



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

Análisis Contable, Económico y Financiero de la Empresa Accounting, Economic and Financial Analysis of the Company

Autor/es

Isabel Toledo Sánchez

Director/es

Dr. D. Carlos Javier Sanz Santolaria

Facultad de Ciencias Social y del Trabajo
Grado en Relaciones Laborales y Recursos Humanos
2022

ÍNDICE

I.	INTRODUCCION.....	4
II.	DIFERENTES TIPOS DE ANÁLISIS: ANÁLISIS ECONÓMICO, ANÁLISIS FINANCIERO E INFORMACIÓN CONTABLE.....	5
III.	INSTRUMENTOS CONTABLES BÁSICOS	6
1.	EL BALANCE	7
2.	LA CUENTA DE RESULTADOS.....	7
3.	LA MEMORIA.....	8
4.	INFORME DE AUDITORIA	8
5.	INFORME DE GESTIÓN	9
6.	OTRA INFORMACIÓN CONTABLE	9
IV.	ANTES DE ANALIZAR: MASAS PATRIMONIALES	14
V.	ANÁLISIS DE LA INFORMACION CONTABLE	15
VI.	RATIOS.....	18
1.	RATIOS FINANCIEROS.....	18
2.	RATIOS ECONÓMICOS.....	26
3.	OTROS ANÁLISIS	28
VII.	CONCLUSIONES	30
VIII.	CASO PRÁCTICO	31
IX.	ANEXOS	33
1.	ANEXO I	33
2.	ANEXO II	34
X.	BIBLIOGRAFÍA.....	35

LISTADO DE ABREVIATURAS

PGC	Plan General de Contabilidad
EVA	Estado de Valor Añadido
ONU	Organización de las Naciones Unidas
GRI	<i>Global Reporting Initiative</i>
EOAF	Estado de Origen y Aplicación de Fondos
ROA	Rentabilidad Económica
ROE	Rentabilidad Financiera
AF	Activo fijo o no corriente
AC	Activo circulante o corriente
FP	Fondos Propios
PL	Exigible a Largo Plazo
PC	Exigible a Corto Plazo o Pasivo Circulante

I. INTRODUCCION

El presente trabajo aborda la importancia del análisis económico, financiero y contable de la empresa. Para tal fin, comenzaremos definiendo diferentes conceptos introductorios como son: información contable, análisis económico, análisis financiero y cómo estos tres conceptos se relacionan en el ámbito empresarial.

Seguiremos con una introducción teórica a los instrumentos contables básicos como son las Cuentas Anuales, analizando como cada uno de los documentos que las componen pueden descifrar diferentes situaciones relativas a la actividad económica de la empresa. Además, introduciremos otros documentos que nos proporcionan información contable, sin embargo, se encuentran fuera de las Cuentas Anuales. Analizaremos también en ese apartado la importancia que esta cobrando hoy en día la información no financiera.

Seguiremos con una esquematización de los pasos a seguir durante la realización del análisis contable procediendo posteriormente a su explicación minuciosa, conociendo desde los ratios, hasta sus diferentes sistemas de análisis. Y, por último, realizaremos un breve caso práctica con las cuentas anuales de la empresa ACCIONA.

La importancia de la contabilidad para los estudiantes y futuros trabajadores relacionados con las Relaciones Laborales y los Recursos Humanos es evidente ya que muchas decisiones empresariales deben ser fundamentadas con argumentos contables. Un claro ejemplo de esta situación es la fundamentación necesaria para realizar una modificación, suspensión o extinción de contrato de trabajo mediante causas económicas, donde debemos atender al análisis contable de la empresa para saber si podemos acudir a este tipo de despido o no. Pero también es perceptivo tener conocimientos de análisis contable para poder implantar diferentes estrategias y tomar diferentes decisiones acordes con los intereses generales de la empresa.

Pero esta relevancia no solo es notoria en el ámbito de la organización empresarial, existen diferentes usuarios potenciales de la información contable. Por un lado, los usuarios internos, es decir cualquier trabajador de la empresa debe conocer la información contable de su empleadora. Como dice (González, 1996), esta información sirve tanto al gerente cuando toma una decisión que implica invertir, como al vendedor de la misma compañía cuando establece alguna rebaja al algún cliente. Por otro lado, nos encontramos a determinados usuarios externos de la información contable, se trata de las personas, empresas o instituciones localizadas en el entorno empresarial las cuales se relacionan de forma directa o indirecta con la misma. De esta importancia derivan diferentes normativas relativas a la publicidad de los estados financieros de las empresas.

Así pues, la importancia del análisis contable y su posterior información es el origen de la toma de decisiones de las empresas, de sus recursos humanos y de su entorno, convirtiéndose en uno de los valores más significativos de nuestro trabajo.

II. DIFERENTES TIPOS DE ANÁLISIS: ANÁLISIS ECONÓMICO, ANÁLISIS FINANCIERO E INFORMACIÓN CONTABLE.

Como ya se ha dicho en la introducción de este trabajo, el principal objetivo es abordar la importancia del análisis económico y financiero de la empresa. Para ello, en primer lugar, debemos conocer las diferencias entre ambos tipos de análisis y como la información contable origina cada uno de ellos.

En primer lugar, debemos conocer en qué consiste la información contable. En líneas generales, podemos decir que la información contable se compone de todos los datos necesarios para poder realizar posteriores análisis en la empresa. Su objetivo principal es producir información fiable y útil que puede ser comparada y analizada para obtener una estimación de la situación de la empresa. Entre los diferentes instrumentos para obtener información contable podemos encontrar: el Balance, la Memoria, el Informe de Gestión, la Cuenta de Resultados y el Informe de auditoría. Todos estos instrumentos contables crean las denominadas Cuentas Anuales, las cuales indican la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa al cierre del ejercicio. Todos y cada uno de estos conceptos serán analizados posteriormente.

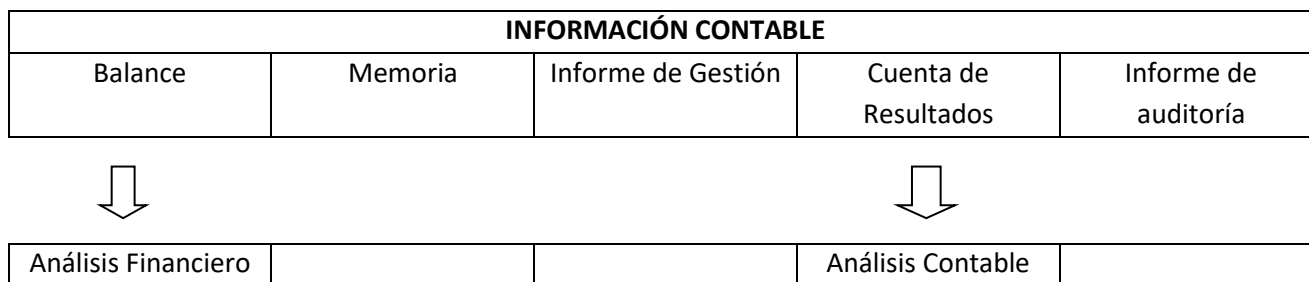
Pero todos estos datos, por si solos no pueden clarificar la situación de la empresa y su posterior evolución, estos datos necesitan ser interpretados y analizados. Es ahora cuando debemos utilizar el análisis contable. El objetivo del análisis contable es fijar la situación económica y financiera actual de la empresa y su posterior evolución (Sanz, 2015). Para realizar el análisis contable en primer lugar se debe realizar una lectura de los instrumentos contables, posteriormente se debe de realizar una análisis de los mismos para ultimar con una interpretación y conclusiones de los resultados de ese análisis. Además, este análisis contable se puede hacer desde dos perspectivas: la perspectiva económica y la perspectiva financiera.

La empresa desde un punto de vista económico se trata de una unidad de transformación que adquiere *inputs* y, tras la realización de un proceso productivo, los convierte en *outputs* y los oferta en el mercado. Por lo tanto, el análisis económico de la empresa analizar los resultados y beneficios que se obtienen del capital invertido en el proceso de producción, es decir, se analiza la gestión económica de la empresa, su rendimiento y capacidad para generar beneficios. Así, su principal fin es calcular la rentabilidad de la empresa y su principal fuente de información es la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Sin embargo, la empresa, desde un punto de vista financiero trata de averiguar en qué medida son liquidables las inversiones para poder hacer frente a obligaciones futuras. Así, sus principales elementos de análisis son la estructura patrimonial, la liquidez y la solvencia de la empresa. Para ello, la información contable a analizar es el Balance.

Existen numerosos métodos de análisis de la información contable, los cuales procederemos a analizar en las siguientes líneas, pero todos los métodos pueden clasificarse dentro del análisis económico o dentro del análisis financiero de la empresa. Ambos tipos de análisis suelen tener, por regla general, una relación directa positiva, es decir, a mejores resultados económicos mejor situación financiera.

En conclusión, la información contable por si sola no puede proporcionar ningún tipo de beneficio ni información útil a la empresa, pero si que es el principal instrumento analizar, interpretar y tomar decisiones económicas y financieras.



Fuente: Elaboración propia

III. INSTRUMENTOS CONTABLES BÁSICOS

Las Cuentas Anuales como ya sabemos integran el Balance, la Cuenta de Resultados, la Memoria, el y el Informe de Auditoría. A partir de cada uno de estos documentos podemos conocer diferentes aspectos de actividad económica de una empresa. En el presente apartado estudiaremos que datos nos pueden descifrar cada uno de estos documentos.

