

## 02. 11. Análisis financiero

Estudio de la capacidad que tiene la empresa para **hacer frente con el activo** a los **pagos del pasivo** a medida que van venciendo (**solvencia**) sin resentirse la actividad normal de la empresa. **Su capacidad para seguir funcionando: tener bienes y derechos suficientes para hacer frente a la totalidad del exigible**

Por ello las **inversiones del activo se han de ir convirtiendo en dinero** (**liquidez**: efectivo en el momento necesario, **pagos a corto plazo: solvencia a corto plazo**)

fg 11.1.. p.86

Se extrae la información del **balance**

Análisis **estático** y **dinámico** (evolución de ciertas magnitudes)

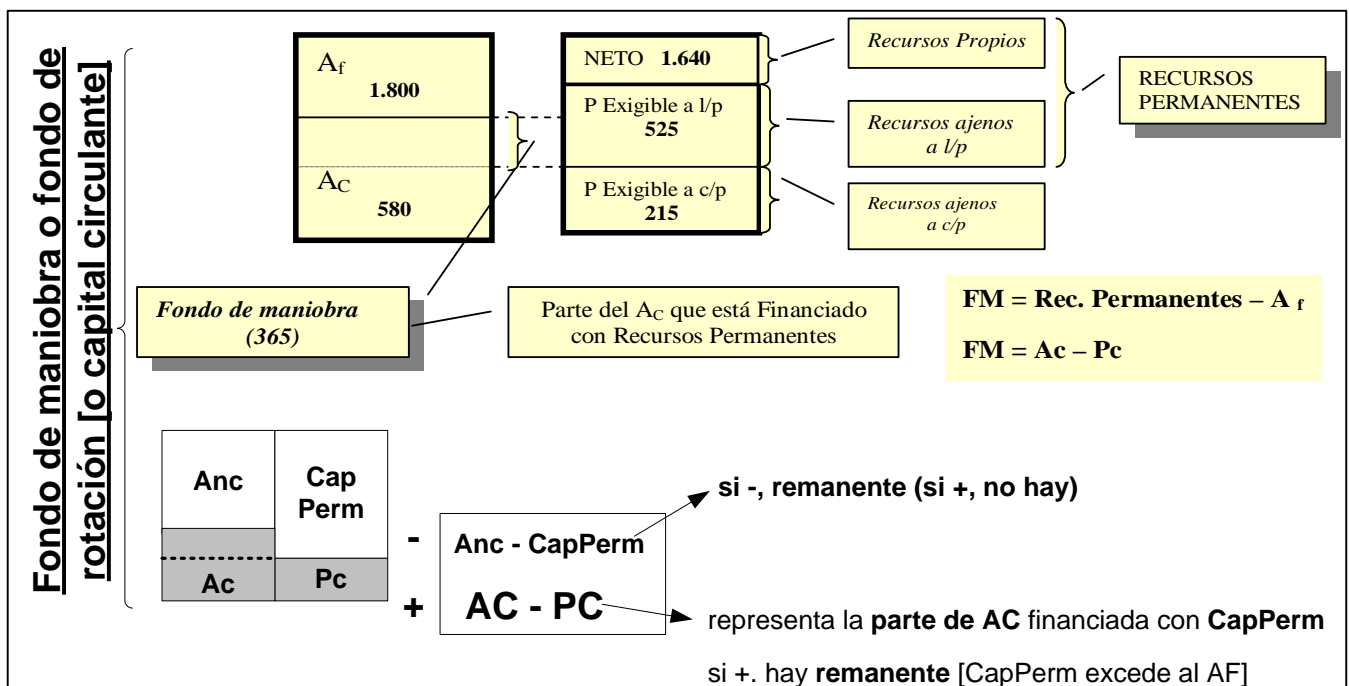
### Equilibrio financiero

atender **pago de obligaciones** en vencimiento sin resentirse el **normal desarrollo económico de la empresa**

(para PE no podemos vender el A FIJO ► fin de actividad empresarial)

