

CONTABILIDAD Y FISCALIDAD

CAPÍTULO 6

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

CICLOS FORMATIVOS DE GRADO SUPERIOR DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Manuel Gutiérrez Viguera, Eduardo Couso



INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

2. CLASIFICACIÓN FUNCIONAL DEL BALANCE

De una forma resumida la clasificación del balance, bajo un criterio financiero, puede ser:

ACTIVO (INVERSIÓN)

Activo fijo

Inmovilizado intangible.

Inmovilizado material.

Inmovilizado financiero.

Resultados negativos (si los hubiese).

Activo circulante

Realizable condicionado.

Realizable a corto plazo.

Disponible.

PASIVO Y NETO PATRIMONIAL (FINANCIACIÓN)

Pasivo fijo

No exigible.

Exigible a largo plazo.

Pasivo circulante

Exigible a corto plazo.

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

3. ORDENACIÓN ANALÍTICA DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

- 1) + Importe neto de la cifra de negocios.
- 2) + Otros ingresos de explotación.
- 3) \pm Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.
- 4) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN $(1 + 2 \pm 3)$.
- 5) + Aprovisionamiento.
- 6) + Gastos de personal.
- 7) + Otros gastos de explotación.
- 8) + Amortización del inmovilizado.
- 9) \pm Provisiones.
- 10) – Trabajos realizados por la empresa para su activo.
- 11) – Imputación de subvenciones de capital.
- 12) \pm Resultado por enajenación del inmovilizado.
- 13) GASTOS DE EXPLOTACIÓN $(5 + 6 + 7 + 8 \pm 9 - 10 - 11 \pm 12)$.
- 14) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN $(4 - 13)$.
- 15) + Ingresos financieros.
- 16) – Gastos financieros.
- 17) \pm Otros resultados financieros.
- 18) RESULTADO FINANCIERO $(15 - 16 \pm 17)$.
- 19) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS $(14 + 18)$.
- 20) – Impuesto sobre el beneficio.
- 21) = RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS $(19 - 20)$.
- 22) = RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS.
- 23) = RESULTADO DEL EJERCICIO $(21 + 22)$.

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

3. ORDENACIÓN ANALÍTICA DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

La cuenta de pérdidas y ganancias se puede comparar con la del ejercicio anterior para apreciar la evolución experimentada durante el ejercicio por los distintos componentes de dicha cuenta.

La comparación se efectúa mediante aplicación de:

- Índices verticales.
- Índices horizontales.

Los índices verticales se obtienen dando valor 100 al IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS y al resto de componentes los valores que procedan en base porcentual.

Los índices horizontales se obtienen, en forma porcentual, comparando la cifra del año actual con la del anterior pero de un mismo concepto.

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

4. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

La estructura financiera de la empresa se puede resumir en el siguiente ejemplo:

	IMPORTES	PORCENTAJE
<u>A) Fondos propios (patrimonio neto)</u>		70,74
Capital social	100.000	
Reservas	30.000	
Parte no exigible de resultados del ejercicio	3.000	
	133.000	
<u>B) Fondos ajenos (pasivo no corriente)</u>		29,26
Deudas a largo plazo	55.000	
<u>FONDOS TOTALES DE FINANCIAMIENTO</u>	<u>188.000</u>	<u>100,00</u>
<u>C) Activo fijo (activo no corriente)</u>		
Inmovilizado material		
Inmovilizado intangible		
Inmovilizado financiero		
	90.000	
<u>INVERSIONES TOTALES EN FIJO</u>	<u>10.000</u>	
<u>FONDO DE MANIOBRA (A + B - C)</u>	<u>25.000</u>	
	125.000	66,49
	63.000	33,51

Como puede observarse el FONDO DE MANIOBRA es la parte de fondos de financiamiento que no está invertida en inversiones fijas. Por tanto, como es obvio, es porque está invertida en circulante.

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

4. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

Para determinar el importe del FONDO DE MANIOBRA partimos de la identidad contable:

Activo = Pasivo + Patrimonio neto

El activo y el pasivo se van a desdoblar en:

- Fijo (no corriente).
- Circulante (corriente).

