

10.1. INTRODUCCIÓN

Activo: estructura económica de la empresa.

Pasivo: estructura financiera de la empresa.

Activo = Pasivo

10.2. ESTRUCTURA ECONÓMICA DE LA EMPRESA (ACTIVO):

La empresa invertirá en activo fijo cuando exista una demanda insatisfecha (condición necesaria). Pero la rentabilidad de la inversión tiene que superar el coste financiero de la inversión (condición suficiente).

La inversión en activo circulante trata de asignar el funcionamiento del ciclo dinero–mercancía–dinero o ciclo de explotación o ciclo a c/p. Esta inversión en activo circulante va a depender de la inversión en activo fijo y del tamaño de ese ciclo de explotación.

Ciclo: sucesión de hechos económicos que se repiten regularmente.

Regularización: consiste en comparar gastos con ingresos y con esa comparación obtenemos el resultado de la empresa (pérdidas o beneficios).

c/p ciclo de explotación

CICLO

l/p ciclo renovación del inmovilizado

Período Medio de Maduración (PMM): la duración de este ciclo es lo que tarda en recuperarse el dinero invertido.

Tenemos el dinero en caja y hacemos una serie de gastos para poder fabricar unos productos. Estos productos se los vendemos a los clientes, convirtiéndose de nuevo en dinero.

1

PMM: Período de aprovisionamiento materias primas + Período de fabricación + Período de venta + Período de cobro.

Este ciclo va a estar ligado al activo circulante.

–MATERIAL

–INMATERIAL

FIJO –FINANCIEROS (INVER. FINAN. PERMAN.)

–GASTOS AMORTIZABLES (P.EJ. GASTOS ESTABLEC.

ACTIVO

–EXISTENCIAS

**–REALIZABLE (P.EJ. DERECHO DE COBRO,
CIRCULANTE INVER. FINAN. TEMP., ETC...)**

–DISPONIBLE

• LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA (PASIVO):

–APORTACIONES SOCIOS –RESERVAS

–REMANENTE

PROPIOS –SUBVENCIONES CAPITAL

–RESULTADOS DEL EJERCICIO (Bº O PER.)

RECURSOS

FINANCIEROS PRÉSTAMO L/P

– L/P

OBLIGACIONES

AJENOS PRÉSTAMO C/P

– C/P

PROVEED., ACREEDORES

• EQUILIBRIO ENTRE INVERSIONES Y FINANCIACIONES. FONDO DE ROTACIÓN.

Fondo de rotación = Fondo de Maniobra = Capital de trabajo = excedentes de fondos permanentes sobre el activo fijo. O parte de fondo permanente que financia el activo circulante.

Fondo Permanente: Pasivo Propio + Ajeno a l/p.

Fondo de Maniobra: Fondo Permanente – Activo Fijo

O Activo Circulante – P. Circulante (Ex. C/p)

FINANCIERA: cobertura a l/p de la solvencia de la empresa.

FM –EXISTENCIAS

ECONÓMICA –REALIZABLE

–DISPONIBLE

10.5. LOS RATIOS COMO INSTRUMENTO DE ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA ECONÓMICO-FINANCIERA DE LA EMPRESA.

1. MASAS PATRIMONIALES

2. RATIOS

- **RATIOS DE SITUACIÓN:** analizan las diferentes estructuras de la empresa.
- **RATIOS DE ROTACIÓN**

2.1. SITUACIÓN.

Ratios de Activo: comparan las diferentes partidas de activo con el total de activo.

* Activo Circulante AC/A

* Tesorería D/A

* Realizable R/A

* Existencias E/A

* Activo Fijo AF/A

Ratios de Pasivo: relacionan las diferentes partidas con el total de pasivo.

* Pasivo c/p Ex.c/p /P

LA SUMA DA 1

* Fondos Permanentes FP/P

* Dependencia financiera Ex. L/p /P

LA SUMA DA RATIO FONDOS PERMANENTES

* Autonomía financiera R.Propios/P

Ratios de Solvencia y Equilibrio: mide capacidad que tenemos para hacer frente a las deudas.

Equilibrio financiero c/p o de liquidez:

* Liquidez AC/PC

* Solvencia c/p (Dispon+Exis)/PC

* Tesor. Inmed. Disponible/PC

* Tesor. Ordin. (Dispon+Realiz)/PC

Equilibrio financiero l/p:

* **Garantía A.real/Total Exig.**

* **Financ. Inmov. F.Perm./A.Fijo**

Endeudamiento:

Endeudamiento c/p Ex. c/p /F.Propios

Endeudamiento l/p Ex. l/p / F.Propios

Endeudamiento total Ex. total/ F.Propios

• **ROTACIÓN:**

Activo:

Activo Total V/A

Activo Fijo V/AF

Act. Circulante V/AC

Existencias C/Exist.

Fuentes de financiación:

Fondos Permanentes V/F.Perm.

Fondos Propios V/F.Propios

APÉNDICE: INTERPRETACIÓN DE LOS PRINCIPALES RATIOS.