- CapPerm ► **ACTIVO NO CORRIENTE**
- Parte de CapPerm ► **ACTIVO CORRIENTE** [Fondo de maniobra positivo]
- La Q de FIN a CORTO P basarse en efectivo generado (ventas) y plazo de cobro de las ventas (la empresa va generando efectivo a c/p. Rentabilidad a LARGO P ► A FIN A LARGO P + amortización
- Elección entre RECURSOS PROPIOS o FIN A LARGO ► según coste

p. 87



### Ratios financieros

herramienta de gestión

instrumento de comparación (1 empresa en tpo, o varias empresas)

relación por cociente entre dos magnitudes

[**solvencia**: capacidad para hacer frente a todas sus deudas sin que se resienta la actividad de la empresa]

[RATIOS DE SOLVENCIA  
(responde de deudas)]

- 1.a **Ratio de SOLVENCIA TOTAL de GARANTÍA TOTAL NETO de DISTANCIA A LA QUIEBRA**
- $$\frac{\text{Activo total}}{\text{Exigible total}} > 1$$

A	N	A	Ex	A	Real	Ex
	Ex			A	ficticio	

seguridad para acreedores por existencia de ACTIVO para responder a las deudas (ej. 2 de activo para 1 de deuda.

Si < 1, quiebra. A < P -deudas-

**Normal, 1'5 a 2'5)**

[así tiene + bs que deudas]

- 1.b **Ratio de CONSISTENCIA o FIRMEZA**

Anc		Ex L
		Ex C

$$\frac{\text{Activo fijo}}{PnC}$$

Igual a anterior pero garantía a acreedores a l/plazo

[RATIOS DE LIQUIDEZ  
(poder pagar a corto)]

2. **Ratio de SOLVENCIA TÉCNICA, de LIQUIDEZ, de DISTANCIA A LA SUSPENSIÓN DE PAGOS, de solvencia corriente o de circulante**
- $$\frac{\text{Activo corriente}}{PC}$$

**1'5 a 2. Límite 1**

**(suspensión de pagos)**

**[tener F. Man.]**

Anc	C Pm	Acn	C Pm	Acn	C Pm
Ac	Pc	Ac	Pc	Ac	Pc

[capacidad para generar liquidez suficiente]

- 3.a **Ratio de tesorería test ácido solvencia inmediata**

$$\frac{\text{Disponible} + d^{\circ} s \text{ de cobro}}{PC}$$

Ac	Acn	C Pm
	Exist	
	Realiz	Pc
	Dispon	

**0'75 a 1 (mejor)**

[Si baja, dificultades de liquidez (ha de vender pronto existencias o suspensión de pagos)]

- 3.b **Ratio de tesorería inmediata Ratio de disponibilidad**

$$\frac{\text{Disponible}}{PC}$$

**<0,75** para no tener (0,3 o 0,4)

recursos ociosos

[proporción de las deudas a cp

que se puede liquidar con tesorería]

Ac	Af	Pf
	Exist	
	Realiz	Pc
	Dispon	

**1. a Coeficiente de apalancamiento financiero**

**Coeficiente de exigibilidad**

[Ratio de endeudamiento total]  $\frac{N}{N + P}$   $< 0,5$

[Ratio de Endeudamiento- fondos propios]  
Ratio de dependencia financiera

$$\frac{Endeudamiento\ total}{Fondos\ propios} = \frac{PC + PnC}{Neto}$$

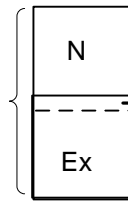
< 1 (si + bajo. mayor el NETO: es mejor)

Es la Q de PEx que usa la empresa por cada unidad de Fondos propios

1. b [Ratio de endeudamiento largo plazo]  $\frac{PnC}{Fondos\ propios}$

**2. Ratio de autonomía financiera**

$$\frac{Fondos\ propios\ (N)}{Exigible\ total\ (P)}$$



puede ser 0,8 porque parte de exigible es a largo plazo

$$\frac{Fondos\ propios}{N + P\ o\ Activo\ total}$$

de 0,8 a 1

de 0,3 a 0,4]  $\frac{0,5}{1}$

**3. Ratio de la calidad de la deuda**

$$\frac{Ex\ c / p}{N + P}$$

interesa el más bajo cociente posible

0,2, 0,5

**Análisis de un caso**

ALGAIDA p. 89 y ss., y problema 6 p. 92

**[Suspensión de pagos**

- situación jurídica (se enfrentan la empresa y los acreedores).
- **desequilibrio patrimonial a corto plazo: falta de liquidez** suficiente
- la declara un juez (la puede solicitar la empresa)
- se establecen moratorias (conciertos entre empresa y acreedores -evitar la quiebra-)
- **A Real > PE**

