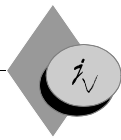


9

Análisis estático y dinámico

Esta unidad didáctica persigue los siguientes objetivos:

- Conocer una metodología para poder realizar un análisis empresarial, tanto desde un punto de vista estático como dinámico



1

Introducción

Análisis económico-financiero Como se dijo en el tema anterior, el análisis económico-financiero, se estudia desde una triple funcionalidad:

- Análisis económico: estudia la rentabilidad.
- Análisis financiero: estudia la solvencia.
- Análisis empresarial: estudia la adecuación existente entre el origen de los fondos y su aplicación.

En dicho tema, se desarrollaron unos instrumentos que resultan útiles para el estudio económico-financiero, pero no se ha desarrollado el análisis empresarial, desde un punto de vista amplio. Pues se ha preferido desarrollarlo en el presente tema.

Análisis Al análisis empresarial, le corresponde la investigación general, e interrelacionar el estudio económico y el financiero. Pues una empresa que desarrolle una política, desde el punto de vista económico, altamente interesante, quizás no lo sea tanto a nivel financiero.

Ejemplo empresarial Llevado el caso a un extremo, el empresario que estuviera obteniendo una rentabilidad a su activo total superior a la tasa de interés, estaría interesado en conseguir una financiación de su empresa a través de fondos ajenos exclusivamente. La rentabilidad de los capitales propios, al ser estos nulos, sería infinita. Sin embargo, es innecesario afirmar que en este supuesto extremo, la empresa padecería un grado de autonomía bajísimo: estaría siempre a merced de sus acreedores. Incluso parece lógico afirmar que el desarrollo de sus actividades productivas se vería seriamente dificultado, ya que pocos proveedores se arriesgarían a comerciar con una empresa que les ofreciera tan escasa garantía.

En el caso opuesto se encontraría la empresa que empleara exclusivamente capitales propios. Si se dieran las condiciones de rentabilidad y tipo de interés citadas anteriormente, el empresario estaría desaprovechando unas buenas oportunidades de incrementar la rentabilidad de sus capitales propios aunque su autonomía fuera envidiable.

El empresario se encuentra siempre ante el dilema de emplear capitales ajenos, que aumenten la rentabilidad de los capitales propios, pero disminuyen su autonomía financiera; o emplear capitales propios, que tienen el efecto contrario.



2

Metodología o protocolo del análisis

Balance Para su estudio partiremos del balance, representado por el modelo normal o abreviado.

1. Cálculo del valor de las masas patrimoniales que agrupan a partidas homogéneas y forman el activo fijo y circulante, así como el pasivo fijo y circulante.

El activo fijo (AF), está formado por:

- A) Activo no corriente

El pasivo fijo (PF), se identifica con:

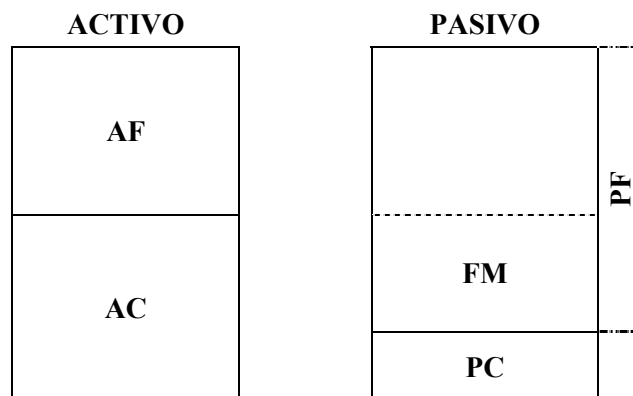
- A) Patrimonio neto
- B) Pasivo no corriente

La composición del **activo circulante (AC)**, viene determinado por el activo corriente, en el modelo de balance del PGC.

