



## Modulo 1. La función financiera

### ÍNDICE

1. La importancia de la gestión financiera dentro de la empresa
2. El análisis financiero mediante ratios. Concepto e importancia de las ratios en el análisis empresarial





## 2. El análisis financiero mediante ratios. Concepto e importancia de las ratios en el análisis empresarial

### BALANCE DE SITUACIÓN

Nº CUENTAS	ACTIVO	NOTAS de la MEMORIA	200X	200X-1
	A) ACTIVO NO CORRIENTE			
20,(280),(290)	<b>I. Inmovilizado intangible.</b>			
21,(281),(291),23	<b>II. Inmovilizado material.</b>			
22,(282),(292)	<b>III. Inversiones inmobiliarias.</b>			
2403,2404,2413,2414,2423,2424,(2493), (2494),(293),(2943),(2944),(2953),(2954)	<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.</b>			
2405,2415,2425,(2495),250,251,252,253, 254,255,257,258, (259),26,(2945),(2955),(297),(298)	<b>V. Inversiones financieras a largo plazo.</b>			
474	<b>VI. Activos por Impuesto diferido.</b>			
	B) ACTIVO CORRIENTE			
580,581,582,583,584,(599)	<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta.</b>			
30,31,32,33,34,35,36,(39),407	<b>II. Existencias.</b>			
430,431,432,433,434,435,436, (437),(490),(493) 5580	<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.</b>			
44,460,470,471,472,5531,5533,544	1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios. 2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos. 3. Otros deudores.			
5303,5304,5313,5314,5323,5324,5333, 5334,5343,5344,5353,5354,(5393), (5394),5523,5524, (593),(5943),(5944),(5953),(5954)	<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.</b>			
5305,5315,5325,5335,5345,5355,(5395), 540,541,542,543,545,546,547,548,(549), 551,5525,5590,5593,565,566,(5945), (5955),(597),(598)	<b>V. Inversiones financieras a corto plazo.</b>			
480, 567	<b>VI. Periodificaciones a corto plazo.</b>			
57	<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.</b>			
	TOTAL ACTIVO (A + B)			





Nº CUENTAS	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS de la MEMORIA	200X	200X-1
A) PATRIMONIO NETO				
<p>100,101,102 (1030), (1040) 110 112,113,114,115,119 (108),(109)  120,(121) 118 129 (557) 111  133,1340,137  130,131,132</p>	<p><b>A-1) Fondos propios.</b></p> <p><b>I. Capital.</b> 1. Capital escriturado. 2. (Capital no exigido). <b>II. Prima de emisión.</b> <b>III. Reservas.</b> <b>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).</b> <b>V. Resultados de ejercicios anteriores.</b> <b>VI. Otras aportaciones de socios.</b> <b>VII. Resultado del ejercicio.</b> <b>VIII. (Dividendo a cuenta).</b> <b>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto.</b></p> <p><b>A-2) Ajustes por cambios de valor.</b></p> <p><b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b></p>			
B) PASIVO NO CORRIENTE				
<p>14  1605, 170 1625,174 1615,1635,171,172,173,175,176,177 ,178,179,180,185,189 1603,1604,1613,1614,1623,1624, 1633,1634  479  181</p>	<p><b>I. Provisiones a largo plazo.</b></p> <p><b>II. Deudas a largo plazo.</b> 1. Deudas con entidades de crédito. 2. Acreedores por arrendamiento financiero. 3. Otras deudas a largo plazo.</p> <p><b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.</b></p> <p><b>IV. Pasivos por impuesto diferido.</b></p> <p><b>V. Periodificaciones a largo plazo.</b></p>			
C) PASIVO CORRIENTE				
<p>585,586,587,588,589  499, 529  5105,520,527 5125,524 (1034),(1044),(190),(192),194,500, 501,505,506,509,5115, 5135,5145, 521,522,523,525,526,528,551,5525, 5530,5532,555,5565,5566,5595, 5598,560,561,569  5103,5104,5113,5114,5123,5124,51 33,5134,5143,5144,5523,5524,5563, 5564  400,401,403,404,405,(406) 41,438,465,466,475,476,477  485, 568</p>	<p><b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta.</b></p> <p><b>II. Provisiones a corto plazo.</b></p> <p><b>III. Deudas a corto plazo.</b> 1. Deudas con entidades de crédito. 2. Acreedores por arrendamiento financiero. 3. Otras deudas a corto plazo.</p> <p><b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.</b></p> <p><b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.</b> 1. Proveedores. 2. Otros acreedores.</p> <p><b>VI. Periodificaciones a corto plazo.</b></p>			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)				





## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

Nº CUENTAS		Nota	(Debe) Haber	
			200X	200X-1
700,701,702,703,704,705,(706), (708),(709) (6930), 71*,7930  73 (600),(601),(602),606,(607),608,609, 61*(6931),(6932),(6933), 7931,7932,7933 740,747,75 (64),7950,7957 (62),(631),(634),636,639,(65), (694),(695),794, 7954 (68) 746  7951,7952,7955,7956 (670),(671),(672),(690),(691),(692), 770,771,772,790,791,792	<b>1. Importe neto de la cifra de negocios.</b>  <b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.</b> <b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.</b> <b>4. Aprovisionamientos.</b>  <b>5. Otros ingresos de explotación.</b> <b>6. Gastos de personal.</b> <b>7. Otros gastos de explotación.</b>  <b>8. Amortización del inmovilizado.</b> <b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.</b> <b>10. Excesos de provisiones.</b> <b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.</b>			
	A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)			
760,761,762,767,769 (660),(661),(662),(664),(665),(669) (663),763  (668),768 (666),(667),(673),(675),(696), (697),(698),(699), 766,773,775,796,797,798,799	<b>12. Ingresos financieros.</b> <b>13. Gastos financieros.</b> <b>14. Variación de valor razonable en instrumentos financiero.</b> <b>15. Diferencias de cambio.</b> <b>16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.</b>			
	B) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)			
	C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)			
(6300)*,6301*(633),638	<b>17. Impuestos sobre beneficios.</b>			
	D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 17)			

\* Su signo puede ser positivo o negativo





### TERMINOLOGÍA

Podemos simplificar la cuenta de PyG de la siguiente forma;

- (+) Ingresos por ventas
- (-) Coste de las ventas
- (-) Otros gastos de explotación

---

- = Resultado de explotación (EBITDA)
- (-) Amortizaciones del inmovilizado

---

- = Beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT) ~ resultado de explotación (PyG)
- (-) Gastos financieros
- (+) Ingresos financieros *↳ Resultados financieros*

---

- = Beneficio antes de impuestos (BAT)
- (-) Impuestos (IS) ~ 25%

---

- = Beneficio neto / Resultado del ejercicio (BDT)

Para llegar al coste de las mercaderías vendidas, diferenciamos si se trata de una **empresa industrial** o una **empresa comercial**;

comercial:

$$\text{coste de las ventas} = \text{compras de mercaderías} + / - \text{variación de existencias } (E_i - E_f)$$