Acn	C Pm
Ac	Pc

**Quiebra**

- figura mercantil
- no pueden pagar las deudas (todo Pasivo) A real menor que deudas
- la declara un juez: fortuita, culpable o fraudulenta
- un administrador judicial se hace cargo del proceso liquidatorio]

A Real	Ex
A ficticio	

[Ir al principio](#)

1.	Se distribuye el beneficio	
	Dividendos	1.000
	Reservas	8.000
	Venta de edificios	10.000 (ingreso en banco)
2.	Préstamo	20.000 (5000 vencen a c/p)
	Se pagan	20.000 a c/p
3.	Ampliación de capital	15.000 (se ingresa en banco)
	Se cancelan con proveedores	5.000
	Se cancelan de efectos	2.000
4.	Se cobran a clientes	3.000
	se liquidan préstamos a c/p	
	5.000 (de tesorería)	

Algaida p. 89 y ss

**Algaída. 90**

**BALANCE DE SITUACIÓN**

ACTIVO		NETO y PASIVO	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>93.000</b>	<b>CAPITALES PERMANENTI</b>	<b>69.000</b>
<i>Inm. Material</i>	<i>93.000</i>	<i>Capitales propios</i>	<i>44.000</i>
Edificios	70.000	Capital social	25.000
Equipo e inst.	28.000	Reservas	10.000
Amort. Ac.	- 6.000	Resultado del ejercicio	9.000
Gastos de constitución	1.000		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>11.000</b>		
<i>Existencias</i>	<i>4.000</i>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>25.000</b>
Mat. Primas	4.000	Acreedores	25.000
<b>Realizable</b>	<b>5.000</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>35.000</b>
Clientes	5.000	<i>Exigible a c/plazo</i>	<i>35.000</i>
		Acreedores	23.000
		Proveedores	8.000
		efectos com.	4.000
<b>Disponible (Tesorería)</b>	<b>2.000</b>		
Bancos	2.000		
<b>Total A</b>	<b>104.000</b>	<b>Total P</b>	<b>104.000</b>

AC	-	PC	=	F. M
11.000		35.000		- 24.000
Inmov. Neto - C. Perm	=			F. M
93.000		69.000		24.000
<b>inestabilidad financiera</b>				

R.tesorería inmediata

$$\frac{\text{Disponible}}{\text{PEC}} < 0,75$$

0,057

Ratio de tesorería test ácido, solv. Inmed.

$$\frac{\text{Dispon.} + \text{d}^\circ \text{s de cobro}}{\text{PEC}} = 0,20$$

**0'75 a 1**

Ratio de solvencia total, de garantía total neto, distancia a la quiebra

seguridad para acreedores por existencia de ACTIVO para responder a las deudas

(ej. 2 de activo para 1 de deuda. Si < 1, quiebra. A < P -deudas-Normal, 1'5 a 2'5)

$$\frac{\text{Activo total neto}}{\text{Exigible total}} > 1 \quad 1,73$$

Ratio de consistencia

Igual a anterior pero garantía a acreedores a l/plazo

$$\frac{\text{Activo fijo}}{\text{PEL}} = 3,72$$

Ratio de solvencia técnica r. de liquidez, dist. a susp. de pagos de solv. Cte o de circulante

Entre Activo disponible y ealizable y deudas a c/plzo

- r. cierto: cuentas a cobrar y créditos a clientes

- r. condicionado: existencias

1'5 a 2. Límite 1 (suspensión de pagos)

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{PEC}} = 0,31$$

Endeudamiento total =  $\frac{\text{PEC} + \text{PEL}}{\text{Neto}}$  = 1,36

Fondos propios

< 0,5 (si + bajo, mayor el NETO)