El pasivo circulante (PC), se identifica con:

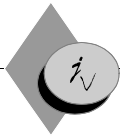
- C) Pasivo corriente

2. Cálculo gráfico y analítico del fondo de maniobra:



$$\text{FM} = \text{AC} - \text{PC}$$

3. Hallar el tanto por ciento (%) de las partidas que componen el balance.
4. Representación gráfica de l balance en porcentajes.
5. Análisis económico.
6. Análisis financiero.
7. Análisis empresarial: se puede realizar desde una doble vertiente:



- **Análisis estático.** Al realizarse en un momento determinado (sin tener en cuenta el tiempo).
- **Análisis dinámico.** Cuando el estudio tiene en cuenta más de un período contable (teniendo en cuenta el tiempo).

3

Análisis estático

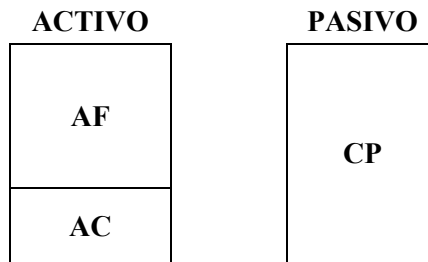
Características

- El análisis estático no tiene en cuenta el tiempo.
- Toma como base la situación en un momento dado, el balance a fecha determinada.
- Establece comparaciones entre las diversas partidas que forman el balance.

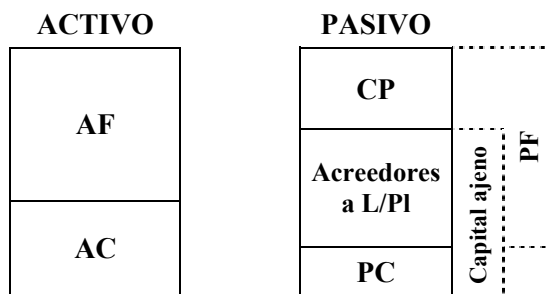
Casos

A continuación se exponen distintos casos, que nos ayudarán a comprender mejor el análisis empresarial.

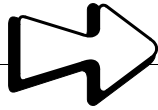
1. **Máxima estabilidad:** El Capital propio o patrimonio neto $(CP) = AF + AC$



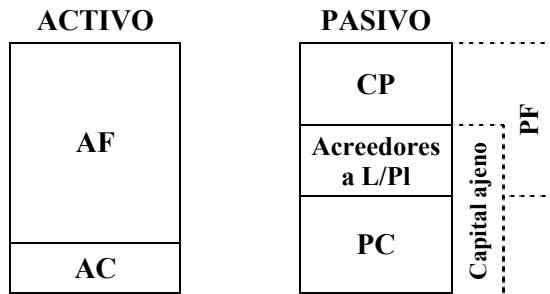
2. Situación normal: $AC > PC \Rightarrow AF + AC > PF$



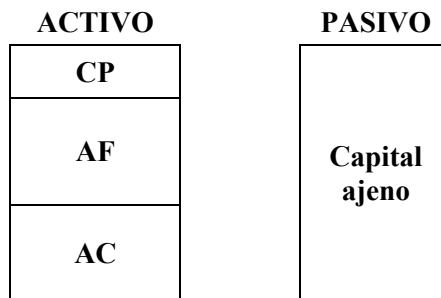
3. Situación de suspensión de pagos: $AC < PC \Rightarrow AF + AC < \text{Capitales}$



ajenos



4. Situación de quiebra: $CP > 0 \Rightarrow \text{Capitales ajenos} > AF + AC$



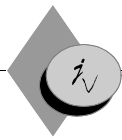
Ejemplo



Una empresa presenta la siguiente situación, en miles de euro:

BALANCE			
ACTIVO	N	PASIVO	N
Activo no corriente.....	225.000	Patrimonio neto.....	165.000
Activo corriente.....	10.000	Pasivo no corriente.....	62.000
		Pasivo corriente.....	8.000
TOTAL.....	235.000	TOTAL.....	235.000

DATOS ADICIONALES	N
Beneficio.....	10.000
Ventas.....	85.000
Coste del consumo anual de materias primas	500
Coste de las existencias medias de materias primas	60
Coste de los productos terminados del período.....	30.000



Coste de las existencias medias de productos en curso.....	1.000
Coste de los productos vendidos	25.000
Coste de las existencias medias de productos terminados.....	2.000
Deuda media de los clientes.....	5.000

Se pide: Realiza un análisis económico-financiero.



