

COLECCIÓN PRESENTACIONES GRAFICAS  
ILUSTRADAS



Universidad  
Complutense  
Madrid

# ANALISIS FINANCIERO

VIPASA2013 S.L.





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. Análisis Complementario a través de Indicadores Financieros



# Análisis del Balance de Situación





# ANALISIS BALANCE – VIPASA2013

---

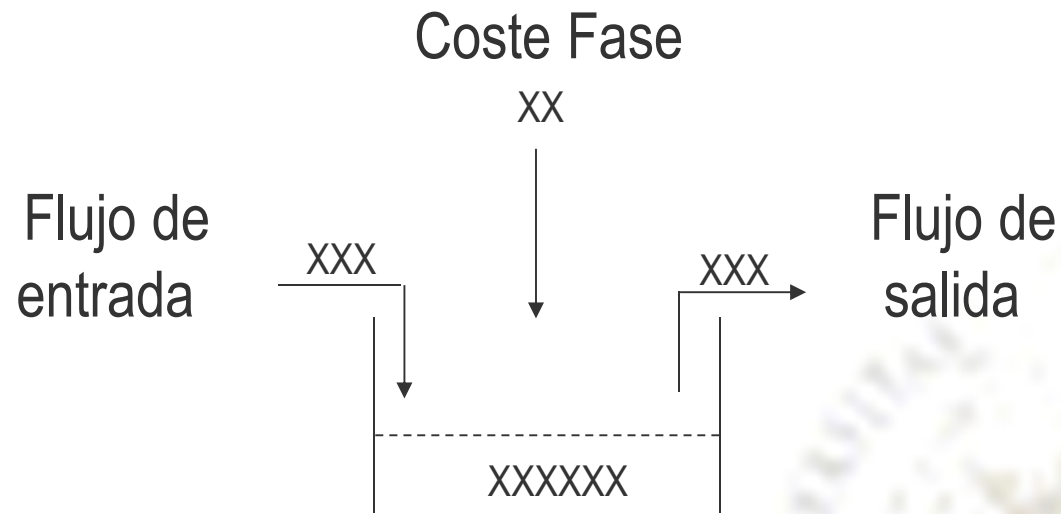
- **Clientes - Proveedores**: La partida de clientes disminuye mientras que la de proveedores aumenta.
- **Existencias**: Se mantienen constantes por lo que el consumo del ejercicio 2007 equivalen a las compras del ejercicio.
- **Deudas**: Las deudas disminuyen mientras que aumenta la tesorería.
- **Beneficio en X2**: Aumenta del año anterior a este.



# 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

---



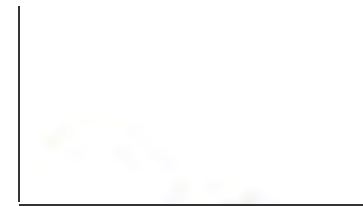
Fase  
Aprovevisionamiento



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

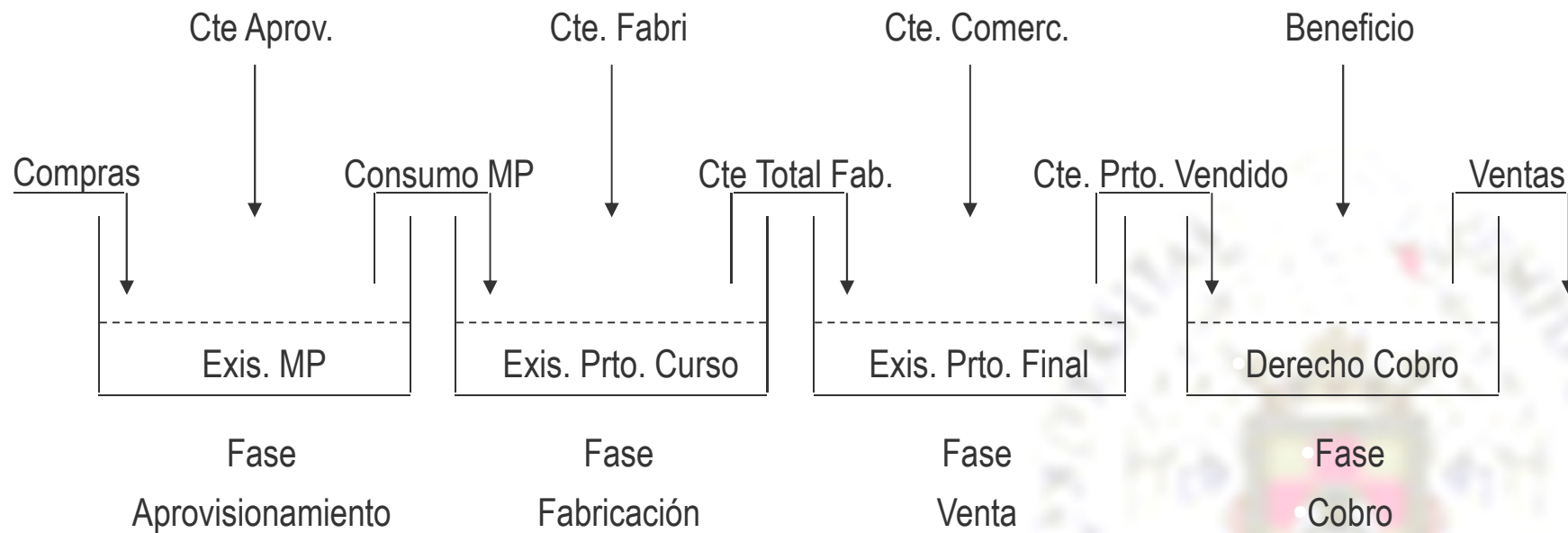
- Como cada día puede presentar valores distintos utilizaremos los datos medios

