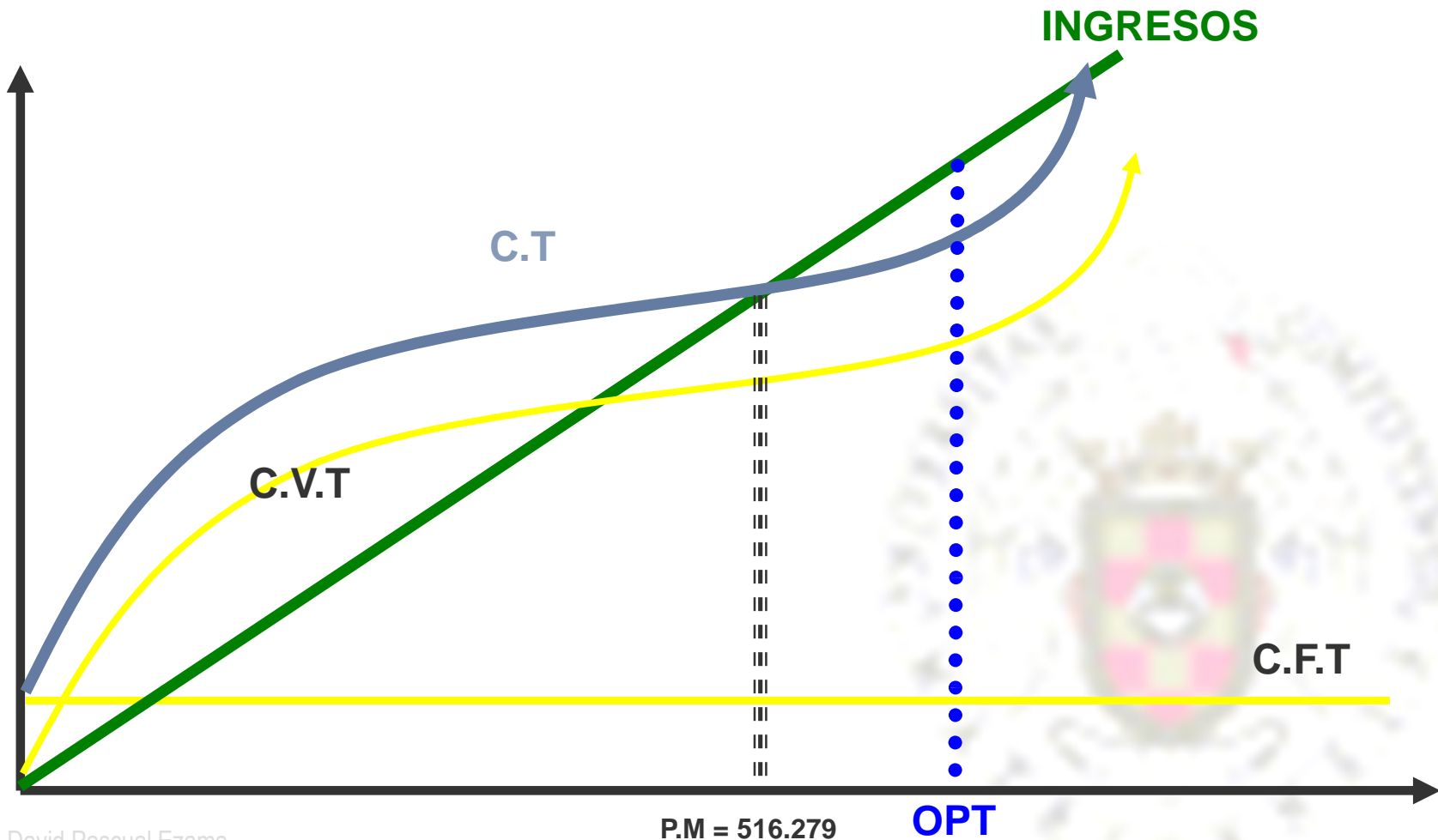
La empresa para no tener pérdidas tiene que tener unas ventas mínimas de 516.279 u.m y tiene 518.000 u.m.