Pero antes de todo ello, el registro de la contabilidad debe de cumplir una serie de principios, tal y como establece el Plan General de Contabilidad (en adelante PGC) las cuentas anuales debe ser «formuladas con claridad» y deben expresar «la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa». Los principios más extendidos que recoge el PGC son los siguientes:

- Principio de empresa en funcionamiento: el cual considera que la empresa va a continuar en un futuro, es decir que su actividad va a durar más de un año, por lo que los instrumentos contables no tienen la finalidad de determinar cuánto vale la empresa a efectos de ventas o liquidaciones.
- Principio de devengo: la imputación de ingresos y gastos reflejada en los documentos contables deberá hacer en función de la corriente real de bienes y servicios con las que se relacionan, independientemente de la corriente monetaria que derive de los mismos.
- Principio de uniformidad: los criterios adoptados se deben de mantener en el tiempo.
- Principio de prudencia: solo se contabilizan los beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio, sin embargo, los riesgos se deben de tener en cuenta, tan pronto como sean conocidos, tengan o no origen en el ejercicio actual. En conclusión, las pérdidas se computan cuando son conocidas y los beneficios cuando se obtienen.
- Principio de no compensación: no pueden compensarse unas partidas de activo con otras de pasivo en el Balance ni los gastos e ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Principio de importancia relativa: podremos no aplicar alguno de los anteriores principios siempre y cuando, la variación que resulte de su no aplicación sea muy poco significativa y no altere la imagen fiel del patrimonio empresarial.

Una vez introducidas las cuestiones relativas a todos los documentos contables, procedemos a su análisis pormenorizado para conocer qué datos contables podemos obtener a través de los mismos. Además, analizaremos otros documentos que se encuentran fuera de las cuentas anuales pero que nos puede proporcionar también información relevante sobre la contabilidad de la empresa.

1. EL BALANCE

En líneas generales podemos decir que el Balance refleja la situación financiera de la empresa. Es decir, este documento nos proporciona información acerca de las inversiones realizadas por la empresa y de sus medios empleados para financiarlas. Además, no informa sobre la patrimonio de la empresa a fecha de ejercicio. Así podemos definir el Balance como el estado contable que nos permite conocer la situación patrimonial y financiera de la empresa.

Debemos de tener en cuenta que el Balance de Situación nos proporciona una imagen estática de las inversiones y financiación de la empresa durante una fecha determinada. Por lo cual, nos proporciona una imagen estática donde el Activo debe ser igual al pasivo. Esta característica del Balance hace que por sí mismo un solo balance no pueda proporcionar una análisis real sobre la financiación de la empresa, es por ello que necesitaremos diferentes Balances de diferentes años para poder obtener un análisis financiero fiable.

2. LA CUENTA DE RESULTADOS

La cuenta de resultados (también denominada Cuenta de Pérdidas y Ganancias) por su parte, refleja la situación económica empresarial, es decir la relación entre las pérdidas y las ganancias de la empresa. Realmente recoge la ganancia o pérdida obtenida por la empresa a lo largo del ejercicio. Así, si los ingresos son superiores a los gastos la cuenta reflejará un resultado positivo, es decir, la empresa habrá registrado beneficios; sin embargo, si los gastos son mayores que los ingresos el resultado será negativo, y por tanto, la empresa habrá registrado pérdidas.

Pero la cuanto de resultados no solo nos muestra la obtención de beneficios o pérdidas empresariales, este documento también nos puede aportar información adicional en las siguientes partidas:

i. Resultado de explotación

Este resultado se obtiene de la resta entre los ingresos y gastos de la actividad de la empresa, es decir, únicamente se restan los gastos por compras, personal, amortizaciones, provisiones y otro tipo de gastos a los ingresos por ventas.

ii. El resultado ordinario y el extraordinario

El resultado ordinario se obtiene sumando al saldo de resultado por explotación (visto en el apartado anterior) la diferencia entre los ingresos y gastos financieros.

Los ingresos financieros se obtienen mediante los rendimientos de las inversiones en activos financieros, es decir, acciones, obligaciones, pagarés etc. Por otra parte, los gastos financieros proviene de intereses derivados de créditos concedidos por bancos, proveedores, Seguridad Social, etc.

El resultado extraordinario se calcula a partir de los ingresos y gastos que no tienen un carácter ordinario, es decir, que no son propio de la actividad común de la empresa.

Ambos resultados tienen en cuenta la variación de los precios durante el ejercicio.

En conclusión, la cuenta de Resultados se compone de tres resultados. El resultado de explotación que surge de la diferencia entre las ventas y gastos de explotación. El resultado ordinario que se obtiene restando al resultado de explotación los gastos financieros y si a éstos les restamos los resultados extraordinarios obtendremos el resultado del ejercicio.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE PYMES CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL ... DE 200X

	Nota	(Debe) Haber	
		200X	200X-1
1. Importe neto de la cifra de negocios. 2. Variación de existencias de 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. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras. 10. Excesos de provisiones. 11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.			
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)			
12. Ingresos financieros. 13. Gastos financieros. 14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros. 15. Diferencias de cambio. 16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.			
B) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)			
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)			
17. Impuestos sobre beneficios.			
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 17)			

(Pañalver, P., 2016)

3. LA MEMORIA

Se trata de un documento que amplía y comenta las Cuentas Anuales. Por lo que más que ayudar a realizar análisis económicos y financieros nos ayuda a interpretar y a entender con más detalle lo que sucedido en la empresa durante ese ejercicio económico.

4. INFORME DE AUDITORIA

Se trata de un informe realizado por un auditor externo donde se formula una opinión, nunca vinculante sobre las cuentas de una empresa, con el objetivo de revisar que éstas reflejan una imagen fiel de la empresa.

Así, el informe de auditoria no nos proporcionará demasiados datos contables sobre la empresa, pero sí que puede ayudarnos a entender hasta que punto estos datos son fiables. Además, como ya sabemos, existen muchas empresas que no se encuentran obligadas a realizar este informe, por lo que en muchas ocasiones no vamos a poder contar con esta información.

5. INFORME DE GESTIÓN

Este informe no es un documento contable perteneciente a las cuentas anuales, pero sí que proporciona información adicional no solo relativa a los datos anteriores de la empresa, sino que, a diferencia de la memoria proporciona previsiones sobre el futuro de la misma.

6. OTRA INFORMACIÓN CONTABLE

La Cuenta de Resultados, como se ha explicado en los anteriores apartados, presenta el flujo de ingresos y gastos que se da en una organización a lo largo del ejercicio. Este flujo y su resultado influye en el Balance. Así podemos comprobar cómo algunas de las partidas de la Cuenta de Resultados tienen un efecto directo sobre el Balance.

Sin embargo, existen otras variaciones patrimoniales que no se puede deducir de la Cuenta de Resultados, para ello, existen las cuentas complementarias, también denominadas, estados contables. Concretamente en este apartado, vamos a hablar de dos: el cuadro de financiamiento y la variación del capital circulante.

i. Cuadro de financiamiento.

Este cuadro nos refleja el origen de los fondos que forman parte del pasivo fijo, y de donde viene la financiación del activo fijo. Es decir, este documento nos puede servir para conocer que parte de una nueva adquisición patrimonial de la empresa ha sido financiados con recursos propios o con créditos con terceras entidades a la largo plazo.

Este documento se divide en dos partes: por un lado, los orígenes, los cuales podríamos denominar fuentes de financiación, ya que recogen los recursos permanentes propios o ajenos de la organización. Y por otro lado las aplicaciones las cuales representan las compras de nuevo Inmovilizado (material, inmaterial o financiero). Este sería un ejemplo del cuadro de financiamiento.

CUADRO DE FINANCIACIÓN AL 31/12/2022

APLICACIONES	ORIGENES
Adquisición del inmovilizado	Recursos procedentes de operaciones
- Inmovilizado material	Aportaciones accionistas
- Inmovilizado inmaterial	Subvenciones de capital
- Inmovilizado financiero	Deuda a largo plazo
Adquisición de acciones propias	Enajenación de Inmovilizado
Cancelación o traspaso de deuda a largo plazo	Cancelación anticipada o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras
Reducciones de capital	
Dividendos	
Provisiones para riesgo y pagos	
TOTAL APLICACIONES	TOTAL ORIGENES

Fuente: Elaboración propia

Si el total de aplicaciones es superior a los orgienes, significa el al Activo circulante de la empresa disminuye, sin embargo si los orígenes son superiores a las aplicacioes, aumenta.

ii. Variación del capital circulante.

Este documento recoge los aumentaos y disminuciones que sufren las partidas del Activo y del Pasivo Circulante. Su saldo coincidirá con el del Cuadro de Financiamiento, y su resultado la lugar a la siguiente conclusión: si la variación del capital circulante aumento significa que el Activo fijo de la empresa se está financiando con capital circulante. Un modelo de esta cuneta sería el siguiente:

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE AL 31/12/22		
	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Existencias		
Deudores		
Acreedores		
Inversiones financieras temporales		
Tesorería		
Ajuste por periodificación ¹		
TOTAL		
Variación del Capital Circulante		

Fuente: Elaboración propia

iii. Estado de valor añadido (EVA)

Este documento trata de estudiar el incremento de valor que sufren los *inputs* al ser transformados en *outputs*.

El EVA es muy similar a la cuenta de pérdidas de ganancias, sin embargo, existe una diferencia entre ellas. Mientras la cuenta de pérdidas y ganancias considera los gastos de personal como una pérdida, el EVA, los considera como una inversión, o como una partida con posibilidad de generar riqueza.

Existen dos maneras de calcular y presentar este estado:

- Método sustractivo: lo que intenta es reformular la cuenta de pérdidas y ganancias clasificando de forma diferente los gastos.

¹ Se utiliza para registrar ingresos y pagos que se han antes de la entrega de un bien o la prestación de un servicio.

