

TEMA 6. ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO ECONÓMICO

- 6.1. El Excedente Empresarial
- 6.2. Componentes del Resultado: Ingresos y Gastos
- 6.3. Análisis de Márgenes
- 6.4. Análisis de la Productividad
- 6.5. Análisis del Riesgo Operativo



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.

ANÁLISIS ECONÓMICO

Obtención de resultados y su variación

Eficacia y eficiencia de la empresa

Capacidad de remunerar al capital

RENTABILIDAD

©Isabel Román

6.1. EL EXCEDENTE EMPRESARIAL

OBJETIVO DE LA EMPRESA

Obtener un resultado suficiente que justifique su continuidad y satisfaga las necesidades de los interesados en la misma

ASPECTOS A CONSIDERAR:

- TIPO DE ENTIDAD (de negocios, pública, no lucrativa...)
- DEFINICIÓN (Teoría de la entidad vs Teoría de la propiedad)
- RESULTADO TOTAL / RESULTADO PERIÓDICO
- MANIPULABILIDAD DEL RESULTADO
- UTILIDAD: Control, remuneración

©Isabel Román

4

6.2. COMPONENTES DEL RESULTADO: INGRESOS Y GASTOS

1. Importe neto de la cifra de negocios
2. Variación exist. productos terminados y en curso de fabricación
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo
4. Aprovisionamientos
5. Otros ingresos de explotación
6. Gastos de personal
7. Otros gastos de explotación
8. Amortización del inmovilizado
9. Imp. subvenciones inmovilizado no financiero y otras
10. Excesos de provisiones
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio
13. Otros resultados
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
14. Ingresos financieros
15. Gastos financieros
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros
17. Diferencias de cambio
18. Deterioro y resultado enajenaciones instrumentos financieros
RESULTADO FINANCIERO
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
19. Impuestos sobre beneficios.
RESULTADO DEL EJERCICIO

©Isabel Román

CUENTA DE RESULTADOS.PGC 2007

5

6.2. COMPONENTES DEL RESULTADO: INGRESOS Y GASTOS

1. Importe neto de la cifra de negocios
2. Variación exist. productos terminados y en curso de fabricación
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo
4. Aprovisionamientos
5. Otros ingresos de explotación
6. Gastos de personal
7. Otros gastos de explotación
8. Amortización del inmovilizado
9. Imp. subvenciones inmovilizado no financiero y otras
10. Excesos de provisiones
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio
13. Otros resultados
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN
14. Ingresos financieros
15. Gastos financieros
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros
17. Diferencias de cambio
18. Deterioro y resultado enajenaciones instrumentos financieros
RESULTADO FINANCIERO
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
19. Impuestos sobre beneficios.
RESULTADO DEL EJERCICIO

EXPLOTACIÓN

EXTRAORDINARIO

FINANCIERO

©Isabel Román

CUENTA DE RESULTADOS.PGC 2007

6

CUENTA DE RESULTADOS FUNCIONAL

OPERACIONES CONTINUADAS

Importe neto de la cifra de negocios
+/- Variación existencias productos terminados y en curso
+ Otros ingresos de la explotación
= **INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN**
- Consumos de la explotación
- Otros gastos de la explotación
= **VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA**
- Gastos de personal
= **RESULTADO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN**
- Amortización del inmovilizado
- Deterioros y variación provisiones
= **RESULTADO NETO DE LA EXPLOTACIÓN**
+ Ingresos financieros
- Gastos financieros
+/- Diferencias de cambio
+/- Variación valor razonable en instrumentos financieros
= **RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS**
+ Imputación de subvenciones inmovilizado no financiero y otras
+ Excesos de provisiones
+/- Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado
+/- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros
+/- Otros resultados
= **RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DE IMPUESTOS**
- Impuesto sobre beneficios
= **RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS**
+/- Resultado ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos
= **RESULTADO DEL EJERCICIO**

EXPLOTACIÓN

FINANCIERO

EXTRAORDINARIO

©Isabel Román

7

6.4. ANÁLISIS DE LA PRODUCTIVIDAD

CONCEPTO

- Capacidad que tienen los distintos factores productivos para producir uno o más bienes.
- Medida del buen hacer de la organización en el cumplimiento de sus fines.