De donde:

$AF + AC = PF + PC + PN$

Que operando convenientemente:

$AC - PC = (PF + PN) - AF$

Si observamos en esta igualdad su segundo miembro veremos que es la estructura financiera recogida en el cuadro anterior, para obtener el importe correspondiente a FONDO DE MANIOBRA.

Cabe, por tanto, señalar que el FONDO DE MANIOBRA viene dado también por:

Activo circulante – Pasivo circulante

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

4. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

La situación de estructura financiera de máxima estabilidad se da cuando toda la inversión está financiada con recursos propios.

Gráficamente tenemos:

ACTIVO FIJO	RECURSOS PROPIOS
ACTIVO CIRCULANTE	

Esta situación normalmente sólo se da al inicio de la actividad de la empresa, pues en ese momento todas las inversiones están financiadas con el capital aportado por los socios. Todavía no ha dado tiempo a contraer deudas.

La estructura financiera con Fondo de Maniobra positivo (que es la más habitual) se puede expresar gráficamente de la forma siguiente:

ACTIVO FIJO	F.M	PASIVO FIJO Y NETO
ACTIVO CIRCULANTE		PASIVO CIRCULANTE

Como puede observarse en el gráfico el Fondo de Maniobra, se puede decir que es la parte de financiación a largo plazo que está invertida a corto plazo. Por tanto resulta evidente que en dicho gráfico el Fondo de Maniobra tiene signo positivo.

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

4. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

ACTIVO FIJO	PASIVO FIJO Y NETO
ACTIVO CIRCULANTE	PASIVO CIRCULANTE

En este caso parte del activo fijo (inversiones a largo plazo) está financiado con recursos a corto plazo. Todo lo contrario del caso anterior. Se puede decir que el Fondo de Maniobra es negativo.

Un Fondo de Maniobra negativo significa que no hay activos circulantes financiados con recursos a largo plazo. En realidad se puede decir que no existe Fondo de Maniobra.

ACTIVO FIJO	PASIVO FIJO Y NETO
ACTIVO CIRCULANTE	PASIVO CIRCULANTE

Aparentemente parece que se trata de una situación de equilibrio de estructura financiera. Pero como puede observarse no existe Fondo de Maniobra.

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

4. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

El Fondo de Maniobra adecuado es el que debería tener la empresa de acuerdo con el volumen de sus operaciones, plazos medios de permanencia de las existencias, plazo medio de crédito a clientes, plazo medio de crédito obtenido de los proveedores, etc.

Por tanto cabe distinguir entre:

- Fondo de Maniobra realmente existente.
- Fondo de Maniobra adecuado o necesario.

Evidentemente el Fondo de Maniobra real no tiene porque ser igual que el Fondo de Maniobra necesario.

Por tanto cabe decir que la empresa presentará equilibrio financiero en su estructura cuando:

Fondo de Maniobra real = Fondo de Maniobra necesario

La situación de:

Fondo de Maniobra real > Fondo de maniobra necesario significa un superávit de financiación.

A la inversa, la situación de:

Fondo de Maniobra real < Fondo de maniobra necesario significa un déficit de financiación.

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

4. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

El cálculo del Fondo de Maniobra real no ofrece dificultad tomando como información el balance de la empresa debidamente clasificado con criterio financiero.

Sin embargo, el cálculo de Fondo de Maniobra necesario resulta, en la mayoría de las ocasiones más complicado y difícil de cuantificar. En este sentido cabe señalar que existen una serie de métodos muy variados que podemos resumir en dos grandes grupos:

- Métodos basados en datos de la empresa.
- Métodos basados en datos de otras empresas del sector.

No obstante, cabe señalar que estos métodos presentan grandes dificultades de aplicación específica a cada empresa en concreto, que en numerosos casos hace inviable su aplicación. Otras veces hay que aplicar en el método tantas hipótesis limitativas que le hacen poco representativo de la necesidad de la empresa.

Quede constancia, por tanto, de la dificultad que resulta, en la mayoría de los casos, el cálculo adecuado del Fondo de Maniobra necesario.