Ingresos por ventas y otros ingresos accesorios a la explotación
+/- Variación de existencias de productos terminados
+ Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado
+ Subvenciones a la explotación
+ Otros ingresos de gestión corriente
VALOR DE LA PRODUCCIÓN
-Compras tenas
+/- Variación de existencias de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles
-Trabajos, suministros y servicios exteriores
-Otros gastos de gestión corriente
VALOR AÑADIDO BRUTO PRODUCIDO
+Ingresos financieros
+ Ingresos extraordinarios

+ Resultados de operaciones en participación

VALOR AÑADIDO BRUTO EMPRESARIAL
-Amortizaciones y provisiones realizadas

VALOR AÑADIDO NETO EMPRESARIAL

Fuente: Elaboración propia

- Método aditivo: suma a las retribuciones a cada una de las rentas distribuidas por la empresa en un periodo.

-
$$\underbrace{\text{Sueldos y salarios} + \text{cargas sociales}}_{\text{trabajadores}} + \underbrace{\text{amortizaciones} + \text{resultado}}_{\text{empresa}} + \underbrace{\text{costes financieros}}_{\text{Entidades financieras}}$$

Fuente: Elaboración propia

iv. El nuevo estado de la información no financiera

Como podemos ver, la información contable tradicional se centra en el accionista o inversor, sin embargo, a partir de los años ochenta aparece una corriente de pensamiento que pone énfasis en la necesidad de que las empresas revelen otro tipo de información relevante no solo para los accionistas o inversores sino para la sociedad en conjunto. Esta corriente culmina con la declaración de la ONU con el objetivo de que las organizaciones revelen información social y medioambiental a través del GRI (*Global Reporting Initiative*), aunque se trata de una recomendación por lo que su realización no es obligatoria.

Sin embargo, en nuestra legislación europea la Directiva 2014/95/UE exige que la información financiera y no financiera sean una realidad. La transposición a nuestra legislación estatal se realiza

a través del Real Decreto-ley 19/2017, de 24 de noviembre donde se prevé la obligatoriedad para las entidades de interés público² y que realicen cuentas consolidadas³, además se debe incluir en el informe de gestión consolidado.

Este documento se compone de los resultados y la situación del grupo, así como del impacto de la actividad respecto a cuestiones medioambientales y sociales, así como relativas al personal, al respeto de los derechos humanos y la transparencia. Así incluye:

- Descripción concisa del modelo de negocio.
- Descripción de las políticas que se aplican en la organización
- Resultados de dichas políticas
- Principales riesgos relacionados con esas cuestiones
- Indicadores clave pertinentes.

Si por algún motivo el grupo empresarial no aplique alguna política deberá explicarlos y motivar su decisión. Además, se debe incluir en dicho documento explicaciones complementarias sobre los importes en las cuentas anuales consolidadas.

Existen dos situaciones en las que la presente información no tiene obligación de hacerse pública.

² Según el Real Decreto 877/2015 son entidades de interés público:

«a) Las entidades de crédito, las entidades aseguradoras, así como las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores o en el mercado alternativo bursátil pertenecientes al segmento de empresas en expansión.

b) Las empresas de servicios de inversión y las instituciones de inversión colectiva que, durante dos ejercicios consecutivos, a la fecha de cierre de cada uno de ellos, tengan como mínimo 5.000 clientes, en el primer caso, o 5.000 partícipes o accionistas, en el segundo caso, y las sociedades gestoras que administren dichas instituciones.

c) Los fondos de pensiones que, durante dos ejercicios consecutivos, a la fecha de cierre de cada uno de ellos, tengan como mínimo 10.000 partícipes y las sociedades gestoras que administren dichos fondos.

d) Las fundaciones bancarias, las entidades de pago y las entidades de dinero electrónico.

e) Aquellas entidades distintas de las mencionadas en los párrafos anteriores cuyo importe neto de la cifra de negocios y plantilla media durante dos ejercicios consecutivos, a la fecha de cierre de cada uno de ellos, sea superior a 2.000.000.000 de euros y a 4.000 empleados, respectivamente.

f) Los grupos de sociedades en los que la sociedad dominante sea una de las entidades contempladas en las letras anteriores.

2. Las entidades mencionadas en el apartado 1.b), c) y e) perderán la consideración de entidades de interés público si dejan de reunir durante dos ejercicios consecutivos, a la fecha de cierre de cada uno de ellos, los requisitos establecidos en dichos apartados. Las entidades previstas en este apartado tendrán la condición de entidades de interés público si reuniesen los requisitos para serlo al cierre del ejercicio social de su constitución, transformación o fusión y del ejercicio inmediatamente posterior. No obstante, en el caso de que una de las entidades que participe en la fusión o de que la entidad que se transforme tuviese la consideración de entidad de interés público en el ejercicio anterior a dicha operación, no perderán tal condición las entidades resultantes si reúnen al cierre de ese primer ejercicio social los requisitos recogidos en los citados apartados.»

³ Para ello deben de cumplir dos requisitos: en primer lugar, deben de poseer un número medio de trabajadores superior a 500. En segundo lugar, deben de reunir durante dos ejercicio consecutivos al menos tres de las siguientes condiciones: total activo superior a 20.000.000€; que el importe anual de la cifra de negocios supere 40.000.000€ y número medio de trabajadores superior a 250.

- Si su divulgación puede perjudicar de forma grave a la posición comercial del grupo
- Si la sociedad pertenece a un grupo que ya cumple dicho requerimiento.

Como hemos dicho este estado de información no financiera forma parte del informe de gestión, pero también puede ser un estado separado si se indique que forma parte del mismo e incluye toda la información relacionada que debe estar en el informe de gestión. Además, también se debe someter a los mismos requisitos de aprobación, depósito y publicación. Por ello, necesita la verificación de una entidad independiente aplicando guías profesionales diferentes a las aplicadas para la información financiera.

Como hemos visto este estado habla de diferentes cuestiones (medioambientales, sociales, responsabilidad social corporativa), procedemos a introducir la información relativa a cada una de ellas:

- En relación con las cuestiones ambientales se publica información sobre los efectos que tiene la empresa en el medioambiente, así como en la salud y seguridad, la eficiencia energética, la emisión de gases de efecto invernadero, el consumo de agua y de otros recursos naturales y la contaminación atmosférica.
- En cuanto a las cuestiones sociales y relativas al personal se deben explicar las medidas que se aplican en la empresa relativas a la igualdad de género, las condiciones de trabajo, el diálogo social, el respeto de los derechos sindicales, la seguridad laboral.
- Respecto a los derechos humanos, se incluye información sobre su protección, sobre todo relativo a la transparencia y corrupción.
- Sobre la responsabilidad social corporativa se deben presentar los proyectos realizados incluyendo una descripción de sus resultados.

v. Las memorias de responsabilidad social y sostenibilidad

Estas memorias recogen la información medioambiental y social de una organización. Existen diferentes organismos reguladores para estos documentos, entre ellos, uno de los más conocidos es el GRI el cual tiene como objetivo homogeneizar las reglas de elaboración y estos documentos. Este organismo se creó en 1997 y depende de las Naciones Unidas, tres años después en el 2000 se publicó su primera versión.

Esta organización proporciona un marco de memorias de responsabilidad social y sostenibilidad muy completo, cuyo uso está muy extendido en todo el mundo. Incluye una Guía de elaboración de Memorias donde se establecen unos principios e indicadores para medir y informar acerca de los resultados económicos, ambientales y sociales de las organizaciones. Todas estas guías son públicas y gratuitas.

Como podemos ver, el futuro de la información de la empresa coge fuerza la información no financiera. Se combina la información social y medioambiental con la financiera para poder ofrecer una imagen fiel de

la empresa en su conjunto. Sin dejar de lado la contabilidad, la narración va a ganar peso sobre la cuantificación, teniendo en cuenta para la valoración empresarial numerosos factores de tipo cualitativo.

IV. ANTES DE ANALIZAR: MASAS PATRIMONIALES

Si queremos estudiar de forma correcta la estructura del Balance debemos conocer de una forma globalizada las fuentes de financiación y de las inversiones de la empresa. Las masas patrimoniales son conjuntos de partidas con un origen o significado similar. Estas cuentas se agrupan con el objetivo de simplificar el análisis, lo cual también hace que este sea menos preciso.

Procedemos a clasificar las masas patrimoniales del activo y del pasivo:

Las principales masas patrimoniales del activo son:

- Activo fijo o Inmovilizado (A.F.): son los activos que permanecen en la empresa más de doce meses. Por ejemplo, el Inmovilizado Material (es decir, edificios, terrenos...) o el Inmovilizado Inmaterial (patentes, marcas...)
- Activo circulante (A.C.): Aquellos activos que permanecen menos de 12 meses. Se dividen en:
 - Existencias: formadas por las siguientes partidas: productos terminados, productos semiterminados, mercaderías, materias primas, embalajes y envases, materiales para reposición, etc.
 - Realizable: Todos los bienes y derechos a corto plazo que no forman parte de las existencias. Esto es: deudores, clientes, efectos a cobrar, anticipos, etc.
 - Disponible: Caja y cuentas bancarias.

Por su parte los principales grupos patrimoniales del pasivo son:

- Fondos propios (FP): se trata de la diferencia entre el Activo y todas las deudas de la empresa. Incluye las siguientes partidas: capital, reservas, subvenciones, resultado del ejercicio. Es decir, en él se encuentran todos los elementos del pasivo que no son deudas.
- Exigible a largo plazo (PL): se trata de deudas con vencimiento superior a un año.
- Exigible a corto plazo o pasivo circulante (PC): deudas con vencimiento inferior a un año.

