



## ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS ANÁLISIS CONTABLE 1

### TEMA 3. LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### 3.1. LA TOMA DE DECISIONES ECONÓMICO-FINANCIERAS

#### 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

3.2.1. Herramientas para el análisis de la estructura patrimonial

3.2.2. La composición del patrimonio y su evolución

#### 3.3. LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

3.3.1. El fondo de maniobra (FM)

3.3.2. Las necesidades operativas de financiación (NOF)

3.3.3. Los recursos líquidos netos (RLN)



Isabel Román Martínez

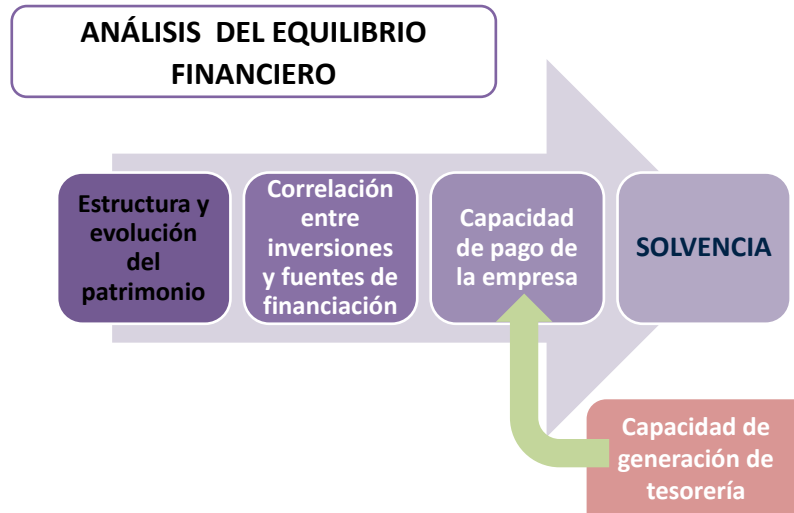
### NOTA PRELIMINAR

Esta presentación se ha elaborado para facilitar la enseñanza de las asignaturas “Análisis de Estados Financieros” del Grado en Administración y Dirección de Empresas y “Análisis Contable 1” del Grado en Finanzas y Contabilidad, a impartir en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Granada.

Para su adecuada interpretación debe consultarse el manual en el que está basada, cuya referencia bibliográfica es: Rodríguez Ariza, L., López Pérez, M.V., Román Martínez, I., y Gómez Miranda, M.E. (2022): *Análisis del equilibrio de la empresa*, Editorial Técnica Avicam, Granada.

Está sometida a licencia Licencia Creative Commons Reconocimiento-No comercial-Sin obras derivadas 3.0 España. Esto implica que está permitido: Copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra. Siempre que se cumplan las siguientes condiciones generales: Reconocimiento. Se deben reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciador. No comercial. No se puede utilizar la obra para fines comerciales. Sin obras derivadas. No se pueden alterar, transformar o generar una obra derivada a partir de esta obra.

## EL ANÁLISIS CONTABLE: ASPECTOS QUE COMPRENDE



©Isabel Román

### 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

#### BALANCE DE SITUACIÓN



*¿La financiación elegida permite un desarrollo estable de la actividad?*

©Isabel Román

4

## 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

### BALANCE DE SITUACIÓN



©Isabel Román

5

## 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

### 3.2.1. Herramientas para el análisis

#### Instrumentos o técnicas de análisis

- ❖ Porcentajes Verticales o Pesos
- ❖ Porcentajes Horizontales: Tasas de variación o Índices
- ❖ Ratios

©Isabel Román

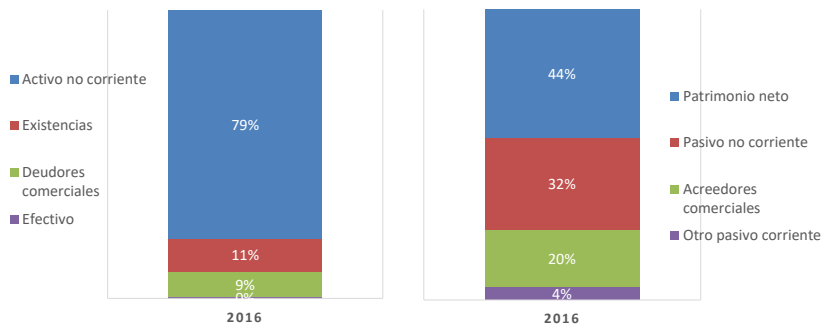
6

## 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

### 3.2.1. Herramientas para el análisis

#### Porcentajes verticales (Pesos)

Estructura del activo y de las fuentes de financiación. El Corte Inglés



$$\text{Peso} = \frac{\text{Acreedores comerciales}}{\text{Total pasivo y neto}} = \frac{2.501}{12.703} = 32\%$$