### Términos Normales

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



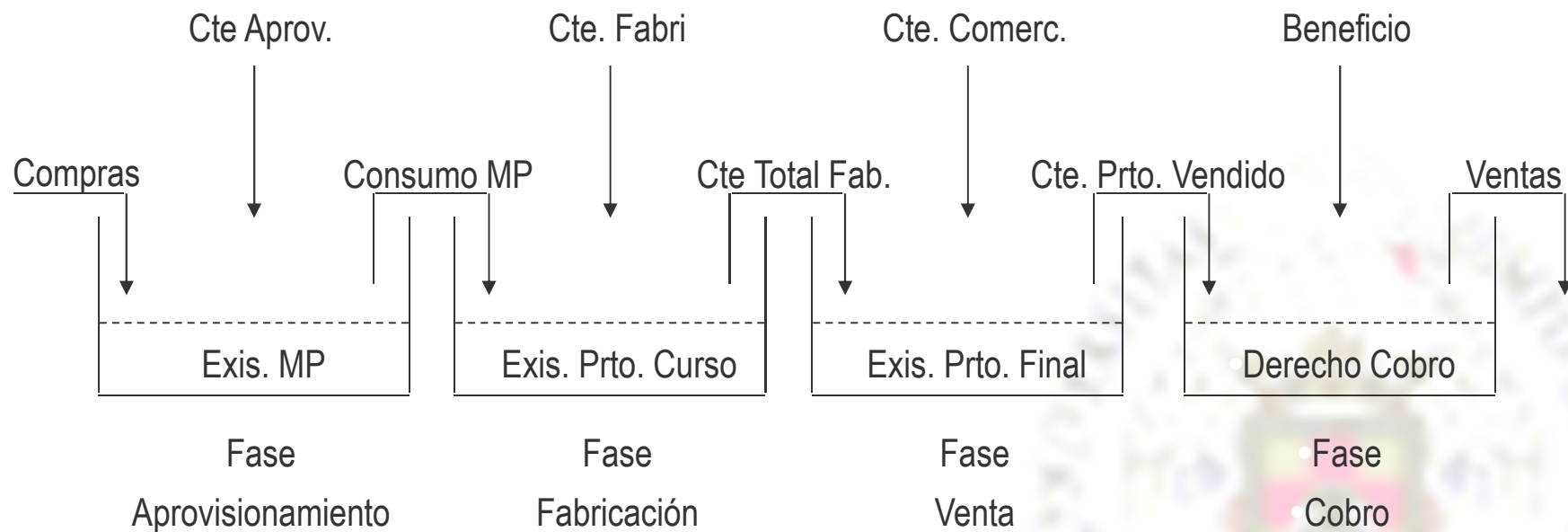
## FASES



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



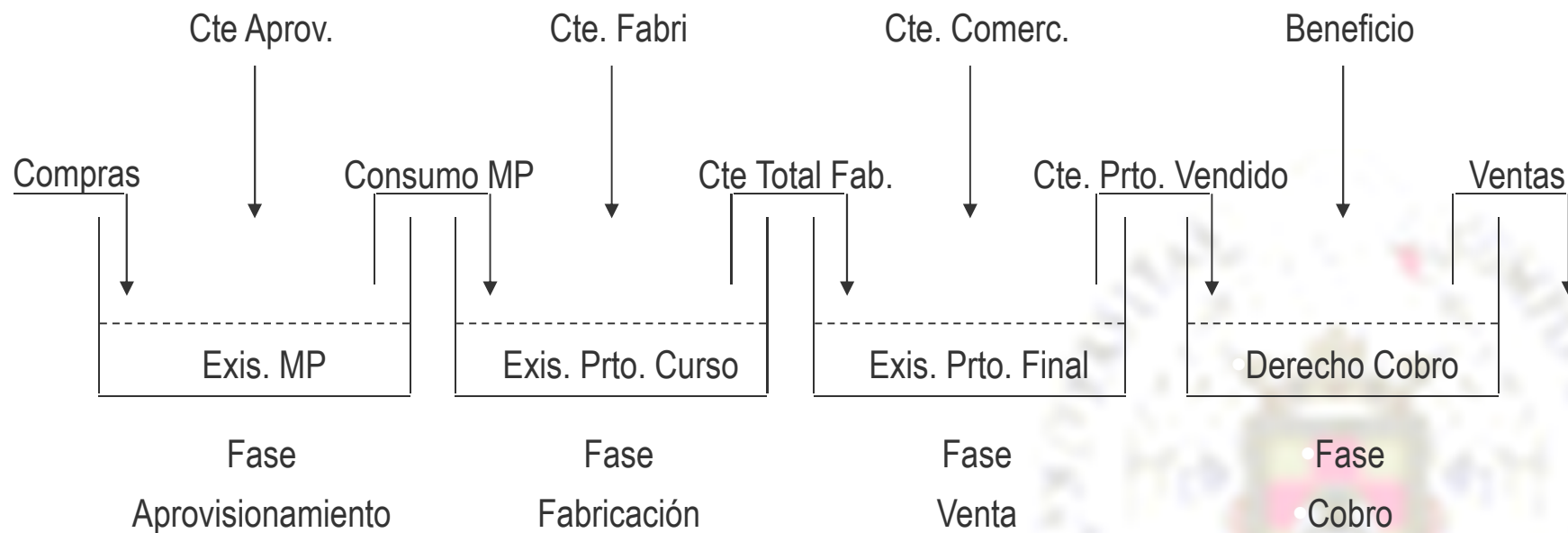
## FASES



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



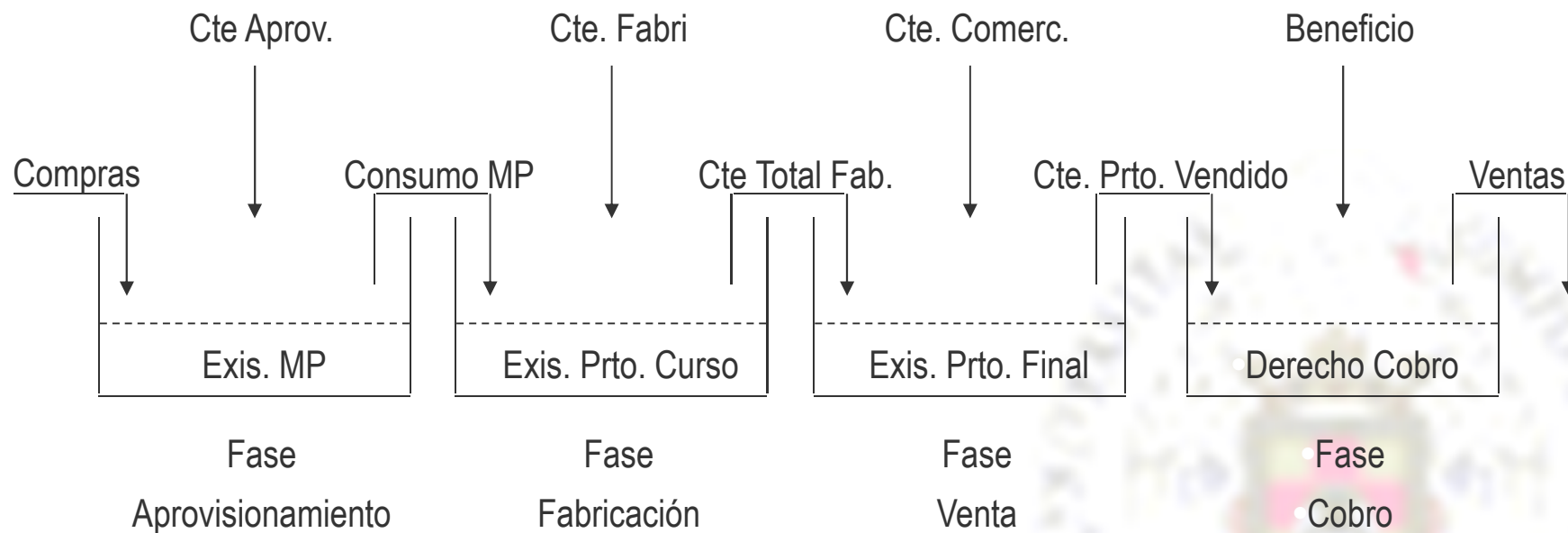
## FASES



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



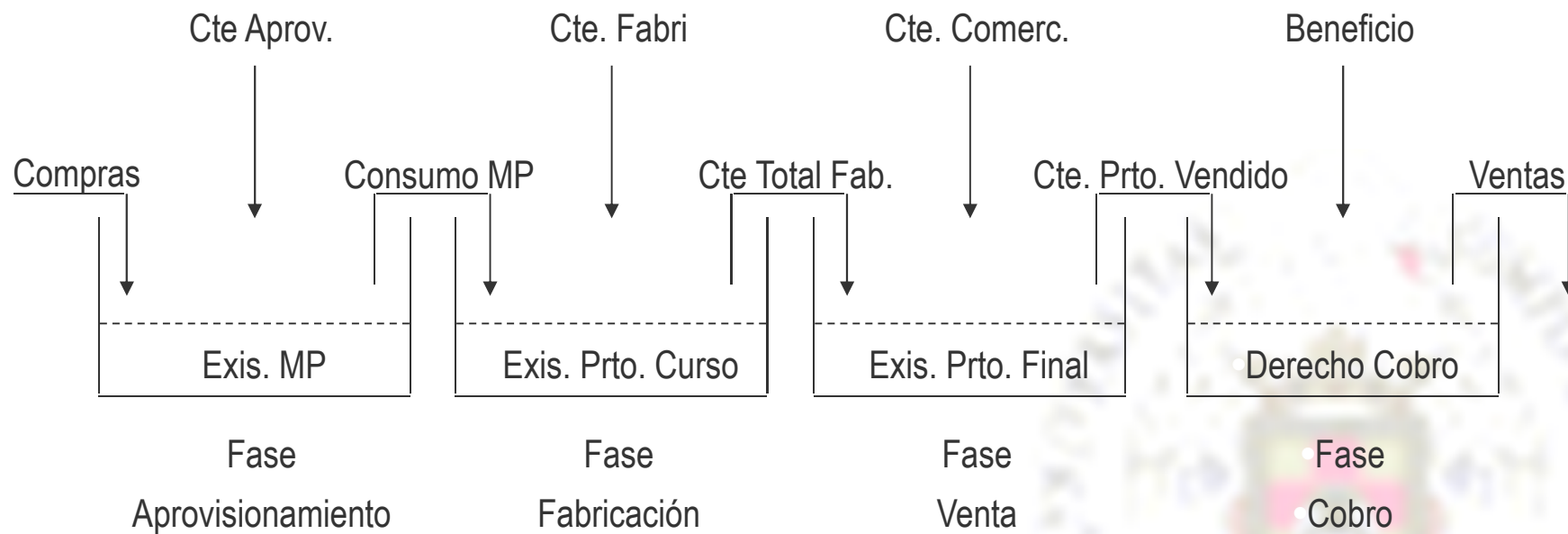
## FASES



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



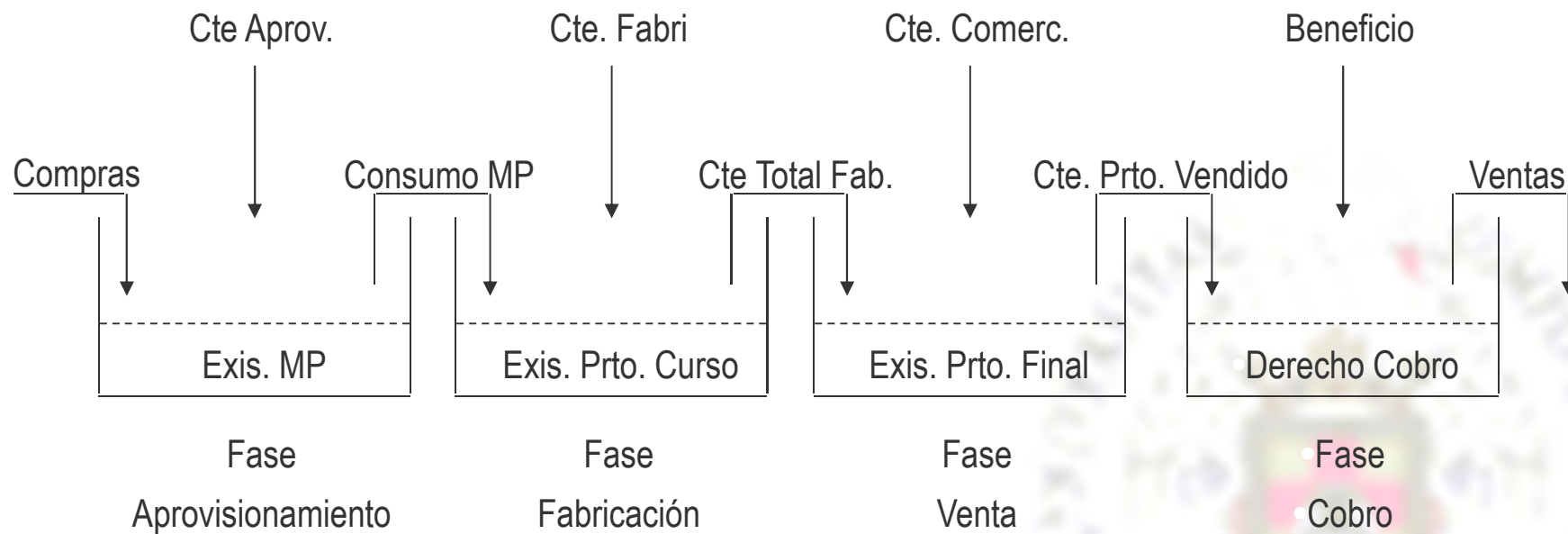
## FASES



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



## FASES



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



# Ratios Cinéticos: Análisis a través de Indicadores.



### Ratios Cinéticos

---

- Los Ratios Cinéticos o de Rotación más importantes son 6:
  1. Coeficiente de Rotación de Materias Primas
  2. Coeficiente de Rotación de Productos en Curso
  3. Coeficiente de Rotación de Productos Terminados
  4. Coeficiente de Rotación de cobros
  5. Coeficiente de Rotación de Proveedores
- Estos coeficientes muestra la influencia de las rotaciones que se producen en los distintos periodos del PMM sobre la situación financiera de la empresa



# Ratios Cinéticos: Análisis Complementario a través de Indicadores.

ROTACION DE MATERIAS PRIMAS



## Ratios Cinéticos o de Rotaciones

### Ratio de Rotación de MP

$$\text{Ratio } R_{\text{MP}} = \frac{\text{Consumo MP}}{\text{Existencias Medias MP}}$$

$$\text{Consumo} = \text{Ex}_{\text{in}} \text{MP} + \text{Cpras MP} - \text{Ex}_{\text{fin}} \text{MP}$$

$$\text{Exist. Medias} = (\text{Ex}_{\text{in}} \text{MP} + \text{Ex}_{\text{fin}} \text{MP}) / 2$$



## Ratios Cinéticos o de Rotaciones

### Ratio de Rotación de MP

$$\text{Ratio } R_{MP} = \frac{\text{Consumo MP}}{\text{Existencias Medias MP}}$$

**Este ratio establece el número de veces que la empresa consume su stock medio de MP.**

**Si dividimos  $360 / R_{MP}$  nos dará el número de días que la empresa tarda en consumir su stock medio de MP y por lo tanto debe renovarlo.**



## Ratios Cinéticos: VIPASA2013

### Ratio de Rotación de MP

$$\text{Ratio } R_{\text{MP} \times 7} = \frac{\text{Consumo MP}}{\text{Existencias Medias MP}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

$$\text{Ratio } R_{\text{MP} \times 6} = \frac{\text{Consumo MP}}{\text{Existencias Medias MP}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$



# Ratios Cinéticos: Análisis Complementario a través de Indicadores.

ROTACION DE PRODUCTOS EN CURSO



## Ratios Cinéticos o de Rotaciones

### Ratio de Rotación de PC

$$\text{Ratio } R_{PC} = \frac{\text{Consumo PC}}{\text{Existencias Medias PC}}$$

$$\text{Consumo} = \text{Ex}_{in} \text{PC} + \text{Producción} - \text{Ex}_{fin} \text{PC}$$

$$\text{Exist. Medias} = (\text{Ex}_{in} \text{PC} + \text{Ex}_{fin} \text{PC}) / 2$$



# Ratios Cinéticos o de Rotaciones

### Ratio de Rotación de PC

$$\text{Ratio } R_{PC} = \frac{\text{Cte Prd. Tot}}{\text{Existencias Medias PC}}$$

$$\text{Cte. Prd. Tot.} = \text{Consumo MP} + \text{Gtos Generales Fabricación}$$

$$\text{Exist. Medias} = (\text{Ex}_{in} \text{ PC} + \text{Ex}_{fin} \text{ PC}) / 2$$



## Ratios Cinéticos o de Rotaciones

### Ratio de Rotación de PC

$$\text{Ratio } R_{PC} = \frac{\text{Consumo PC (Cte Prd. Tot)}}{\text{Existencias Medias PC}}$$