ACTIVO		PASIVO	
Fijo o Inmovilizado		No exigible	
Circulante	Existencias	Recursos permanentes	
	Realizable		
	Disponible		
		Exigible	A largo plazo
			A corto plazo

Fuente: Elaboración propia

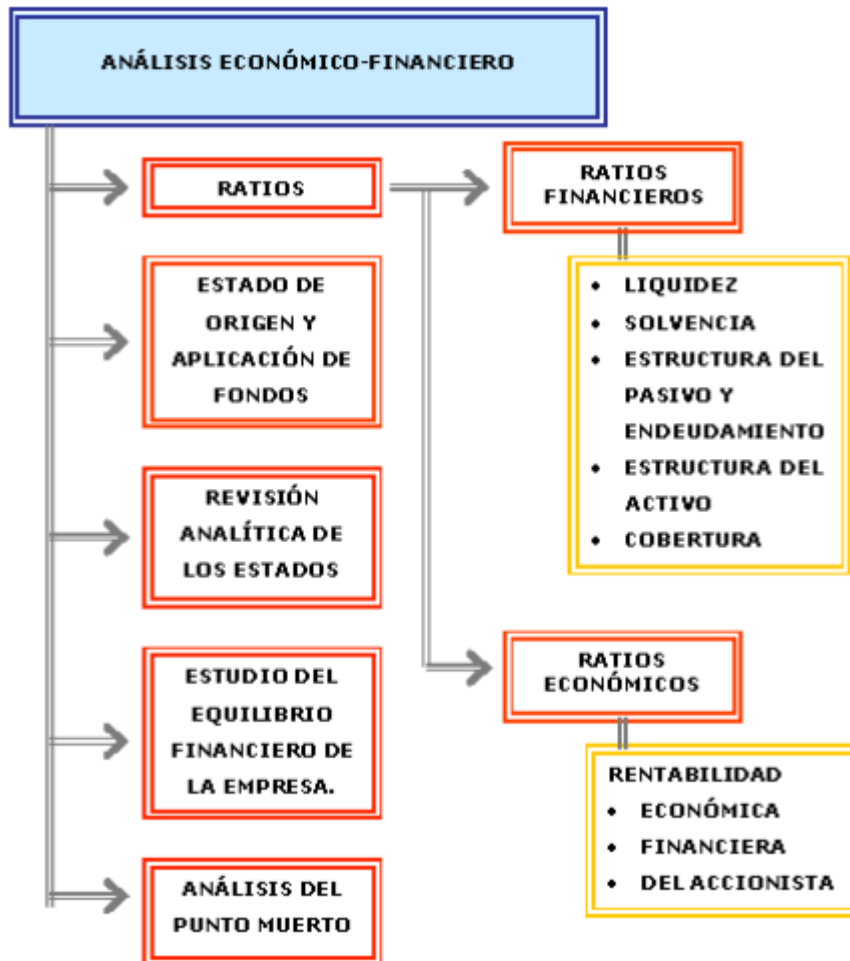
V. ANÁLISIS DE LA INFORMACION CONTABLE

En este apartado vamos a esquematizar todo el proceso de análisis económico y financiero de la empresa.

Hemos reiterado durante todo el trabajo que la contabilidad es el punto de partida para el análisis tanto económico como financiero de la empresa. La contabilidad nos proporciona los datos necesarios para realizar su posterior análisis. Sin embargo, para poder entender la situación real de la empresa hace falta realizar otros cálculos a partir de la información contable, es decir para ello necesitamos realizar el análisis económico y financiero de la contabilidad.

En primer lugar, debemos de tener en cuenta algunas consideraciones generales. En primer debemos de saber que este análisis no responde a regla fijas, sino que depende de la visión particular del analista y de lo que se quiere evaluar. Así cada analista, en función de sus objetivo y de la información disponible decidirá estudiar unos aspectos u otros de la información contable. Además, también se debe tener en cuenta el sector y la situación de la empresa en el momento de análisis. En conclusión, para el análisis económico y financiero de la empresa se pueden utilizar diferentes técnicas que veremos a continuación todas ellas calculadas sobre las cuentas anuales elaboradas por la compañía.

Como podemos ver en el esquema, el punto de partida del análisis económico-financiero es la realización de los diferentes tipos de ratios. Como ya hemos dicho anteriormente, se puede diferencia entre los ratios económicos y los ratios financieros. Una vez obtenidos los ratios pasamos a realizar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos (en adelante EOAF), realizando posteriormente una revisión de los mismos y un estudios del equilibrio financiero para proceder, en ultimo lugar al análisis del punto muerto.



Domínguez Jiménez, J. y Seco Benedicto, M. (2010)

Dentro de las consideraciones generales a tener en cuenta procedemos a analizar el equilibrio financiero de la empresa. Éste se analiza a partir del balance de situación partiendo de la agrupación de masas que aportamos a continuación.

BALANCE: CLASIFICACIÓN FUNCIONAL

ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO FIJO	Inmovilizado + Inmovilizado Bruto - Fondo de Amortización = Inmovilizado Neto		RECURSOS PROPIOS	RECURSOS PERMANENTES	
ACTIVO CIRCULANTE	Existencias	Existencias	RECURSOS AJENOS	Exigible a largo plazo	
	Clientes	Realizable + Disponible		Exigible a corto plazo	
	Tesorería			Pasivo Circulante	

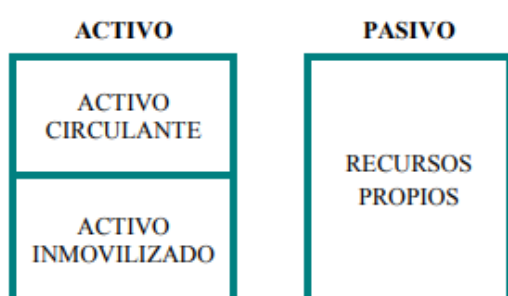
La situación de máxima estabilidad se data cuando la empresa no tiene ninguna deuda que deba pagar a terceros, es decir cuando sus recursos propios sean iguales a todo su activo. Esta situación se suele dar en empresas que están recién constituidas y llevan poco tiempo en actividad.

Una situación normal de una empresa es cuando las deudas a corto plazo se puede satisfacer con sus recursos a corto plazo, es decir, con su activo circulante. Ya que la empresa al ir desarrollando sus actividades va disponiendo de fuentes de financiación ajenas por lo que aumenta sus recursos ajenos, ya sean acorto o a largo plazo. Pero siempre que pueda cubrir sus deudas a corto plazo con su activo circulante la empresa se situará en una posición económico-financiera estable.

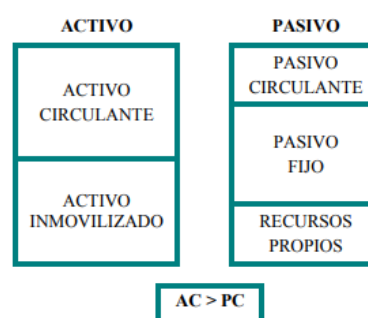
En el punto contrario esta la situación de inestabilidad donde el pasivo a corto plazo o pasivo circulante es superior al activo circulante. Por tanto, la empresa no puede satisfacer sus deudas a corto plazo con el activo circulante. Esta situación aún tiene solución como por ejemplo liquidar parte de su activo fijo para así obtener tesorería (activo circulante), ampliar capital, renegociar su deuda y pasarla de corto a medio o largo plazo, pedir nuevos préstamos, etc.

Por último, la situación de quiebra se dará cuando el activo real, es decir, todos los elementos del activo son inferiores a todos los recursos ajenos (pasivo circulante + pasivo fijo).

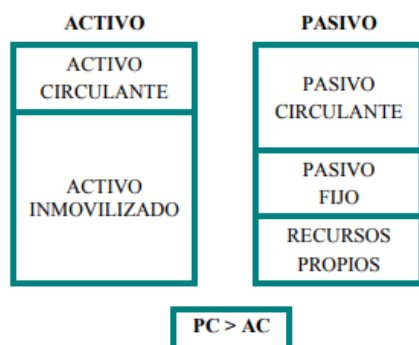
SITUACIÓN DE MÁXIMA ESTABILIDAD



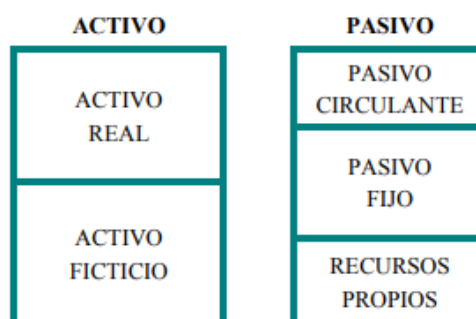
SITUACIÓN NORMAL



SITUACIÓN DE INESTABILIDAD



QUIEBRA



VI. RATIOS

Los ratios se pueden analizar de diferentes formas en función del intereses de la entidad, podemos analizar los resultados obtenidos comparan ratios de la misma empresa (análisis intraempresa) o podemos comprarlos con otras empresa competidoras (análisis interempresa).

En el siguiente apartado veremos los principales ratios diferenciando entre en análisis financiero/patrimonial y el análisis económico.

1. RATIOS FINANCIEROS

El análisis financiero y patrimonial tiene por objeto estudiar la posición financiera de la organización. Para ello vamos a introducir los siguientes conceptos: (Domínguez Jiménez, J. y Soco Benedicto, M. 2010)

- **LIQUIDEZ:** capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas y obligaciones a corto plazo.
- **SOLVENCIA:** Capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones y deudas en general a medida que vayan venciendo (tanto a corto como a largo plazo)
- **ESTRUCTURA DEL PASIVO Y ENDEUDAMIENTO:** Composición de la financiación entre los distintos tipos de recursos.
- **ESTRUCTURA DEL ACTIVO:** Composición del activo entre los distintos tipos de empleos de los recursos.
- **COBERTURA:** Relación entre las estructuras del activo y pasivo.