• **Ratio de Situación. Ratio de Activo. Tesorería. Disponible/Activo.**

Expresa la magnitud del disponible en el capital económico, por lo que puede sugerir tanto el grado de liquidez exigido por el ciclo de explotación, como el grado de solvencia a corto existente en la empresa y cuya garantía debe juzgarse en términos de coste de oportunidad frente a otras inmovilizaciones financieras a corto.

• **Ratio de Situación. Ratio de Activo. Existencias. Existencias/Activo.**

Grado de importancia de los elementos realizables en el capital económico de la empresa. Cifras elevadas pueden caracterizar una empresa comercial.

• **Ratio de Situación. Ratio de Activo. Activo Fijo. Activo Fijo/Activo.**

Peso de la estructura económica sólida en el capital económico de la empresa. Puede sugerir, con cifras elevadas, la operación de la empresa en sectores industriales, de elevada capitalización.

• **Ratio de Situación. Ratio de Pasivo. Fondos Permanentes. F.Per/P.**

Proporción que representan los recursos de mayor permanencia, pasivo fijo y recursos propios, en la

estructura financiera de la empresa. Valores elevados del ratio sugieren una mayor estabilidad del pasivo a medio y largo plazo.

- **Ratio de Situación. Ratio de liquidez. Activo Circulante/Pasivo Circ.**

Este ratio establece la relación existente en la estructura patrimonial circulante entre las inversiones y la financiación. El valor de este ratio va a estar en función del proceso desarrollado con la actividad principal de la empresa, que determina la estructura circulante. Dependerá también de los plazos de realización del ciclo corto y de cada fase en la que se divide, así como de la actividad general de la empresa y específica de cada etapa del proceso completo.

- **Ratio de Situación. Ratio de Solvencia c/p. (Dispon + Exist)/PC**

Aproxima al riesgo empresarial a corto plazo, ante la hipótesis de que la variabilidad del beneficio puede derivarse, entre otros motivos, de desajustes entre la cuantía y la funcionalidad de las masas activas y pasivas del circulante.

- **Ratio de Situación. Ratio de Tesorería ordinaria (Dispon+Real)/PC**

Teniendo en cuenta que el objetivo financiero es procurar que exista siempre capacidad de afrontar deudas y, por tanto, que exista equilibrio entre la posibilidad de hacer disponible (que nos la proporcionarían las inversiones circulantes fácilmente líquidas) frente a las deudas con vencimiento a corto, es natural que este ratio recobre una preponderancia importante en este sentido.

- **Ratio de Situación. Ratio de Tesorería inmediata. Disponible/PC**

Dentro de las partidas del exigible a corto hay algunas con vencimiento inmediato, es decir, en un espacio de dos o tres días. El pago de estos vencimientos debe estar siempre asegurado. La información que nos proporciona este ratio hace referencia a esta seguridad, debiendo, por tanto, situarse siempre en valores superiores a la unidad, indicativo de que los pagos inmediatos están garantizados.

- **Ratio de Situación. Ratio de Garantía. Act.real/Total Exigible.**

Este ratio es indicativo de la garantía ofrecida por la empresa frente a la financiación ajena total, es decir, va a establecer con cuantas unidades monetarias de inversión contamos para responder a una unidad monetaria de financiación ajena.

- **Ratio de Situación. Ratio de Financiación del inmov. Fondos Perm./Act.Fijo.**

Este ratio nos mide la relación entre los fondos permanentes y el activo fijo. Valores del ratio superiores a la unidad expresan que los fondos permanentes cubren todo el inmovilizado (activo fijo) y parte del circulante. Cuanto más se distancie este ratio de la unidad, habrá un mayor volumen de recursos permanentes financiando el circulante. Desde un punto de vista financiero, este ratio debe ser siempre superior a la unidad. Si no es así, estaremos financiando parte del inmovilizado (activo fijo) con financiación a corto (exigible a corto plazo), situación que es considerada como dificultad financiera.

- **Ratio de Situación. Ratios de endeudamiento a c/p y l/p.**

Exig. c/p o Exig l/p / Fondos Propios.

Nos indican las unidades monetarias de financiación ajena a largo o corto, respectivamente, que utilizamos en la financiación de la empresa, por cada unidad monetaria de recursos propios.

- **Ratio de Situación. Ratio de endeudamiento total. Exigib./F.Propios**

Nos informa de las unidades monetarias de financiación ajena que utilizamos por cada unidad monetaria de recursos propios. Suele establecerse que no debe sobrepasarse de la unidad, lo que viene a decirnos que la empresa debería financiarse en más del 50 por 100 con capitales propios.

DOS NUEVOS RATIOS:

INDEPENDENCIA FINANCIERA = F.PROPIOS / PASIVO Ejemplo: 0,7 el 70% de los fondos que financian nuestra empresa son propios.

COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO = EXIGIBLE (L/P + C/P) / PASIVO. = 0,3.

Uno de los posibles coeficientes de endeudamiento de la empresa, que puede tomarse como una aproximación a su grado de apalancamiento financiero y a su riesgo igualmente financiero.

LA SUMA DE ESTOS DOS ÚLTIMOS RATIOS TIENE QUE SER 1.

•