Solución

1. Determinación de las masas patrimoniales, en miles de euros:

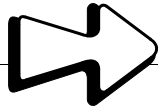
ACTIVO FIJO	N
Activo no corriente	225.000
TOTAL	225.000

PASIVO FIJO	N
Patrimonio neto	165.000
Pasivo no corriente.....	62.000
TOTAL	227.000

PASIVO CIRCULANTE	N
Acreedores a corto plazo.....	8.000
TOTAL	8.000

BALANCE			
ACTIVO	N	PASIVO	N
ACTIVO FIJO	225.000	PASIVO FIJO	227.000
ACTIVO CIRCULANTE	10.000	PASIVO CIRCULANTE	8.000
TOTAL	235.000	TOTAL	235.000

2. Cálculo gráfico y analítico del fondo de maniobra:



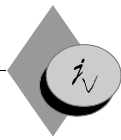
ACTIVO	PASIVO
AF 225.000	PF 227.000
AC 10.000	
FM 2.000	
	PC 8.000

$$\text{FM} = \text{AC} - \text{PC} = 10.000 - 8.000 = 2.000$$

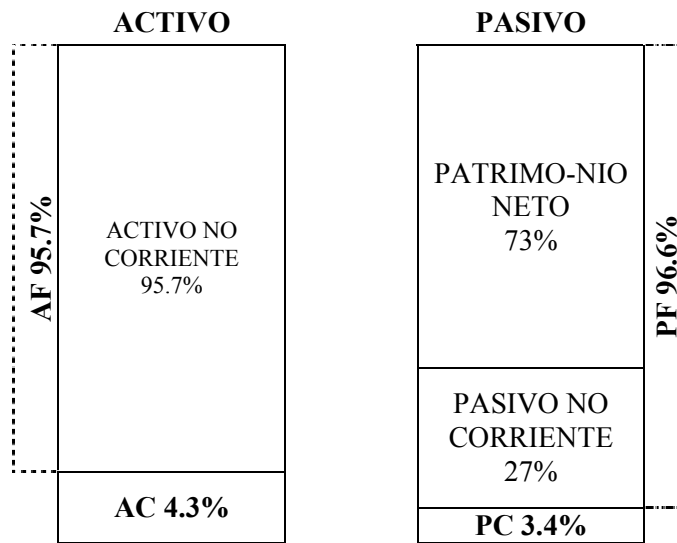
3. El balance en tanto por ciento:

ACTIVO		%	N	%
ACTIVO FIJO			225.000	95.7
Activo no corriente	225.000	100		
ACTIVO CIRCULANTE			10.000	4.3
	225.000	100		
TOTAL.....			235.000	100

PASIVO		%	N	%
PASIVO FIJO			227.000	96.6
Patrimonio neto	165.000	73		
Pasivo no corriente	62.000	27		
PASIVO CIRCULANTE			8.000	3.4
	227.000	100		
TOTAL.....			235.000	100



4. Representación gráfica del balance en porcentajes:

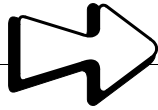


5. Análisis económico.

RATIOS		N	
ROE =	BN	10.000	= 6%
	CP	165.000	
ROI =	BN	10.000	= 4.3%
	AT	235.000	
	BN	10.000	= 11.8%
	V	85.000	
	V	85.000	= 36.2%
	AT	235.000	
	V	85.000	= 37.8%
	AF	225.000	

