El análisis financiero tiene como objetivo analizar si la empresa dispone de fondos suficientes para su normal desenvolvimiento y si están adecuadamente distribuidos. Para realizar este análisis financiero se utilizan ratios

Un ratio es el cociente de dos magnitudes relacionadas para compararlas porque están relacionadas económicamente. La función principal de los ratios es comparar la empresa con: los objetivos establecidos, con el sector económico, con los principales competidores y consigo misma en el tiempo para estudiar su evolución.

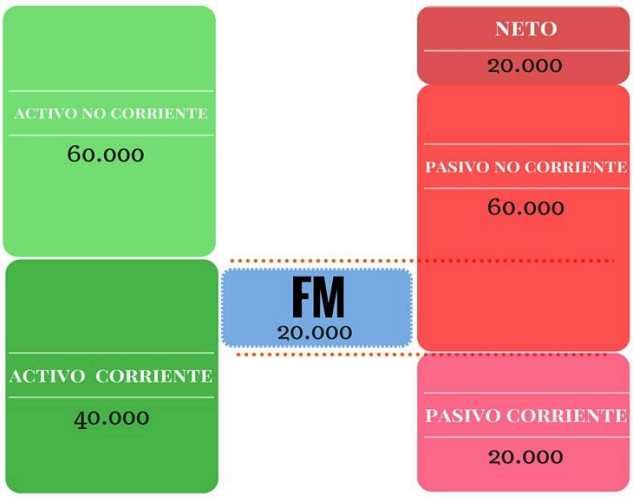
2.1. Fondo de maniobra, capital corriente o equilibrio financiero. (vídeo)

Nos mide el equilibrio financiero entre la liquidez del activo y la exigibilidad del pasivo, para evitar el riesgo de que la empresa se vea en la necesidad de suspender sus pagos.

El Fondo de Maniobra es la diferencia entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente o bien la diferencia entre Capitales Permanentes y las Inversiones Permanentes. Actúa como un indicador de la solvencia de la empresa puesto que nos indica si nuestro saldo de tesorería, el importe de los saldos pendientes de cobro de los clientes y el valor del almacén son suficientes o no para el pago a los acreedores a corto plazo (proveedores, amortización de los préstamos, administraciones públicas...).

FM = Activo Corriente – Pasivo Corriente

FM = (Patrimonio neto + Pasivo no Corriente) – Activo no Corriente



Activo Corriente - Pasivo Corriente = FM

40.000 – 20.000 = 20.000

Fuente : Infoautónomos

El fondo de maniobra será lo que a la empresa le quede de disponible y realizable (Activo corriente) después de pagar las deudas que vencen a corto plazo, (Pasivo Corriente).

Si FM<0 Indica que existe desequilibrio financiero. No existe FM, el AC<PC, por lo tanto parte del activo no corriente está financiando el pasivo corriente.

Si FM=0 Al mínimo desfase en la corriente de cobros la empresa no podría cumplir sus compromisos.

Si FM>0 Se cuenta con un fondo al que recurrir en caso de eventuales incumplimientos en la corriente de cobros para poder cumplir con sus compromisos a corto plazo. Parte del activo corriente está siendo financiado con recursos permanentes (pasivo no corriente).

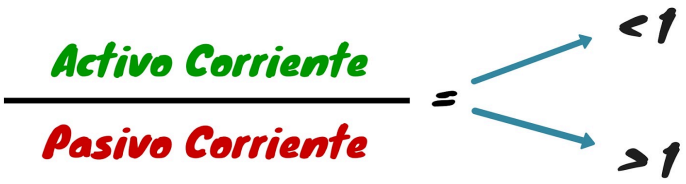
Desde un punto de vista financiero, se dice que existe equilibrio cuando la empresa es capaz de satisfacer sus deudas y obligaciones a sus respectivos vencimientos. Así el equilibrio financiero a corto plazo se consigue cuando la empresa genera dinero en cantidad suficiente y en momento oportuno, de tal manera que no se generen costes adicionales que vengan provocados por el diferimiento en los pagos. Por tanto el importe del Activo Corriente debe ser superior al Pasivo Corriente para que exista equilibrio financiero.