**Este ratio establece el número de veces que la empresa consume su stock medio de PC.**

**Si dividimos  $360 / R_{PC}$  nos dará el número de días que la empresa tarda en fabricar su stock medio de PC y dejarlo listo para la venta.**



## Ratios Cinéticos: VIPASA2013

### Ratio de Rotación de PC

$$\text{Ratio } R_{PC \times 7} = \frac{\text{Consumo PC}}{\text{Existencias Medias PC}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

$$\text{Ratio } R_{PC \times 6} = \frac{\text{Consumo PC}}{\text{Existencias Medias PC}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$



# Ratios Cinéticos: Análisis Complementario a través de Indicadores.

ROTACION DE PRODUCTOS TERMINADOS



## Ratios Cinéticos o de Rotaciones

### Ratio de Rotación de PT

$$\text{Ratio } R_{PT} = \frac{\text{Consumo PT}}{\text{Existencias Medias PT}}$$

$$\text{Consumo} = \text{Ex}_{in} \text{PT} + \text{Compras} - \text{Ex}_{fin} \text{PT}$$

$$\text{Exist. Medias} = (\text{Ex}_{in} \text{PT} + \text{Ex}_{fin} \text{PT}) / 2$$



## Ratios Cinéticos o de Rotaciones

### Ratio de Rotación de PT

$$\text{Ratio } R_{PT} = \frac{\text{Consumo PT}}{\text{Existencias Medias PT}}$$

**Este ratio establece el número de veces que la empresa renueva su stock medio de PT.**

**Si dividimos  $360 / R_{PC}$  nos dará el número de días que la empresa tarda en vender su stock medio de PT.**



## Ratios Cinéticos: VIPASA2013

### Ratio de Rotación de PT

$$\text{Ratio } R_{PT \times 7} = \frac{\text{Consumo PT}}{\text{Existencias Medias PT}} = \frac{500.000}{110.000} = 4.5$$

$$\text{Ratio } R_{PT \times 6} = \frac{\text{Consumo PT}}{\text{Existencias Medias PT}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

**El número de veces que rotan a lo largo del año los PT es de 4.5.  
Si dividimos  $360 / 4.5$  obtenemos que la rotación de PT es cada 80 días.**



# Ratios Cinéticos: Análisis Complementario a través de Indicadores.

## ROTACION DE COBROS



## Ratios Cinéticos o de Rotaciones

### Ratio de Rotación de Cobros

$$\text{Ratio } R_C = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Saldo medio (clientes + efectos a cobrar)}}$$

**Este ratio establece el número de veces que en un año abonan los clientes a la empresa su deuda media.**

**Si dividimos  $360 / R_C$  nos dará el número de días que la empresa tarda en cobrar la deuda media.**



## Ratios Cinéticos: VIPASA2013

### Ratio de Rotación de Cobros

$$\text{Ratio } R_{C \times 7} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Smc} + \text{Ec}} = \frac{1.200.000}{(65.000 + 50.000) / 2} = 21$$

$$\text{Ratio } R_{C \times 6} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Smc} + \text{Ec}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

**El número de veces que cobramos a lo largo del año de clientes es de 21.  
Si dividimos 360 / 21 obtenemos que los cobros se producen cada 17 días.**



# Ratios Cinéticos: Análisis Complementario a través de Indicadores.

ROTACION DE PROVEEDORES



## Ratios Cinéticos o de Rotaciones

### Ratio de Rotación de Proveedores

$$\text{Ratio } R_p = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Saldo medio (Provee + efectos a pagar)}}$$

**Este ratio establece el número de veces que en un año abonamos a los proveedores nuestra deuda media por compras.**

**Si dividimos  $360 / R_p$  nos dará el número de días que la empresa aplaza el pago de su deuda media.**



## Ratios Cinéticos: VIPASA2013

### Ratio de Rotación de Pagos

$$\text{Ratio } R_{C \times 7} = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Smc} + \text{Ec}} = \frac{\quad}{\quad} =$$

