

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS ANÁLISIS CONTABLE 1

TEMA 5. ANÁLISIS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

- 5.1. EL PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN Y EL PERIODO DE MADURACIÓN FINANCIERO
- 5.2. EL CÁLCULO DEL PMM Y DEL PMM FINANCIERO
 - 5.2.1. Cálculo del PMM Financiero para una Empresa Industrial
 - 5.2.2. Cálculo del PMM Financiero para una Empresa Comercial
- 5.3. EL PMM FINANCIERO Y LAS NOF
 - 5.3.1. Relación entre PMM Financiero y las NOF
 - 5.3.2. Relación entre Variaciones en los Subperiodos y variaciones en las NOF
- 5.4. EL EQUILIBRIO FINANCIERO A CORTO PLAZO



Isabel Román Martínez

1

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 el Doble Grado en Administración y Dirección de Empresas y Derecho 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.

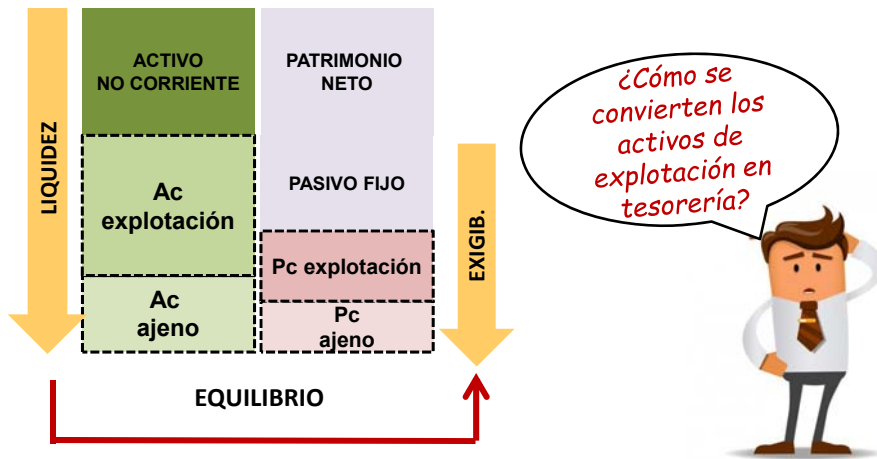
Para su adecuada interpretación debe consultarse el manual en el que está basada, cuya referencia bibliográfica es: Rodríguez Ariza, L., López Pérez, M.V., Román Martínez, I., y Gómez Miranda, M.E. (2016): *Diagnóstico Contable de la Solvencia y Rentabilidad de la Empresa*, Editorial Técnica Avicam, 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.

2

3.3 LA SOLVENCIA EMPRESARIAL

CORRELACIÓN ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA. DESCOMPOSICIÓN FONDO DE MANIOBRA

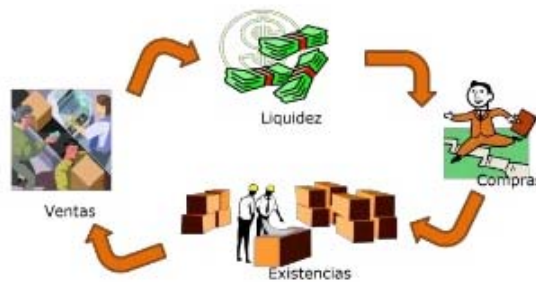


©Isabel Román

3

5.1. EL PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN Y EL PERIODO DE MADURACIÓN FINANCIERO

Ciclo de explotación: Conjunto de operaciones que realiza la empresa de forma continua en el desarrollo de su actividad

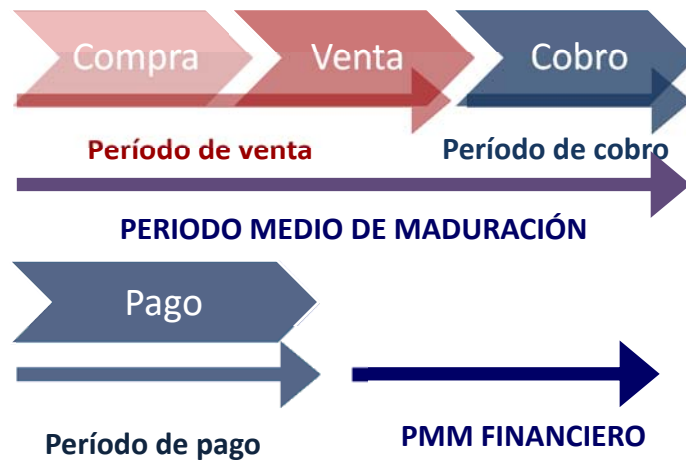


Periodo medio de maduración: Duración del ciclo de explotación. O, tiempo que, por término medio, tarda la empresa en recuperar una unidad monetaria invertida en su ciclo de explotación a través del cobro de sus ventas (o ingresos por prestación de servicios).

©Isabel Román

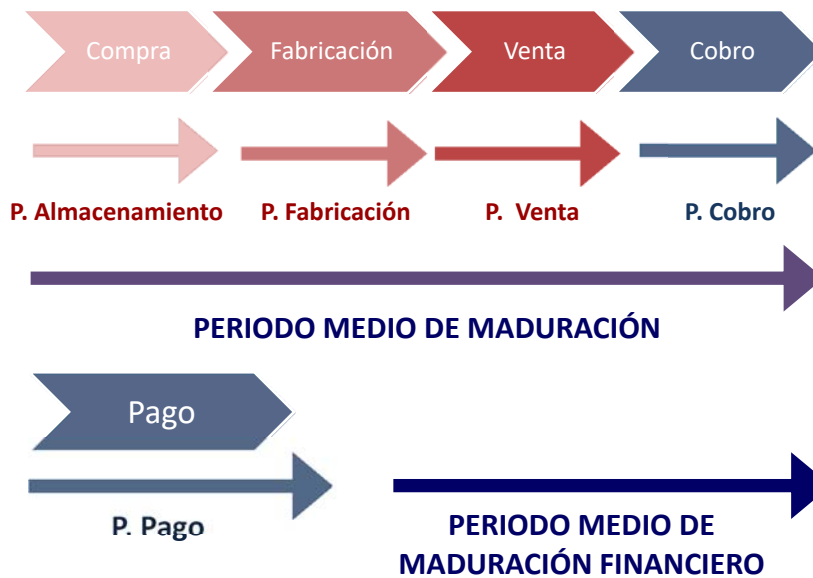
5.1. EL PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN Y EL PERIODO DE MADURACIÓN FINANCIERO