¿Esto es bueno?

Necesitamos conocer el Optimo de la empresa



PM – PAVISA2013





Análisis del Punto Muerto (PM)





INDICADORES DEL PM

- Vamos a ver 4 indicadores del PM:
 1. Índice de Absorción de Costes
 2. Índice de Eficiencia Comercial
 3. Índice de Seguridad de los Costes Fijos
 4. Índice de Seguridad de los Costes Variables



ÍNDICE DE ABSORCIÓN DE COSTES

$$\text{Índice de Absorción de costes} = \frac{\text{VTAS (PM)}}{\text{VTAS NETAS}} \quad \%$$

Informa del porcentaje de las ventas netas que se destinan alcanzar el PM, es decir, el porcentaje de las ventas que se destinan a cubrir los costes tanto CF como CV correspondientes al PM



ÍNDICE DE EFICIENCIA COMERCIAL

$$\text{Índice de Eficiencia Comercial} = \frac{\text{VTAS NETAS} - \text{VTAS (PM)}}{\text{VTAS NETAS}} \quad \%$$

Este indicador es complementario al anterior.
Muestra el porcentaje de ventas netas que se destinan a generar beneficios y a seguir cubriendo los CV una vez hayamos superado el PM.



ÍNDICE DE SEGURIDAD DE LOS COSTES FIJOS

$$\text{Índice de Seguridad CF} = \frac{\text{RTDO EXPL}^*}{\text{CF}} \quad \%$$

* EL resultado de explotación se obtiene de la cuenta de resultados reclasificada funcionalmente incluidos gastos financieros

Es el porcentaje en el que se podrían incrementar los CF sin que la empresa incurra en zona de pérdidas



ÍNDICE DE SEGURIDAD DE LOS COSTES VBLES

$$\text{Índice de Seguridad CV} = \frac{\text{RTDO EXPL}^*}{\text{CV}} \quad \%$$

* EL resultado de explotación se obtiene de la cuenta de resultados reclasificada funcionalmente incluidos gastos financieros

Es el porcentaje en el que se podrían incrementar los CV sin que la empresa incurra en zona de pérdidas



ÍNDICES – PAVISA2013

$$\text{Índice de Absorción de costes} = \frac{\text{VTAS (PM)}}{\text{VTAS NETAS}} = \frac{516.279}{518.000} = 99.75\%$$

$$\text{Índice de Eficiencia Comercial} = \frac{\text{VTAS NETAS} - \text{VTAS (PM)}}{\text{VTAS NETAS}} = \frac{518.000 - 516.279}{518.000} = 0.25\%$$

El 99.75% de la ventas netas son destinadas sólo a cubrir los costes tanto fijos como variables para alcanzar el PM y tan sólo un 0.25% de las ventas netas a obtener beneficios y cubrir los CV necesarios para la obtención de dicho Bº.



ÍNDICES – PAVISA2013

$$\text{Índice de Seguridad CF} = \frac{\text{RTDO EXPL}}{\text{CF}} = \frac{1.000}{300.000} = 0.3 \%$$

$$\text{Índice de Seguridad CV} = \frac{\text{RTDO EXPL}}{\text{CV}} = \frac{1.000}{217.000} = 0.4 \%$$

Podríamos incrementar en un 0.3 % los CF sin que la empresa entre en pérdidas, y tan sólo podríamos incrementar los CV un 0.4%.

Por lo tanto, el peso de esta empresa lo ejercen al igual los CF y CV.