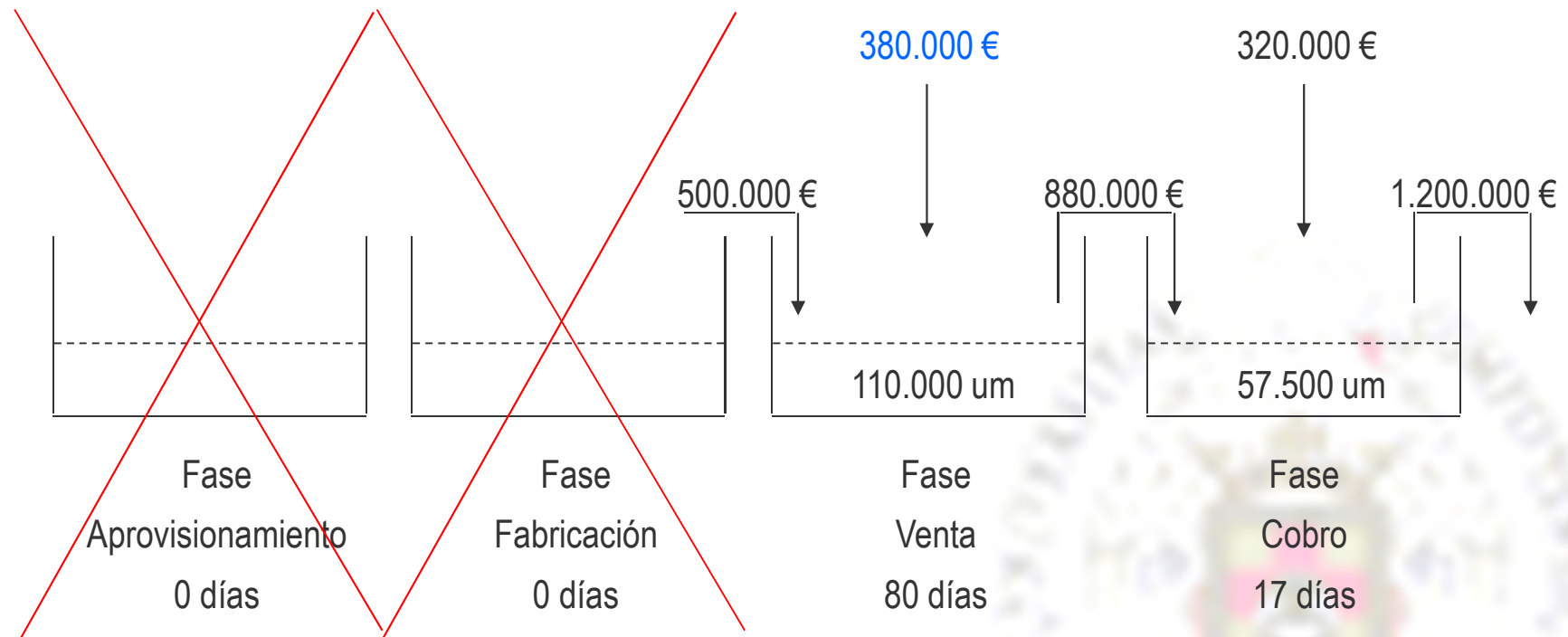
$$\text{Ratio } R_{C \times 6} = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Smc} + \text{Ec}} = \frac{\quad}{\quad} =$$



# Cálculo del Periodo Medio de Maduración (PMM)



## CALCULO PMM - VIPASA2013



$$\text{PMM} = 80 + 17 = 97 \text{ días}$$



# Clasificación Funcional del Balance





## ANALISIS FINANCIERO – CL. FU. BALANCE

### BALANCE

#### AF

IM	90.000
AAIM	(24.000)
II	5.000
Deudores <sup>(1)</sup>	6.000
	<u>77.000</u>

#### AC

#### Afecto Explotación

Mercaderías	110.000
Clientes	50.000
Banco	31.000
	<u>191.000</u>

#### NETO

Capital	10.000
Reservas	3.000
PyG Rvas <sup>(2)</sup>	13.000
	<u>26.000</u>

#### PF

Proveedores INM	93.500
Deudas L/P <sup>(3)</sup>	50.000
Deudas C/P	36.000
PyG (HP acreed) <sup>(2)</sup>	6.500
	<u>186.000</u>

#### PC

#### Afecto Explotacion

Proveedores	<u>40.000</u>
-------------	---------------

#### Ajeno Explotacion

Deudas L/P <sup>(3)</sup>	9.500
PyG (Dividendos) <sup>(2)</sup>	6.500
	<u>16.000</u>



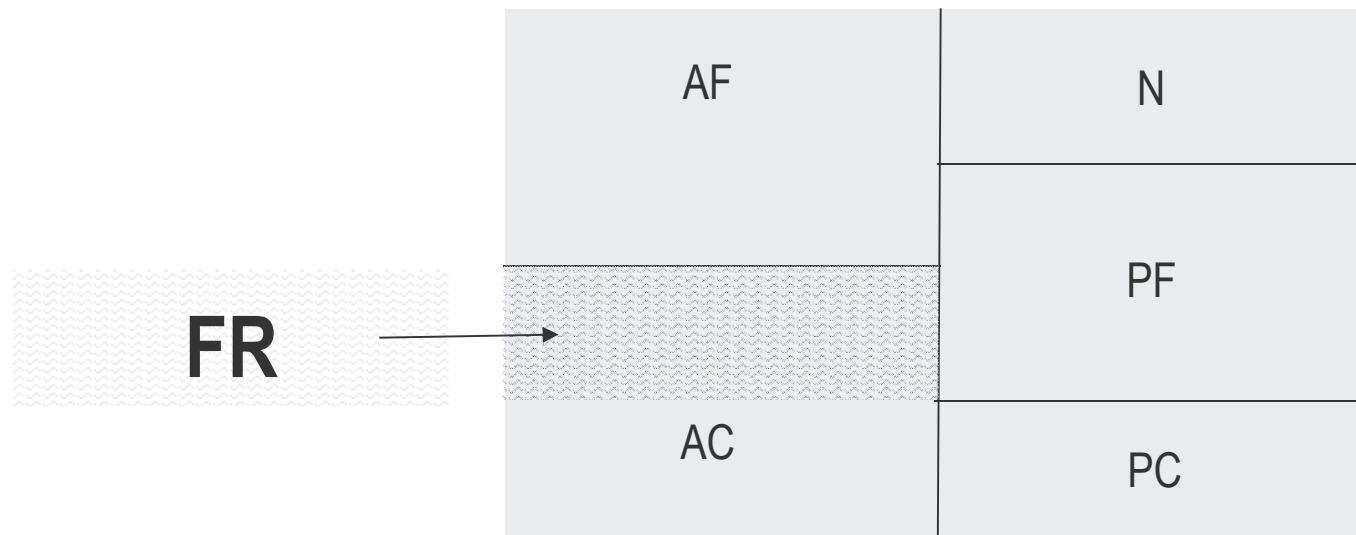
# Análisis del Fondo de Rotación (FR)





## 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<sub>E</sub>)**

**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.**



### $FR_E$ - VIPASA2013

$$FR = AC - PC = 191.000 - 56.000 = 135.000$$

- La empresa tiene unas necesidades financieras permanentes de 135.000 ya que las necesidades de Circulante de 191.000 no se cubren con los 56.000 de Pasivo Circulante.
- En este caso lo está financiando el AF y el Neto

### ¿Esto es bueno o malo?

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



## $FR_E$ - VIPASA2013

$$FR_E = AC - PC = 191.000 - 56.000 = 135.000$$

- 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.

$$AC_E \text{ (Explotación)} = 191.000$$

$$PC_E \text{ (Explotación)} = 40.000$$

$$FR_E \text{ (Explotación)} = AC_E \text{ (Explotación)} - PC_E \text{ (Explotación)} = 191.000 - 40.000 = 151.000$$