5.1 Período medio de maduración de la empresa.

DATOS	N
Coste del consumo anual de materias primas (1).....	500
Coste de las ex medias de MP	60
R ₁ Período medio de almacén (1) : (2).....	8.3
E ₁ = 360 : R ₁	43
Coste de los productos terminados del período (3)	30.000
Coste de las ex medias de productos en curso (4).....	1.000
R ₂ Período medio de fabricación (3) : (4).....	30
E ₂ = 360 : R ₂	12



Coste de los productos terminados vendidos (5)	25.000
Coste de ex medias de PT(6)	2.000
R ₃ Período medio de ventas (5) : (6)	12.5
E ₃ = 360 : R ₃	29
Valor de las ventas netas (7).....	85.000
Deuda media de los clientes (8).....	5.000
R ₄ Período medio de ventas (7) : (8).....	17
E ₄ = 360 : R ₄	21

$$E = E_1 + E_2 + E_3 + E_4 = 43 + 12 + 29 + 21 = 105$$

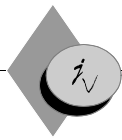
6. Análisis financiero.

DATOS	AÑOS	N
Autonomía financiera =	Deudas totales	$\frac{70.000}{165.000} = 0.42$
	Capitales propios	
Coefficiente de garantía =	Activo real*	$\frac{235.000}{70.000} = 3.36$
	Deudas totales	
Liquidez =	Activo circulante	$\frac{10.000}{8.000} = 1.25$
	Pasivo circulante	

7. Análisis Empresarial.

Observaciones

- El activo fijo representa el 95.7% del activo total, siendo su partida más representativa el Inmovilizado con un 89%.
- El pasivo fijo constituye el 96.6% del pasivo total. De entre las tres partidas que más destacan hay una que resalta sobre las demás: B) Ingresos a distribuir en varios ejercicios, con un 44%.
- El fondo de maniobra es mayor que cero. Nos encontramos en la situación donde: $AC > PC$, $AF + AC > \text{Capital ajeno}$.
- La rentabilidad de los capitales propios (ROE) es mayor que la de los capitales totales. de cada 100 euros que la empresa invierte de sus recursos propios obtiene un beneficio de 6 euros. Mientras que de cada 100 euros que la empresa invierte obtiene un beneficio de 4.3 euros.
- De cada 100 euros que la empresa obtiene de una venta, 11.8 euros corresponden a beneficios.
- Las ventas realizadas durante el ejercicio representan el 36.2% del activo total y el 37.8% del activo fijo.
- Pasan 105 días, como término medio entre el dinero que nos gastamos en comprar las materias primas y el cobro de vender nuestro producto.



Tardando, como media, 43 días en consumir el stock medio de materias primas y 29 días entre que produce el bien y lo vende.

- La autonomía financiera es elevada, pues las deudas totales representan el 42% del capital propio.
- La empresa ofrece garantía, dispone de un activo real que es el triple de las deudas.
- Puede hacer frente a las deudas a corto plazo.

Conclusión La situación está descompensada, pues financieramente está mejor que económicamente. Los motivos son los siguientes:

- Elevad autonomía y garantía.
- Escasa rentabilidad de los capitales propios (ROE).
- Relación descompensada entre el activo fijo y el activo circulante. Demasiada inversión en la estructura económica de la empresa para tampoco circulante.
- Los índices económicos no muestran una situación satisfactoria. Aunque realmente para poder juzgar deberíamos de conocer la evolución del sector.

4

Análisis dinámico

Características

- Introduce la variable tiempo.
- Proporciona un punto de referencia en la situación de la empresa en algún momento anterior o posterior.
- Estudia la forma que han evolucionado las diversas partidas del balance, mostrando su tendencia.
- Al determinar la tendencia con que han evolucionado las magnitudes y, mediante una extrapolación permite prever como se van a desarrollar en el futuro facilitando de esta manera, la adopción de las medidas correctivas necesarias para evitar que la situación evolucione de forma no deseable.

