



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 (**Transparencias adicionales**)

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

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.

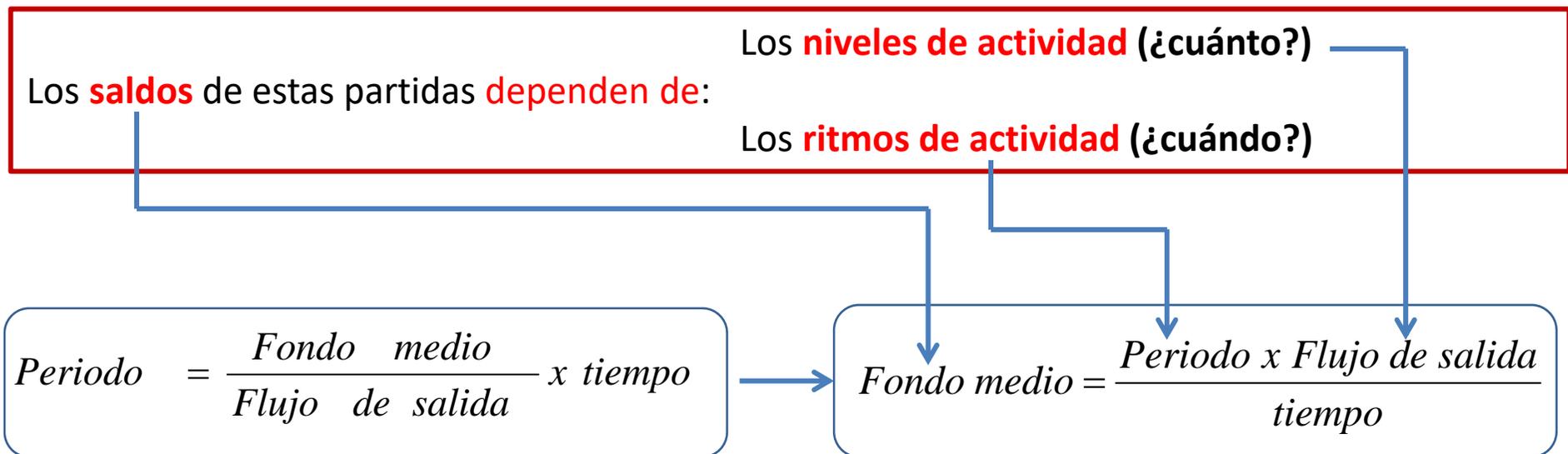
Para su adecuada interpretación debe consultarse el manual en el que está basada, cuya referencia bibliográfica es: Rodríguez Ariza, L., López Pérez, M.V., Román Martínez, I., y Gómez Miranda, M.E. (2016): *Diagnóstico Contable de la Solvencia y Rentabilidad de la Empresa*, Editorial Técnica Avicam,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

RESUMEN RELACIÓN ENTRE PMM FINANCIERO y NOF

BALANCE (componentes de las NOF)

<p>EXISTENCIAS DE:</p> <ul style="list-style-type: none"> Mercaderías Materias primas Productos en curso Productos terminados <p>CLIENTES</p> <p>OTROS DEUDORES COMERCIALES</p>	<p>PROVEEDORES</p> <p>OTROS ACREEDORES COMERCIALES</p>
---	--



RESUMEN RELACIÓN ENTRE PMM FINANCIERO y NOF

POR EJEMPLO...

El **saldo** de **mercaderías** depende de:

Los **niveles de actividad** (¿cuánto vende?)

Los **ritmos de actividad** (¿cómo de rápido vende?)

$$\text{Saldo mercaderías} = \frac{\text{Sub. venta} \times \text{Coste ventas}}{360}$$

El **saldo** de **clientes** depende de:

Los **niveles de actividad** (¿cuánto cobra?)

Los **ritmos de actividad** (¿cómo de rápido cobra?)

$$\text{Saldo clientes} = \frac{\text{Sub. cobro} \times \text{Cobros por ventas}}{360}$$

RESUMEN RELACIÓN ENTRE PMM FINANCIERO y NOF

POR EJEMPLO...

El **saldo** de **proveedores** depende de:

Los **niveles de actividad** (¿cuánto paga?)

Los **ritmos de actividad** (¿cómo de rápido paga?)

$$\text{Saldo proveedores} = \frac{\text{Sub. pago proveedores} \times \text{Pagos por compras}}{360}$$

De forma similar podemos hacerlo para cualquiera de los componentes de las NOF

El **saldo** de **materias primas** depende de:

Los **niveles de actividad** (¿cuánto consume?)

