



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)	I. Inmovilizado intangible.			
21,(281),(291),23	II. Inmovilizado material.			
22,(282),(292)	III. Inversiones inmobiliarias.			
2403,2404,2413,2414,2423,2424,(2493), (2494),(293),(2943),(2944),(2953),(2954)	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.			
2405,2415,2425,(2495),250,251,252,253, 254,255,257,258, (259),26,(2945),(2955),(297),(298)	V. Inversiones financieras a largo plazo.			
474	VI. Activos por Impuesto diferido.			
	B) ACTIVO CORRIENTE			
580,581,582,583,584,(599)	I. Activos no corrientes mantenidos para la venta.			
30,31,32,33,34,35,36,(39),407	II. Existencias.			
430,431,432,433,434,435,436, (437),(490),(493) 5580	III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.			
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)	IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo.			
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)	V. Inversiones financieras a corto plazo.			
480, 567	VI. Periodificaciones a corto plazo.			
57	VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.			
	TOTAL ACTIVO (A + B)			





Nº CUENTAS	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS de la MEMORIA	200X	200X-1
A) PATRIMONIO NETO				
<p style="text-align: center;">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>A-1) Fondos propios.</p> <p>I. Capital. 1. Capital escriturado. 2. (Capital no exigido).</p> <p>II. Prima de emisión.</p> <p>III. Reservas.</p> <p>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).</p> <p>V. Resultados de ejercicios anteriores.</p> <p>VI. Otras aportaciones de socios.</p> <p>VII. Resultado del ejercicio.</p> <p>VIII. (Dividendo a cuenta).</p> <p>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto.</p> <p>A-2) Ajustes por cambios de valor.</p> <p>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</p>			
B) PASIVO NO CORRIENTE				
<p style="text-align: center;">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>I. Provisiones a largo plazo.</p> <p>II. Deudas a largo plazo. 1. Deudas con entidades de crédito. 2. Acreedores por arrendamiento financiero. 3. Otras deudas a largo plazo.</p> <p>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.</p> <p>IV. Pasivos por impuesto diferido.</p> <p>V. Periodificaciones a largo plazo.</p>			
C) PASIVO CORRIENTE				
<p style="text-align: center;">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>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta.</p> <p>II. Provisiones a corto plazo.</p> <p>III. Deudas a corto plazo. 1. Deudas con entidades de crédito. 2. Acreedores por arrendamiento financiero. 3. Otras deudas a corto plazo.</p> <p>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.</p> <p>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. 1. Proveedores. 2. Otros acreedores.</p> <p>VI. Periodificaciones a corto plazo.</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	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)			
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	12. Ingresos financieros. 13. Gastos financieros. 14. Variación de valor razonable en instrumentos financiero. 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)			
(6300)*,6301*(633),638	17. Impuestos sobre beneficios.			
	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)
(-) Gastos financieros
(+) Ingresos financieros

= Beneficio antes de impuestos (BAT)
(-) Impuestos

= 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**;





En cuanto a las partidas del **BALANCE** usaremos la terminología.

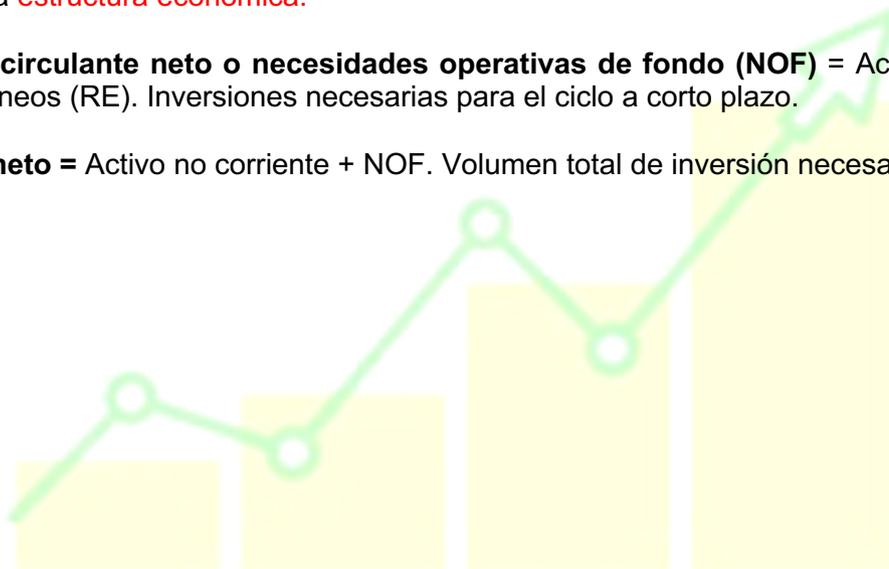
Por lo que se refiere la **estructura financiera**:

- **Deuda (D)** = Recursos ajenos con coste (onerosos), se remunerarán mediante un tipo de interés (I) y pueden ser a corto plazo (D_{CP}) o largo (D_{LP}).
- **Capital o recursos propios (C)** = Patrimonio neto.
- **Recursos espontáneos o pasivos (RE)** = Pasivo no remunerado (recursos no negociados).
- **Recursos permanentes** = pasivo no corriente + patrimonio neto.
- **Fondo de maniobra (FM)** = Activo corriente – Pasivo corriente

Recursos permanentes – Activo no corriente

Por el lado de la **estructura económica**:

- **Capital circulante neto o necesidades operativas de fondo (NOF)** = Activo corriente – Pasivos espontáneos (RE). Inversiones necesarias para el ciclo a corto plazo.
- **Activo neto** = Activo no corriente + NOF. Volumen total de inversión necesaria en la empresa.





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 €
= Beneficio de explotación (BE)	40.000 €	32.000 €
(-) Amortizaciones del inmovilizado	- 7.000 €	- 7.000 €
= Beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT)	33.000 €	25.000 €
(-) Gastos financieros	- 3.000 €	- 2.500 €
(+) Ingresos financieros		
= Beneficio antes de impuestos (BAT)	30.000 €	22.500 €
(-) Impuestos	- 7.500 €	- 5.625 €
= Beneficio después de impuestos (BDT)	22.500 €	16.875 €





BALANCE

ACTIVO	2024	2023
Terrenos, edificios y equipo	35.000 €	30.000 €
Otros activos no corrientes	20.000 €	18.000 €
Total activo no corriente	55.000 €	48.000 €
Existencias	20.000 €	18.000 €
Deudores comerciales	12.000 €	11.000 €
Otros activos corrientes	5.000 €	4.000 €
Tesorería	8.000 €	7.000 €
Total activo corriente	45.000 €	40.000 €
Activos totales	100.000 €	88.000 €
PASIVO		
Patrimonio neto	45.000 €	40.000 €
Deudas a largo plazo	20.000 €	18.000 €
Otros pasivos a largo plazo	10.000 €	8.000 €
Total pasivo no corriente	30.000 €	26.000 €
Deuda a corto plazo	15.000 €	12.000 €
Acreedores comerciales	5.000 €	5.000 €
Otros pasivos corrientes	5.000 €	5.000 €
Total pasivo corriente	25.000 €	22.000 €
Pasivos totales	100.000 €	88.000 €

Calculamos las NOF = Activo corriente – Pasivos espontáneos

Activo neto = Activo no corriente + NOF

	2024	2023
Total activo corriente	45.000,00 €	40.000,00 €
(-) Acreedores comerciales	- 5.000,00 €	- 5.000,00 €
(-) Otros pasivos corrientes	- 5.000,00 €	- 5.000,00 €
= NOF	35.000,00 €	30.000,00 €

Activo neto	90.000,00 €	78.000,00 €
--------------------	--------------------	--------------------





1) RATIOS DE APALANCAMIENTO

- **Ratio de endeudamiento** = Exigible oneroso (D) / Pasivo oneroso (D + C)
- **Ratio de endeudamiento total** = (Recursos espontáneos + deuda) / Pasivo total
(Pasivo no corriente + Pasivo corriente) / Pasivo total
- **Coefficiente de apalancamiento** = Deuda / Capital
- **Ratio de cobertura de intereses (sobre el resultado financiero)** = (BAIT + Amortización) / Intereses





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





3) RATIOS DE RENTABILIDAD O EFICIENCIA

1) Margen de beneficio

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

2) Ventas sobre activos netos o rotación del activo neto

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





3) Rentabilidad economía (R_E) o rentabilidad del activo neto

R_E antes de impuestos = $BAIT / \text{Activos netos medios}$

R_E después de impuestos = $BAIT \times (1 - t) / \text{Activos netos medios}$

La R_E antes de impuestos puede analizarse descomponiendo la ratio en dos partes:





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

- Fórmula efecto apalancamiento





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 €
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 €