Procedemos a continuación a ilustrar los ratios más comunes que se suelen emplear para medir estos conceptos.

RATIOS DE LIQUIDEZ

Estos ratios son utilizados para calcular la capacidad que la empresa tiene para hacer frente a sus deudas y obligaciones a corto plazo. Existen numerosos ratios, pero los más comunes son los siguientes:

- Ratio de Liquidez General.

Mide cuántos euros tiene la empresa en su activo, disponible o realizable a corto plazo por cada euro en deudas o obligaciones a corto plazo. Su fórmula es la siguiente:

$$R.I.G.= \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

En resumen, calcula la disponibilidad de dinero de forma inmediata y las necesidades de pagar deudas y obligaciones a corto plazo. El valor adecuado de este ratio se encuentra entre el 1 y el 1,5.

Este ratio es un ratio poco preciso y general, ya que dentro del activo y pasivo circulante existen deudas con diferentes vencimientos, lo que da lugar a diferentes grados de liquidez que dicho ratio no tiene en cuenta.

- Ratio de Liquidez Inmediata

Este ratio proporciona una imagen más minuciosa de la liquidez que posee la organización. Ya que dentro del activo circulante elimina la existencias por su fácil liquidación o realización.

Los valores adecuados de este ratio suelen estar entorno a 0,8, lo cual quiere decir que por cada 100 euros de dudas a corto plazo esta dispone de 80 en tesorería para hacer frente.

$$R.I.I.= \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE - EXISTENCIAS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

- Ratio de Tesorería

En este caso se tiene en cuenta el dinero líquido que tiene la empresa en Caja y Bancos y se relaciona con las deudas a corto plazo, es decir se tiene en cuenta únicamente los recursos líquidos y cuasi-líquidos y no los realizables.

El resultado suele aproximarse al 7%, es decir, por cada 100 euros de deuda la empresa dispone de 70 euros en líquido.

$$R.T.= \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE DISPONIBLE (EXISTENCIAS)}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

- Liquidez de los créditos

Como hemos dicho anteriormente, a excepción de las cuentas de Tesorería que tienen una liquidez inmediata, cada partida del activo circulante tiene una liquidez diferente.

Por ello es importante realizar un estudio de cada una de las partidas que componen el activo circulante de forma individual, así no solo miramos la disponibilidad para hacer frente a las deudas a corto plazo, sino que también su capacidad de convertirse en liquidez a menor plazo.

Para llevar a cabo este análisis calculamos el ratio del Periodo medio de cobro

$$\text{P.M.C.} = \frac{\text{SALDO MEDIO DE CUENTAS DE CLIENTES}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 365$$

Con este cálculo podemos obtener el número medio de días desde que se realiza una venta hasta que se cobra. El saldo medio de las cuentas de clientes es la media de las cuentas a cobrar de la empresa. Por otro lado, las ventas netas es la cifra de ventas neta de devoluciones. Se multiplica por 365 para poder saber el plazo en que, de media, la empresa está cobrando sus ventas a clientes.

La cifra adecuada de este ratio es de 110 días en nuestro país, dada la gran influencia del pago en crédito y no al contado. Pero puede variar mucho de un sector a otro.

- Periodo medio de pago a proveedores

Se trata de saber el tiempo que tarda la empresa en pagar a los proveedores. Para ello utilizamos la siguiente fórmula:

$$\text{P.M.P.} = \frac{\text{SALDO MEDIO DE PROVEEDORES}}{\text{COMPRAS NETAS ANUALES}} \times 365$$

Este dato se debe de tener en cuenta como dato aislado, pero siempre debe de ser comparado con el periodo medio de cobro explicado anteriormente.

Si observamos que el periodo medio de cobro es muy superior al periodo de pago la empresa puede llegar a tener problemas de liquidez. Por ello, la empresa tiene que intentar reducir al máximo el Periodo Medio de Pago a Proveedores y extender en la medida de lo posible el Periodo Medio de Cobro, es decir, debe intentar cobrar lo antes posible y pagar lo más tarde posible.

La media adecuada de este ratio se sitúa en los 82 días, pero tal y como hemos dicho en el Periodo Medio de Cobro este valor fluctúa en función del país donde la empresa realice su actividad económica y también varía dentro de cada sector.

- Ratio de liquidez de los stocks o existencias

Este ratio calcula la liquidez de los stocks, para ello necesitamos conocer su fórmula:

$$R.I.S.= \frac{\text{COSTE DE MERCANCÍAS VENDIDAS}}{\text{STOCK MEDIO ANUAL}}$$

El coste de mercancías se encuentra dentro de la cuenta de resultados y se compone principalmente de los costes de compra. El stock medio anual se obtiene calculando la medio de unidades del inventario a cierre del ejercicio anterior y del corriente. Sin embargo, si la empresa solo realiza inventario a cierre de ejercicio, ésta se calculará haciendo la media entre el stock inicial y final de cada ejercicio. Por el contrario, es recomendable realizar el cálculo en base a cifras mensuales.

La cifra adecuada de este ratio varía mucho entre sectores e incluso entre diferentes departamentos de la empresa. Por ello, resulta complicado establecer una media adecuada de este ratio.

En ocasiones, para realizar una media más justa se calcula dividiendo las diferentes categorías de existencias: materias primas, productos semiterminados, productos terminados, etc.

SOLVENCIA

El ratio de liquidez mide la capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus deudas y obligaciones a corto plazo. El ratio de solvencia, mide la capacidad que tiene la empresa de medir sus deudas ya sea a corto o a largo plazo. Se utiliza en muchas ocasiones para analizar la inversión en nuevos proyectos. En resumen, mide cuantos euros tiene la empresa por cada euro de deuda. Su fórmula es la siguiente:

$$R.S.= \frac{\text{ACTIVO TOTAL REAL}}{\text{RECURSOS AJENOS (O PASIVO EXIGIBLE)}}$$

El activo total real es el valor de mercado de la empresa, es el valor que tiene la empresa en caso de liquidación. Por otra parte, los recursos ajenos son las deudas que tiene la empresa. Así, un acreedor podrá cobrar su deuda siempre que en esta fórmula el numerador sea mayor que el denominador. Por ello, el valor adecuado de este ratio debe ser mayor a 1, si es inferior no se puede asegurar que el acreedor cobre su deuda y, por lo tanto, la empresa puede quebrar.

Sin embargo, si la empresa tiene un ratio de solvencia superior a 1 puede suponer que en la organización existe demasiado activo corriente, por lo que la empresa deberá invertir en nuevos proyectos con el objetivo de no perder valor y aumentar su rendimiento.

ESTRUCTURA DEL PASIVO Y ENDEUDAMIENTO

En el presente apartado vamos a introducir diferentes ratios que sirven para analizar la estructura de los distintos componentes del pasivo, es decir, de las fuentes de financiación de la empresa. Entre ellos estudiaremos:

- Ratio de endeudamiento

A partir de él podemos saber la relación entre los recursos aportados por la empresa (ya sea mediante capital, reservas o beneficios no distribuidos) y los recursos ajenos, es decir, los recursos aportados por fuentes externas. Su fórmula es la siguiente:

$$R.E.= \frac{\text{RECURSOS AJENOS}}{\text{RECURSOS PROPIOS}}$$

Con este cálculo podemos conocer si la compañía está demasiado apoyada en recursos ajenos o si, por el contrario, se endeuda poco con recursos ajenos. El valor óptimo de este ratio se sitúa entre el 0,40 y el 0,60. Si el valor es superior a 0,60, significa que la organización está muy endeudada más concretamente tiene una fuerte dependencia financiera ajena. Por el contrario, si el índice es más bajo de 0,50 significa que la empresa tiene más capacidad para endeudarse externamente. Es decir, cuanto mayor sea el ratio la empresa tiene menos capacidad de financiación externamente.

- Ratio de estructura del endeudamiento

Este ratio analiza de forma más profunda la composición de recursos ajenos de la empresa, analizando si predomina el corto o el largo plazo. Su fórmula es la siguiente:

$$R.E.E.= \frac{\text{DEUDAS A MEDIO Y LARGO PLAZO}}{\text{DEUDAS A CORTO PLAZO}}$$

- Ratios del grado de autonomía y de dependencia financiera

El ratio de autonomía financiera muestra la relación entre los recursos propios de la empresa y el activo total. Su fórmula es la siguiente:

$$G.A.F.= \frac{\text{RECURSOS PROPIOS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$$

Cuanto mayor sea el valor de este ratio mayor será la capacidad de la empresa de cumplir con sus deudas a largo plazo y menor dependencia tendrá de los recursos ajenos.

Por otra parte, el ratio de dependencia financiera refleja el grado en el que la empresa depende de los capitales ajenos para financiarse. Su fórmula es la siguiente:

$$G.D.F.= \frac{\text{RECURSOS AJENOS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$$

- Ratio del número de veces que se generan intereses

Si la empresa tiene una elevada dependencia financiera, deberá de pagar elevados importes a Bancos y Entidades Financieras en concepto de intereses. Estos intereses se pueden encontrar en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y son una deuda que se debe reducir lo máximo posible.