Análisis de la Sensibilidad del Beneficio



ANALISIS SENSIBILIDAD B⁰ - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/B ⁰ | INGRESOS | CF | CV | CT | B ⁰ |
|-------------------|---------------------|----------|----|----|----|----------------|
| INACTIVIDAD | | | | | | |
| PM | | | | | | |
| REAL (ACTUAL) | | | | | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD B⁰ - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/B ⁰ | INGRESOS | CF | CV | CT | B ⁰ |
|-------------------|---------------------|----------|---------|----|----|----------------|
| INACTIVIDAD | | | 300.000 | | | |
| PM | | | 300.000 | | | |
| REAL (ACTUAL) | | | 300.000 | | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD B⁰ - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/B ⁰ | INGRESOS | CF | CV | CT | B ⁰ |
|-------------------|---------------------|----------|---------|----|----|----------------|
| INACTIVIDAD | | 0 | 300.000 | | | |
| PM | | | 300.000 | | | |
| REAL (ACTUAL) | | | 300.000 | | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD B⁰ - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/B ⁰ | INGRESOS | CF | CV | CT | B ⁰ |
|-------------------|---------------------|----------|---------|----|----|----------------|
| INACTIVIDAD | | 0 | 300.000 | - | | |
| PM | | | 300.000 | | | |
| REAL (ACTUAL) | | | 300.000 | | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD B⁰ - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/B ⁰ | INGRESOS | CF | CV | CT | B ⁰ |
|-------------------|---------------------|----------|---------|----|---------|----------------|
| INACTIVIDAD | | 0 | 300.000 | - | 300.000 | |
| PM | | | 300.000 | | | |
| REAL (ACTUAL) | | | 300.000 | | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|----|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | | | 300.000 | | | |
| REAL (ACTUAL) | | | 300.000 | | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|----|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | | 300.000 | | | 0 |
| REAL (ACTUAL) | | | 300.000 | | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|----|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | 516.279 | 300.000 | | | 0 |
| REAL (ACTUAL) | | | 300.000 | | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|----|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | 516.279 | 300.000 | | 516.279 | 0 |
| REAL (ACTUAL) | | | 300.000 | | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | 516.279 | 300.000 | 216.279 | 516.279 | 0 |
| REAL (ACTUAL) | | | 300.000 | | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|---------|---------|------------------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | 516.279 | 300.000 | 216.279 | 516.279 | 0 |
| REAL (ACTUAL) | | 518.000 | 300.000 | | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | 516.279 | 300.000 | 216.279 | 516.279 | 0 |
| REAL (ACTUAL) | | 518.000 | 300.000 | 217.000 | | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | 516.279 | 300.000 | 216.279 | 516.279 | 0 |
| REAL (ACTUAL) | | 518.000 | 300.000 | 217.000 | 517.000 | |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | 516.279 | 300.000 | 216.279 | 516.279 | 0 |
| REAL (ACTUAL) | 1.000 Bº | 518.000 | 300.000 | 217.000 | 517.000 | 1000 |
| OPTIMA (IDEAL) | | | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | 516.279 | 300.000 | 216.279 | 516.279 | 0 |
| REAL (ACTUAL) | 1.000 Bº | 518.000 | 300.000 | 217.000 | 517.000 | 1000 |
| OPTIMA (IDEAL) | | 580.000 | 300.000 | | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | 516.279 | 300.000 | 216.279 | 516.279 | 0 |
| REAL (ACTUAL) | 1.000 Bº | 518.000 | 300.000 | 217.000 | 517.000 | 1000 |
| OPTIMA (IDEAL) | | 580.000 | 300.000 | 242.972 | | |



ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | 516.279 | 300.000 | 216.279 | 516.279 | 0 |
| REAL (ACTUAL) | 1.000 Bº | 518.000 | 300.000 | 217.000 | 517.000 | 1000 |
| OPTIMA (IDEAL) | | 580.000 | 300.000 | 242.972 | 542.972 | |