Ciclo de explotación empresa comercial



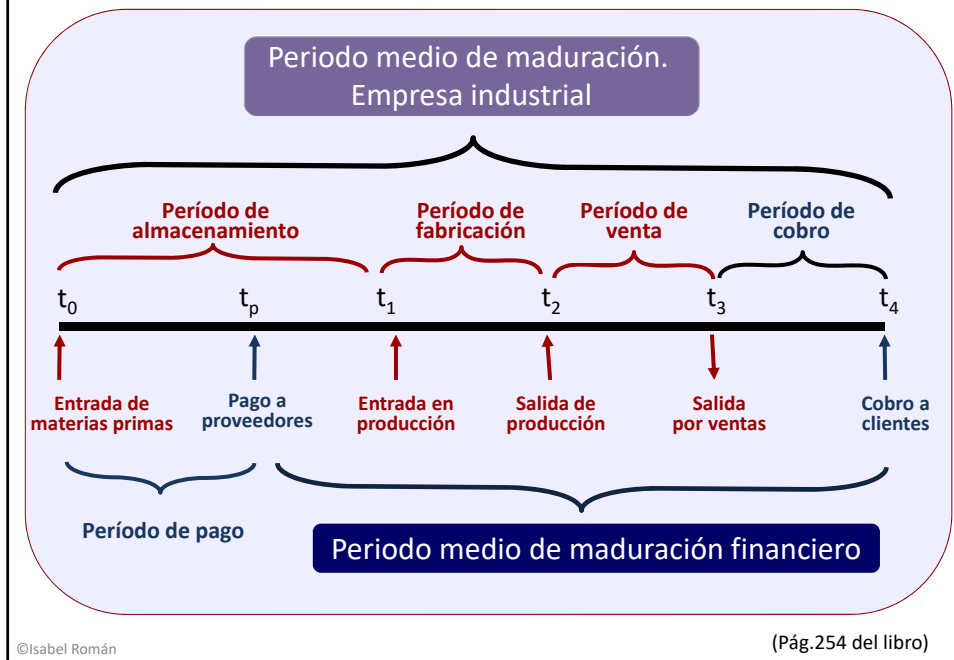
©Isabel Román

Ciclo de explotación empresa industrial



©Isabel Román

5.2.EL CÁLCULO DEL PMM



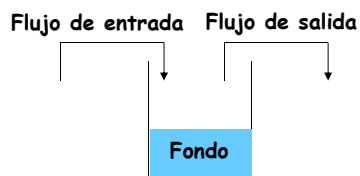
5.2.EL CÁLCULO DEL PMM

$$\text{Rotación} = \frac{\text{Flujo de salida}}{\text{Fondo medio}}$$

Nº de veces que se renueva una magnitud en un periodo de tiempo (año, mes, semana...)

$$\text{Periodo} = \frac{\text{Fondo medio}}{\text{Flujo de salida}} \times \text{tiempo}$$

Tiempo (años, meses, días...) que tarda la magnitud en dar una rotación (Inversa de la rotación)



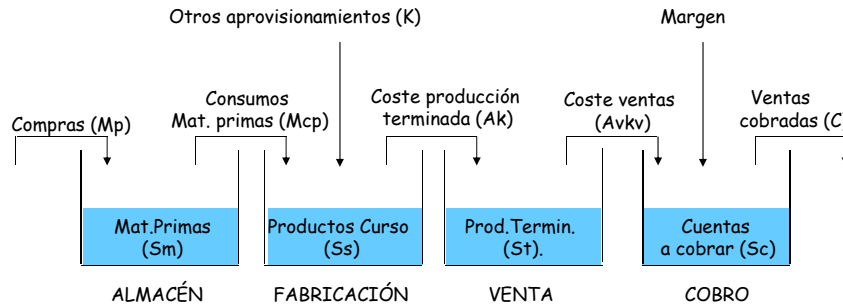
EJEMPLO: Si el consumo de materias primas es de 1.200 u.m. al año y durante ese año se ha mantenido un saldo medio de existencias de 200 u.m. Entonces, el almacén de materias primas se ha renovado 6 veces al año (1.200/200). Es decir, tarda en renovarse 60 días (360/6)

Magnitudes Flujo: Representan la corriente de naturaleza económica que tiene lugar en el ciclo de explotación.

Magnitudes Fondo: Agregado de valor en un momento de tiempo determinado.

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

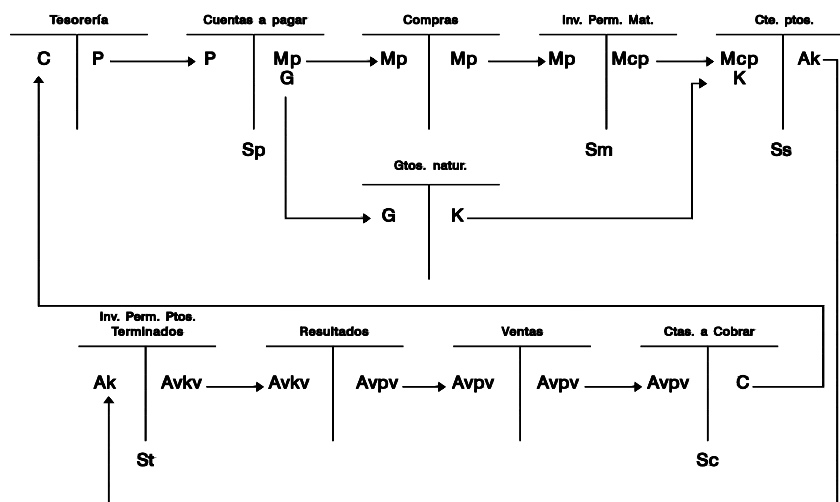
Ciclo de explotación y Magnitudes flujo y fondo