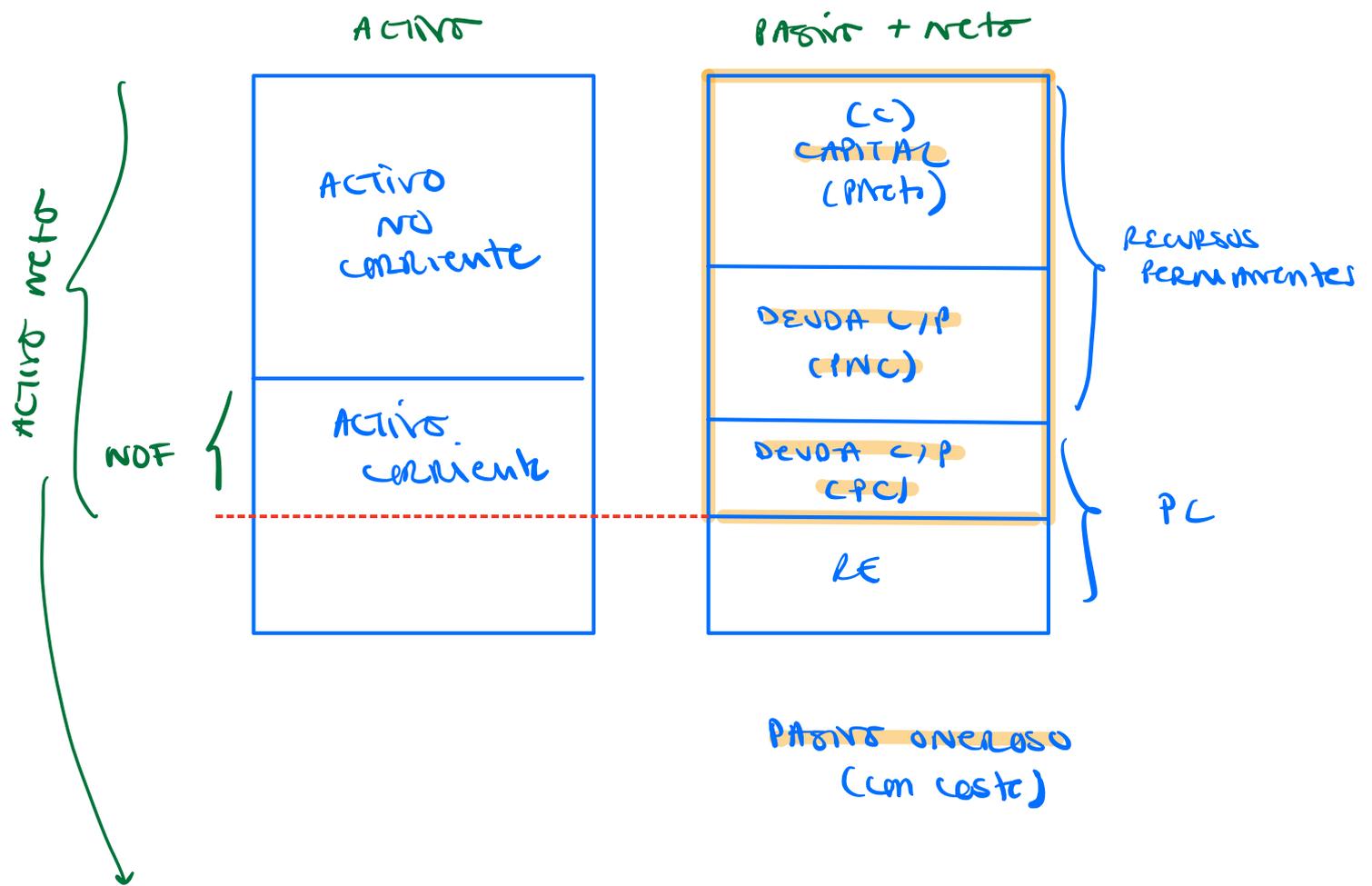
industrial

$$\text{coste MP} = \text{compras MP} + / - \text{variación de ex. de MP}$$

$$\text{coste de las ventas} = \text{coste MP} + / - \text{variación ex. PC y de PT} + \text{Otros gastos de formación}$$







$$\text{ACTIVO NETO} = \text{DEUDA (D)} + \text{CAPITAL (C)}$$

(ANC + NOF)

$$\text{ANC} + \text{AC} = \text{INC} + \text{PC} + \text{neto}$$



## Principales ratios financieros

- 1) Ratios de apalancamiento (endeudamiento)
- 2) Ratios de solvencia/liquidez
- 3) Ratios de rentabilidad
- 4) Ratios de capital corriente (miden la rotación) y ratios de periodo de maduración

Para trabajar y practicar dichas ratios vamos a trabajar con un ejemplo de una empresa industrial. Vemos sus estados financieros.