Casos

Sabiendo que el pasivo recoge el origen de los fondos y el activo su aplicación. En el análisis dinámico, para el estudio de los componentes del patrimonio, tendremos que tener en cuenta:

1. Los aumentos de fondos vienen determinados por aumentos del pasivo y por disminuciones del activo.

$$\text{Fondos} = \triangle \text{ Pasivo} + \nabla \text{ Activo}$$



2. Los incrementos de inversiones o la aplicación de los fondos, son inducidos por los aumentos de activo o las disminuciones de pasivo.

$$\text{Aplicación} = \Delta \text{ Activo} + \nabla \text{ Pasivo}$$

Ejemplo

Los datos extraídos de una empresa, en miles de euros, son:

ACTIVO	N	N-1
Inmovilizado intangible	10.000	15.000
Inmovilizado material	90.000	70.000
Inversiones inmobiliarias	5.000	10.000
Activo corriente	35.000	25.000
TOTAL.....	140.000	120.000

PASIVO	N	N-1
Fondos propios	85.000	80.000
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	7.000	10.000
Provisiones a L/Pl.	6.000	4.000
Deudas a L/Pl.	4.000	3.000
Acreedores comerciales y otras c/a pagar	38.000	23.000
TOTAL.....	140.000	120.000

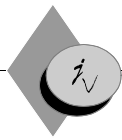
DATOS ADICIONALES	N	N-1
Beneficios	15.000	13.000
Ventas	18.750	21.667

Se pide: Análisis empresarial.

**Solución**

1. Determinación de las masas patrimoniales, en miles de euros:

ACTIVO FIJO	N	N-1
Inmovilizado intangible	10.000	15.000
Inmovilizado material	90.000	70.000
Inversiones inmobiliarias	5.000	10.000
TOTAL.....	105.000	95.000

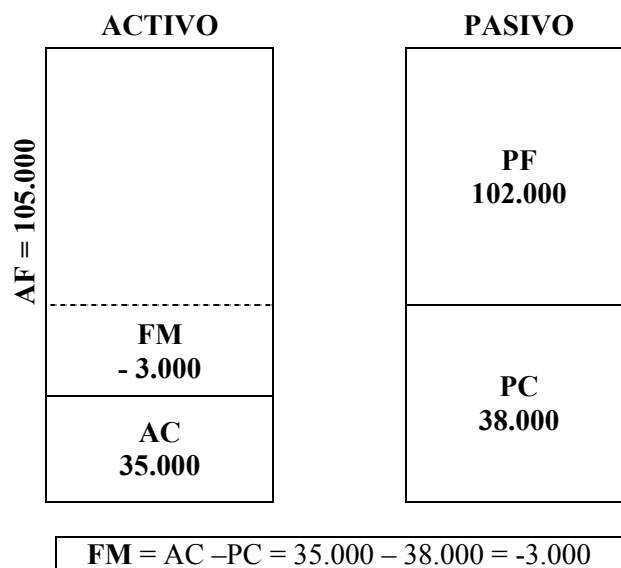


PASIVO FIJO	N	N-1
Fondos propios	85.000	80.000
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	7.000	10.000
Provisiones a L/Pl.	6.000	4.000
Deudas a L/Pl.	4.000	3.000
TOTAL.....	102.000	97.000

PASIVO CIRCULANTE	N	N-1
Acreedores comerciales y otras c/a pagar	38.000	23.000

BALANCE					
ACTIVO	N	N-1	PASIVO	N	N-1
FIJO	105.000	95.000	FIJO	102.000	97.000
CIRCULANTE	35.000	25.000	CIRCULANTE	38.000	23.000
TOTAL...	140.000	120.000	TOTAL	140.000	120.000