©Isabel Román

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

Ciclo de explotación y Magnitudes flujo y fondo



©Isabel Román

(Pág.259 del libro)

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

Periodo medio de aprovisionamiento

Tiempo que, por término medio, permanecen las **existencias** de materias primas en el almacén **en espera de ser incorporadas al proceso productivo**

$$\text{Rotación de Materias Primas (Rm)} = \frac{\text{Consumo de Materias Primas (Mcp)}}{\text{Saldo medio Materias Primas (Sm)}}$$

$$\text{Periodo de almacenamiento} = \frac{Sm}{Mcp} \times 360$$

$$\text{Consumo Materias primas (Mcp)} = \text{Compras} - (\text{Smf} - \text{Smi})$$

$$\text{Saldo medio Materias Primas} = \frac{Smi + Smf}{2}$$

(Pág.260 del libro)

©Isabel Román

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

Periodo medio de fabricación

Tiempo que, por término medio, se tarda en **obtener el producto terminado**

$$\text{Rotación de Productos en Curso (Rs)} = \frac{\text{Coste de Producción Terminada (Ak)}}{\text{Saldo medio Productos en Curso (Ss)}}$$

$$\text{Periodo de fabricación} = \frac{Ss}{Ak} \times 360$$

$$\text{Coste Producción Terminada (Ak)} = \text{Consumo de materias primas} + \text{Gastos de personal} + \text{Servicios exteriores} + \text{Amortización inmovilizado} - (\text{Ssf} - \text{Ssi})$$

$$\text{Saldo medio Productos curso} = \frac{Ssi + Ssf}{2}$$

(Pág.261 del libro)

©Isabel Román

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

Periodo medio de venta

Tiempo que, por término medio, se tarda en **vender** el **producto terminado**

$$\text{Rotación de Productos Terminados (Rt)} = \frac{\text{Coste de Producción Vendida (Avkv)}}{\text{Saldo medio Productos Terminados (St)}}$$

$$\text{Periodo de venta} = \frac{St}{Avkv} \times 360$$

$$\text{Coste producción vendida (Avkv)} = \text{Coste producción terminada (Ak)} - (Stf - Sti)$$

$$\text{Saldo medio Productos Terminados} = \frac{Sti + Stf}{2}$$

(Pág.262 del libro)

©Isabel Román

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

Periodo medio de cobro a clientes

Tiempo que, por término medio, se tarda en **cobrar las ventas** ya sean realizadas al contado o a crédito

$$\text{Rotación cuentas a cobrar (clientes) (Rc)} = \frac{\text{Cobros por Ventas (C)}}{\text{Saldo medio de Clientes (Sc)}}$$

$$\text{Periodo de cobro} = \frac{Sc}{C} \times 360$$

$$\text{Cobros por ventas (C)} = \text{Ventas} - (Scf - Sci)$$

$$\text{Saldo Clientes (Sc)} = \text{Clientes} + \text{Clientes empresas grupo} - \text{Anticipos clientes}$$

$$\text{Saldo medio Clientes} = \frac{Sci + Scf}{2}$$

(Pág.263 del libro)

©Isabel Román

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

Periodo medio de cobro global

Tiempo que, por término medio, se tarda en **cobrar las ventas (periodo de cobro a clientes)** o el conjunto de **ingresos de explotación (periodo medio de cobro global)**, ya sean realizadas al contado o a crédito

$$\text{Periodo cobro global} = \frac{\text{Saldo medio Cuentas a Cobrar}}{\text{Cobros por Ventas y Otros ingresos de explotación}} \times 360$$

(Pág.263 del libro)

Cobros ventas y otros ingresos de explotación = INCN + Otros ingresos de explotación + Var. Periodificaciones a c/p (pasivo) - Variación Clientes - Variación Clientes empresas del grupo + Variación Anticipos de clientes - Variación Deudores varios

(Metodología análisis)

©Isabel Román

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

Periodo medio de pago a proveedores

Tiempo que, por término medio, se tarda en **pagar las compras**, ya sean realizadas al contado o a crédito

$$\text{Rotación cuentas a pagar (proveedores) (Rp)} = \frac{\text{Pagos por Compras (P)}}{\text{Saldo medio de Proveedores (Sp)}}$$

$$\text{Periodo de pago} = \frac{Sp}{P} \times 360$$

$$\text{Pagos Compras (P)} = \text{Compras} - (Spf - Spi) = (\text{Consumos MP} + \text{Var. Mp}) - (Spf - Spi)$$

$$\text{Saldo Proveedores (Sp)} = \text{Proveedores} + \text{Prov. emp. grupo} - \text{Anticipos proveedores}$$

$$\text{Saldo medio Proveedores} = \frac{Spi + Spf}{2}$$

(Pág.264 del libro)

©Isabel Román

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

Periodo medio de pago global

Tiempo que, por término medio, se tarda en **pagar las compras (periodo de pago a proveedores)** o el conjunto de **pagos de explotación (periodo medio de pago global)**, ya sean realizadas al contado o a crédito

$$\text{Periodo de pago global} = \frac{\text{Saldo medio Cuentas a Pagar}}{\text{Pagos por Gastos de Explotación}} \times 360$$

(Pág.264 del libro)

Pagos por compras y gastos comprados = Pagos por compras + Gastos de personal + Variación Personal - Variación Remuneraciones pendientes de pago + Servicios exteriores + Variación ajustes periodificación activo op.comerciales - Variación Acreedores varios

(Metodología análisis)

©Isabel Román

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

PMM = P Almacenamiento + P Fabricación + P Venta + P Cobro

Tiempo que, por término medio, tarda una empresa en **recuperar una unidad monetaria invertida en su ciclo de explotación** a través del cobro de la venta de los productos que fabrica

$$PMM = 360x\left(\frac{Sm}{Mcp} + \frac{Ss}{Ak} + \frac{St}{Avkv} + \frac{Sc}{C}\right)$$