El ratio del número de veces que se generan intereses analiza si el pago de intereses supone una carga desmesurada respecto a su capacidad de generación de recursos. Su fórmula es la siguiente:

$$G.N.V \\ .G.I.= \frac{\text{BENEFICIO ANTES DE INTERES E IMPUESTO + AMORTIZACIONES + PROVISIONES}}{\text{INTERESES}}$$

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

El ratio más común para analizar la estructura del activo es el ratio de inmovilización, el cual se calcula a través de la siguiente fórmula:

$$G.I.= \frac{\text{ACTIVO INMOVILIZADO}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Esta ratio calcula la proporción que se da entre el activo fijo de la empresa y el activo total. El valor adecuado de este ratio varía mucho dependiendo del sector, ya que el valor del inmovilizado puede ser muy elevado en determinadas actividad y prácticamente inexistente en otras.

COBERTURA

Los ratios de cobertura por su parte nos ayudan a conocer la relación entre las estructuras del activo y del pasivo. En el siguiente apartado vamos a analizar dos ratios de cobertura:

- Ratio de cobertura del inmovilizado con financiación propia

Este ratio calcula la medida en la que la empresa esta financiando sus activos fijos con sus recursos propios. Es decir, índice la tasa de cobertura de las inversiones fijas. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{G.C.I.F.P.} = \frac{\text{RECURSOS PROPIOS}}{\text{ACTIVO INMOVILIZADO NETO}} \times 100$$

- Ratio de cobertura del inmovilizado con recursos permanentes

Representa en porcentaje que cantidad de activo inmovilizado neto está financiado con recursos permanentes. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{G.C.I.R.P.} = \frac{\text{RECURSOS PERMANENTES}}{\text{ACTIVO INMOVILIZADO NETO}} \times 100$$

Debemos recordar que los recursos permanentes son la suma entre los recursos propios, más los recursos ajenos a medio y largo plazo. Es decir, son todos los recursos de la empresa, independientemente de su origen y de si su permanencia va a ser a medio o a largo plazo.

RESUMEN ANÁLISIS FINANCIERO /PATRIMONIAL

LIQUIDEZ

- **Ratio de liquidez general =** Activo circulante / Pasivo circulante
- **Ratio de liquidez inmediata =** Activo circulante - Existencias/ Pasivo circulante
- **Ratio de Tesorería =** Activo disponible (Tesorería)/Pasivo circulante
- **Liquidez de los créditos =** (Saldo medio de cuentas de clientes/ Ventas netas) x 365
- **Período medio de pago a proveedores =** (Saldo medio de proveedores/ Compras netas anuales) x 365
- **Ratio de liquidez de los stocks ó existencias =** Coste de mercancías vendidas / Stock medio anual

SOLVENCIA

- **Ratio de Solvencia=** Activo total real / Recursos ajenos (ó pasivo exigible)

ESTRUCTURA DEL PASIVO Y ENDEUDAMIENTO

- **Ratio de endeudamiento =** Recursos ajenos / Recursos propios
- **Ratio de estructura del endeudamiento=** Deudas a medio y largo plazo/ Deudas a corto plazo
- **Ratio del grado de autonomía financiera=** Recursos propios / Activo total * 100
- **Ratio de dependencia financiera=** Recursos ajenos / Activo total * 100
- **Ratio del número de veces que se generan intereses =** (Beneficio antes intereses e impuestos + amortizaciones + amortizaciones + provisiones)/ intereses

RATIOS DE ESTRUCTURA DEL ACTIVO

- **Ratio de inmovilización =** Activo inmovilizado / Activo total

RATIOS DE COBERTURA

- **Ratio de cobertura del inmovilizado con financiación propia =** Recursos propios / Activo inmovilizado neto * 100
- **Ratio de cobertura del inmovilizado con recursos permanentes =** Recursos permanentes / Activo inmovilizado neto * 100

Fuente: Elaboración propia

2. RATIOS ECONÓMICOS

Hasta el momento hemos estudiado los ratios utilizados para realizar el análisis financiero y patrimonial de la empresa, centrándonos en su solvencia, liquidez y estructura financiera. Pasamos en el presente apartado a estudiar los principales ratios económicos.

A partir del análisis económico se busca conocer la realidad de la empresa como unidad económica, es decir, como creadora de productos. Así, los conceptos necesitamos estudiar son su potencialidad, sus beneficios y su rentabilidad, tanto actual como futura. En conclusión, el principal objeto de análisis es la capacidad de generar beneficios y ser rentable tanto en la actualidad como a largo plazo.

Con el análisis financiero nos centramos en la capacidad de hacer frente a las deudas sin preguntarnos si el negocio es bueno o no, para ello necesitamos una análisis económico, el cual, como estamos diciendo, se centra en la calidad del negocio de la empresa.

Su principal instrumento contable es la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, ya que, como hemos podido ver en apartado anteriores, muestra los ingresos y gastos que corresponde a un periodo concreto.

El primer concepto que debemos de tener en cuenta para realizar un correcto análisis económico es el concepto de rentabilidad. La rentabilidad se puede definir como la cantidad de beneficio que se consigue por cada euro de inversión. Así la rentabilidad es un concepto relativo, ya que no solo tiene en cuenta el beneficio empresarial sino también su inversión.

Existen diferentes tipos de rentabilidad:

- Rentabilidad de los capitales totales o Rentabilidad económica.

Relaciona los beneficios netos obtenidos por la empresa con el total de recursos utilizados por la misma, es decir, con el total tanto de su activo como de su pasivo.

$$R.E.= \frac{\text{RESULTADO DE EXPLOTACION}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$$

Este análisis de rentabilidad puede descomponerse en dos ratios denominados, margen y rotación.

$$R.E.= \frac{\text{BENEFICIO}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

La primera división representa el margen neto, el cual da la rentabilidad de la empresa dividiendo el beneficio neto entre las ventas, sin Impuesto al Valor Añadido. Así para realizar este

cálculo necesitamos dos variables: por un lado, los ingresos de la compañía, y por otra, el saldo final de la cuenta de resultados, descontado todos los impuestos. Con este análisis podemos conocer si la organización esta realizando un buen control de costes.

Las ventas divididas entre el activo total representan el ratio de rotación. Este ratio mide los rendimientos que se obtienen en función de los activos, es decir, estos ratios miden la eficiencia con la cual la empresa maneja sus activos. Se trata de saber el número de veces que los ingresos por ventas cubren el activo total de la empresa. Cuanto más elevando sea el valor de este ratio, significa que los activos generan más ventas y por tanto son más rentables.

- Rentabilidad de los capitales propios o Rentabilidad financiera

Esta rentabilidad mide los beneficios obtenidos por la empresa en función de sus recursos propios. Su fórmula es la siguiente:

$$R.F.= \frac{\text{BENEFICIO}}{\text{RECURSOS PROPIOS}}$$

Se trata de una medida para conocer la ganancia que se obtiene en función de los recursos empleados, además debemos de añadir que normalmente se presenta como porcentaje. Como beneficio se utiliza el beneficio de final de periodo y como recursos propios, o bien, los recursos a principios del mismo periodo o bien, a final del periodo anterior, ya que lo que se quiere conocer es la rentabilidad en función de los recursos invertidos a principio de periodo.

Como cifra de beneficio se suele utilizar el beneficio neto, es decir, el beneficio después de impuestos, aunque también se puede calcular con el beneficio bruto.

Su resultado, como hemos dicho anteriormente se presenta en porcentaje y lo que no indica es que cada unidad monetaria aportada por los socios genera X% de unidades monetarias de rentabilidad. También puede interpretarse de la siguiente forma, por cada 100 unidades monetarias invertidas se generaron X ganancias en la compañía.

Como podemos ver, a diferencia de la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera solo tiene en cuenta los recursos propios y no todos los activos utilizados para generar dicha rentabilidad. Así deja de lado la deuda utilizada para crear esa rentabilidad.

- Rentabilidad del accionista.

Mide la diferencia entre los dividendos que recibe el accionista en función de lo que aportó a la empresa. Aquí los a los recursos propios anteriores se le resta tanto las reservas como la autofinanciación generada por la empresa. So fórmula es la siguiente:

$$R.A.= \frac{\text{DIVIDENDO}}{\text{RECURSOS APORTADOS POR LOS ACCIONISTAS}}$$

RESUMEN ANÁLISIS ECONÓMICO

RENTABILIDAD

- **Ratio de rentabilidad** = $(\text{resultado de explotación} / \text{activo total}) \times 100$
Se puede descomponer entre:
 - **Ratio de margen** = $\text{Beneficio} / \text{Ventas}$
 - **Ratio de rotación** = $\text{Ventas} / \text{Activo total}$

RENTABILIDAD DE LOS CAPITALES PROPIOS O RENTABILIDAD FINANCIERA

- **Rentabilidad financiera**= $\text{Beneficio} / \text{Recursos propios}$

RENTABILIDAD DEL ACCIONISTA

- **Rentabilidad del accionista**= $\text{Dividendo} / \text{Recursos aportados por los accionistas}$

Fuente: Elaboración propia

3. OTROS ANÁLISIS

- Revisión Analítica de los Estados Financieros

Su objetivo es analizar los Estados Financieros de una empresa buscando desequilibrios, desfases y variaciones no explicadas. Este análisis se hace en el Balance y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En el Balance se compara el valor específico de cada partida en función de la masa patrimonial a la que pertenece y también se analiza la variación de cada partida.

Por otra parte, en la cuenta de Pérdidas y Ganancias se parte de la cifra de ventas netas de la empresa para calcular, para cada año, el pase de cada partida en porcentaje. Después se calcula la variación de cada partida entre dos años.

- Análisis del Punto de Equilibrio o Punto Muerto

Se trata del umbral de rentabilidad de la empresa. Se trata de calcular el nivel de producción a partir del cual la empresa obtendrá beneficios. Con este análisis la empresa puede conocer dónde debe situar su volumen de producción para por llegar a obtener beneficios. Este análisis también permite conocer como son los costes fijos.