## 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.

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

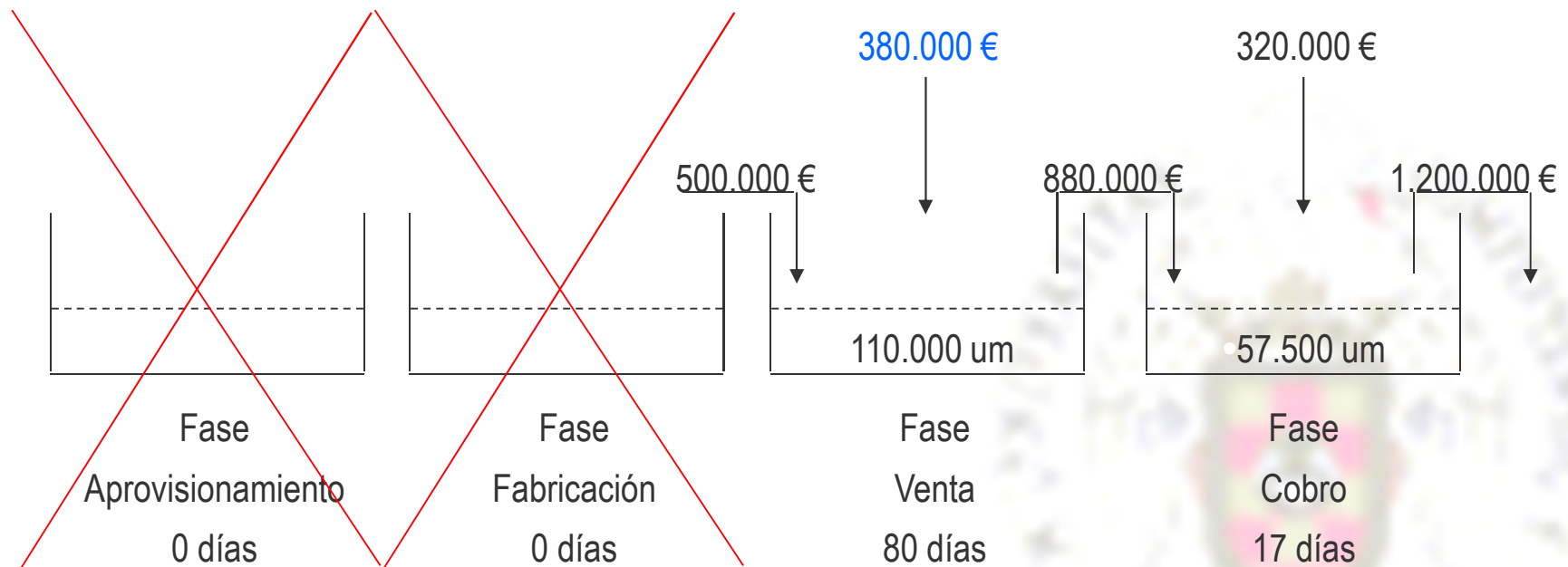
Deuda = Deuda media permanente

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



## FR<sub>N</sub>- VIPASA2013

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



$$AC_N = 110.000 + 57.500 + 25.500_{[(31.000 + 20.000) / 2]} = 193.000$$



## $FR_N$ - VIPASA2013

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

Deuda = Deuda media permanente

$$\text{Deuda media proveedores} = 33.500 \quad [(40.000 + 27.000) / 2]$$

$$\text{Deuda media empleados} =$$

$$\text{Deuda media ctes. finan.} =$$

$$PC_N = 33.500$$



## $FR_N$ - VIPASA2013

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

$$FR_N = AC_N - PC_N$$

$$AC_N = 110.000 + 57.500 + 25.500 \left[ \frac{(31.000 + 20.000)}{2} \right] = 193.000$$

$$PC_N = 33.500 \left[ \frac{(40.000 + 27.000)}{2} \right]$$

$$FR_N = 193.000 - 33.500 = 159.500$$



## $FR_N$ vs $FR_E$ - VIPASA2013

$$FR_E = 151.000$$

<b><math>AC_E</math></b>	<b>191.000</b>
Existencias	110.000
Clientes	50.000
Tesorería	31.000

<b><math>PC_E =</math></b>	<b>40.000</b>
Proveedores	40.000
Empleados	0
Cte Financiero	0

$$FR_N = 159.500$$

<b><math>AC_N</math></b>	<b>193000</b>
Existencias	110.000
Clientes	57.500
Tesorería	25.500

<b><math>PC_N =</math></b>	<b>33.500</b>
Proveedores	33.500
Empleados	
Cte Financiero	



## $FR_N$ vs $FR_E$ - VIPASA2013

$$FR_E = 151.000$$

$$FR_N = 159.500$$

**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 $FR_E$ - VIPASA2013

**$AC_E$  191.000**

Existencias 110.000

Clientes 50.000

Tesorería 31.000

**$AC_N$  193000**

Existencias 110.000

Clientes 57.500

Tesorería 25.500

- La empresa tiene menos AC del que necesitaría tener
- Las existencias no presentan diferencias
- Observamos diferencias en los clientes, aunque no muy grandes
- No hay diferencias significativas en tesorería



## $FR_N$ vs $FR_E$ - VIPASA2013

**Existen menos derechos de cobro de los que debería**

- Cientes {
- Se cobra pronto (tesorería) ✓
  - Se vende menos (PyG) ✗

**Existe tesorería según necesidades**

- Gestión {
- Se gestiona bien la tesorería ✓
  - Se realizan los cobros y pagos a su tiempo ✓



### $FR_N$ vs $FR_E$ - VIPASA2013

**$PC_E =$  40.000**

Proveedores 40.000

Empleados 0

Cte Financiero 0

**$PC_N =$  33.500**

Proveedores 33.500

Empleados

Cte Financiero

- La empresa tiene más PC que el que necesitaría tener
- No podremos comparar D. Empleados porque normalmente se paga a 31/12
- Sólo tendremos Cte. Financiero cuando sea de la explotación (Ejm. Hacienda)
- **Tenemos más deuda con los proveedores de lo que deberíamos**



## $FR_N$ vs $FR_E$ - VIPASA2013

**Se tienen más deudas con Proveedores de lo necesario**

- Proveedores
- Se paga tarde (tesorería) ✓
  - Compra demasiado (compras) ✗

- La tesorería es ligeramente mayor de lo necesario por lo que la primera opción podría ser correcta
- Como hemos visto anteriormente no hay diferencias en existencias por lo que no parece que haya mala gestión en las compras.



## $FR_N$ vs $FR_E$ - VIPASA2013

---

**El eje financiero clientes / proveedores es positiva.** ✓

**La diferencia entre el  $FR_N$  vs  $FR_E$  es positiva** ✓



# 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 – VIPASA2013

### Relaciona la financiación permanente con la inversión permanente

Financiación Permanente	N + PF	26.000 + 186.000
CbF = $\frac{\text{Financiación Permanente}}{\text{Inversión Permanente}}$	= $\frac{N + PF}{AF + FR_N}$	= $\frac{26.000 + 186.000}{77.000 + 159.500} = 0.89$
Inversión Permanente	AF + FR <sub>N</sub>	77.000 + 159.500

- La empresa no tiene suficiente financiación de carácter permanente para hacer frente a la inversión.
- Existe un desequilibrio a L/P en la financiación de sus inversiones



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

**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



## **Neto $\geq$ AF (no amortizables) + FRN – VIPASA2013**

**Observamos si existe consistencia financiera a L/P**

$$26.000 \not\geq 20.000_{(5)} + 159.500$$

- 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



## 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. Técn. $\geq$ Amort. Finan. – VIPASA2013

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

Amortización Técnica = 7.000

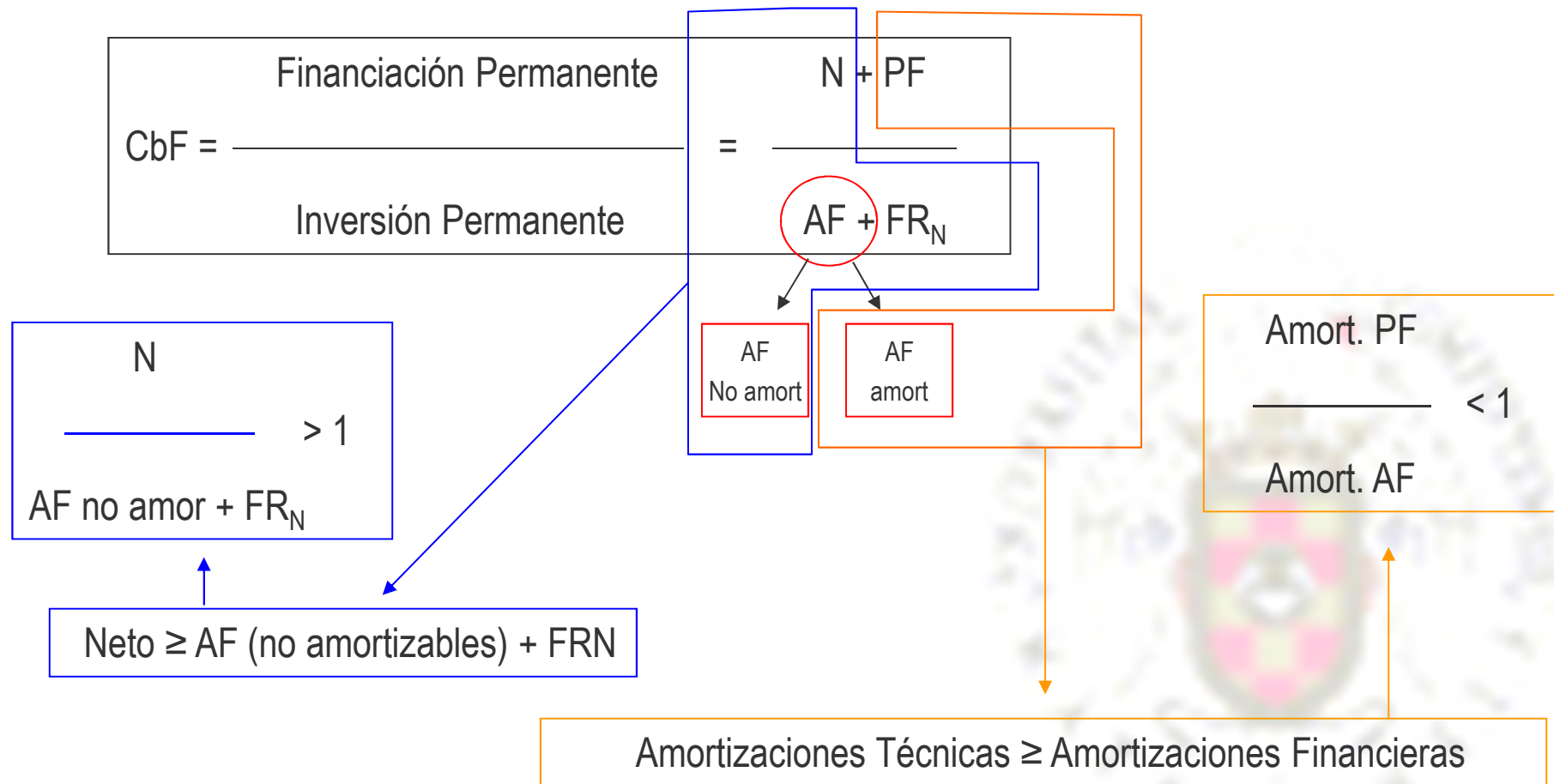
Amortización Financiera = 9.500 <sub>(3)</sub>