PMM = 100 Días

P. pago = 20 días

PMM Financiero = 80 días

Periodo de Maduración Financiero(PMF) = PMM – P Pago

Tiempo que, por término medio, transcurre **entre el pago de las materias primas** y el **cobro** de los productos vendidos



Tiempo del ciclo de explotación que la empresa **debe financiar con recursos distintos de acreedores comerciales**, preferiblemente de tipo permanente

©Isabel Román

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

EJEMPLO: De la empresa industrial Camas, S.A. se conocen los siguientes datos extraídos de sus cuentas anuales:

ACTIVO	Año 2	Año 1	PASIVO Y NETO	Año 2	Año 1
Inmovilizado neto	7.200	7.700	Patrimonio neto	11.800	11.300
Activo circulante	9.000	7.500	Pasivo fijo	2.000	2.100
Existencias materias primas	800	600	Pasivo circulante	2.400	1.800
Existencias productos en curso	600	300	Préstamos c/p	900	1.000
Existencias prod. terminados	1.600	1.100	Proveedores	1.500	800
Clientes	3.500	2.300			
Efectivo	2.500	3.200			
TOTAL	16.200	15.200	TOTAL	16.200	15.200

GASTOS	Año 2	Año 1	INGRESOS	Año 2	Año 1
Compras	14.000	13.000	Ventas	22.900	21.560
Gastos de personal	6.800	6.500	Var. Existencias MP	200	50
Otros gastos de explotación	1.300	1.100	Var.Exist.Pc y PT	800	
Amortizaciones	300	300			
Gastos financieros	100	150			
Otros resultados	800	0			
Impuestos	60	50			
Saldo acreedor (beneficio neto)	540	510			
TOTAL	23.900	21.610	TOTAL	23.900	21.610

©Isabel Román

5.2.1.El cálculo del PMM- Empresa Industrial

EJEMPLO:

	Año 2
Periodo almacenamiento =	18,3
Saldo medio Mat.Primas (Sm) = $(800+600)/2 =$	700
Consumo Mat. Primas (Mcp) =	13.800
Compras	14.000
-Var. existencias materias primas	-200

	Año 2
Periodo fabricación =	7,4
Saldo medio Prod Curso (Ss) = $(600+300)/2 =$	450
Coste prod. terminada (Ak)=	21.900
+Consumos de materias primas	13.800
+Gastos de personal	6.800
+Otros gastos de la explotación	1.300
+Amortización	300
-Var.exist.Prod. curso	-300

	Año 2
Periodo pago a proveedores =	31,1
Saldo medio Proveedores (Sp) = $(1.500+800)/2 =$	1.150
Pagos por compras =	13.300
+Compras	14.000
-Var.Proveedores	-700

	Año 2
Periodo venta =	22,7
Saldo medio Prod.Terminados (St) = $(1.600+1.100)/2 =$	1.350
Coste producción vendida (AvKv)=	21.400
+Coste producción terminada	21.900
-Var.exist.Pterminados	-500

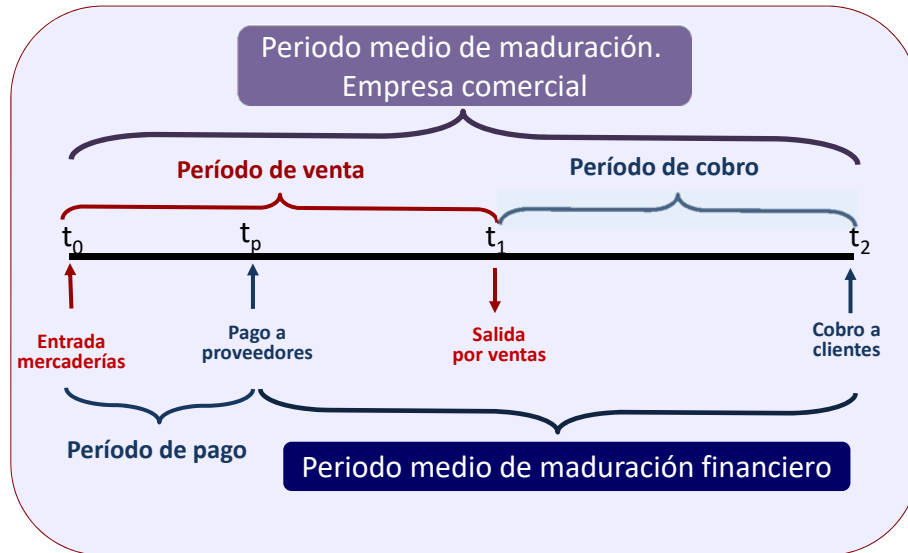
	Año 2
Periodo cobro clientes =	48,1
Saldo medio Clientes (Sc) = $(3.500+2.300)/2 =$	2.900
Cobros por ventas (C)=	21.700
+Ventas	22.900
-Var.Clientes	-1.200

PMM = P.Almacen. + P. Fabricación + P.Venta	96,5
+ P.Cobro =	

PM MADURACIÓN FINANCIERO =	
= PMM - P.pago =	65,4

©Isabel Román

5.2.2. El cálculo del PMM – Empresa Comercial



(Pág.252 del libro)

©Isabel Román

5.2.2.El cálculo del PMM- Empresa Comercial

Periodo medio de venta de mercaderías

$$\text{Rotación de Mercaderías (Rm)} = \frac{\text{Coste de las Ventas (Mcp)}}{\text{Saldo medio mercaderías (Sm)}}$$

Tiempo que, por término medio, permanecen las **existencias** en el almacén **en espera de ser vendidas**

$$\text{Periodo de venta} = \frac{Sm}{Mcp} \times 360$$

(Pág.270 del libro)

Periodo medio de cobro a clientes

$$\text{Rotación cuentas a cobrar (clientes) (Rc)} = \frac{\text{Cobros por Ventas (C)}}{\text{Saldo medio de Clientes (Sc)}} \times 360$$