### Cuenta de resultados:

	2024	2023
(+) Ingresos por ventas	120.000 €	100.000 €
(-) Coste de las ventas	- 70.000 €	- 60.000 €
(-) Otros gastos de explotación	- 10.000 €	- 8.000 €
<b>= Beneficio de explotación (BE)</b>	<b>40.000 €</b>	<b>32.000 €</b>
(-) Amortizaciones del inmovilizado	- 7.000 €	- 7.000 €
<b>= Beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT)</b>	<b>33.000 €</b>	<b>25.000 €</b>
(-) Gastos financieros	- 3.000 €	- 2.500 €
(+) Ingresos financieros		
<b>= Beneficio antes de impuestos (BAT)</b>	<b>30.000 €</b>	<b>22.500 €</b>
(-) Impuestos	- 7.500 €	- 5.625 €
<b>= Beneficio después de impuestos (BDT)</b>	<b>22.500 €</b>	<b>16.875 €</b>





**BALANCE**

	31-12-2024	31-12-2023
<b>ACTIVO</b>	<b>- 2024</b>	<b>2023</b>
Terrenos, edificios y equipo	35.000 €	30.000 €
Otros activos no corrientes	20.000 €	18.000 €
<b>Total activo no corriente</b>	<b>55.000 €</b>	<b>48.000 €</b>
Existencias	20.000 €	18.000 €
Deudores comerciales	12.000 €	11.000 €
Otros activos corrientes	5.000 €	4.000 €
Tesorería	8.000 €	7.000 €
<b>Total activo corriente</b>	<b>45.000 €</b>	<b>40.000 €</b>
<b>Activos totales</b>	<b>100.000 €</b>	<b>88.000 €</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Patrimonio neto (C)</b>	<b>45.000 €</b>	<b>40.000 €</b>
Deudas a largo plazo	20.000 €	18.000 €
Otros pasivos a largo plazo	10.000 €	8.000 €
<b>Total pasivo no corriente (DLP)</b>	<b>30.000 €</b>	<b>26.000 €</b>
Deuda a corto plazo (DLP)	15.000 €	12.000 €
Acreeedores comerciales } PE	5.000 €	5.000 €
Otros pasivos corrientes } PE	5.000 €	5.000 €
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>25.000 €</b>	<b>22.000 €</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>100.000 €</b>	<b>88.000 €</b>

Calculamos las **NOF** = Activo corriente – Pasivos espontáneos  
 Activo neto = Activo no corriente + NOF

	2024	2023
Total activo corriente	45.000,00 €	40.000,00 €
(-) Acreeedores comerciales	- 5.000,00 €	- 5.000,00 €
(-) Otros pasivos corrientes	- 5.000,00 €	- 5.000,00 €
<b>= NOF</b>	<b>35.000,00 €</b>	<b>30.000,00 €</b>

	2024	2023	2022
<b>Activo neto</b>	<b>90.000,00 €</b>	<b>78.000,00 €</b>	<b>75.000 €</b>

= ANE + NOF

(\* ) Activo neto medio

$$\frac{90.000 + 78.000}{2}$$

76.500 €

= 84.000 €





1) RATIOS DE APALANCAMIENTO  $D_{CI} + D_{UR}$

- (1) Ratio de endeudamiento = Exigible oneroso (D) / Pasivo oneroso (D + C)
- (2) Ratio de endeudamiento total = (Recursos espontáneos + deuda) / Pasivo total  
(Pasivo no corriente + Pasivo corriente) / Pasivo total
- (3) Coeficiente de apalancamiento = Deuda / Capital
- (4) Ratio de cobertura de intereses (sobre el resultado financiero) =  $\frac{\text{BAIT} + \text{Amortización}}{\text{Intereses}}$   
EBITDA

	2014	2013
(1) Ratio de endeudam.	$\frac{45.000}{90.000} = 50\%$	$\frac{38.000}{98.000} = 38,77\%$
(2) Ratio de endeudam. total	$\frac{55.000}{100.000} = 55\%$	$\frac{48.000}{88.000} = 54,55\%$
(3) Coeficiente de apalancamiento	$\frac{45.000}{45.000} = 100\%$	$\frac{38.000}{40.000} = 95\%$
(4) Ratio de cobertura de intereses	$\frac{40.000}{3.000} = 13,33$	$\frac{32.000}{2.500} = 12,80$