- 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





# Análisis Complementario a través de Indicadores Financieros



# 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

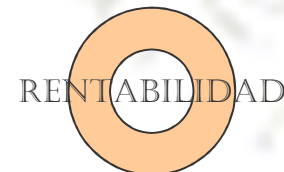
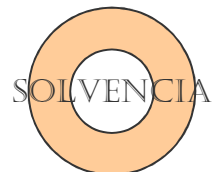


## Equilibrio Patrimonial



### 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: VIPASA2013

### Ratio de Solvencia (Liquidez a M/P)

Ratio Solvencia $x_7$ =	Activo Circulante	197.000	=	=	1.16
	Pasivo Circulante	169.500			
Ratio Solvencia $x_6$ =	Activo Circulante	205.000	=	=	1.09
	Pasivo Circulante	187.000			

**Este ratio nos indica que la empresa podría tener problemas de liquidez en el medio plazo aunque mejora ligeramente respecto al año anterior. 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: VIPASA2013

#### Ratio de tesorería (Liquidez a C/P)

Ratio tesorería $x_7$ =	Disponible + Exigible	87.000	=	= 0.51
	Pasivo Exigible a C/P	169.500		
Ratio tesorería $x_6$ =	Disponible + Exigible	95.000	=	= 0.50
	Pasivo Exigible a C/P	187.000		

**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: VIPASA2013

### Ratio de Disponibilidad (Liquidez inmediata)

	Disponible	31.000	
Ratio Disponibilidad $x_7$	=		= 0.18
	Pasivo Exigible a C/P	169.500	

	Disponible	20.000	
Ratio Disponibilidad $x_6$	=		= 0.10
	Pasivo Exigible a C/P	187.000	

**Este ratio nos indica que la empresa podría tener problemas de liquidez en el ciclo de explotación. No obstante, está cerca del límite aconsejable y ha mejorado en el último año.**



## Equilibrio Financiero a C/P: VIPASA2013

### Ratio de Disponibilidad (Liquidez inmediata)

$$\text{Ratio Disponibilidad}_{x7} = \frac{\text{Disponible + IFT}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}} = \frac{31.000}{169.500} = 0.18$$

$$\text{Ratio Disponibilidad}_{x6} = \frac{\text{Disponible + IFT}}{\text{Pasivo Exigible a C/P}} = \frac{20.000}{187.000} = 0.10$$

**La empresa no tiene IFT que pueda transformar el liquidez, por lo que no varía la conclusión anterior.**



# **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: VIPASA2013

#### Ratio de Garantía

$$\text{Ratio Garantía}_{x7} = \frac{\text{Activo Real}}{\text{Pasivo Exigible}} = \frac{268.000}{229.000} = 1.17$$

$$\text{Ratio Garantía}_{x6} = \frac{\text{Activo Real}}{\text{Pasivo Exigible}} = \frac{283.000}{256.000} = 1.10$$

**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: VIPASA2013

### Ratio de Firmeza o Consistencia

Ratio Firmeza $x_7$ =	Activo Fijo	=	71.000	= 1.19
	Pasivo Exigible L/P		59.500	
Ratio Firmeza $x_6$ =	Activo Fijo	=	78.000	= 1.13
	Pasivo Exigible L/P		69.000	

**Estamos por encima de 1 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: VIPASA2013

### Ratio de Independencia

Ratio Independ. $x_7$ =	Fondos Propios	39.000	=	= 0.15
	Pasivo Total	268.000		
Ratio Independ. $x_6$ =	Fondos Propios	27.000	=	= 0.10
	Pasivo Total	283.000		

**Los Fondos Propios sólo llegan a financiar el 15% del activo total aunque ha mejorado respecto al año anterior. La empresa está en manos de sus acreedores, con el alto coste financiero que conlleva. Existe muy poca independencia financiera.**



## Dependencia - Independencia: VIPASA2013

### Ratio de Independencia

Ratio Independ. $x_7$ =	Fondos Propios	39.000	=	= 0.15
	Activo Total	268.000		
Ratio Independ. $x_6$ =	Fondos Propios	27.000	=	= 0.10
	Activo Total	283.000		

**Los Fondos Propios sólo llegan a financiar el 15% del activo total aunque ha mejorado respecto al año anterior. 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: VIPASA2013

### Ratio de Dependencia

Ratio Depend. $x_7$ =	Pasivo Exigible	=	229.000	= 0.85
	Pasivo Total		268.000	
Ratio Depend. $x_6$ =	Pasivo Exigible	=	256.000	= 0.90
	Pasivo Total		283.000	

**Los fondos ajenos llegan a financiar el 85% del activo total aunque ha disminuido respecto al años anterior. La empresa está en manos de sus acreedores, con el alto coste financiero que conlleva. Existe mucha dependencia financiera.**



## Dependencia - Independencia: VIPASA2013

### Ratio de Dependencia

Ratio Depend. $x_7$ =	Pasivo Exigible	=	229.000	= 0.85
	Activo Total		268.000	
Ratio Depend. $x_6$ =	Pasivo Exigible	=	256.000	= 0.90
	Activo Total		283.000	

**Los fondos ajenos llegan a financiar el 85% del activo total aunque ha disminuido respecto al años anterior. 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: VIPASA2013

#### Ratio de Endeudamiento Total

	Pasivo Exigible	229.000	
Ratio $E_{T \times 7} =$	$\frac{\quad}{\quad}$	$\frac{\quad}{\quad}$	$= 5.87$
	Neto	39.000	

	Pasivo Exigible	256.000	
Ratio $E_{T \times 6} =$	$\frac{\quad}{\quad}$	$\frac{\quad}{\quad}$	$= 9.48$
	Neto	27.000	

**Este ratio nos muestra que el endeudamiento es excesivo en relación al Patrimonio Neto aunque ha disminuido en el último año.**



## Situación Financiera de Endeudamiento: VIPASA2013

### Ratio de Endeudamiento L/P

Ratio $E_{L/P \times 7} =$	Pasivo Exigible L/P	59.500	=	= 1.52
	Neto	39.000		
Ratio $E_{L/P \times 6} =$	Pasivo Exigible L/P	69.000	=	= 2.55
	Neto	27.000		

**El endeudamiento a L/P está más cerca de 1 que el endeudamiento total pero sigue siendo elevado. Además ha mejora mucho respecto al año anterior.**



### Situación Financiera de Endeudamiento: VIPASA2013

#### Ratio de Endeudamiento C/P

Ratio $E_{C/PX7} =$	Pasivo Exigible C/P	169.500	=	4.34
	Neto	39.000		

Ratio $E_{C/P X6} =$	Pasivo Exigible C/P	187.000	=	6.92
	Neto	27.000		

**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: VIPASA2013

### Ratio de Endeudamiento C/P (calidad de endeudamiento)

Ratio $E_{\text{CAL X7}} =$	Pasivo Exigible C/P	169.500	=	= 74 %
	Pasivo Exigible Total	229.000		
Ratio $E_{\text{CAL X6}} =$	Pasivo Exigible C/P	187.000	=	= 73%
	Pasivo Exigible Total	256.000		

**Está en torno al 74% por lo que no es aceptable. Además, las deudas a C/P no se cubren con el disponible y el realizable de la empresa, por lo que la situación es delicada**