Tiempo que, por término medio, se tarda en **cobrar las ventas (periodo de cobro a clientes)**

$$\text{Periodo de cobro} = \frac{Sc}{C} \times 360$$

(Pág.263 del libro)

©Isabel Román

5.2.2.El cálculo del PMM- Empresa Comercial

Periodo medio de pago

$$\text{Rotación de cuentas a pagar (Rp)} = \frac{\text{Pagos (P)}}{\text{Saldo medio cuentas a pagar (Sp)}}$$

$$\text{Periodo de pago} = \frac{Sp}{P} \times 360$$

Tiempo que, por término medio, se tarda en **pagar las compras (periodo de pago a proveedores)** o el conjunto de **pagos de explotación (periodo medio de pago global)**, ya sean realizadas al contado o a crédito

(Pág.264 del libro)

©Isabel Román

5.2.2.El cálculo del PMM- Empresa Comercial

$$\text{Periodo Mediodo de Maduración(PMM)} = P \text{ Venta} + P \text{ Cobro}$$

Tiempo que, por término medio, tarda una empresa en **recuperar una unidad monetaria invertida en su ciclo de explotación**

$$\text{Periodo de Maduración Financiero(PMF)} = \text{PMM} - P \text{ Pago}$$

Tiempo que, por término medio, transcurre **entre el pago de las mercaderías y el cobro** de las mismas

o bien,

Tiempo que dura el **ciclo de explotación (PMM)** que **NO** es **financiado por los créditos de provisión**

©Isabel Román

5.2.2.El cálculo del PMM- Empresa Comercial

EJEMPLO: De la empresa comercial Bed,S.A. cliente de la fabricante Camas,S.A., se conoce la siguiente información:

ACTIVO	Año 2	Año 1	PASIVO Y NETO	Año 2	Año 1
Inmovilizado neto	2.150	1.815	Patrimonio neto	2.450	2.000
Activo circulante	1.150	985	Pasivo fijo	600	800
Existencias mercaderías	700	600	Pasivo circulante	850	800
Clientes	400	340	Préstamos c/p	325	285
Efectivo	50	45	Proveedores	525	515
TOTAL	3.300	2.800	TOTAL	3.300	2.800

GASTOS	Año 2	Año 1	INGRESOS	Año 2	Año 1
Compras	3.900	3.400	Ventas	5.600	4.700
Gastos de personal	610	500	Var.existencias	100	80
Otros gastos de explotación	350	280			
Amortizaciones	110	90			
Gastos financieros	60	50			
Impuestos	220	115			
Saldo acreedor (beneficio neto)	450	345			
TOTAL	5.700	4.780	TOTAL	5.700	4.780

©Isabel Román

5.2.2.El cálculo del PMM- Empresa Comercial

EJEMPLO:

Año 2	
Periodo venta =	61,6
Saldo medio Mercaderías (Sm) = = (700+600)/2=	650
Coste ventas (AvKv)=	3.800
Compras = 3.900 -Variación Mercaderías = -100	

Año 2	
Periodo cobro clientes =	24,0
Saldo medio Clientes (Sc) = =(400+340)/2	370
Cobros por ventas (C)=	5.540
+Ventas = 5.600 -Variación Clientes = -60	

Año 2	
Periodo pago proveedores =	48,1
Sdo medio Proveedores (Sp) = =(525+515)/2 =	520
Pagos por compras =	3.890
+Compras = 3.900 -Variación Proveedores = -10	

PMM = P.Venta + P.Cobro =	85,6
----------------------------------	-------------

PMMAD.FINANCIERO = PMM - P.pago =	37,5
--	-------------

©Isabel Román

COMPARACIÓN CLIENTE-PROVEEDOR

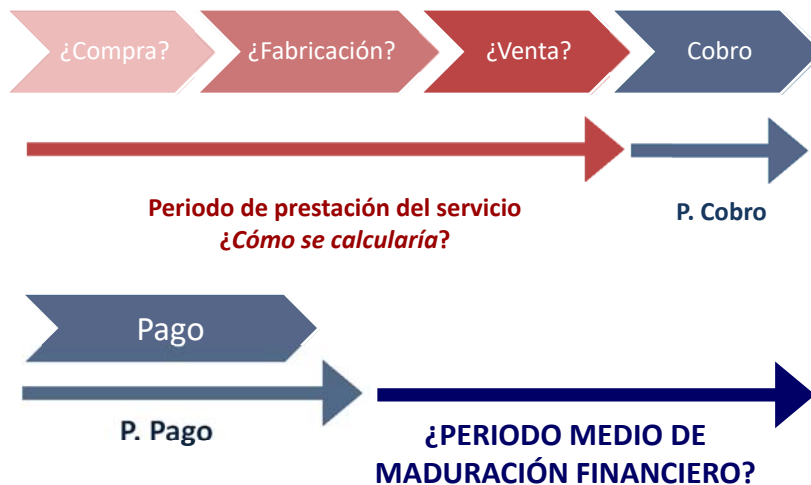
	CAMAS, S.A. (Industrial)	BED, S.A. (Comercial)
PERIODO DE APROVISIONAMIENTO	18,3 días	No procede
PERIODO DE FABRICACIÓN	7,4 días	No procede
PERIODO DE VENTA	22,7 días	61,6 días
PERIODO DE COBRO	48,1 días	24,0 días
PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN	96,5 días	85,6 días
PERIODO DE PAGO	31,1 días	48,1 días
PMM FINANCIERO	65,4 días	37,5 días