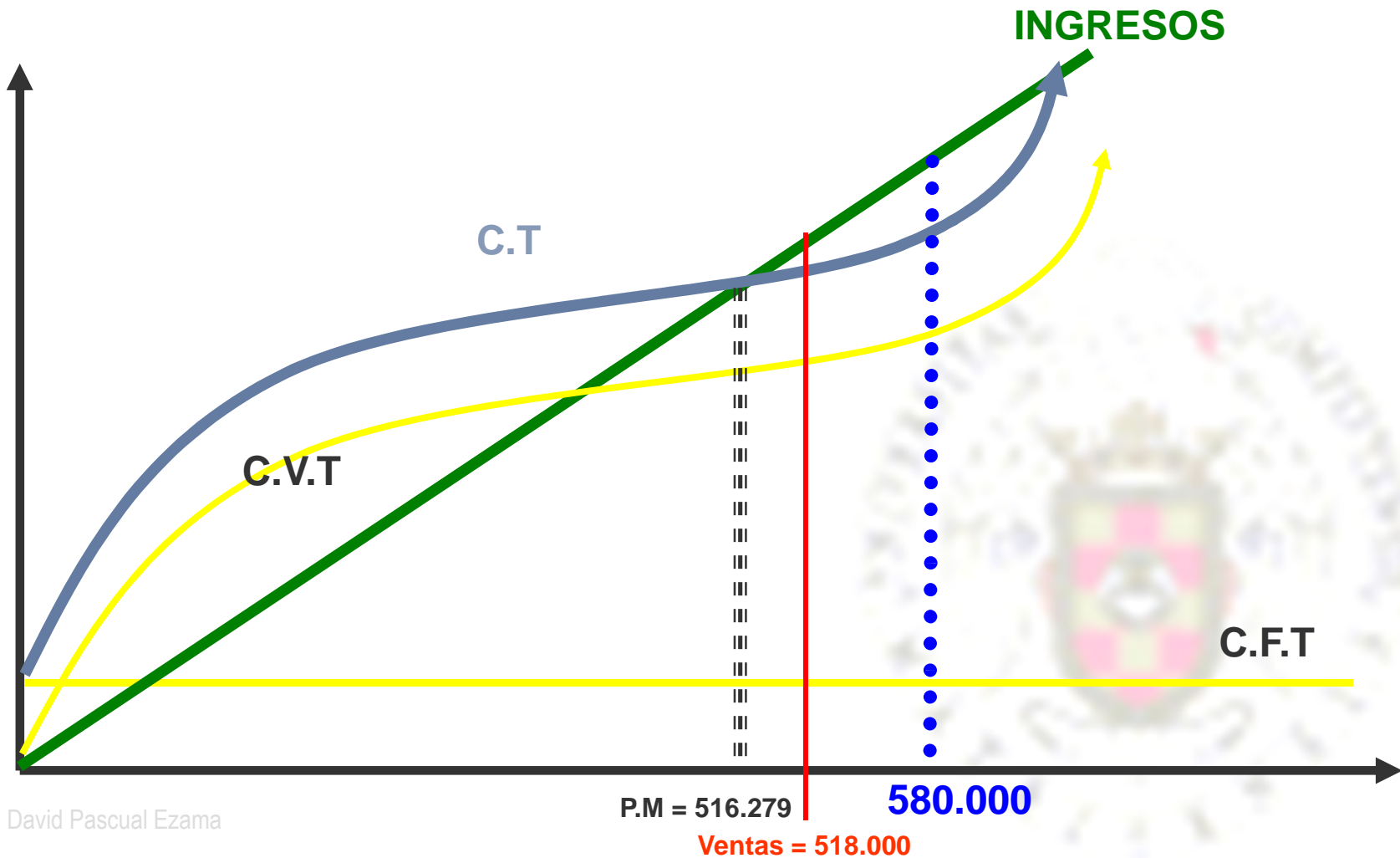


ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - PAVISA2013

| SITUACIONES | PERD/Bº | INGRESOS | CF | CV | CT | Bº |
|-------------------|---------------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| INACTIVIDAD | CF PERDIDA | 0 | 300.000 | - | 300.000 | (300.000) |
| PM | 0 - | 516.279 | 300.000 | 216.279 | 516.279 | 0 |
| REAL (ACTUAL) | 1.000 Bº | 518.000 | 300.000 | 217.000 | 517.000 | 1000 |
| OPTIMA (IDEAL) | 37.028 Bº | 580.000 | 300.000 | 242.972 | 542.972 | 37.028 |