COLECCIÓN PRESENTACIONES GRAFICAS  
ILUSTRADAS



Universidad  
Complutense  
Madrid

# ANALISIS ECONOMICO

VIPASA2013





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



# Análisis de la Cuenta de Resultados



## ANALISIS CTA RTDOS – VIPASA2013

---

- **Gastos Financieros**: Es importante observar que los gastos financieros están incluidos
- **Resultado del ejercicio**: Han mejorado en relación al año 2006. El resultado de explotación mejora significativamente pero está mermado por un resultado extraordinario negativo.
- 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 – VIPASA2013

CT

Consumo de mercaderías	500.000
Gtos Personal	210.000
Servicios exteriores	163.000
Amortizaciones	7.000
Gtos financieros	84.000

CT

964.000

CF<sub>(4)</sub>

574.000

CV

390.000



## CLASIFICACION FUNCIONAL – VIPASA2013

Ventas netas	1.200.000
- CV	390.000
Margen S / Ctes Vbles	810.000
-CF <sub>TOT</sub>	574.000
Resultado de Explotación	236.000



# Cálculo del Punto Muerto (PM)





## CALCULO DEL PUNTO MUERTO (PM)

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

$$PM (u.f.) = \frac{CF}{P_v \times (1 - C_v/P_v)}$$

$$PM (u.m.) = \frac{CF}{MC_{UNIT} S/C_v} = \frac{CF}{(MC S/C_v) / V_{tas\ netas}}$$



## PM – VIPASA2013

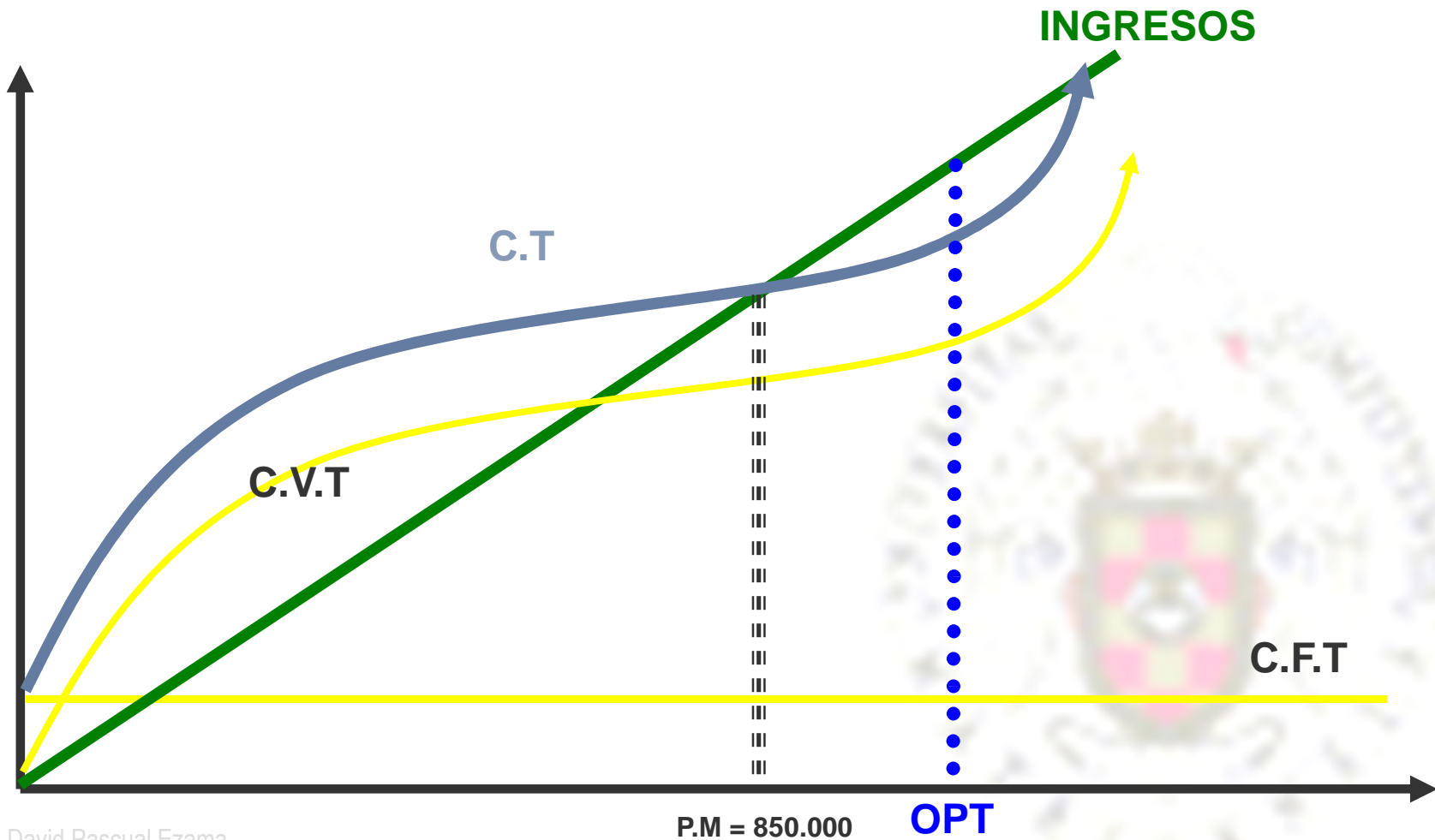
$$\text{PM (u.m.)} = \frac{\text{CF}}{\text{MC}_{\text{UNIT}} \text{ S/Cv}} = \frac{574.000}{810.000 / 1.200.000} = 850.000$$

**La empresa para no tener pérdidas tiene que tener unas ventas mínimas de 850.000 u.m y tiene 1.200.000 u.m.**

**¿Esto es bueno?**

**Necesitamos conocer el Optimo de la empresa**

## PM – VIPASA2013





# 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 a 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 – VIPASA2013

$$\text{Índice de Absorción de costes} = \frac{\text{VTAS (PM)}}{\text{VTAS NETAS}} = \frac{850.000}{1.200.000} = 70.8\%$$

$$\text{Índice de Eficiencia Comercial} = \frac{\text{VTAS NETAS} - \text{VTAS (PM)}}{\text{VTAS NETAS}} = \frac{1.200.000 - 850.000}{1.200.000} = 29.2\%$$

**El 70.8% de la ventas netas son destinadas sólo a cubrir los costes tanto fijos como variables para alcanzar el PM y un 29.2% de las ventas netas a obtener beneficios y cubrir los CV necesarios para la obtención de dicho Bº.**



## ÍNDICES – VIPASA2013

$$\text{Índice de Seguridad CF} = \frac{\text{RTDO EXPL}}{\text{CF}} = \frac{236.000}{574.000} = 41 \%$$

$$\text{Índice de Seguridad CV} = \frac{\text{RTDO EXPL}}{\text{CV}} = \frac{236.000}{390.000} = 60 \%$$

**Podríamos incrementar en un 41% los CF sin que la empresa entre en pérdidas, y podríamos incrementar los CV un 60%.**

**Por lo tanto, el peso de esta empresa lo ejercen los CF.**



# Análisis de la Sensibilidad del Beneficio





## ANALISIS SENSIBILIDAD B<sup>0</sup> - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/B <sup>0</sup>	INGRESOS	CF	CV	CT	B <sup>0</sup>
INNACTIVIDAD						
PM						
REAL (ACTUAL)						
OPTIMA (IDEAL)						



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INNACTIVIDAD			574.000			
PM			574.000			
REAL (ACTUAL)			574.000			
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD B<sup>0</sup> - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/B <sup>0</sup>	INGRESOS	CF	CV	CT	B <sup>0</sup>
INNACTIVIDAD		0	574.000			
PM			574.000			
REAL (ACTUAL)			574.000			
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD B<sup>0</sup> - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/B <sup>0</sup>	INGRESOS	CF	CV	CT	B <sup>0</sup>
INNACTIVIDAD		0	574.000	-		
PM			574.000			
REAL (ACTUAL)			574.000			
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INNACTIVIDAD		0	574.000	-	574.000	
PM			574.000			
REAL (ACTUAL)			574.000			
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INNACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM			574.000			
REAL (ACTUAL)			574.000			
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INNACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -		574.000			0
REAL (ACTUAL)			574.000			
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INNACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -	850.000	574.000			0
REAL (ACTUAL)			574.000			
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INNACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -	850.000	574.000	276.000		0
REAL (ACTUAL)			574.000			
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INNACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -	850.000	574.000	276.000	850.000	0
REAL (ACTUAL)			574.000			
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -	850.000	574.000	276.000	850.000	0
REAL (ACTUAL)		1.200.000	574.000			
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -	850.000	574.000	276.000	850.000	0
REAL (ACTUAL)		1.200.000	574.000	390.000		
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INNACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -	850.000	574.000	276.000	850.000	0
REAL (ACTUAL)		1.200.000	574.000	390.000	964.000	
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INNACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -	850.000	574.000	276.000	850.000	0
REAL (ACTUAL)	236.000 Bº	1.200.000	574.000	390.000	964.000	236.000
OPTIMA (IDEAL)			574.000			