La empresa fabricante tarda en cobrar a su cliente (BED,SA) 48 días,

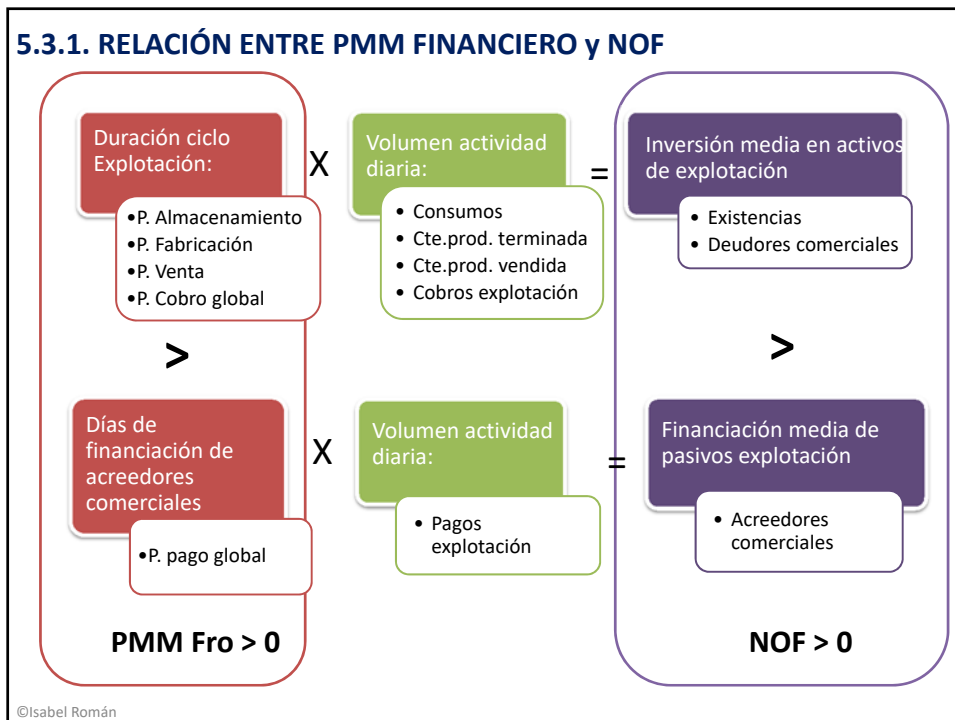
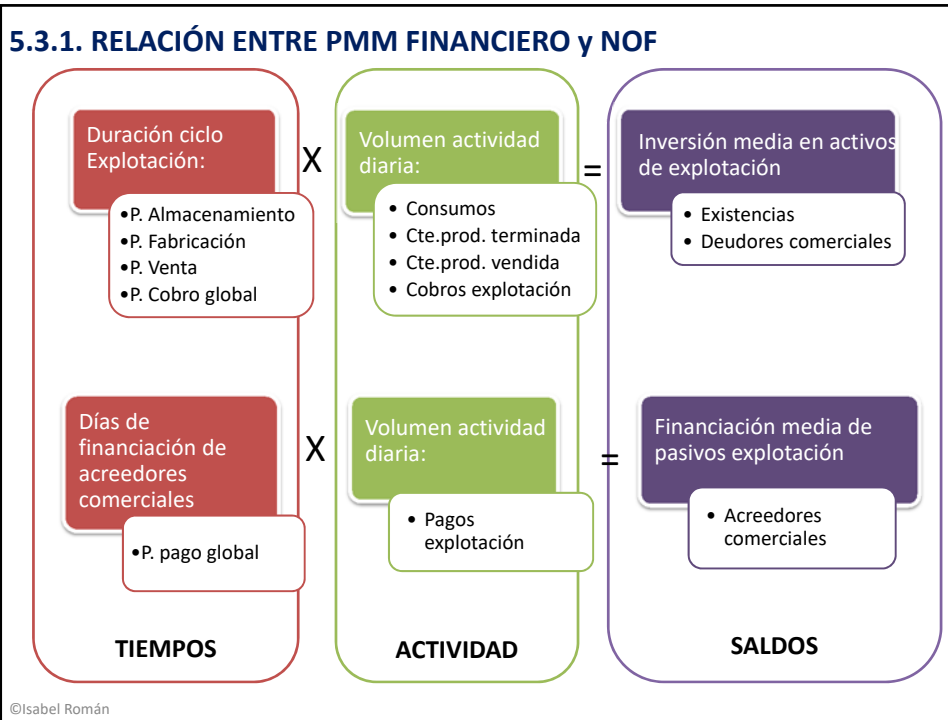
que son los mismos que la empresa comercial tarda en pagar a su proveedor (CAMAS,SA).

