

ANÁLISIS DE BALANCES

En cuenta de resultados

Realizamos el análisis económico:

	Ventas
-	Costes variables operativos*
=	Margen s/ costes variables
-	Costes fijos operativos**
=	Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII)
-	Costes financieros variables
-	Costes financieros fijos
=	Beneficio antes de impuestos (BAI)
-	Impuesto sobre sociedades (IS)
=	Resultado neto

* Varían en función del volumen de actividad.

** No varían. Son las amortizaciones y los costes de estructura.

Y si se da el caso, distinguiéndose entre productos o mercados, para conocer la aportación de cada uno al margen y al resultado total.

	Ventas 1	Ventas 2
-	Ctes directos variables 1	Ctes directos variables 2
=	Mg s/ ctes variables 1	Mg s/ ctes variables 2
-	Ctes directos fijos 1	Ctes directos fijos 2
=	Rtdo. Operativo 1	Rtdo. Operativo 2
-	Costes indirectos variables	
-	Costes indirectos fijos	
=	Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII)	

1. Nos permite obtener el "Punto muerto" o "Umbral de rentabilidad":

$$PM = \frac{\text{Costes fijos}}{\text{Margen s/ cargas variables}}$$

Tiene importancia como punto de referencia para la fijación de objetivos, de ventas necesarias, en el comienzo del periodo.

2. Nos permite obtener las distintas relaciones de apalancamiento.

Apalancamiento global = A financiero x A operativo

$$\begin{array}{c}
 \text{A global} \\
 = \\
 \frac{\text{Mg s/CV}}{\text{BAI}}
 \end{array}
 = \frac{\frac{\frac{V - CV}{\text{Mg s/CV}} - \text{CF est. op}}{\text{BAII}} - \text{CF est. fin}}{\text{BAI}}
 \begin{array}{c}
 \text{A operativo} \\
 = \\
 \frac{\text{Mg s/CV}}{\text{BAII}}
 \end{array}
 \begin{array}{c}
 \text{A financiero} \\
 = \\
 \frac{\text{BAII}}{\text{BAI}}
 \end{array}$$

Se tienen en cuenta los gastos fijos de estructura operativa.
 Se tienen en cuenta los gastos fijos de estructura financiera.

En balance

Realizamos el análisis financiero, es decir, el grado de equilibrio financiero de la empresa a corto y a largo plazo.

Para ello comparamos masas patrimoniales (grupos de cuentas) de activo, con las masas patrimoniales (grupos de cuentas) de pasivo que deben financiarles.

1. Máxima prioridad de equilibrio financiero:

El pasivo a largo plazo (fondos propios + deudas a largo) debe financiar al inmovilizado, comprendiendo en ello una parte de las existencias.

Luego analizamos los ratios de:

- Solvencia
- Liquidez

2. Creamos el OAF (origen y aplicación de fondos) que nos permite, analizar los cambios ocurridos en la estructura del balance y con ello ver que inversiones hemos hecho, nuestra política de crédito a terceros, nuestras existencias y a la vez, visualizar de donde se han obtenido los fondos, en el periodo analizado.

3. Comparando la variación de los activos y de los pasivos, obtenemos la variación del fondo de maniobra, analizada, tanto desde la vertiente del inmovilizado como desde la vertiente del circulante.

$$\begin{array}{r} \text{Variación} \\ \text{Inmovilizado} \end{array} - \begin{array}{r} \text{Variación capitales} \\ \text{largo plazo} \end{array} = \text{Variación FM}$$

$$\begin{array}{r} \text{Variación activo} \\ \text{circulante} \end{array} - \begin{array}{r} \text{Variación pasivo} \\ \text{circulante} \end{array} = \text{Variación FM}$$

Si nos damos cuenta el FM es el ratio de liquidez solo que medido en valores absolutos.

Empleo conjunto de cuenta de resultados y balance

Nos permite obtener:

- la rentabilidad económica
- la rentabilidad financiera
- la relación entre ambas

Desglosando la rentabilidad en sus dos componentes de Margen y Rotación, nos permite obtener y construir toda una pirámide de ratios integrada, con una visión unitaria.

$$\frac{\text{Beneficio (BAII)}}{\text{Capital invertido o activo empleado}} = \frac{\text{Beneficio (BAII)}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital invertido}}$$

$$\text{Rentabilidad económica} = \text{Margen} \times \text{Rotación del capital}$$

Si multiplicamos las dos partes de la igualdad por la relación Capital invertido / Fondos propios, se nos convertirá en:

$$\frac{\text{Beneficio(BAI)}}{\text{FP}} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital invertido}} \times \frac{\text{Capital invertido}}{\text{Fondos propios}}$$

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Margen} \times \text{Rotación} \times \text{Endeudamiento}$$

Relación endeudamiento - rentabilidad

$$BN = (BAII - i_d \times D) \times (1 - t_{IS})$$

Donde:

BN = beneficio neto.

BAI = beneficio antes de impuestos

BAII = beneficio antes de intereses e impuestos.

$i_d \times D$ = tipo medio de coste unitario multiplicado por la cuantía de la Deuda (es decir, los gastos financieros de la empresa).

t_{IS} = tipo impositivo del impuesto sobre sociedades.

El ratio de rentabilidad económica es $\frac{BAII}{\text{Activo total}} = i_a$

Sustituyendo se obtiene:

$$BN = (i_a \times A_t - i_d \times D) \times (1 - t_{IS})$$

Descomponemos el Activo total en Capitales propios más Deuda:

$$BN = [(i_a \times C + i_a \times D) - i_d \times D] \times (1 - t_{IS})$$

Sacando factor común :

$$BN = [i_a \times C + D \times (i_a - i_d)] \times (1 - t_{IS})$$

Dividiendo todo por los Capitales (fondos) propios*:

$$\frac{BAI}{C} = i_a + \frac{D}{C} \times (i_a - i_d)$$

Rentabilidad Financiera	=	Rentabilidad Económica	+	Apalancamiento	x	Diferencial de rentabilidad económica y coste de la deuda
-------------------------	---	------------------------	---	----------------	---	---

*dejamos al margen el efecto del impuesto sobre sociedades.