Los **ritmos de actividad** (¿cómo de rápido consume?)

El **saldo** de **productos en curso** depende de:

Los **niveles de actividad** (¿cuánto fabrica?)

Los **ritmos de actividad** (¿cómo de rápido fabrica?)

...

RESUMEN RELACIÓN ENTRE PMM FINANCIERO y NOF

EN DEFINITIVA,

El **saldo** de **cualquiera de los conceptos que integran las NOF** depende de:

Los **niveles de actividad** (¿Cuánto?)

Los **ritmos de actividad** (¿Cuándo?)

Y, CONSECUENTEMENTE...

UNA VARIACIÓN:

Y/O

En los **niveles de actividad** (¿Cuánto?)

En los **ritmos de actividad** (¿Cuándo?)

SUPONDRÁ UNA VARIACIÓN EN LOS SALDOS

QUE, A SU VEZ...

HARÁ VARIAR LAS NOF

EJEMPLO RELACIÓN ENTRE PMM FINANCIERO y NOF

Conocemos la siguiente información relativa a la empresa comercial Bed,S.A.:

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

P. de venta = 61,6 días

P. cobro a clientes = 24 días

P. pago a proveedores = 48,1 días

EJEMPLO RELACIÓN ENTRE PMM FINANCIERO y NOF

En el año 2 la empresa comercial Bed,S.A. tiene un saldo medio de:

Ha vendido mercaderías por valor de **3.800€**
Mercaderías de 650 porque:
Y, por término medio, **tarda en vender** sus mercaderías **61,6 días**

Ha cobrado por ventas **5.540€**
Clientes de 370 porque:
Y, por término medio, **tarda en cobrar** a sus clientes **24 días**

Ha pagado por compras de mercaderías **3.890€**
Proveedores de 520 porque:
Y, por término medio, **tarda en pagar** a sus proveedores **48,1 días**

¿Qué efecto tendría sobre el valor de los saldos medios de cada partida y, consecuentemente, sobre el importe de las NOF, cambios en los niveles de actividad y/o ritmos de actividad?

EJEMPLO RELACIÓN ENTRE PMM FINANCIERO y NOF

SUPONGAMOS QUE... la empresa comercial Bed,S.A.:

Ha vendido mercaderías por valor de ~~3.800€~~ 4.180€

Y, por término medio, sigue tardando en vender sus mercaderías 61,6 días

$$\text{Saldo mercadería } s = \frac{\text{Sub. venta} \times \text{Coste ventas}}{360}$$

61,6 días 4.180€

↓ ↓

715 euros

El saldo medio de mercaderías sería 715 euros, no 650 euros

Por tanto, un aumento en el nivel de actividad (ventas) supondría un incremento en el saldo medio de mercaderías y, consecuentemente en las NOF

«Si el aumento de la cifra de ventas se valora positivamente, el consecuente incremento de las NOF también se valoraría positivamente»

EJEMPLO RELACIÓN ENTRE PMM FINANCIERO y NOF

SUPONGAMOS QUE... la empresa comercial Bed,S.A.:

Ha vendido mercaderías por valor de **3.800€**

Y, por término medio, **tarda en vender** sus mercaderías ~~61,6 días~~ **90 días**

$$\text{Saldo mercadería } s = \frac{\overset{90 \text{ días}}{\downarrow} \text{Sub. venta} \times \overset{3.800\text{€}}{\downarrow} \text{Coste ventas}}{360} \quad \longrightarrow \quad \mathbf{950 \text{ euros}}$$