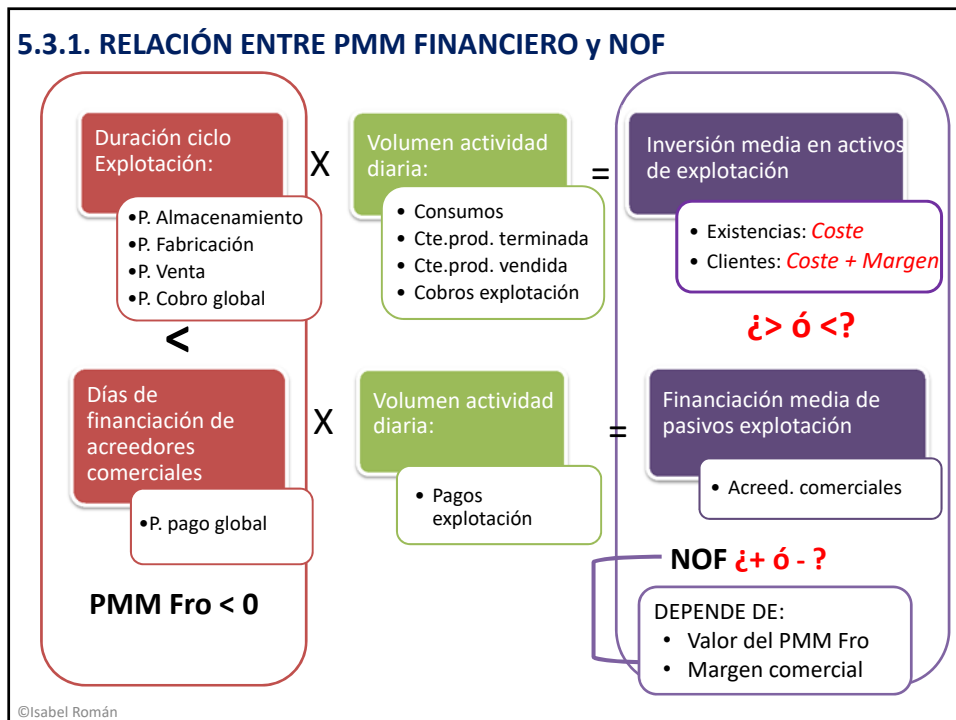
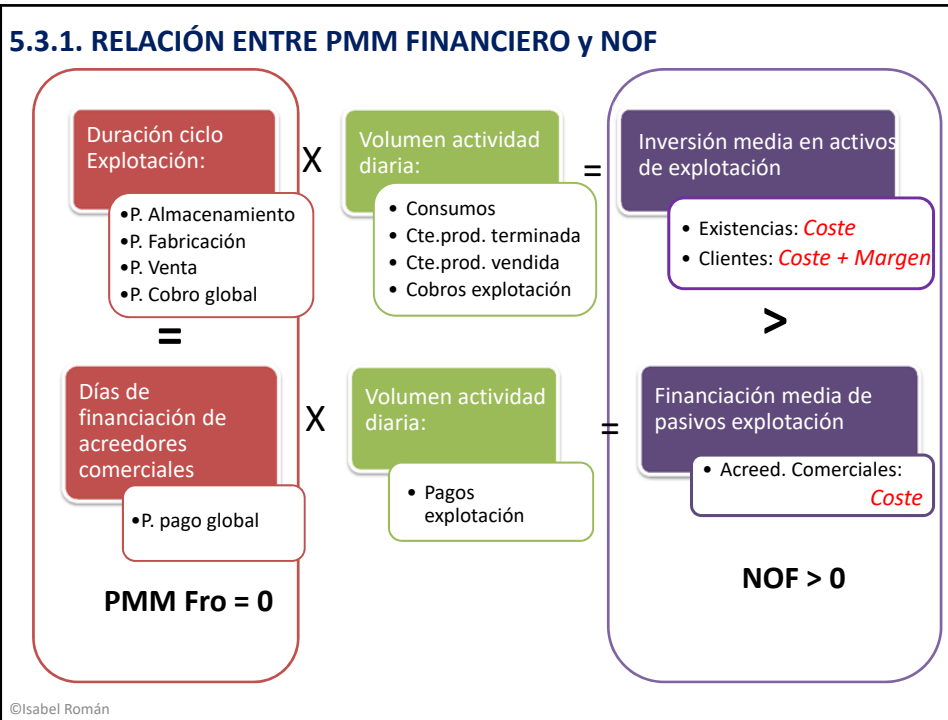
©Isabel Román

Ciclo de explotación empresa de servicios



©Isabel Román





5.3.2. RELACIÓN ENTRE VARIACIÓN SUBPERIODOS y VARIACIÓN NOF

NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIACIÓN

COMPORTAMIENTO DE SUS PARTIDAS

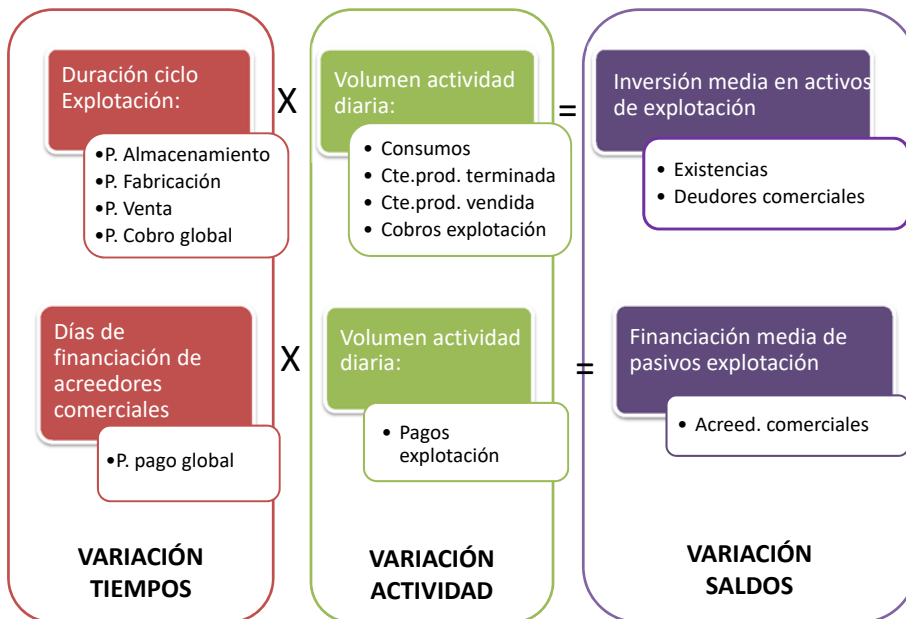
- LIQUIDEZ ACTIVO (*Duración del ciclo de explotación – PMM-*)
- EXIGIBILIDAD PASIVO (*Periodo de pago*)

CAUSAS DE VARIACIÓN

- VARIACIÓN EN EL VOLUMEN DE ACTIVIDAD:
 - *Que se fabrique y/o venda más o menos*
- VARIACIÓN EN EL RITMO DE ACTIVIDAD
 - *Que se tarde más o menos tiempo en realizarla*
 - *Que cambien las condiciones de cobro y pago*