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INNACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -	850.000	574.000	276.000	850.000	0
REAL (ACTUAL)	236.000 Bº	1.200.000	574.000	390.000	964.000	236.000
OPTIMA (IDEAL)		1.600.000	574.000			



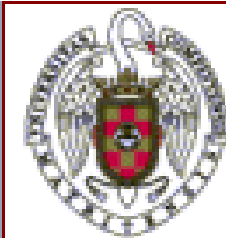
## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -	850.000	574.000	276.000	850.000	0
REAL (ACTUAL)	236.000 Bº	1.200.000	574.000	390.000	964.000	236.000
OPTIMA (IDEAL)		1.600.000	574.000	520.000		



## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -	850.000	574.000	276.000	850.000	0
REAL (ACTUAL)	236.000 Bº	1.200.000	574.000	390.000	964.000	236.000
OPTIMA (IDEAL)		1.600.000	574.000	520.000	1.094.000	

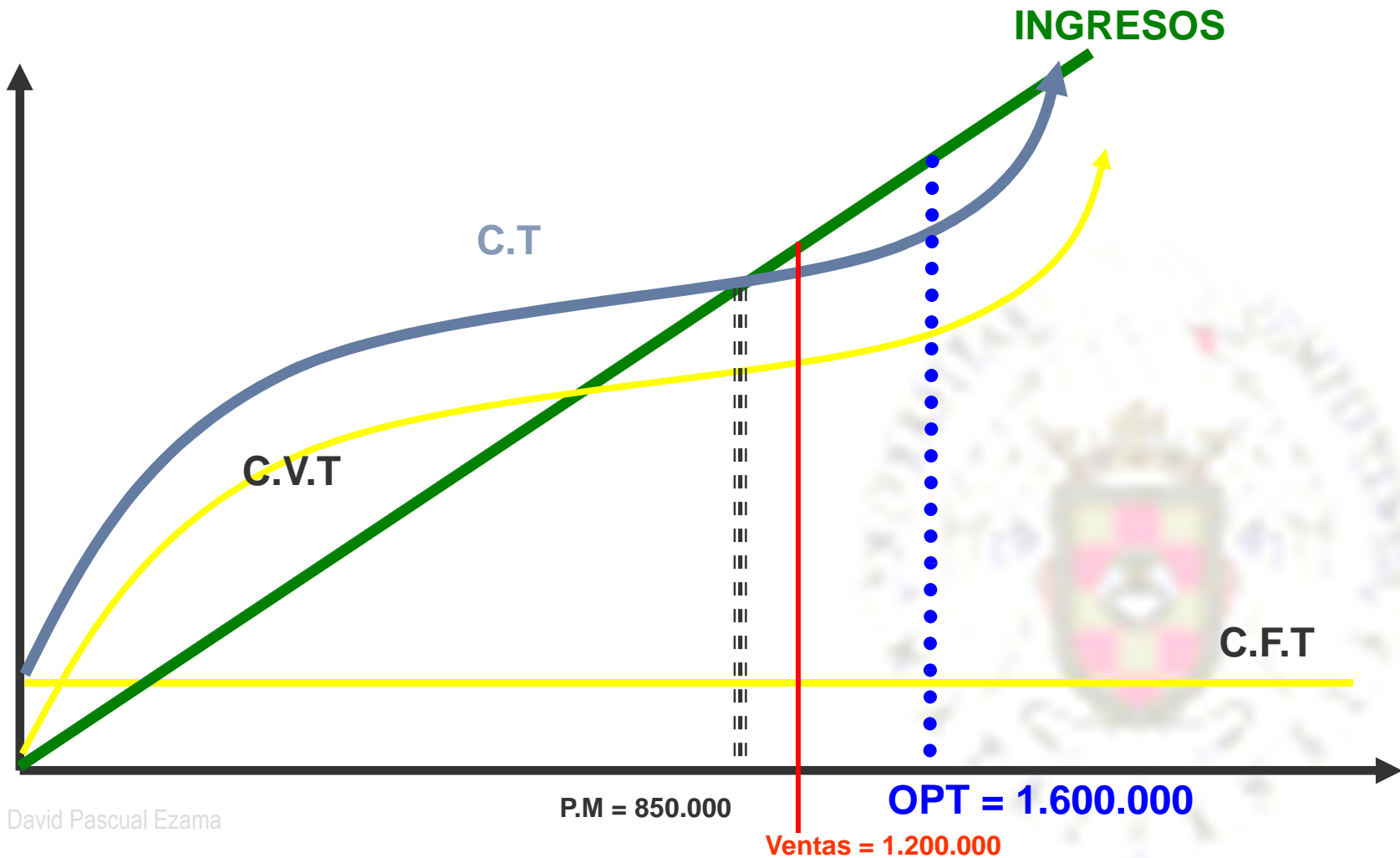


## ANALISIS SENSIBILIDAD Bº - VIPASA2013

SITUACIONES	PERD/Bº	INGRESOS	CF	CV	CT	Bº
INACTIVIDAD	CF PERDIDA	0	574.000	-	574.000	(574.000)
PM	0 -	850.000	574.000	276.000	850.000	0
REAL (ACTUAL)	236.000 Bº	1.200.000	574.000	390.000	964.000	236.000
OPTIMA (IDEAL)	506.000 Bº	1.600.000	574.000	520.000	1.094.000	506.000



## PM – VIPASA2013





# 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 – VIPASA2013

$$\% \text{ incremento } B^{\circ} = \frac{B^{\circ} \text{ óptimo} - B^{\circ} \text{ real}}{B^{\circ} \text{ real}} = \frac{506.000 - 236.000}{236.000} = 114\%$$

$$\% \text{ incremento } V_{\text{tas}} = \frac{V_{\text{tas}} \text{ óptimo} - V_{\text{tas}} \text{ reales}}{V_{\text{tas}} \text{ reales}} = \frac{1.600.000 - 1.200.000}{1.200.000} = 33.3\%$$

**Para incrementar un 114% el Beneficio debería incrementar las ventas un 33.3%.**

**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: VIPASA2013

### Rentabilidad financiera o de los fondos propios

BAI		26.000	
Ratio Rent. Fin. $x_7$ =	$\frac{\quad}{\quad}$	=	$\frac{\quad}{\quad}$ = 0.66
Fondos Propios		39.000	
BAI		15.000	
Ratio Rent. Fin. $x_6$ =	$\frac{\quad}{\quad}$	=	$\frac{\quad}{\quad}$ = 0.55
Fondos Propios		27.000	

**La rentabilidad financiera es de un 66%. Parece una rentabilidad muy alta, 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: VIPASA2013

### Rentabilidad económica de los activos

Ratio Rent. Ec. $x_7$ =		$\frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} = \frac{320.000}{268.000} = 1.19$
Ratio Rent. Ec. $x_6$ =		$\frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} = \frac{117.000}{283.000} = 0.41$

**La rentabilidad de los activos es de un 119%. Las de inversiones están siendo justificadas a partir de 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: VIPASA2013

### Rentabilidad económica de las acciones

$$\text{Ratio Rent. Ec. Accs.}_{x7} = \frac{\text{BDI}}{\text{número de accs}} = \frac{26.000}{1.000} = 26$$

$$\text{Ratio Rent. Ec. Accs.}_{x6} = \frac{\text{BDI}}{\text{número de accs}} = \frac{15.000}{1.000} = 15$$

**Este beneficio por acción supone sobre la base del valor nominal de cada título, 26 € por acción, una rentabilidad del 260%.**



# 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: VIPASA2013

### Rentabilidad de las acciones

$$\text{Ratio Rent. Accs. } x_7 = \frac{\text{Valor bursátil}}{\text{Beneficio x acc.}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

$$\text{Ratio Rent. Accs. } x_6 = \frac{\text{Valor bursátil}}{\text{Beneficio x acc.}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$



# 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: VIPASA2013

### Rentabilidad de los dividendos

$$\text{Ratio Div.}_{x7} = \frac{\text{Dividendos}}{\text{BDI}} = \frac{6.500}{26.000} = 0.25$$

$$\text{Ratio Div.}_{x6} = \frac{\text{Dividendos}}{\text{BDI}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

**El porcentaje de beneficio destinado a dividendos es del 25%. 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: VIPASA2013

### Rentabilidad del accionista

$$\text{Ratio Rent. Accst.}_{x7} = \frac{\text{Dividendo x acc.}}{\text{Valor bursátil}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$

$$\text{Ratio Rent. Accst.}_{x6} = \frac{\text{Dividendo x acc.}}{\text{valor bursátil}} = \frac{\quad}{\quad} = \quad$$



GRACIAS



Universidad  
Complutense  
Madrid