PM – PAVISA2013





Estudio del Apalancamiento de la Empresa



APALANCAMIENTO DE LA EMPRESA

Muestra el porcentaje en que se incrementarían los beneficios y a cambio que incremento de ventas tendría que hacer la empresa. Debemos ver si interesa y si es posible.

$$\% \text{ incremento } B^{\circ} = \frac{B^{\circ} \text{ óptimo} - B^{\circ} \text{ real}}{B^{\circ} \text{ real}}$$

$$\% \text{ incremento } V_{\text{tas}} = \frac{V_{\text{tas}} \text{ óptimo} - V_{\text{tas}} \text{ reales}}{V_{\text{tas}} \text{ reales}}$$



APALANCAMIENTO – PAVISA2013

$$\% \text{ incremento } B^{\circ} = \frac{B^{\circ} \text{ óptimo} - B^{\circ} \text{ real}}{B^{\circ} \text{ real}} = \frac{37.028 - 1000}{1000} = 3600\%$$

$$\% \text{ incremento } V_{\text{tas}} = \frac{V_{\text{tas}} \text{ óptimo} - V_{\text{tas}} \text{ reales}}{V_{\text{tas}} \text{ reales}} = \frac{580000 - 518000}{518000} = 12\%$$

Para incrementar un 3600% el Beneficio debería incrementar las ventas un 12%.

Interesa pero hay que analizar la evolución para ver si es posible.



Rentabilidad: Análisis Complementario a través de Indicadores



Concepto

- El análisis de la rentabilidad permite relacionar lo que se gana en la empresa con lo que se necesita para poder desarrollar la actividad que genere las ganancias.
- Algunos de los ratios de rentabilidad utilizados son:
 1. Rentabilidad financiera o de los fondos propios
 2. Rentabilidad económica de los activos
 3. Rentabilidad económica de las acciones
 4. Rentabilidad de las acciones
 5. Rentabilidad de dividendos o pay out
 6. Rentabilidad del accionista



Rentabilidad: Análisis Complementario a través de Indicadores

Rentabilidad financiera o de los fondos propios



Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad financiera o de los fondos propios

$$\text{Ratio Rent. Fin.} = \frac{\text{BAI}}{\text{Fondos Propios}}$$

Se podría utilizar el BDI

Este ratio evalúa la rentabilidad bruta de los accionistas, es decir, cuanto gana la empresa en función de lo que el accionista ha invertido en la misma.



Análisis de Rentabilidad: PAVISA2013

Rentabilidad financiera o de los fondos propios

$$\text{Ratio Rent. Fin.}_{13} = \frac{\text{BAI}}{\text{Fondos Propios}} = \frac{2.000}{58.000} = 0.03$$

$$\text{Ratio Rent. Fin.}_{12} = \frac{\text{BAI}}{\text{Fondos Propios}} = \frac{\quad}{\quad} =$$

La rentabilidad financiera es de un 3%. Parece una rentabilidad baja, aunque para valorarlo deberíamos tener en cuenta el escenario económico – financiero.



Rentabilidad: Análisis Complementario a través de Indicadores

Rentabilidad económica de los activos



Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad económica de los activos

$$\text{Ratio Rent. Ec.} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}}$$

Se podría utilizar el activo medio: $(\text{Act}_{\text{fin}} + \text{Act}_{\text{in}}) / 2$

Este ratio evalúa el beneficio generado por los activos que intervienen en el proceso productivo de la empresa, con independencia de cómo han sido financiados y, por tanto, sin tener en cuenta los gastos financieros.