El saldo medio de mercaderías sería 950 euros, no 650 euros

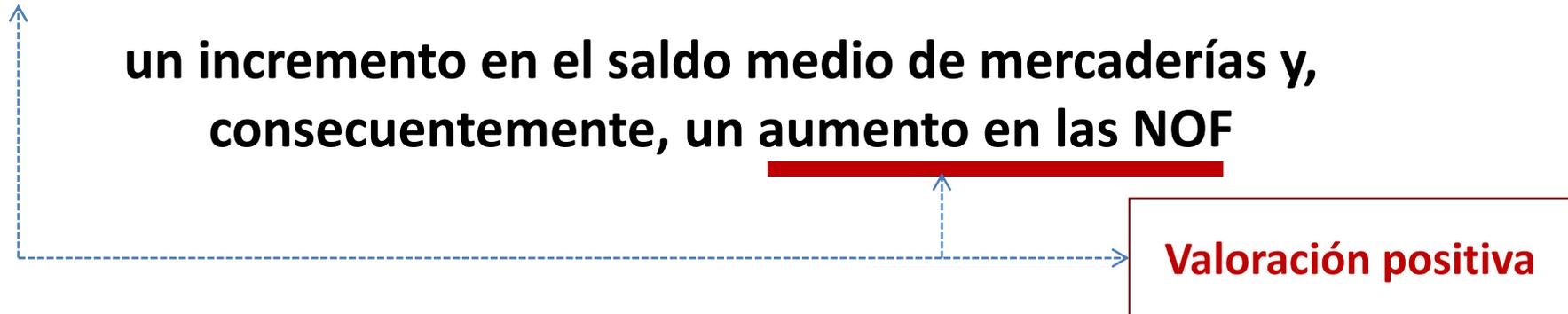
Por tanto, un aumento en el tiempo de venta de las mercaderías supondría un incremento en el saldo medio de mercaderías y, consecuentemente en las NOF

«Si el aumento en el tiempo de venta de las mercaderías se valora negativamente, el consecuente incremento de las NOF también se valoraría negativamente»

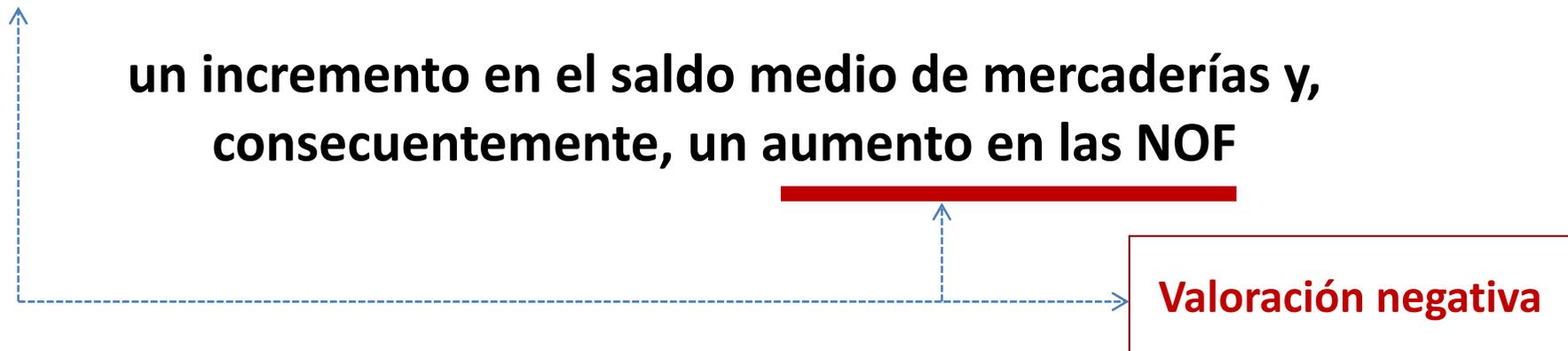
EJEMPLO RELACIÓN ENTRE PMM FINANCIERO y NOF

Teniendo en cuenta que...

Un aumento en las ventas ha supuesto:



Un aumento en el tiempo de venta de las mercaderías ha supuesto:



¿Un AUMENTO (DISMINUCIÓN) de las NOF siempre es NEGATIVO (POSITIVO)?
«NO, depende del origen del cambio»

EJEMPLO RELACIÓN ENTRE PMM FINANCIERO y NOF

Por favor, respondan a las siguientes cuestiones:

SUPONGAN QUE... la empresa comercial Bed,S.A.:

1. Aumenta el plazo de cobro a sus clientes:

A. ¿Qué efecto tendría en las NOF?

B. ¿Cómo valoraría la evolución de las NOF, positiva o negativamente?

C. ¿Cómo repercutiría esta evolución sobre la capacidad de devolución de los créditos de financiación?

2. Sus proveedores le financian durante más días:

A. ¿Qué efecto tendría en las NOF?

B. ¿Cómo valoraría la evolución de las NOF, positiva o negativamente?

C. ¿Cómo repercutiría esta evolución sobre la capacidad de devolución de los créditos de financiación?