©Isabel Román

7

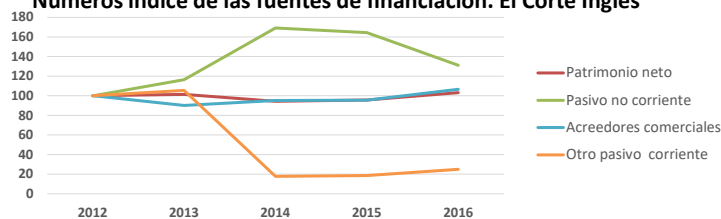
## 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

### 3.2.1. Herramientas para el análisis

#### Porcentajes horizontales. Tasas de variación y números índices

(En millones de €)	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	Tasa variación 16-12
Patrimonio neto	5.447	100	5.521	101	5.143	94	5.214	96	5.622	103	3,21%
Pasivo no corriente	3.063	100	3.565	116	5.184	169	5.038	164	4.015	131	31,08%
Acreedores comerciales	2.345	100	2.115	90	2.230	95	2.241	96	2.501	107	6,65%
Otro pasivo corriente	2.269	100	2.393	105	406	18	422	19	565	25	-75,10%

Números índice de las fuentes de financiación. El Corte Inglés



$$NI = \frac{\text{Pasivo no corriente 2016}}{\text{Pasivo no corriente 2012}} \times 100 = \frac{4.015}{3.063} \times 100 = 131$$

$$\text{Tasa variación} = \left( \frac{\text{Pasivo no corriente 2016}}{\text{Pasivo no corriente 2012}} - 1 \right) \times 100 = \left( \frac{4.015}{3.063} - 1 \right) \times 100 = 31,08\%$$

©Isabel Román

8

## 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

### 3.2.1. Herramientas para el análisis

#### Indicadores (ratios) de estructura financiera

GRADO O NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	COMPOSICIÓN ENDEUDAMIENTO
$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	$\frac{\text{PASIVO NO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$

## 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

### Análisis de la composición del ACTIVO

¿Cuáles son las partidas más importantes?

¿Cómo se descomponen? *Buscar desglose en la memoria*

¿Todas son necesarias para la actividad?

#### ACTIVO NO CORRIENTE:

- **Inmovilizado Material** *¿propios o en alquiler?*
- **Intangible** *¿I+D? ¿Fondo de Comercio?*
- **Grado de envejecimiento**
- **Inversiones financieras** *¿en empresas del grupo? ¿Acciones o créditos?*

## 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

### Análisis de la composición del ACTIVO

#### ACTIVO CORRIENTE:

- **Existencias:** *tipo de actividad → descomposición*
- **Deudores comerciales:** *¿empresas del grupo? ¿plazos?*
- **Tesorería** *¿excesiva o insuficiente?*
- **Inversiones financieras** *¿disponibles para la venta? ¿para negociar? ¿créditos a empresas del grupo?*