Análisis de Rentabilidad: PAVISA2013

Rentabilidad económica de los activos

$$\text{Ratio Rent. Ec.}_{13} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} = \frac{7.000}{227.000} = 0.03$$

$$\text{Ratio Rent. Ec.}_{12} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

La rentabilidad de los activos es de un 3%. Existe un exceso de inversiones en relación con la cifra beneficios de la empresa



Rentabilidad: Análisis Complementario a través de Indicadores

Rentabilidad económica de las acciones



Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad económica de las acciones

$$\text{Ratio Rent. Ec. Accs.} = \frac{\text{BDI}}{\text{número de accs}}$$

Relaciona el beneficio de la empresa con el número de acciones.

Para evaluar la bondad de los resultados ofrecidos por este ratio habrá que comparar el beneficio por acción con el valor nominal de las acciones.



Análisis de Rentabilidad: PAVISA2013

Rentabilidad económica de las acciones

$$\text{Ratio Rent. Ec. Accs.}_{13} = \frac{\text{BDI}}{\text{número de accs}} = \frac{2.000}{5.000} = 0.4$$

$$\text{Ratio Rent. Ec. Accs.}_{12} = \frac{\text{BDI}}{\text{número de accs}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

Este beneficio por acción supone sobre la base del valor nominal de cada título, 0.4 € por acción, un beneficio del 4%.



Rentabilidad: Análisis Complementario a través de Indicadores

Rentabilidad de las acciones



Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad de las acciones

$$\text{Ratio Rent. Accs.} = \frac{\text{Valor bursátil}}{\text{Beneficio x acc.}}$$

Establece la relación entre la cotización y el beneficio obtenido por acción.



Análisis de Rentabilidad: PAVISA2013

Rentabilidad de las acciones

$$\text{Ratio Rent. Accs.}_{13} = \frac{\text{Valor bursátil}}{\text{Beneficio x acc.}} = \frac{\quad}{\quad} =$$

$$\text{Ratio Rent. Accs.}_{12} = \frac{\text{Valor bursátil}}{\text{Beneficio x acc.}} = \frac{\quad}{\quad} =$$



Rentabilidad: Análisis Complementario a través de Indicadores

Rentabilidad de los dividendos o pay out



Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad de los dividendos

$$\text{Ratio Div.} = \frac{\text{Dividendos}}{\text{BDI}}$$

Compara el beneficio distribuido vía dividendos con el beneficio obtenido por la empresa

Si el ratio es elevado, implica que la empresa reparte mucho dividendo y destina poco beneficio a reservas. Esta situación sería mala salvo que tenga unos recursos propios abundantes.



Análisis de Rentabilidad: PAVISA2013

Rentabilidad de los dividendos

$$\text{Ratio Div.}_{13} = \frac{\text{Dividendos}}{\text{BDI}} = \frac{1.000}{2.000} = 0.5$$

$$\text{Ratio Div.}_{12} = \frac{\text{Dividendos}}{\text{BDI}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

El porcentaje de beneficio destinado a dividendos es del 50%. No parece muy prudente ya que los fondos propios son escasos lo que obliga a un porcentaje de endeudamiento alto.



Rentabilidad: Análisis Complementario a través de Indicadores

Rentabilidad del accionista



Análisis de Rentabilidad

Rentabilidad del accionista

$$\text{Ratio Rent. Accst.} = \frac{\text{Dividendo x acc}}{\text{Valor bursátil}}$$

Establece la relación entre el dividendo repartido y el valor bursátil.



Análisis de Rentabilidad: PAVISA2013

Rentabilidad del accionista

$$\text{Ratio Rent. Accst.}_{13} = \frac{\text{Dividendo x acc.}}{\text{Valor bursátil}} = \frac{\quad}{\quad} =$$

$$\text{Ratio Rent. Accst.}_{12} = \frac{\text{Dividendo x acc.}}{\text{valor bursátil}} = \frac{\quad}{\quad} =$$



GRACIAS



Universidad
Complutense
Madrid