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

4. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

Para analizar el equilibrio de la empresa en cuanto a su estructura financiera se puede recurrir a la técnica de los ratios, aplicando convenientemente el coeficiente básico de financiación que viene dado por:

$$\text{C.B.F.} = \frac{\text{PASIVO FIJO Y NETO}}{\text{ACTIVO FIJO + FONDO FR. MANIOBRA NECESARIO}}$$

Evidentemente, si el valor de este ratio es 1 quiere decir que numerador y denominador son iguales. Es decir: la empresa cuenta con financiación a largo plazo justo la necesaria para la cobertura financiera adecuada de las inversiones a largo plazo.

Como puede observarse, se consideran inversiones a largo plazo tanto el activo fijo como el Fondo de Maniobra mínimo necesario.

Por tanto, cuando la empresa presenta un coeficiente básico de financiación con valor igual a la unidad se puede decir que la estructura financiera está equilibrada.

Cuando: C.B.F. > 1 existe superávit de financiación

Cuando: C.B.F. < 1 existe déficit de financiación

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

4. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

El coeficiente básico de financiación resulta bastante ilustrativo para determinar el equilibrio o desequilibrio (superávit o déficit) en la estructura financiera de la empresa, pero desde el punto de vista práctico ofrece la problemática derivada de la dificultad o inviabilidad del cálculo del Fondo de Maniobra necesario, como ya se ha señalado anteriormente.

En consecuencia es conveniente estructurar otro ratio de equilibrio financiero distinto al coeficiente básico de financiación.

Este ratio puede ser:

$$\frac{\text{ACTIVO FIJO}}{\text{PASIVO FIJO + NETO}}$$

Como se observará, se ha prescindido del Fondo de Maniobra necesario por su difícil cálculo y se ha invertido el ratio.

Si este ratio arroja un valor de 0,75 significa que la empresa ha invertido 0,75 euros en activo fijo por cada euro de financiación a largo plazo. El resto de 0,25 euros se ha invertido en activo circulante o sea en Fondo de Maniobra.

Evidentemente, la proporción invertida en activo fijo o en activo circulante es distinta en cada tipo de empresa.

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

5. DELIMITACIÓN DE LA LIQUIDEZ EN LA EMPRESA

De una forma resumida y simple se puede delimitar la situación de liquidez en la empresa como la resultante de la liquidabilidad del activo y la exigibilidad del pasivo.

El enfrentamiento de liquidabilidad de los activos para hacer frente a la exigibilidad de los pasivos trae consigo distintas posiciones de liquidez en la empresa.

Utilizando la técnica de los ratios tenemos que:

$$\frac{\text{Tesorería}}{\text{Pasivo exigible vencido}} = \text{Liquidez inmediata}$$

$$\frac{\text{Disponibile + Realizable a corto plazo}}{\text{Pasivo exigible a corto plazo}} = \text{Tesorería}$$

$$\frac{\text{Disponibile + Realizable a corto plazo + Realizable condicionado}}{\text{Pasivo exigible a corto plazo}} = \text{Liquidez}$$

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

6. GARANTÍA ANTE LOS ACREEDORES

La garantía que ofrece la empresa con sus propios activos frente a acreedores se puede medir mediante el ratio:

$$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{EXIGIBLE A CORTO} + \text{EXIGIBLE A LARGO}}$$

Como puede observarse se trata de comparar el total activo de la empresa (bienes y derechos) con el pasivo exigible a corto y a largo plazo (obligaciones de pago).

Evidentemente, mientras este ratio sea mayor la garantía que ofrece la empresa con sus activos para hacer frente a las deudas con los acreedores es también mayor.

Si este ratio presenta un valor inferior a la unidad quiere decir que las deudas superan a los bienes y derechos que tiene la empresa para responder frente a las mismas. En este caso se suele decir que la empresa se encuentra en situación técnica de quiebra.

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

7. ENDEUDAMIENTO

Como es obvio, para medir el endeudamiento no se puede basar exclusivamente en su cifra, pues para una empresa determinada 2 millones de euros, por ejemplo, puede ser elevadísimo y para otra empresa carecer de relevancia.