2.2. Ratios de liquidez

Para evitar que la empresa no pueda afrontar sus pagos durante un periodo de tiempo, debe haber una correspondencia entre la liquidez del Activo y la exigibilidad del Pasivo

- ## Ratio de liquidez general o de solvencia a corto plazo.

Relaciona las partidas que se pueden convertir en dinero a corto plazo con los pagos que van a vencer en ese mismo periodo de tiempo



Este ratio debe ser siempre superior a 1, indicando que hay liquidez suficiente. Si es menor

que 1 significa que los activos corrientes son insuficientes para afrontar las deudas contraídas por la empresa a corto plazo, supone problemas de liquidez y suspensión de pagos. Si es igual a 1 indica que el activo corriente es igual a las deudas a corto plazo, la empresa no tiene problemas de liquidez.

Un valor entre 1,5 y 2 es el recomendado para asegurar la liquidez de la empresa y su solvencia. Un valor > 2, nos indica que la empresa tiene un exceso de liquidez, tiene activos circulantes ociosos.

• Ratio de liquidez inmediata o test ácido.

Indica cómo es la liquidez de una empresa a corto plazo, si la empresa puede a asumir el pago de sus deudas a corto plazo. También se utiliza el nombre en inglés current ratio o quick ratio.

$$Test\ ácido = \frac{(Clientes + Inversiones\ financieras\ temporales + Tesorería)}{Pasivo\ corriente}$$

L<1 significa que la empresa no tiene efectivo para afrontar los pagos inmediatos.

L>1 significa que la empresa tiene efectivo para devolveré los pagos inmediatos. Presenta exceso de tesorería, es decir, tiene recursos ociosos.

• Ratio de disponibilidad inmediata o tesorería

Indica la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas más inmediatas.

Ratio disponibilidad inmediata o tesorería = **RLI**

RLI = Tesorería (Disponible) / Pasivo Corriente

El valor no debe ser ni demasiado bajo (para evitar problemas de disponibilidad) ni demasiado alto (para que la empresa no tenga recursos ociosos). Se considera adecuado un valor para el ratio entre 0,1 y 0,3.

2.3 Ratios de endeudamiento

Los ratios de endeudamiento se utilizan para conocer la cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar las carga financiera correspondiente.

- **Razón de endeudamiento: Mide el grado de endeudamiento de una empresa en relación a sus activos.**

$$RE = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Total activos}} \times 100 = \frac{\text{Pasivo circulante} + \text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Total activos}} \times 100 = \%$$

El porcentaje indica la financiación ajena a corto y largo plazo de la empresa, siendo el resto financiado con recursos propios. Del total de activos, ese porcentaje ha sido financiado por acreedores a corto y largo plazo.

El óptimo se situaría entre 40% y 60%. Pues si la razón de endeudamiento se sitúa por encima del 60% significa que la empresa está dejando a terceros su financiación, perdiendo autonomía. Si, por el contrario, la razón de endeudamiento es inferior al 40% indica que la empresa presenta un nivel de exceso de capitales propios superior al recomendable.

- **Autonomía financiera.**

Analiza la proporción existente entre el Patrimonio Neto y el Pasivo exigible

La autonomía es mayor cuanto mayor es el valor del cociente, por tanto, menos dependiente es la empresa de sus acreedores. Un valor bajo significa que la empresa está muy endeudada

Autonomía financiera = Patrimonio Neto/Pasivo

Este ratio mide la importancia que tienen los fondos propios dentro del Pasivo. Su valor debe estar entre 0,4 y 0,6. Esto es, los fondos propios financian entre el 40 y el 60% de las inversiones totales de la empresa. Será mejor si está por encima del 0,5. Si es cero o negativo estaríamos en quiebra técnica.

Este ratio mide el grado de independencia financiera en función de la procedencia de los recursos financieros que utiliza, nos va a indicar por cada unidad monetaria de recursos ajenos cuanto

emplea la empresa de recursos propios.

- ## Ratio de calidad de endeudamiento.