2. Cálculo gráfico y analítico del fondo de maniobra:



3. El balance en tanto por ciento:

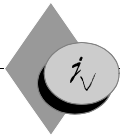


ACTIVO		%	N	%
ACTIVO FIJO			105.000	75
Inmovilizado intangible	10.000	9.5		
Inmovilizado material	90.000	85.7		
Inversiones inmobiliarias	5.000	4.8		
	105.000	100		
ACTIVO CIRCULANTE			35.000	25
TOTAL.....			140.000	100

ACTIVO		%	N-1	%
ACTIVO FIJO			95.000	79.2
Inmovilizado intangible	15.000	15.8		
Inmovilizado material	70.000	73.7		
Inversiones inmobiliarias	10.000	10.5		
	95.000	100		
ACTIVO CIRCULANTE			25.000	20.8
TOTAL.....			120.000	100

PASIVO		%	N	%
PASIVO FIJO			102.000	72.9
Fondos propios	85.000	83		
Subvenciones, donaci y legados recibidos	7.000	7		
Provisiones a L/Pl.	6.000	6		
Deudas a L/Pl.	4.000	4		
	102.000	100		
PASIVO CIRCULANTE			38.000	27.1
TOTAL.....			140.000	100

PASIVO		%	N-1	%
PASIVO FIJO			97.000	80.8
Fondos propios	80.000	83		
Subvenciones, donac y legados recibidos	10.000	10		
Provisiones a L/Pl.	4.000	4		
Deudas a L/Pl.	3.000	3		
	97.000	100		
PASIVO CIRCULANTE			23.000	19.2
TOTAL.....			120.000	100



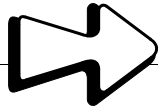
4. Representación gráfica del balance en porcentajes:

EJERCICIO N

ACTIVO		PASIVO	
AF 79.2%	A) Inmovilizado intangible 15.8%	PF 80.8%	A) Fondos propios 83%
	B) Inmovilizado material 73.7%		B) Subvenciones 10%
	C) Inversiones inmob 10.5%		C) Provisiones 4%
	D) Deudas L/Pl 3%		
AC 20.8%		PC 19.2%	

EJERCICIO N-1

ACTIVO		PASIVO	
AF 75%	A) Inmovilizado intangible 9.5%	PF 72.9%	A) Fondos propios 83%
	B) Inmovilizado material 85.7%		B) Subvenciones 7%
	C) Inversiones inmobiliarias 4.8%		C) Provisiones 6%
	D) Deudas L/Pl 4%		
AC 25%		PC 27.1%	



5. Análisis económico.

RATIOS		N		N-1	
ROE =	BN	15.000	= 15.3%	13.000	= 13.8%
	CP	98.000		94.000	
ROI =	BN	15.000	= 10.7%	13.000	= 10.8%
	AT	140.000		120.000	
	BN	15.000	= 80%	13.000	= 60%
	V	18.750		21.667	
	V	18.750	= 13.4%	21.667	= 18%
	AT	140.000		120.000	
	V	18.750	= 17.9%	21.667	= 22.8%
	AF	105.000		95.000	

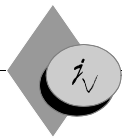
6. Análisis financiero.

RATIOS		N		N-1	
Autonomía financiera =	DT	42.000	= 0.43	26.000	= 0.28
	CP	98.000		94.000	
Coefficiente de garantía =	Activo real	135.000	= 3.2	110.000	= 4.23
	DT	42.000		26.000	
Liquidez =	AC	35.000	= 0.92	25.000	= 1.09
	PC	38.000		23.000	

7. Análisis Empresarial.

Observaciones

- El activo fijo experimenta una inversión de 10 millones de euros, producida por:
 - Una des inversión (Δ de fondos) de 5 millones de euros, en los accionistas por desembolsos no exigidos.
 - Una des inversión (Δ de fondos) de 5 millones de euros, en gastos a distribuir en varios ejercicios.
 - Una inversión (Δ de aplicaciones) de 20 millones de euros en el inmovilizado.
- El pasivo fijo se incrementa en 5 millones de euros, debido a:
 - Un incremento en los fondos propios (Δ de fondos) de 5 millones de euros.
 - Una disminución en recursos propios (Δ de aplicación) de 3 millones de ingresos a distribuir en varios ejercicios.
 - Un aumento en activo fijo de 2 millones de euros en provisiones para riesgos y gastos.
 - Un incremento en recursos ajenos de 1 millón de euros en



acreedores a largo plazo.