## 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

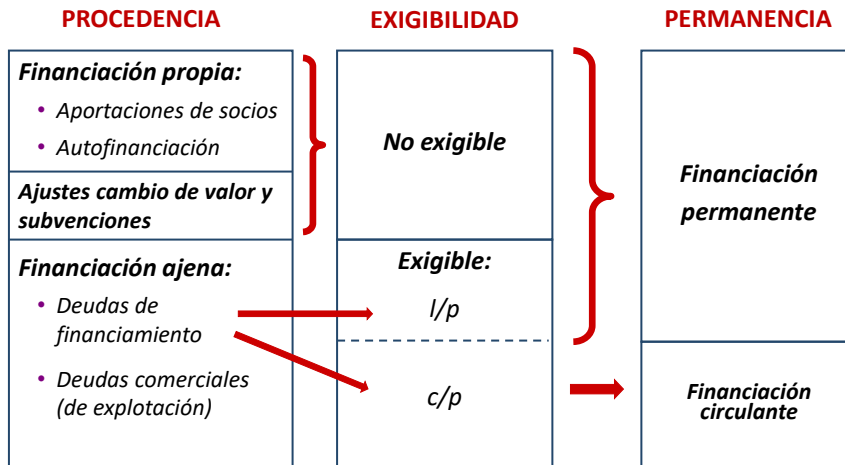
### Análisis del ACTIVO

- **Objetivo de las inversiones:**  
(Activos explotación / Activos ajenos explotación)
- **Inversiones ¿excesivas o insuficientes?**
- **Estructura de las inversiones:**  
*Depende de la actividad que desarrolla la empresa, estilos de gestión, características, circunstancias...*
- **Relación Capacidad / Actividad**  
(Activos no corrientes / Activos corrientes)

**ÓPTIMO:** Activo no corriente capaz de permitir y sustentar el nivel de funcionamiento fijado como objetivo y Activo corriente mínimo, que permita el óptimo de rotaciones para el volumen de producción fijado como objetivo

## 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

### Clasificación de las FUENTES DE FINANCIACIÓN



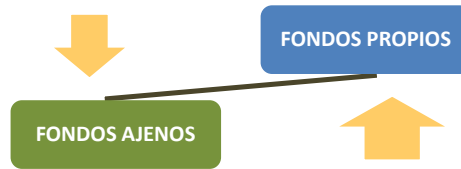
## 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

### Análisis de la composición de las FUENTES DE FINANCIACIÓN

- **PATRIMONIO NETO:** Resultados, grado de autofinanciación
- **PASIVO NO CORRIENTE:** vencimientos, composición, tipos interés, garantías y avales..
- **PASIVO CORRIENTE:**
  - **Comercial o de explotación:** ¿empresas del grupo? ¿plazos?
  - **Bancario o de financiamiento :** pólizas de crédito, tipos interés..

### 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

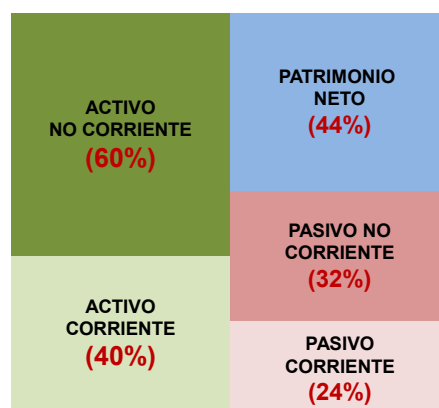
#### Análisis de las FUENTES FINANCIACIÓN



- **Elección entre Financiación Propia o Ajena:**
  - *Rentabilidad del activo*
  - *Coste del pasivo*
  - *Riesgo a asumir*
  - *Capacidad devolución de la deuda*
- **También depende de:** *tamaño, propiedad, estrategia, actividad, situación macroeconómica, tipos interés...*

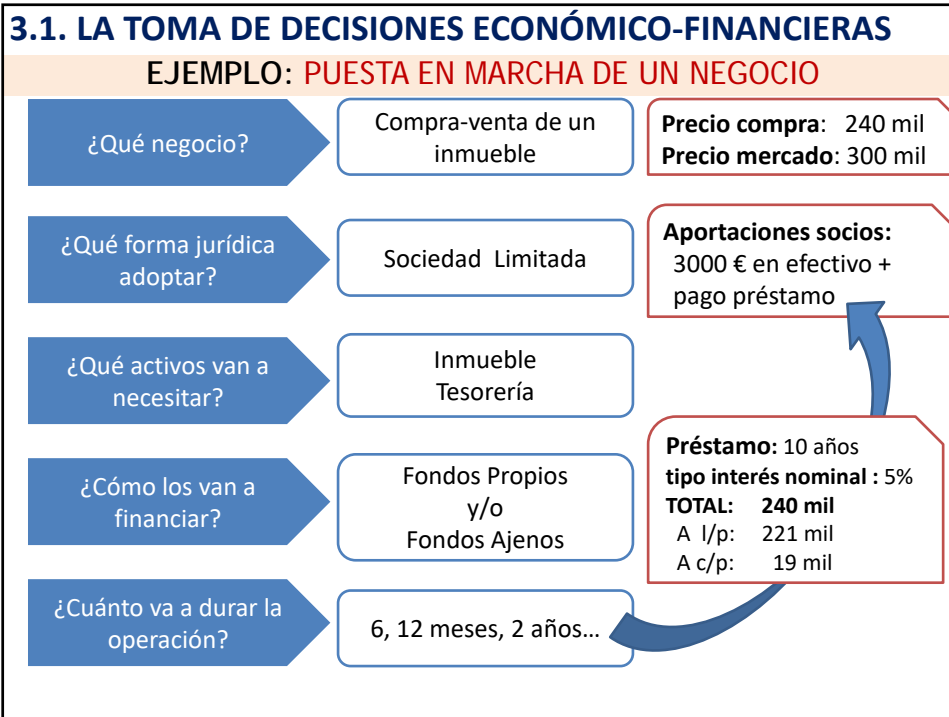
### ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