MEDIDA

$$PRODUCTIVIDAD = \frac{PRODUCCIÓN}{FACTORES CONSUMIDOS}$$

DIFICULTAD DE CÁLCULO

- Establecimiento de la unidad de medida para cuantificar las variables que se comparan.
- Necesidad de distinguir entre cantidades y precio.
- Necesidad de disponer de información del ámbito interno de la empresa para valorar la producción y coste de los factores.

©Isabel Román

8

6.4. ANÁLISIS DE LA PRODUCTIVIDAD

ANÁLISIS EXTERNO DE LA PRODUCTIVIDAD:

- Se parte del valor añadido como medida de la riqueza que genera la empresa, pero también puede calcularse sobre los ingresos de explotación.
- Un aumento en el valor de estos indicadores muestra una mayor eficiencia del factor productivo analizado.
- Suele centrarse en la mano de obra, tomando como referencia el número de empleados.
- Hay que valorar si el ahorro en cantidad de factor viene acompañado de ahorro de costes.

Productividad por empleado

$$\frac{\text{Valor añadido}}{\text{Nº medio de empleados}}$$

$$\frac{\text{Ingresos explotación}}{\text{Nº medio de empleados}}$$

Productividad por gastos de personal

$$\frac{\text{Valor añadido}}{\text{Gasto de personal}}$$

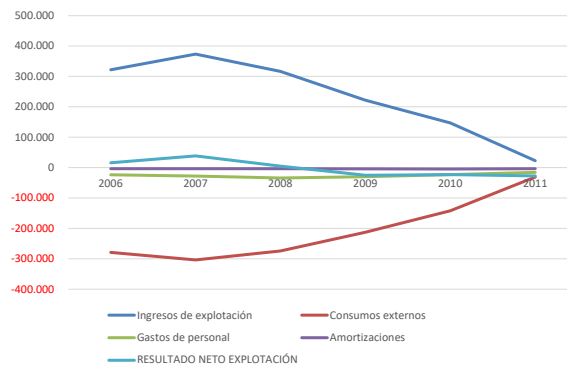
$$\frac{\text{Ingresos explotación}}{\text{Gasto de personal}}$$

©Isabel Román

9

6.5. ANÁLISIS DEL RIESGO OPERATIVO

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos de explotación	321.507	373.625	316.330	221.524	146.786	22.928
Consumos externos	-279.057	-303.210	-274.222	-212.728	-142.180	-30.702
Gastos de personal	-23.500	-28.094	-33.706	-29.934	-23.259	-15.780
RESULTADO BRUTO EXPLOTACIÓN	18.949	42.321	8.402	-21.138	-18.654	-23.554
Amortizaciones	-3.292	-3.682	-3.516	-3.978	-4.280	-3.812
RESULTADO NETO EXPLOTACIÓN	15.657	38.639	4.886	-25.116	-22.934	-27.366



©Isabel Román

10

TEMA 7. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

- 7.1. Rentabilidad Económica
- 7.2. Rentabilidad Financiera
- 7.3. Apalancamiento Financiero
- 7.4. Rentabilidad del Accionista

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

CONCEPTO

- Capacidad de la empresa para producir un resultado con los medios disponibles
- Rendimiento de la inversión, o grado de aprovechamiento de la inversión
- Tasa con que se remunera al capital invertido en la empresa

MEDIDA

$$RENTABILIDAD = \frac{BENEFICIO}{CAPITALES INVERTIDOS}$$

EJEMPLO: PUESTA EN MARCHA DE UN NEGOCIO

	6 meses	12 meses	24 meses
Inmuebles	240	240	240
Tesorería	9,5	19	38
TOTAL ACTIVO	249,5	259	278
Capital	9,5	19	38
Deudas l/p	221	221	221
Deudas c/p	19	19	19
TOTAL PASIVO Y PN	249,5	259	278