Normalmente se toma otra magnitud comparativa para ver su importancia relativa. Lo usual es que esta comparación se haga con el PATRIMONIO NETO conformándose el ratio:

PASIVO EXIGIBLE

PATRIMONIO NETO

A este ratio le vamos a llamar endeudamiento global. Conforme sea mayor significa que el grado de endeudamiento es más significativo.

El endeudamiento puede ser a largo o a corto plazo. Como es obvio, no es lo mismo que sea a un plazo que a otro. Así, por ejemplo, un alto endeudamiento a corto plazo se puede conceptuar como más peligroso que un alto endeudamiento a largo plazo, pues el período de reacción por parte de la empresa es más dilatado en el largo plazo que en el corto.

Por tanto, es conveniente desdoblar el ratio de endeudamiento global en:

PASIVO EXIGIBLE A CORTO PLAZO

PATRIMONIO NETO

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

8. RENTABILIDAD

Cabe distinguir: rentabilidad económica y rentabilidad financiera

Para el cálculo de la rentabilidad económica se toma el activo medio.

El activo medio está financiado por recursos propios y recursos ajenos medios. A los recursos ajenos se les retribuye con el interés pactado y a los recursos propios con el beneficio después de impuestos.

Por tanto, el índice de rentabilidad económica (llamado también de rentabilidad del activo) vendrá dado por:

$$\frac{\text{Beneficio después de impuestos + Intereses}}{\text{Activo medio}} \times 100$$

Para calcular el índice de rentabilidad financiera o rentabilidad de los recursos propios se toma como referencia:

$$\frac{\text{Beneficio después de impuestos}}{\text{Recursos propios medios}} \times 100$$

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

9. APALANCAMIENTO FINANCIERO

El apalancamiento financiero se puede expresar como el impacto (aumento o disminución) que se experimenta en la rentabilidad de los recursos propios por tener recursos ajenos la empresa.

La rentabilidad económica o del activo vendrá dada por:

$$\frac{\text{Beneficio después de impuestos + Intereses}}{\text{Activo medio}} \times 100$$

El coste de la retribución de los recursos ajenos será:

$$\frac{\text{Intereses}}{\text{Recursos ajenos medios}} \times 100$$

Rentabilidad económica – Coste recursos ajenos = diferencial

$$\text{Apalancamiento financiero} = \text{Diferencial} \times \frac{\text{Recursos ajenos medios}}{\text{Recursos propios medios}}$$

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

10. UMBRAL DE LA RENTABILIDAD (PUNTO MUERTO)

El punto muerto o umbral de la rentabilidad se define como aquel nivel de negocio que cubre todos los costes fijos del periodo más los costes variables correspondientes a dicho nivel. El indicado nivel de negocio puede venir expresado en unidades monetarias o en unidades físicas de producto.

En unidades físicas (suponiendo un solo producto de carácter uniforme)

$$x \cdot p = x \cdot cv + F$$

Siendo:

x = número de unidades físicas que determinan el punto muerto.

p = precio de venta por unidad de producto.

cv = coste variable por unidad de producto.

F = costes fijos totales del periodo.

De donde:

$$x = \frac{F}{p - cv}$$

Es decir:
$$\frac{\text{Costes fijos}}{\text{Margen beneficio por unidad de producto}}$$

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

10. UMBRAL DE LA RENTABILIDAD (PUNTO MUERTO)

En unidades monetarias el umbral de la rentabilidad viene dado por:

$$V' = F + \frac{C_v}{V} \cdot V'$$

siendo:

V = Volumen de ventas del período.

V' = Volumen de ventas con que se alcanza el punto muerto.

F = Costes fijo del periodo.

Cv = Costes variables totales correspondientes al volumen de ventas V.

De donde:

$$V' \left(1 - \frac{C_v}{V}\right) = F \qquad V' = \frac{F}{1 - \frac{C_v}{V}}$$

INFORMES DE ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y PATRIMONIAL DE LA EMPRESA

Es decir:

$$\frac{\text{Costes fijos}}{\text{Margen de beneficio por unidad monetaria}}$$