#### Correlación estructura económica y financiera



LA ESTRUCTURA ES EL RESULTADO DE LAS DECISIONES DE LOS GESTORES





### 3.1. LA TOMA DE DECISIONES ECONÓMICO-FINANCIERAS

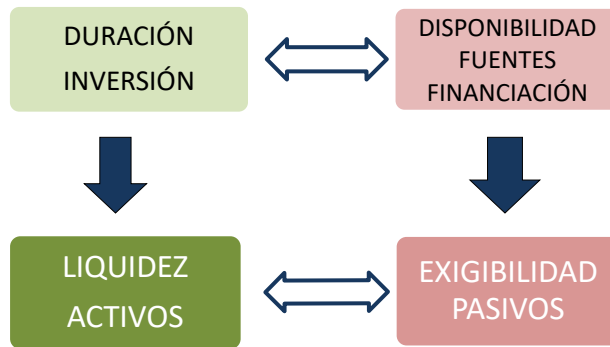
**EJEMPLO: PUESTA EN MARCHA DE UN NEGOCIO**

	6 meses	12 meses	24 meses
Inmuebles	240,0	240,0	240
Tesorería	9,5	19,0	38
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>249,5</b>	<b>259,0</b>	<b>278</b>
Capital	9,5	19,0	38
Deudas l/p	221,0	221,0	221
Deudas c/p	19,0	19,0	19
<b>TOTAL PASIVO Y PN</b>	<b>249,5</b>	<b>259</b>	<b>278</b>
<b>RATIO ENDEUDAMIENTO</b>	<b>25,26</b>	<b>12,63</b>	<b>6,31</b>
→ Menos riesgo de insolvencia de la empresa			
<b>FONDO MANIOBRA</b>	<b>-9,5</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	<b>632%</b>	<b>316%</b>	<b>158%</b>
→ Accionistas: Aportan más dinero y obtienen menos rentabilidad			