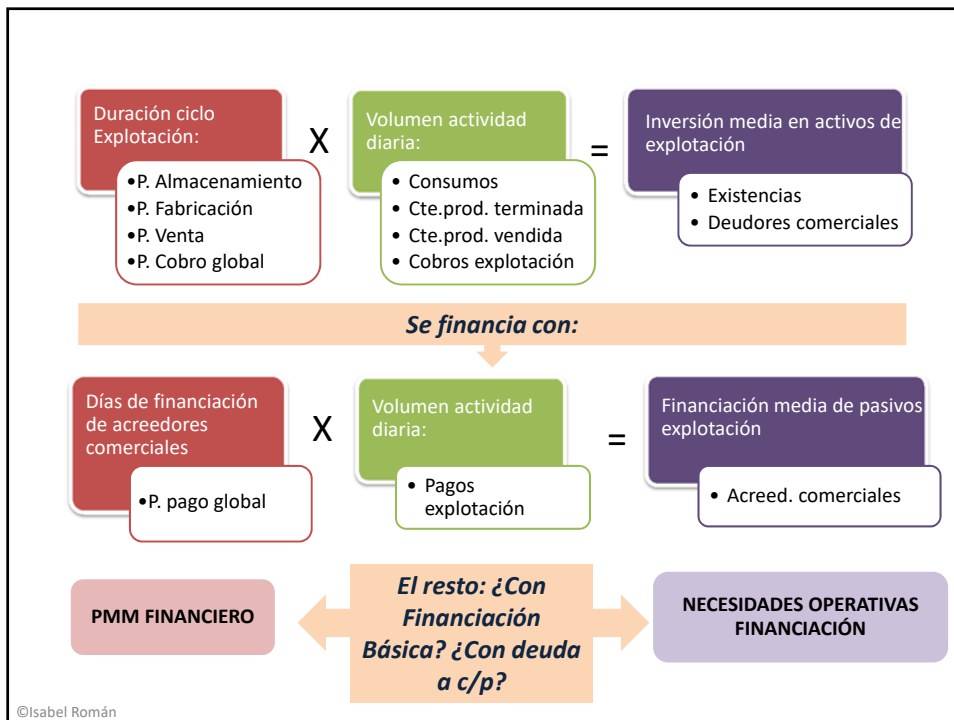
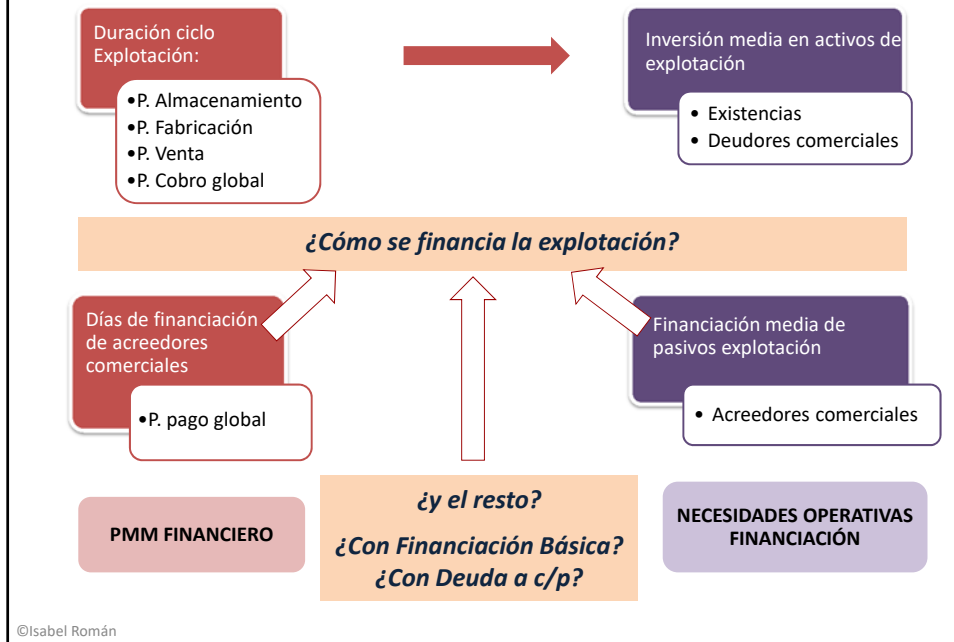
©Isabel Román

5.3.2. RELACIÓN ENTRE VARIACIÓN SUBPERIODOS y VARIACIÓN NOF



©Isabel Román

5.3.1. RELACIÓN ENTRE PMM FINANCIERO y NOF



NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIACIÓN

COMPORTAMIENTO DE SUS PARTIDAS

- LIQUIDEZ ACTIVO (*Duración del ciclo de explotación – PMM-*)
- EXIGIBILIDAD PASIVO (*Periodo de pago*)

CAUSAS DE VARIACIÓN

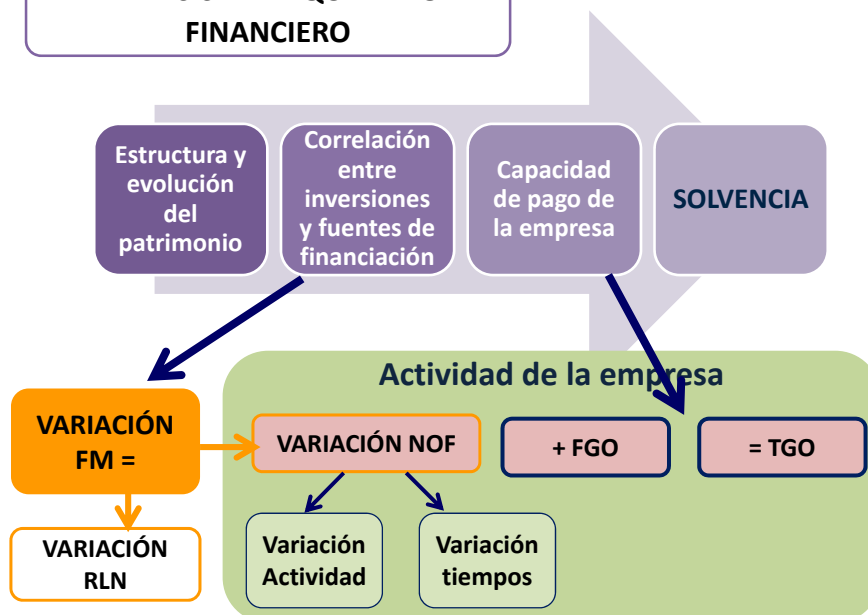
- VARIACIÓN EN EL VOLUMEN DE ACTIVIDAD
- VARIACIÓN EN EL RITMO DE ACTIVIDAD

FINANCIACIÓN

- CAPITALES PERMANENTES (FINANCIACIÓN BÁSICA)
- DEUDA A CORTO PLAZO (*Evaluar capacidad de devolución*)

©Isabel Román

ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO



©Isabel Román