RATIO ENDEUDAMIENTO	25,26	12,63	6,31
----------------------------	--------------	--------------	-------------

→ Menos riesgo de insolvencia de la empresa

FONDO MANIOBRA	-9,5	0	19
-----------------------	-------------	----------	-----------

RENTABILIDAD FINANCIERA	632%	316%	158%
--------------------------------	-------------	-------------	-------------

→ Accionistas: Aportan más dinero y obtienen menos rentabilidad

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD



7.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA

Rentabilidad Económica (RE)

}	Activo no corriente	Patrimonio Neto
		Pasivo no corriente
	Activo corriente	Pasivo corriente

$$RE = \frac{\text{RESULTADO ANTES INTERESES E IMPUESTOS (RAIT)}}{\text{ACTIVO TOTAL (AT)}}$$

7.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA

RE Explotación (REexp)

}	A no c Explotación	Patrimonio Neto
	A no c ajeno	Pasivo no corriente
	Ac explotación	Pasivo corriente
	Ac ajeno	

$$RE \text{ explotación} = \frac{\text{RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (RNE)}}{\text{ACTIVO Explotación (AExp)}}$$

7.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA

$$RE \text{ explotación} = \frac{\text{RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (RNE)}}{\text{ACTIVO Explotación (AExp)}}$$

$$RE \text{ explotación} = \frac{RNE}{AExp} = \frac{RNE}{ING.Explot.} \times \frac{ING.Explot.}{AExp}$$

$\frac{RNE}{ING.Explot.}$
MARGEN

×

$\frac{ING.Explot.}{AExp}$
ROTACIÓN

7.2. RENTABILIDAD FINANCIERA

$$PN = FP$$

Activo no corriente	Patrimonio Neto	} <i>Rentabilidad Financiera (RF)</i>
	Pasivo no corriente	
Activo corriente	Pasivo corriente	

$$RF = \frac{\text{RESULTADO NETO (RN)}}{\text{FONDOS PROPIOS (FP)}}$$

7.3. APALANCAMIENTO FINANCIERO

$$PN = FP$$



7.3. APALANCAMIENTO FINANCIERO

$$PN = FP$$



SI $RE > k$ → Conviene endeudarse

EFFECTO APALANCAMIENTO FINANCIERO

7.3. APALANCAMIENTO FINANCIERO

PN = FP

$$RF = \frac{\text{RESULTADO NETO (RN)}}{\text{FONDOS PROPIOS (FP)}}$$

$$k = \frac{\text{GASTOS FINANCIEROS (I)}}{\text{PASIVO (P)}}$$

$$RE = \frac{\text{RESULTADO ANTES INTERESES E IMPUESTOS (RAIT)}}{\text{ACTIVO TOTAL (AT) = FP + PASIVO}}$$

$$RAT = RN + \text{Impuesto} = \text{RAIT} - \text{Impuesto}$$

$$\text{Grado endeudamiento (L) = } \\ = (P / FP)$$

$$\text{Tipo impositivo efectivo} \\ (t) = \text{Impuesto} / \text{RAT}$$

$$RF = [RE + L (RE - k)] (1-t)$$

EFFECTO APALANCAMIENTO FINANCIERO

7.3. APALANCAMIENTO FINANCIERO

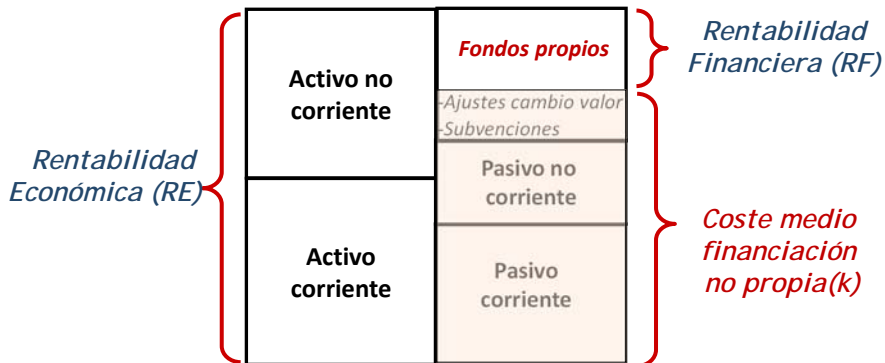
PN ≠ FP

Activo no corriente	Patrimonio Neto -Fondos propios -Ajustes cambio valor -Subvenciones	} Rentabilidad Financiera (RF)
	Pasivo no corriente	
Activo corriente	Pasivo corriente	