**Coficiente de apalancamiento**

<b>Activo</b>	<b>-</b>	<b>Pasivo</b>	<b>=</b>	<b>Neto</b>
104.000		60.000		44.000

Algaida. 92

BALANCE DE SITUACIÓN

1

ACTIVO		NETO y PASIVO	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>83.000</b>	<b>CAPITALES PERMANENTI</b>	<b>69.000</b>
<i>Inm. Material</i>	<i>83.000</i>	<i>Capitales propios</i>	<i>44.000</i>
		Capital social	<i>25.000</i>
Edificios	<i>60.000</i>	Reservas	<i>18.000</i>
Equipo e inst.	<i>28.000</i>	dividendos a pagar	<i>1.000</i>
Amort. Ac.	<i>- 6.000</i>		
Gastos de constitución	<i>1.000</i>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>21.000</b>		
<i>Existencias</i>	<i>4.000</i>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>25.000</b>
Mat. Primas	<i>4.000</i>	Acreedores	<i>25.000</i>
<b>Realizable</b>	<b>5.000</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>35.000</b>
Clientes	<i>5.000</i>	<b>Exigible a c/plazo</b>	<b>35.000</b>
		Acrredores	<i>23.000</i>
		Proveedores	<i>8.000</i>
		efectos com.	<i>4.000</i>
<b>Disponible (Tesorería)</b>	<b>12.000</b>		
Bancos	<i>12.000</i>		
<b>Total A</b>	<b>104.000</b>	<b>Total P</b>	<b>104.000</b>

AC	-	PC	=	F. M
21.000		35.000		- 14.000
Inmov. Neto	-	C. Perm	=	F. M
83.000		69.000		14.000
<b>inestabilidad financiera</b>				

R.tesorería inmediata	
$\frac{Disponible}{PEC}$	<b>&lt; 0,75</b> 0,343

Ratio de tesorería test ácido, solv. Inmed.	
$\frac{Dispon. + d^o s \text{ de cobro}}{PEC}$	0,49 <b>0'75 a 1</b>

Ratio de solvencia total, de garantía total neto, distancia a la quiebra

$$\frac{Activo \text{ total neto}}{Exigible \text{ total}} > 1 \quad 1,73$$

seguridad para acreedores por existencia de ACTIVO para responder a las deudas

(ej. 2 de activo para 1 de deuda.  
Si < 1, quiebra. A < P -deudas- Normal, 1'5 a 2'5)

Ratio de consistencia  $\frac{Activo \text{ fijo}}{PEL}$  3,32

Igual a anterior pero garantía a acreedores a l/plazo

Ratio de solvencia técnica r. de liquidez, dist. a susp. de pagos de solv. Cte o de circulante

$$\frac{Activo \text{ circulante}}{PEC} \quad 0,60$$

Entre Activo disponible y ealizable y deudas a c/plzo

- r. cierto: cuentas a cobrar y créditos a clientes  
- r. condicionado: existencias

1'5 a 2. Límite 1 (suspensión de pagos)

$$\frac{Endeudamiento \text{ total}}{Fondos \text{ propios}} = \frac{PEC + PEL}{Neto} \quad 1,36$$

< 0,5 (si + bajo, mayor el NETO)

**Coficiente de apalancamiento**

<b>Activo</b>	<b>-</b>	<b>Pasivo</b>	<b>=</b>	<b>Neto</b>
104.000		60.000		44.000

Algaída. 92

BALANCE DE SITUACIÓN

2

ACTIVO		NETO y PASIVO	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>93.000</b>	<b>CAPITALES PERMANENTI</b>	<b>84.000</b>
<i>Inm. Material</i>	<i>93.000</i>	<i>Capitales propios</i>	<i>44.000</i>
Edificios	70.000	Capital social	25.000
Equipo e inst.	28.000	Reservas	10.000
Amort. Ac.	- 6.000	dividendos a pagar	9.000
Gastos de constitución	1.000		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>11.000</b>		
<i>Existencias</i>	<i>4.000</i>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>40.000</b>
Mat. Primas	4.000	Acreedores	40.000
<b>Realizable</b>	<b>5.000</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>20.000</b>
Cientes	5.000	<i>Exigible a c/plazo</i>	<i>20.000</i>
		Acrredores	8.000
		Proveedores	8.000
		efectos com.	4.000
<b>Disponible (Tesorería)</b>	<b>2.000</b>		
Bancos	2.000		
<b>Total A</b>	<b>104.000</b>	<b>Total P</b>	<b>104.000</b>