- El fondo de maniobra, de ser positivo en el ejercicio N-1, se convierte negativo en el ejercicio N. encontrándonos en una situación de suspensión de pagos, pues:

$$AC < PC$$

$$AF + AC > \text{Capitales ajenos}$$

- Porcentualmente hablando:
 - El activo fijo disminuye menos que el pasivo fijo.
 - Se experimenta un aumento; del inmovilizado, pues pasa, del 73.7% al 85.7%; y del activo circulante, al pasar de un 20.8% al 25%.
 - Disminuye el pasivo fijo (del 80.8% al 72.9%) y aumenta el pasivo circulante (del 19.2% al 27.1%).
- La rentabilidad de los capitales propios (ROE) aumenta (del 13.8% al 15.3%). Manteniéndose constante la de los capitales totales (ROI).
- De cada 100 euros vendidos, se pasan de tener unos beneficios de 60 a 80 euros.
- Disminuye la relación de las ventas con el activo total con el activo fijo.
- Aumenta la autonomía financiera.
- Se produce una disminución, tanto del coeficiente de garantía como del índice de liquidez, que se sitúa en una peligrosa situación, pues no tenemos para responder a las deudas a corto plazo.

Conclusión Se produce una mejoría notable de la situación económica a costa de un empeoramiento en la función financiera de la empresa.

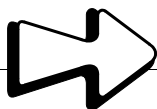


Ejercicios

1

Los datos extraídos a una empresa, en miles de euros, son:

BALANCE			
ACTIVO	N	PASIVO	N
B) Inmovilizado	14.200	A) Fondos propios	15.000
D) Activo corriente	1.000	E) Deudas a C/PI	200
TOTAL	15.200	TOTAL	15.200



DATOS ADICIONALES		N
Beneficio		500
Ventas		1.000

Se pide: Análisis empresarial.

2

Los datos extraídos a una empresa, en miles de euros, son:

BALANCE			
ACTIVO	N	PN y PASIVO	N
Inmovilizado	30.000	Fondos propios	1.000
Inversiones financ a L/Pl....	10.000	Deudas a L/Pl.....	45.000
Activo corriente.....	12.000	Acreedores comerciales	6.000
TOTAL.....	52.000	TOTAL	52.000

DATOS ADICIONALES		N
Beneficio		2.000
Ventas		8.000

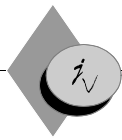
Se pide: Análisis empresarial.

3

Los datos extraídos a una empresa, en miles de euros, son:

BALANCE			
ACTIVO	N	PN y PASIVO	N
Inmov intangible	2.000	Fondos propios	15.000
Inmov material.....	27.000	Provisiones a L/Pl.....	2.000
Activo corriente.....	4.000	Deudas a L/Pl.....	10.000
		Acreedores comerc.....	6.000
TOTAL.....	33.000	TOTAL	33.000

DATOS ADICIONALES		N
Beneficio		2.000
Ventas		5.000
Coste del consumo anual de materias primas		500
Coste de las existencias medias de materias primas		20
Coste de los productos terminados del período		1.300
Coste de las existencias medias de productos en curso.....		50
Coste de los productos vendidos.....		1.000



Coste de existencias medias de productos terminados.....	80
Deuda media de los clientes.....	100

Se pide: Análisis empresarial.