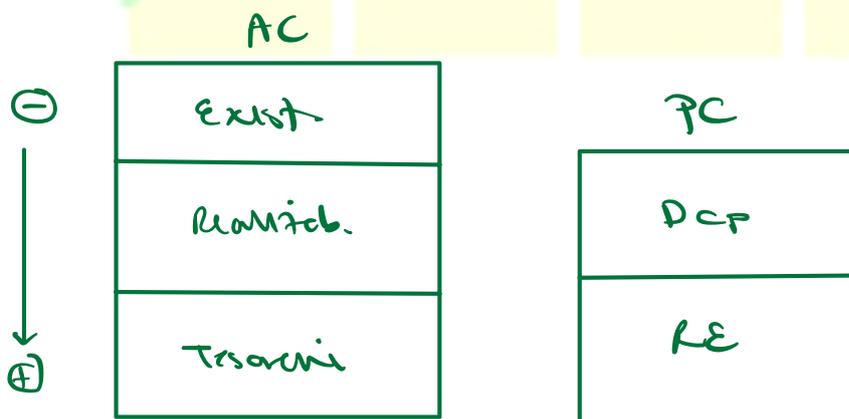




## 2) RATIOS DE SOLVENCIA/LIQUIDEZ

- **Ratio de solvencia** = Activo corriente / Pasivo corriente  
[Sería aceptable un valor entre 1,5 y 2, pero dependerá del tipo de negocio]
- **Prueba ácida** = (Realizable + Disponible) / Pasivo corriente  
[Aceptable a partir de 1, mayor ratio – mayor liquidez]
- **Ratio de tesorería** = Tesorería / Pasivo corriente

	2024	2023
1) Ratio de solvencia	$\frac{45.000}{25.000} = 1'80$	$\frac{40.000}{22.000} = 1'82$
2) Prueba ácida	$\frac{20.000}{25.000} = 0'80$ (80%)	$\frac{18.000}{20.000} = 0'90$ (90%)
3) Ratio de tesorería	$\frac{8.000}{25.000} = 0'32$ (32%)	$\frac{7.000}{20.000} = 0'35$ (35%)





### 3) RATIOS DE RENTABILIDAD O EFICIENCIA

#### 1) Margen de beneficio

- (1) Margen bruto =  $(\text{ventas} - \text{coste de las ventas}) / \text{Ventas}$
- (2) Margen de explotación =  $\text{BAIT} / \text{Ventas}$
- (3) Margen de explotación después de impuestos =  $\text{BAIT} \times (1 - t) / \text{Ventas}$
- (4) Margen neto =  $\text{BDT} / \text{Ventas}$

#### 2) Ventas sobre activos netos o rotación del activo neto

- Ratio de ventas sobre activo netos =  $\text{Ventas} / \text{Activos netos medios}$

	2024	2023	%	%
(+) Ingresos por ventas	120.000 €	100.000 €		
(-) Coste de las ventas	- 70.000 €	- 60.000 €		
(-) Otros gastos de explotación	- 10.000 €	- 8.000 €		
<b>= Beneficio de explotación (BE)</b>	<b>40.000 €</b>	<b>32.000 €</b>		
(-) Amortizaciones del inmovilizado	- 7.000 €	- 7.000 €		
<b>= Beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT)</b>	<b>33.000 €</b>	<b>25.000 €</b>	27'50%	25% (2)
(-) Gastos financieros	- 3.000 €	- 2.500 €		
(+) Ingresos financieros				
<b>= Beneficio antes de impuestos (BAT)</b>	<b>30.000 €</b>	<b>22.500 €</b>		
(-) Impuestos	- 7.500 €	- 5.625 €		
<b>= Beneficio después de impuestos (BDT)</b>	<b>22.500 €</b>	<b>16.875 €</b>	18'75%	16'875%