- El sistema Dupont

Este sistema combina diferentes ratios de eficiencia y de rentabilidad. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{R.O.E.} = \frac{\text{BENEFICIO NETO}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}} \times \frac{\text{ACTIVOS}}{\text{RECURSOS PROPIOS}}$$

Como podemos ver el sistema Dupont analiza la rentabilidad financiera dividiéndola en tres ratios. Con esto podemos decir que los elementos del sistema Dupont son los siguientes:

- Margen neto: se trata de averiguar al porcentaje de ganancia que se obtiene de medio por cada venta. Se calcula dividiendo el beneficio neto entre las ventas, una vez se haya descontado todos los costes.

$$\text{MARGEN NETO} = \frac{\text{BENEFICIO NETO}}{\text{VENTAS}}$$

- Rotación de activos: Es el número de veces al año que rotaron los activos con el objetivo de obtener ingresos. Cuando mayor sea el valor más eficacia tiene la empresa para administrar su recursos. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS}}$$

- Multiplicador del Capital: representa el apalancamiento financiero de la empresa. Se interpreta como la cantidad de unidades monetarias que se produjeron por cada unidad aportada por los accionistas.

$$\text{MULTIPLICADOR DEL CAPITAL} = \frac{\text{ACTIVOS}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Como se puede intuir, al multiplicar dos elementos, concretamente la rotación de activos y el margen neto obtenemos el ratio de rentabilidad de los activos. Por ello, podemos decir que el análisis Dupont se divide en dos componentes: uno que corresponde a la eficiencia y otro vinculado al apalancamiento. Con esto podemos decir que la rentabilidad financiera es igual a la rentabilidad económica si la multiplicamos por el apalancamiento financiero.

Este sistema permite tomar decisiones teniendo en cuenta la rentabilidad financiera.

Con la inmensa cantidad de ratios que existen, el análisis económico y financiero de la empresa puede llegar a ser un proceso abrumador dado el enorme volumen de datos. Por ello se suelen utilizar unos pocos ratios significativos para resumir el estado de la empresa.

Los ratios de apalancamiento miden el endeudamiento; los ratios de liquidez miden la capacidad de la empresa de conseguir efectivo con facilidad. Los ratios de eficiencia miden si la empresa utiliza de forma intensiva sus activos, es decir, si puede sacar más partido de los mismos. Los ratios de rentabilidad miden la rentabilidad de las inversiones de la empresa.

En conclusión, si queremos conocer cómo es y cómo ha evolucionado una empresa, debemos estudiar su estructura patrimonial, su economicidad y su rentabilidad. Centrándonos en el estudio de la estructura patrimonial podemos decir que su principal objetivo es conocer con qué tipo de financiación se han realizado las inversiones.

Dentro del análisis de la estructura patrimonial analizaremos en primer lugar la estructura del activo, es decir, qué porcentaje del activo total es circulante y qué porcentaje es fijo. Para ello utilizaremos el ratio de liquidez. En segundo lugar, analizaremos la estructura del activo, analizando el porcentaje de pasivo circulante y pasivo fijo del total del pasivo. Para ello, son útiles los ratios de autonomía financiera y el ratio de endeudamiento. Por último, debemos analizar la relación entre inversión y financiación, es decir, los equilibrios patrimoniales básicos. Se trata de analizar de forma conjunta las masas que componen tanto el activo como el pasivo, analizando las diferentes situaciones de estabilidad, inestabilidad, quiebra y normalidad. Aquí también entrarán ratios como los de solvencia y tesorería.

Centrándonos en el análisis de economicidad, el cual su objetivo es conocer el nivel de efectividad de la empresa, podemos diferenciar tres aspectos fundamentales: estructura de ingresos y gastos, evolución de la productividad y los ratios de rotación de ventas. Además, se puede añadir la evolución del precio de los factores productivos (factor muy determinante en la actualidad) y de los productos vendidos por la organización. Por último, para realizar un análisis de rentabilidad debemos de realizar los diferentes ratios de rentabilidad explicados anteriormente.

VII. CONCLUSIONES

Como ya hemos explicado dentro del análisis de los estados contables, podemos identificar dos tipos de análisis: por un lado, el análisis financiero y por otro el análisis económico. El primero, tiene por objetivo estudiar la capacidad que tiene la empresa de pagar sus deudas, tanto a corto como a largo plazo. El segundo tipo de análisis estudia la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa para conocer aspectos relacionados con la rentabilidad de las inversiones.

TIPO DE ANÁLISIS	¿QUÉ ANALIZA?	¿QUE LE INTERESA CONOCER?	¿CON QUE TÉCNICAS?
<u>FINANCIERO</u>	Balance de Situación	Liquidez Solvencia	Fondo de Maniobra Ratios Financieros
<u>ECONÓMICO</u>	Cuenta de pérdidas y ganancias	Estructura de los resultados	Ratios económicos

Las fuentes de información para ambos tipos de análisis parten de los estados contables, ya sean de las Cuentas Anuales o de otras cuentas complementarias. A través de todos los ratios que hemos explicado y analizado en este trabajo la empresa puede conocer su capacidad de pago y su cifra de endeudamiento y su rentabilidad para realizar determinadas inversiones.

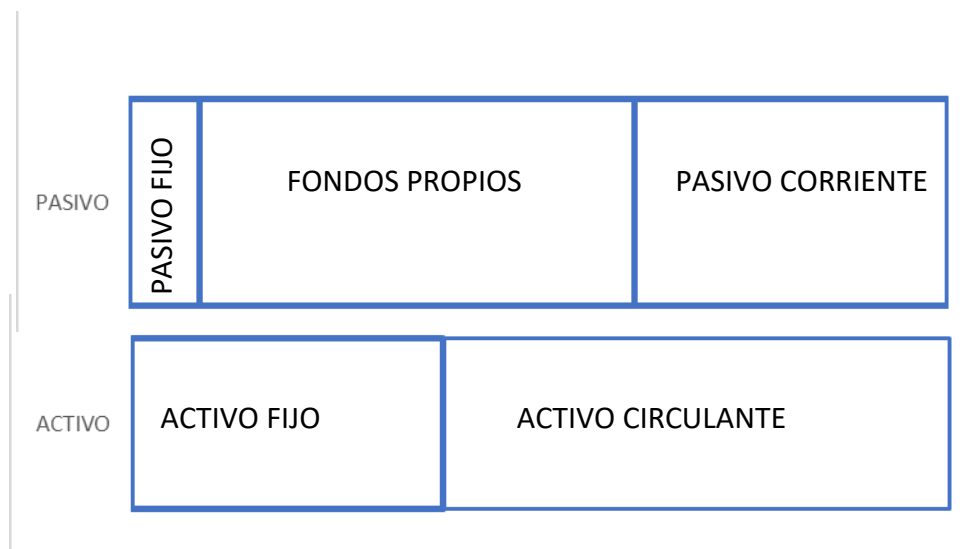
Sin embargo, esta información no solo es importante para la empresa y sus accionistas. En los últimos años se ha empezado a tener en cuenta como usuarios de la información contable y de sus análisis a otros grupos, los cuales tienen derecho a dicha información para con ella poder defender mejor sus intereses.

Otra cuestión a tener en cuenta cuando hablamos del análisis económico y financiero de la empresa es la interrelación entre los diferentes ratios, los cuales no pueden ser utilizados de manera aislada, sino que deben relacionarse con el objetivo de obtener la imagen más fiel posible de la empresa y así poder tomar decisiones con mayor objetividad, verificabilidad e integridad.

VIII. CASO PRÁCTICO

Con el objetivo de interiorizar los conceptos explicados en el presente trabajo, vamos a realizar un breve análisis económico y financiero de la empresa ACCIONA S.A. del ejercicio 2021.

En primer lugar, vamos a analizar el equilibrio financiero de la empresa. Esta sería la proporción entre las diferentes masas patrimoniales.



Fuente: elaboración propia.

Como podemos ver la empresa se encuentra en una situación normal, ya que con su activo circulante puede hacer frente a sus deudas tanto a corto como a largo plazo. Es decir, si activo corriente es mayor a su pasivo corriente, por lo que con él puede hacer frente a deudas a largo plazo.

Tras esta introducción a la situación financiera de la empresa vamos a proceder a realizar diferentes ratios financieros:

- Ratio de liquidez inmediata= activo circulante / pasivo circulante = $129.821 / 3.209.981 = 0,04$.

Se trata de una liquidez muy baja, por lo que la empresa no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo de una forma inmediata. Sin embargo, dado el sector no parece un problema a resaltar.

- Ratio de solvencia= activo total real / pasivo exigible= (activo fijo + activo circulante) / (pasivo corriente + pasivo no corriente) = $8386707 / 3926821 = 2,13$

Se trata de un ratio superior a 1 lo que significa que la empresa tiene mucho activo corriente para hacer frente a sus deudas, sin embargo, este exceso de activo puede disminuir su rendimiento, por ello, la recomendación sería realizar nuevas inversiones.

- Ratio de endeudamiento= recursos ajenos / recursos propios = (pasivo corriente + pasivo no corriente) / fondos propios= $(716.840 + 3.209.981) / 4.459.886 = 0,88$

Este ratio nos indica que la empresa está bastante endeudada externamente, por lo que no puede ampliar esta forma de financiación.

Por último, vamos a proceder a realizar algunos ratios económicos.

- Ratio de rentabilidad económica: (resultado de explotación / activo total) x 100 = $(816.058 / 8.386.707) \times 100 = 9,73\%$.

Esto significa que por cada 100 euros que la empresa invierte obtiene 9,73 euros.