Mide el porcentaje que supone la deuda a corto plazo de una empresa respecto al total de su pasivo exigible

Las deudas o exigibles tienen una mayor calidad cuanto más lejano es su vencimiento. Un valor correcto para este ratio es un valor lo más pequeño posible, inferior a 0,5, ya que indica que la mayor parte de la deuda es a largo plazo. Un valor de 1 en este ratio indica que toda la deuda es a corto plazo, con lo que resulta de mala calidad.

2.4 Ratios de solvencia

Indican la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago

- ## Ratio de solvencia o garantía

Indica la capacidad de los activos de la empresa para hacer frente a todas las obligaciones contraídas.



R. garantía <1 significa que la empresa está en situación de concurso de acreedores. (Quiebra)

R. garantía >1 significa que la empresa tiene capacidad para devolver sus deudas.

Se considera un valor adecuado entre 1,5 y 2.

- **Ratio capacidad de endeudamiento**

Mide la capacidad de una empresa para devolver sus deudas

Capacidad de endeudamiento= EBITDA/PASIVO MEDIO

2.5 Ratios económicos

El análisis económico se realiza a partir de los datos que ofrece la cuenta de resultados. Se estudia la evolución de los resultados de la empresa, los elementos que lo constituyen y la rentabilidad de los capitales que se utilizan.

ROE representa el rendimiento que reciben los accionistas por su capital invertido y será comparado con su "coste de oportunidad".

• Ratio de rentabilidad económica o rentabilidad del activo. (ROI)

El ROA (ROI) representa el rendimiento de las inversiones de la empresa y será comparado con el coste de la deuda.

Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII), Beneficio Antes de Impuestos (BAI) y Beneficio Neto (BN).

La rentabilidad económica es la relación entre el beneficio antes de intereses e impuestos (beneficio bruto o BAII) y el activo total. Se toma el BAII para evaluar el beneficio generado por el activo independientemente de cómo se financia el mismo, y por tanto, sin tener en cuenta los gastos financieros.

Re =

Beneficio bruto

Activo Total X 100 =

Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) Activo total

X 100

El ratio de rentabilidad económica también es denominado ROI (del inglés retorno on investments, rentabilidad de las inversiones).

Cuando más elevado sea este ratio, mejor, porque indicará que se obtiene más productividad del activo. Esta rentabilidad económica (rendimiento del activo) puede compararse con el coste medio de la financiación. Si se cumple la siguiente condición:

Rentabilidad económica > Coste medio de la financiación

Significa que el beneficio de la empresa es suficiente para atender el coste de la financiación.

• Ratio de rentabilidad financiera o rentabilidad del patrimonio. (ROE)

ROE representa el rendimiento que reciben los accionistas por su capital invertido y será comparado con su "coste de oportunidad".

La rentabilidad financiera es la relación entre el beneficio neto y los capitales o fondos propios (neto patrimonial).

R. rentabilidad financiera = 100

Este ratio también se denomina ROE (del inglés retorno on equity, rentabilidad del capital propio).

La rentabilidad financiera es, para las empresas con ánimo de lucro, el ratio más importante, ya que mide el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa.

A medida que el valor del ratio de rentabilidad financiera sea mayor, mejor será ésta.

• **Ratio de rentabilidad de las ventas o margen de rentabilidad**

Mide la relación entre los beneficios brutos y el volumen total de ventas. Indica la rentabilidad generada por cada unidad monetaria vendida. Valores elevados son muy favorables.

vídeos ROA y ROI

Bibliografía

http://e-ducativa.catedu.es/44700165/aula/archivos/repositorio//2750/2792/html/32_el_anlisis_financiero.html http://www.expansion.com/diccionario-economico/periodo-medio-de-maduracion.html http://e-ducativa.catedu.es/44700165/aula/archivos/repositorio/2750/2781/html/221_clculo_del_periodo_de_maduracin.html http://www.eumed.net/libros-gratis/2008c/423/PERIODO%20MEDIO%20DE%20MADURACION%20DE%20LA%20EMPRESA.htm Calculadora http://www.gabilos.com/calculadoras/periodo_medio_maduracion/periodo_medio_maduracion.htm Video https://www.youtube.com/watch?v=obwM6n6uyZo#t=300 http://www.enciclopediafinanciera.com/finanzas-corporativas/periodo-medio-de-maduracion.htm http://www.ecogaray.es/