AC	-	PC	=	F. M
11.000		20.000		- 9.000
Inmov. Neto - C. Perm	=			F. M
93.000		84.000		9.000
				<b>inestabilidad financiera</b>

R.tesorería inmediata	
$\frac{Disponible}{PEC}$	< 0,75 0,100

Ratio de tesorería test ácido, solv. Inmed.	
$\frac{Dispon. + d^o s de cobro}{PEC}$	0,35 0'75 a 1

Ratio de solvencia total, de garantía total neto, distancia a la quiebra

$$\frac{Activo\ total\ neto}{Exigible\ total} > 1 \quad 1,73$$

seguridad para acreedores por existencia de ACTIVO para responder a las deudas

(ej. 2 de activo para 1 de deuda.

Si < 1, quiebra. A < P -deudas- Normal, 1'5 a 2'5)

Ratio de consistencia  $\frac{Activo\ fijo}{PEL}$  2,325

Igual a anterior pero garantía a acreedores a l/plazo

Ratio de solvencia técnica r. de liquidez, dist. a susp. de pagos de solv. Cte o de circulante

$$\frac{Activo\ circulante}{PEC} \quad 0,55$$

Entre Activo disponible y ealizable y deudas a c/plzo

- r. cierto: cuentas a cobrar y créditos a clientes  
- r. condicionado: existencias

1'5 a 2. Límite 1 (suspensión de pagos)

$$\frac{Endeudamiento\ total}{Fondos\ propios} = \frac{PEC + PEL}{Neto} \quad 1,36$$

< 0,5 (si + bajo, mayor el NETO

**Coficiente de apalancamiento**

<b>Activo</b>	<b>-</b>	<b>Pasivo</b>	<b>=</b>	<b>Neto</b>
104.000		60.000		44.000

**Algaída. 92**

**BALANCE DE SITUACIÓN**

3

ACTIVO		NETO y PASIVO	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>93.000</b>	<b>CAPITALES PERMANENTI</b>	<b>84.000</b>
<i>Inm. Material</i>	<i>93.000</i>	<i>Capitales propios</i>	<i>59.000</i>
Edificios	70.000	Capital social	40.000
Equipo e inst.	28.000	Reservas	10.000
Amort. Ac.	- 6.000	dividendos	9.000
Gastos de constitución	1.000		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>19.000</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>25.000</b>
<i>Existencias</i>	<i>4.000</i>	Acreedores	25.000
Mat. Primas	4.000	Obligaciones	
Mercaderías			
<b>Realizable</b>	<b>5.000</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>28.000</b>
Cientes	5.000	<i>Exigible a c/plazo</i>	<i>28.000</i>
		Acrredores	23.000
<b>Disponible (Tesorería)</b>	<b>10.000</b>	Proveedores	3.000
Bancos	10.000	efectos com.	2.000
Caja			
<b>Total A</b>	<b>112.000</b>	<b>Total P</b>	<b>112.000</b>

AC	-	PC	=	F. M
19.000		28.000		- 9.000
Inmov. Neto	-	C. Perm	=	F. M
93.000		84.000		9.000
<b>inestabilidad financiera</b>				

<b>R.tesorería inmediata</b>	
<i>Disponible</i>	<b>&lt; 0,75</b>
<i>PEC</i>	0,357

<b>Ratio de tesorería test ácido, solv. Inmed.</b>	
<i>Dispon. + d°s de cobro</i>	0,54
<i>PEC</i>	<b>0'75 a 1</b>

**Ratio de solvencia total, de garantía total neto, distancia a la quiebra**

$$\frac{\text{Activo total neto}}{\text{Exigible total}} > 1 \quad 2,11$$

seguridad para acreedores por existencia de ACTIVO para responder a las deudas

(ej. 2 de activo para 1 de deuda.  
Si < 1, quiebra. A < P -deudas-Normal, 1'5 a 2'5)