$$RF = \frac{\text{RESULTADO NETO (RN)}}{\text{FONDOS PROPIOS (FP)}}$$

7.3. APALANCAMIENTO FINANCIERO

PN ≠ FP



Grado endeudamiento (L)

$$L = \frac{\text{FONDOS NO PROPIOS (FnP)}}{\text{FONDOS PROPIOS (FP)}}$$

$$RF = \frac{\text{RESULTADO NETO (RN)}}{\text{FONDOS PROPIOS (FP)}}$$

7.3. APALANCAMIENTO FINANCIERO

PN ≠ FP

$$RF = \frac{\text{RESULTADO NETO (RN)}}{\text{FONDOS PROPIOS (FP)}}$$

$$k = \frac{\text{GASTOS FINANCIEROS (I)}}{\text{FONDOS NO PROPIOS (FnP)}}$$

$$RE = \frac{\text{RESULTADO ANTES INTERESES E IMPUESTOS (RAIT)}}{\text{ACTIVO TOTAL (AT) = FP + FnP}}$$

$$\text{RAT} = \text{RN} + \text{Impuesto} = \text{RAIT} - \text{Impuesto}$$

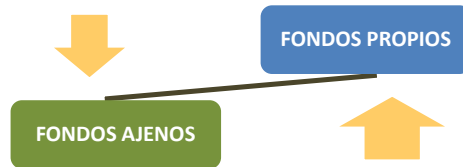
Grado endeudamiento
(Fondos no Propios / FP)

Tipo impositivo efectivo
(t) = Impuesto / RAT

$$RF = [RE + L (RE - k)] (1-t)$$

EFFECTO APALANCAMIENTO FINANCIERO

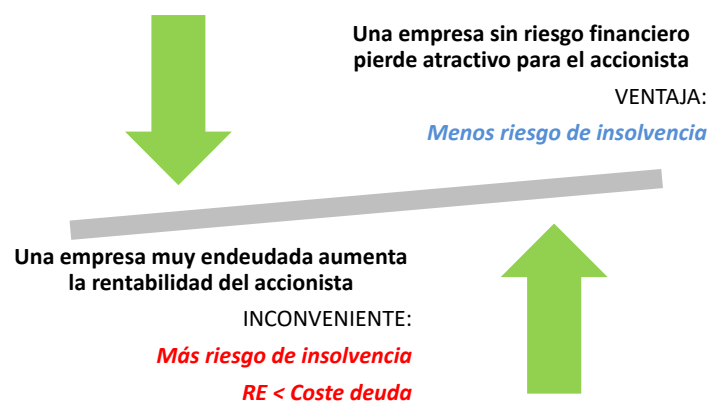
EQUILIBRIO FINANCIACIÓN PROPIA-FINANCIACIÓN AJENA



- Elección entre Financiación Propia o Ajena:

- Rentabilidad del activo
- Coste del pasivo
- Riesgo a asumir
- Capacidad devolución de la deuda

EQUILIBRIO FINANCIACIÓN PROPIA-FINANCIACIÓN AJENA



EN RESUMEN: Para mantener sus equilibrios la empresa debe



¿CÓMO?

- ↑ Liquidez activos
- ↓ Volumen activos
- ↑ Ingresos
- ↓ Gastos
- ↓ Exigibilidad pasivo
- ↑ Volumen pasivo comercial
- ↓ Coste pasivo

!!!..No hay una fórmula única válida para todas las empresas...!!!