4

Los datos extraídos a una empresa, en miles de euros, son:

ACTIVO	N	N-1
Activo no corriente	125.000	50.000
Activo corriente	30.000	70.000
TOTAL	155.000	120.000

PN y PASIVO	N	N-1
Fondos propios.....	145.000	70.000
Acreedores comerciales	10.000	50.000
TOTAL	155.000	120.000

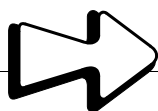
DATOS ADICIONALES	N	N-1
Beneficios	25.000	20.000
Ventas	160.000	140.000

Se pide: Análisis empresarial.

5

Los datos extraídos a una empresa, en miles de euros, son:

ACTIVO	N	N-1
B) Activo no corriente		
II. Inmovilizaciones materiales.....	60.000	100.000
V. Inversiones financieras a L/Pl.....	15.000	
D) Activo corriente		
II. Existencias		
2. Materias primas.....	400	1.000
3. Productos en curso	200	50
4. Productos terminados.....	10	90
III. Deudores		
1. Clientes.....	30.000	5.000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equival.....	6.000	3.0000
TOTAL	111.610	109.140



PN y PASIVO	N	N-1
A) Fondos propios		
1. Capital.....	100.000	100.000
E) Acreedores comerciales	11.610	9.140
TOTAL.....	111.610	109.140

DATOS ADICIONALES	N	N-1
Beneficios	7.000	5.000
Ventas	20.000	10.000
Consumo anual de materias primas	14.770	13.500
Coste del producto	4.000	2.500
Coste de los productos vendidos.....	3.500	2.000

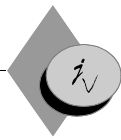
DATOS SECTORIALES	N	N-1
(ROE) = BN : CP	9%	6%
(ROI = BN : AT	6%	5.5%
BN : V	55%	55%
R1. Período medio de almacén	60	58
R2. Período medio de fabricación.....	8	7.5
R3. Período medio de ventas	40	41
R4. Período medio de cobro.....	35	34
Autonomía financiera.....	1.2	1.1
Coficiente de garantía	1.8	2.1
Liquidez	2.2	2

Se pide: Análisis empresarial.

6

Los datos extraídos a una empresa, en miles de euros, son:

ACTIVO	N	N-1
Activo no corriente		
Inversiones inmobiliarias		
220. Terrenos	10.000	13.000
Inmovilizado intangible		
201. Desarrollo	20.000	20.000
206. Aplicaciones informáticas.....	500	400
Inmovilizado material		
216. Mobiliario	5.000	3.500
213 Maquinaria	500	700
218 Elementos de transportes	1.000	1.500
Activo corriente		
300. Mercaderías.....	200	250
430. Clientes	500	800
572. Bancos.....	1.000	750
TOTAL.....	38.700	40.900



PN y PASIVO	N	N-1
Fondos propios		
100. Capital social.....	20.900	14.400
Subvenciones, donaciones y ajustes p/ camb		
130. Subvenciones oficiales de capital	2.000	—
Provisiones		
141 Provisiones para impuestos.....	800	500
Deudas a largo plazo		
170. Deudas a L/Pl con entidades de crédito	12.000	25.000
Acreedores comerciales		
400. Proveedores.....	3.000	1.000
TOTAL.....	38.700	40.900

DATOS ADICIONALES	N	N-1
Beneficios	8.360	8.000
Ventas	16.000	15.500
Coste de las mercaderías vendidas.....	3.500	3.300

DATOS SECTORIALES	N	N-1
(ROE) = BN : CP	25%	27%
(ROI = BN : AT	20%	18%
BN : V	55%	56%
R1. Período medio de almacén	18	19
R4. Período medio de cobro.....	20	25
Autonomía financiera.....	0.9	1.1
Coficiente de garantía	2.3	2
Liquidez	1.8	1.7

Se pide: Análisis empresarial.



Actividades

Análisis empresarial, de una empresa previamente visitada.