**Ratio de consistencia**

$$\frac{\text{Activo fijo}}{\text{PEL}} \quad 3,72$$

Igual a anterior pero garantía a acreedores a l/plazo

**Ratio de solvencia técnica r. de liquidez, dist. a susp. de pagos de solv. Cte o de circulante**

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{PEC}} \quad 0,68$$

Entre Activo disponible y ealizable y deudas a c/plzo

- r. cierto: cuentas a cobrar y créditos a clientes  
- r. condicionado: existencias

1'5 a 2. Límite 1 (suspensión de pagos)

$$\frac{\text{Endeudamiento total}}{\text{Fondos propios}} = \frac{\text{PEC} + \text{PEL}}{\text{Neto}} \quad 0,90$$

< 0,5 (si + bajo, mayor el NETO)

**Coficiente de apalancamiento**

<b>Activo</b>	<b>-</b>	<b>Pasivo</b>	<b>=</b>	<b>Neto</b>
112.000		53.000		59.000

Algaída. 92

BALANCE DE SITUACIÓN

4

ACTIVO		NETO y PASIVO	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>93.000</b>	<b>CAPITALES PERMANENTI</b>	<b>69.000</b>
<i>Inm. Material</i>	<i>93.000</i>	<i>Capitales propios</i>	<i>44.000</i>
Edificios	70.000	Capital social	25.000
Equipo e inst.	28.000	Reservas	10.000
Amort. Ac.	- 6.000	dividendos	9.000
Gastos de constitución	1.000		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6.000</b>	<b>Pasivo no corriente</b>	<b>25.000</b>
<i>Existencias</i>	<i>4.000</i>	Acreedores	25.000
Mat. Primas	4.000		
		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>30.000</b>
<i>Realizable</i>	<i>2.000</i>	<i>Exigible a c/plazo</i>	<i>30.000</i>
Cientes	2.000	Acrredores	18.000
		Proveedores	8.000
		efectos com.	4.000
<i>Disponible (Tesorería)</i>	<i>-</i>		
Bancos	-		
Caja			
<b>Total A</b>	<b>99.000</b>	<b>Total P</b>	<b>99.000</b>

AC	-	PC	=	F. M
6.000		30.000		- 24.000
Inmov. Neto - C. Perm	=			F. M
93.000		69.000		24.000
				<b>inestabilidad financiera</b>

R.tesorería inmediata	
$\frac{Disponible}{PEC}$	< 0,75 0,000

Ratio de tesorería test ácido, solv. Inmed.	
$\frac{Dispon. + d^o s de cobro}{PEC}$	0,07 0'75 a 1

Ratio de solvencia total, de garantía total neto, distancia a la quiebra

$$\frac{Activo\ total\ neto}{Exigible\ total} > 1 \quad 1,80$$

seguridad para acreedores por existencia de ACTIVO para responder a las deudas

(ej. 2 de activo para 1 de deuda.  
Si < 1, quiebra. A < P -deudas- Normal, 1'5 a 2'5)

Ratio de consistencia  $\frac{Activo\ fijo}{PEL}$  3,72

Igual a anterior pero garantía a acreedores a l/plazo

Ratio de solvencia técnica r. de liquidez, dist. a susp. de pagos de solv. Cte o de circulante

$$\frac{Activo\ circulante}{PEC} \quad 0,20$$

Entre Activo disponible y ealizable y deudas a c/plzo

- r. cierto: cuentas a cobrar y créditos a clientes  
- r. condicionado: existencias

1'5 a 2. Límite 1 (suspensión de pagos)

$$\frac{Endeudamiento\ total}{Fondos\ propios} = \frac{PEC + PEL}{Neto} \quad 1,25$$

< 0,5 (si + bajo, mayor el NETO)

**Coficiente de apalancamiento**

<b>Activo</b>	<b>-</b>	<b>Pasivo</b>	<b>=</b>	<b>Neto</b>
99.000		55.000		44.000