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### CORRELACIÓN ESTRUCTURA ECONÓMICA-FINANCIERA

*¿Las fuentes de financiación son adecuadas a las inversiones?*



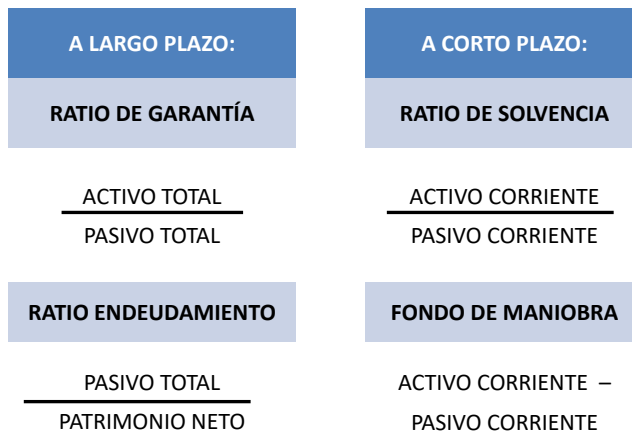
©Isabel Román

19

### 3.2. LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

#### 3.2.1. Herramientas para el análisis

#### Indicadores (ratios) de equilibrio financiero

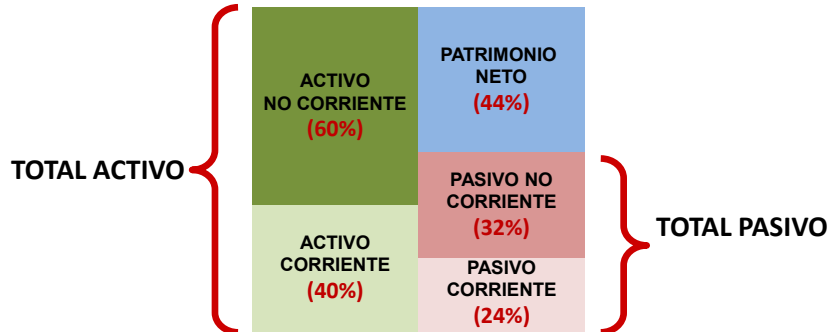


©Isabel Román

20

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### ESTABILIDAD FINANCIERA A L/P: GARANTÍA

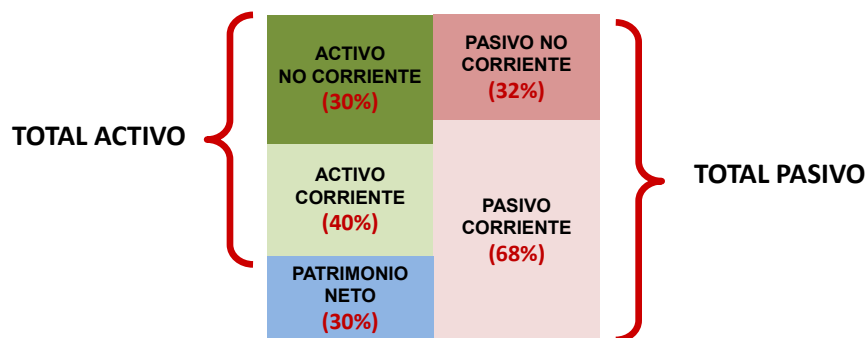


Ratio de garantía = Total activo (100)/ Total pasivo (56) = 1,78

Situación equilibrada: GARANTÍA > 1

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### ESTABILIDAD FINANCIERA A L/P: GARANTÍA

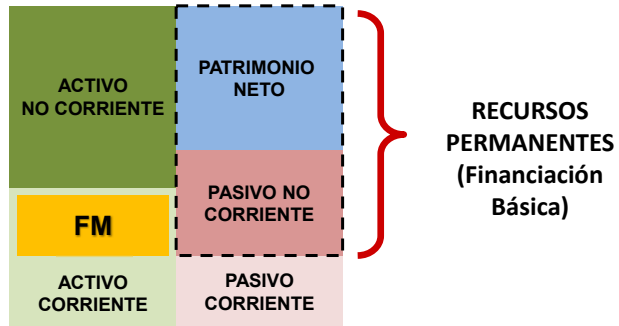


Ratio de garantía = Total activo (70)/ Total pasivo (100) = 0,70

SITUACIÓN DESEQUILIBRADA: GARANTÍA < 1

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### ESTABILIDAD FINANCIERA A C/P = FONDO DE MANIOBRA



Activo corriente financiado con Recursos permanentes

$$FM = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

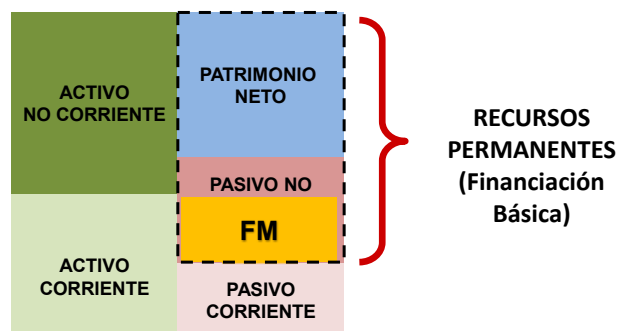
$FM > 0 \rightarrow$  Situación equilibrada *¿En cualquier caso?*