- Ratio de rentabilidad financiera = (beneficio / recursos propios) x 100 = $(816.058 / 4.459.886) \times 100 = 18,29 \%$

Este es el rendimiento que se obtiene en función del capital aportado por los inversores.

IX. ANEXOS

1. ANEXO I

ACCIONA, S.A. BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020 (Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2021	31/12/2020	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2021	31/12/2020
ACTIVO NO CORRIENTE		8.256.886	6.742.455	PATRIMONIO NETO	Nota 10	4.459.886	3.811.486
Inmovilizado intangible	Nota 5	25.185	16.325	FONDOS PROPIOS		4.459.886	3.811.666
Aplicaciones informáticas		3.363	2.472	Capital		54.857	54.857
Inmovilizado intangible en curso		21.822	13.853	Prima de emisión		170.110	170.110
				Reservas		3.402.894	3.348.589
				Legal y estatutarias		770.931	744.916
				Otras reservas		2.631.963	2.603.673
Inmovilizado material	Nota 6	8.863	9.611	Acciones y participaciones en patrimonio propias		(18.290)	(22.049)
Terrenos y construcciones		6.277	6.764	Resultado del ejercicio		850.315	260.159
Otras instalaciones técnicas y mobiliario		82	133	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		--	(180)
Otro inmovilizado material		1.812	1.881				
Inmovilizado en curso y anticipos		692	833				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 8.2.1 y 16.2	7.999.893	6.502.498	PASIVO NO CORRIENTE	Nota 11 y 16.3	716.840	527.532
Instrumentos de patrimonio		7.950.862	6.476.887	Provisiones a largo plazo		48.702	41.702
Créditos a empresas		49.031	25.611	Otras provisiones		48.702	41.702
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.1	11.286	10.653	Deudas a largo plazo	Nota 12.2	336.919	386.571
Instrumentos de patrimonio		5.993	5.993	Obligaciones y otros valores negociables	Nota 12.1	142.363	142.213
Créditos a terceros		4.213	4.210	Deudas con entidades de crédito		194.541	244.343
Otros activos financieros		1.080	450	Otros pasivos financieros a largo plazo		15	15
Activos por impuesto diferido	Nota 13.5	211.659	203.368	Deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas	Nota 12.3 y 16.2	331.219	99.259
ACTIVO CORRIENTE		129.821	301.567	PASIVO CORRIENTE		3.209.981	2.705.004
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 16.2	71.275	56.764	Provisiones a corto plazo		3.024	10
Clientes, empresas del grupo y asociadas		42.933	41.293	Deudas a corto plazo		208.140	401.395
Deudores varios		2.931	2.422	Obligaciones y otros valores negociables		206.313	203.349
Personal		1.537	798	Deudas con entidades de crédito		1.566	159.794
Activos por impuesto corriente		23.750	17.057	Otros pasivos financieros a corto plazo		261	38.252
Otros créditos con las Administraciones Públicas		124	194	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 12.3 y 16.2	2.957.458	2.254.683
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Notas 8.2.2 y 16.2	58.282	174.820	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		41.359	48.916
Créditos a empresas y otros activos financieros a corto plazo		5.424	5.876	Proveedores		18.007	21.080
Otros activos financieros		52.858	168.944	Proveedores, empresas del grupo y asociadas		2.766	2.332
Periodificaciones a corto plazo	Nota 9	16	1.773	Acreeedores varios		14.079	10.312
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		248	68.210	Personal		215	241
Tesorería		248	68.210	Otras deudas con las Administraciones Públicas		6.292	14.951
TOTAL ACTIVO		8.386.707	7.044.022	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		8.386.707	7.044.022

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Balance al 31 de diciembre de 2021

2. ANEXO II

ACCIONA, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2021 y 2020
(Miles de euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2021	Ejercicio 2020
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 15.1	140.074	245.066
Prestación de servicios		87.085	59.749
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio		42.101	184.197
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	Nota 16.1	10.888	1.120
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Notas 5 y 6	9.354	4.195
Otros ingresos de explotación		313	158
Ingresos accesorios y otros de gestión comente		313	158
Gastos de personal	Nota 15.2	(52.777)	(50.175)
Sueldos, salarios y asimilados		(42.685)	(42.789)
Cargas sociales		(10.092)	(7.386)
Otros gastos de explotación		(98.710)	(81.066)
Servicios exteriores		(94.762)	(80.857)
Tributos		(3.198)	(160)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		--	(49)
Otros gastos de explotación		(750)	--
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.349)	(1.183)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 8.2.1	898.082	193.719
Excesos de provisiones	Nota 11	--	656
RESULTADO DE EXPLOTACION		894.987	311.370
Ingresos financieros		3	3
De valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros		3	3
Gastos financieros		(79.007)	(88.487)
Por deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas	Nota 16.2	(67.361)	(74.700)
Por deudas con terceros		(11.646)	(13.787)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		--	(3.960)
Cartera de negociación y otros		--	(3.960)
Diferencias de cambio		75	2.577
RESULTADO FINANCIERO		(78.929)	(89.867)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		816.058	221.504
Impuestos sobre beneficios	Nota 13.4	34.257	38.655
RESULTADO DEL EJERCICIO		850.315	260.159

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio 2021.

X. BIBLIOGRAFÍA

Acciona, Cuentas Anuales <https://mediacdn.acciona.com/media/mz3dqlep/ccaa-2021-individual-acciona-v2.pdf>

Actualícese (2014). *Definición de sistema de información contable*. <https://actualicese.com/definicion-de-sistema-de-informacion-contable/>

Circulantis. <https://circulantis.com/blog/analisis-economico-financiero/#:~:text=Principales%20diferencias%20entre%20ambos,-La%20principal%20diferencia&text=El%20an%C3%A1lisis%20econ%C3%B3mico%20se%20enfoca,de%20solvencia%20en%20el%20tiempo.>

DIRECTIVA 2014/95/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO de 22 de octubre de 2014 por la que se modifica la Directiva 2013/34/UE en lo que respecta a la divulgación de información no financiera e información sobre diversidad por parte de determinadas grandes empresas y determinados grupos.

Domínguez Jiménez, J. y Soco Benedicto, M. (2010). *Análisis económico-financiero*. http://accioneduca.org/admin/archivos/clases/material/ratios-financieros-generales_1563901457.pdf

Donoso Sánchez, A., <https://economipedia.com/definiciones/informe-de-auditoria.html>

EAE Business School (2021). *Ratio de autonomía financiera: valor óptimo*. <https://retos-operaciones-logistica.eae.es/ratio-autonomia-financiera-valor-optimo/#:~:text=La%20autonom%C3%ADa%20financiera%20se%20refiere,compromisos%20financieros%20a%20largo%20plazo.>

Ekon, (2021), *Ratio de solvencia: definición, fórmula e interpretación*, <https://www.ekon.es/blog/como-te-ayuda-el-ratio-solvencia-a-saber-si-una-inversion-es-viable/>

EmpresaActual (2010). *Escuela financiera: ratio de rotación de activos*. <https://www.empresaactual.com/escuela-financiera-ratio-de-rotacion-de-activos/>

Gallizo Larraz, J.L., (1990). *El valor añadido en la información contable de la empresa: análisis y aplicaciones*.

Gestron (28 de junio de 2021). *Qué son los principios contables, pero con Ejemplos*. <https://ayudatpymes.com/gestron/principios-contables/#:~:text=Los%20principios%20contables%20recogidos%20en,fiel%20de%20sus%20estados%20financieros.>

González Jiménez, L. (1996). *Sistemas de Información Contable*. Civitas.

Jesús, S., (2022), *Ratio de endeudamiento: ¿Qué es y cuál es su utilidad para la empresa?* <https://economia3.com/ratio-endeudamiento-que-es/>

Martín, C. y Ruiz, F. (1996). *Análisis contable de una empresa*. Paralelo Edición, S.A.

Paula Nicole Roldán, 14 de julio, 2018
Ratios de rotación. Economipedia.com <https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-rotacion.html>

Penalver, P., 10 de noviembre de 2016, *La Cuenta de Pérdidas y Ganancias al detalle*.
<https://pablopenalver.com/la-cuenta-de-perdidas-y-ganancias-al-detalle-contabilidad-pqc-pymes/>

REAL DECRETO 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

REAL DECRETO 877/2015, de 2 de octubre, de desarrollo de la Ley 26/2013, de 27 de diciembre, de cajas de ahorros y fundaciones bancarias, por el que se regula el fondo de reserva que deben constituir determinadas fundaciones bancarias; se modifica el Real Decreto 1517/2011, de 31 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento que desarrolla el texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio; y se modifica el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

REAL DECRETO-LEY 19/2017, de 24 de noviembre, de cuentas de pago básicas, traslado de cuentas de pago y comparabilidad de comisiones.

Sanz Santolaria, C.J. (2015). Análisis contable de la empresa. Escario, I. y Fernández, E. (coords.). *La formación y la profesión del graduado en Relaciones Laborales y Recursos Humanos* (pp. 195- 212). Prensas de la Universidad de Zaragoza.

Sanz Santolaria, C.J. (2021). *Contabilidad: Teoría*. Kronos

Somoza López, A., (2020). *Análisis de la empresa a través de la información contable*. PIRÁMIDE.

Steven Jorge Pedrosa, 15 de junio, 2016
Rentabilidad financiera (ROE). Economipedia.com, <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>

Westreicher, G, 08 de octubre, 2018
Análisis Dupont. Economipedia.com <https://economipedia.com/definiciones/analisis-dupont.html>

Westreicher, G., (2018). *Margen neto*. Economipedia.com
<https://economipedia.com/definiciones/margen-neto.html#:~:text=El%20margen%20neto%20es%20un,al%20Valor%20A%C3%B1adido%20o%20IVA>)