(1) Margen bruto  $\longrightarrow$  50.000 €      40.000 €      41'67%      40%  
 $t = \text{tipo impositivo} \longrightarrow$  25%      25%      (2)

$\text{BAIT} \times (1 - t) \longrightarrow$   $33.000 \times (1 - 0'25) = 24.750 \text{ €}$        $25.000 \times (1 - 0'25) = 18.750 \text{ €}$        $\longrightarrow$  20'63%      18'75%  
 (3)

Ratio de ventas sobre activo netos :  $\frac{120.000 \text{ €}}{84.000} = 1'4285$  (142'85%)       $\frac{100.000}{76.500} = 1'3072$





### 3) Rentabilidad económica (R<sub>E</sub>) o rentabilidad del activo neto

R<sub>E</sub> antes de impuestos = BAIT / Activos netos medios (1)

R<sub>E</sub> después de impuestos = BAIT x (1 - t) / Activos netos medios

La R<sub>E</sub> antes de impuestos puede analizarse descomponiendo la ratio en dos partes:

$$R_E = \text{Margen} \times \text{Rotación}$$

$$\downarrow \qquad \qquad \downarrow$$

$$\frac{\text{BAIT}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo neto medio}}$$

	2024	2023	
R <sub>E</sub> antes de impuestos	$\frac{33.000}{84.000} = 39'29\%$	$\frac{25.000}{76.500} = 32'68\%$	
R <sub>E</sub> después de impuestos	$\frac{24.750}{84.000} = 29'46\%$	$\frac{18.750}{76.500} = 24'51\%$	
MARGEN	27'50%	25%	(D)
ROTACIÓN	= 1'4285	= 1'3072	(D)
R <sub>E</sub> antes de imp.	= 39'29%	= 32'68%	





#### 4) Rentabilidad financiera (RF) - ROE

$R_F$  antes de impuestos =  $BAT / Patrimonio\ neto\ medio$

$R_F$  después de impuestos =  $BDT / Patrimonio\ neto\ medio$

Se puede desglosar de dos formas distintas;

- Fórmula Dupont

$$R_F = R_E \times \underbrace{BAT/BAIT}_{\text{Caja financiera}} \times ANM/CNM$$

- Fórmula efecto apalancamiento

$$R_F = R_E + (R_E - i) \times DM/CNM$$

$R_F > R_E$

$R_E - i > 0$





Aplicado al ejemplo anterior, agrupando los datos, tenemos;

	2024	2023
Ventas	120.000 €	100.000 €
BAIT	33.000 €	25.000 €
Intereses (I)	3.000 €	2.500 €
BAT	30.000 €	22.500 €
<b>BDT</b>	<b>27.500 €</b>	<b>19.750 €</b>
Activo neto medio (ANM)	84.000,00 €	76.500,00 €
Patrimonio neto medio (CNM)	42.500 €	39.000 €
Deuda media (DM)	41.500 €	37.500 €

$R_F$  antes de impuestos =  $BAT / Patrimonio\ neto\ medio$       70'59%      57'67%

$R_F$  después de impuestos =  $BDT / Patrimonio\ neto\ medio$       52'90%      43'30%

2024

- Fórmula Dupont

$$R_F = RE \times \underbrace{BAT / BAIT}_{\text{Caja financiera}} \times \underbrace{ANM / CNM}_{= 1'9764}$$

$39'29\%$        $0'9090\%$        $= 70'59\%$

2024

- Fórmula efecto apalancamiento

$$R_F = RE + (RE - i) \times DM / CNM$$

$R_F > RE$        $RE - i > 0$

$$R_F = 39'29 + (39'29 - 7'23) \times \frac{41.500}{42.500} = 70'59\%$$





$$(*) i = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Deuda media}} = \frac{3.000}{41.500} = 7'23\%$$

$$RF^{\downarrow t} = [RE \times (1-t)] + [(RE - i) \times (1-t)] \times D_M / C_{NM}$$

$$RF = (39'29 \times (1-0'25)) + [(39'29 - 7'23) \times (1-0'25)] \times \frac{41.500}{42.500} = 52'90\%$$