©Isabel Román

23

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### ESTABILIDAD FINANCIERA A C/P = FONDO DE MANIOBRA



Recursos permanentes que financian el activo corriente

$$FM = \text{Financiación básica} - \text{Activo no corriente}$$

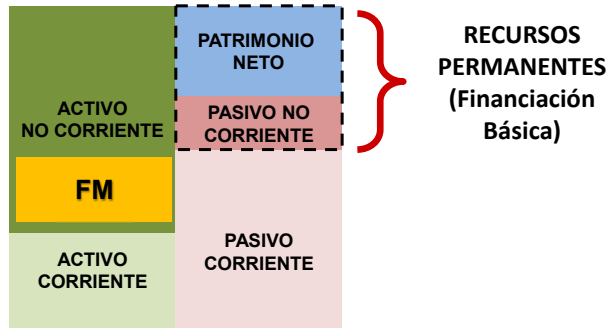
$FM > 0 \rightarrow$  Situación equilibrada *¿En cualquier caso?*

©Isabel Román

24

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### ESTABILIDAD FINANCIERA A C/P = FONDO DE MANIOBRA



Activo no corriente financiado con recursos circulantes

$$FM = \text{Activo corriente} < \text{Pasivo corriente}$$

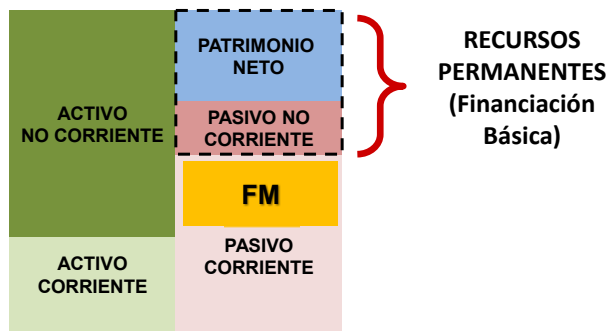
$FM < 0 \rightarrow$  Situación desequilibrada *¿Siempre?*

©Isabel Román

25

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### ESTABILIDAD FINANCIERA A C/P = FONDO DE MANIOBRA



Recursos circulantes que financian el activo no corriente

$$FM = \text{Financiación básica} < \text{Activo no corriente}$$

$FM < 0 \rightarrow$  Situación desequilibrada *¿Siempre?*

©Isabel Román

26

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### ESTABILIDAD FINANCIERA A C/P = FONDO DE MANIOBRA

ACTIVO NO CORRIENTE (55%)	PATRIMONIO NETO (44%)	EJEMPLO
FM	PASIVO NO CORRIENTE (32%)	
ACTIVO CORRIENTE (45%)	PASIVO CORRIENTE (24%)	

$$FM = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = 45 - 24 = 21$$

$$\text{Ratio solvencia} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente} = 45/24 = 1,8$$

©Isabel Román

27

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### CONSIDERACIONES SOBRE EL FONDO DE MANIOBRA (RATIO DE SOLVENCIA)

**1. ES UNA ABSTRACCIÓN**

*(La diferencia entre Ac y Pc no responde a un elemento patrimonial concreto)*

**2. INDICADOR ESTÁTICO**

*(Sólo dice cuál es la situación en un momento dado)*

**3. NO TIENE EN CUENTA POSIBILIDADES DE CRÉDITO**

*(Pólizas disponibles, límite de descuento)*

**4. ES NECESARIO CONOCER SU COMPOSICIÓN**

*¿Necesario para la actividad? ¿Materialización del ahorro?  
¿Financiación del activo fijo?*

**5. NO TIENE EN CUENTA LAS CARACTERÍSTICAS DE LAS PARTIDAS QUE LO  
COMPONEN**

*(Liquidez de los activos / Exigibilidad de los pasivos)*

©Isabel Román

28

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### DESCOMPOSICIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA



$$FM = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIACIÓN



$$NOF = \text{Ac explotación} - \text{Pc explotación}$$

$$NOF = \text{Existencias} + \text{Deudores comerciales} + \text{Periodificaciones activo} - (\text{Acreedores comerciales} + \text{Periodificaciones pasivo} + \text{Provisiones a corto plazo})$$

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### RECURSOS LÍQUIDOS NETOS



$$RLN = Ac \text{ ajenos explotación} - Pc \text{ ajenos explotación}$$

RLN= Activos no corrientes mantenidos para la venta+ Inversiones financieras + Efectivo – (Deudas a corto plazo + Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo- Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta)

©Isabel Román

31

### 3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

#### DESCOMPOSICIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA



$$FM = Ac - Pc = NOF + RLN$$

©Isabel Román

32