

Análisis Financiero

Objetivos Empresariales:

- 1) Corto plazo:Liquidez: - capital de trabajo (working capital)
- Solvencia (distancia supención banco)
- Garantía.
- 2) Mediano plazo:Rentabilidad: - ROI
(1 – 3 años) - ROE
- ROS
- 3) Largo plazo:Crecimiento: - Vtas. Facturación (competitividad)
- EBITDA¹
- Utilidades brutas
- Inversiones
- 4) Creación de Valor

Estructura de Balance:

- 1) Analizar Estructuras Económicas del Proyecto:
(Activos):Vertical y horizontalmente.
- 2) Analizar Estructura Financiera:
(Pasivo y Patrimonio) :..... Vertical y horizontalmente.
- 3) Análisis de Capitales de Trabajo: Interpretar los capitales de trabajo:
Períodos de cobro y pago.
- 4) Análisis de Cuentas de Resultados: Vertical y horizontalmente.
- 5) Determinación de Costes de Capital Medio Ponderado (CCMP ----WACC):
(Tasa Interés de banco e inversión).
- 6) VAN – TIR – PRIC (pay backs) – B/C
- 7) Ratios Económicos: Rentabilidad Proyecto.
- 8) Ratios Financieros: Liquidez.
- 9) Ratios Operativos.
- 10) Conclusiones.

¹ Resultado de explotación antes de impuestos, intereses, amortizaciones/depreciaciones, y de provisiones.

Estructura Económica (activos) v 2) Estructura Financiera (pasivos):

BALANCE

Activos:	Pasivos:
A. Corrientes: Efectivo/caja/bancos = 10% de A.T. Ctas. X cobrar Inventarios / existencias	P. C/P: Proveedores (deudas) P. L/P: Préstamos (Bancos)
A. Fijos: Inmovilizados Materiales Inmovilizados Inmateriales Gastos de Constitución	Patrimonio: Fondos Propios: Capital Reservas
<hr/> ACTIVOS TOTALES 100%	<hr/> PASIVOS TOTALES 100%

- Al inicio del proyecto: Aportación del patrimonio / cliente: 25 – 30 %
Banco / Financiera: 75 – 70%.
- Al 3 año: Patrimonio – socio: 50%.
Banco / financiera: 50%.

3) **Capital de trabajo**²: (Colchón de seguridad del proyecto). =

Activo Corriente – Pasivo corto plazo

Condiciones:

- a. $CT < 0$ Negativo.....Suspensión de pago.
- b. $CT = 0$ Cuasi-suspensión de pago
- c. $CT > 0$ Positivo

Ejemplo: PMM cobro = 22 días PMM pago = 48 días
Es positivo

El **CAPITAL DE TRABAJO** tiene un coste a la empresa, o sea:

$CT = \text{Existencias.}$

PERIODOS MEDIOS:

$\text{PMM cobro} = 365 / \text{Rotación de cobros}$

$\text{Rotación de cobros} = \text{Vtas} + \text{IVA} / \text{Saldo clientes}$ ³

$\text{PMM pago} = 365 / \text{Rotación de pagos}$

$\text{Rotación de pagos} = \text{Compras} + \text{IVA} / \text{Saldo Proveedores}$ ⁴

² Sale del socio, o préstamos a largo plazo.

³ Cuentas por cobrar a corto plazo.

4) **Cuenta de Resultados:**

Estado de Pérdidas y Ganancias
(Vertical y Horizontal)

	Año 1	Δ%	Año 2	Δ%
Ventas				
- Costes Variables				
= Margen Bruto				
- Costes Fijos				
= Utilidad Bruta (Utilidad antes de Impuestos; Repartición; Intereses)				
- Intereses				
= Utilidad antes de repartición e impuestos				
- 15 % repartición				
= Utilidad antes de impuestos				
- 25 % impuestos				
= UTILIDAD NETA				

5)) **Costes de Capital Medio Ponderado = WACC:**

$$ROI^5 = \text{Utilidad Bruta} / \text{Activo Total}$$

Ejemplo: ROI = 8% ; es decir de \$100 que invierto gano \$ 8, pero antes de imp; reparticiones e intereses.

$$\text{Coste Capital} = CC$$



- o CC ajena.
- o CC propio = ROE

$$ROE^6 = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$$

Ejemplo: ROE = 15 %; es decir de \$ 100 que invierto recibo \$ 15, después de imp; reparticiones e intereses.

Ahora, como costo / beneficio, se debería analizar si los bancos pagan + o -, teniendo en cuenta el riesgo que tiene el proyecto.

Ahora analizamos el:

⁴ Cuentas por pagar a corto plazo.

⁵ Rentabilidad Económica del proyecto.

⁶ Rentabilidad Financiera del proyecto.

$$CC \text{ ajeno } i = \text{Gastos financieros proyecto} / \text{Deudas con coste}$$

$$i_{real} = \text{gastos finan.proyecto} - \text{Importe Fiscal} / \text{deudas con coste}$$

Ejemplo: CC ajeno i = 10.000 / 100.000 = 10%; es decir de \$100.000 que he pedido como prestamo, me cobran el 10% o sea \$10.000

$$i_{real} = 10.000 - (25\% \text{ importe fiscal} = \text{impuesto a la renta}) / 100.000$$

$$i_{real} = 10.000 - 25.000 / 100.000$$

$$i_{real} = 7.5\%$$

Ahora, como conclusión:

Ej: ROI = 12%
CC = 16 %

Con esto entendemos que nos endeudamos más de lo que ganamos, con lo que el proyecto tiene un **apalancamiento negativo**.

ROI > CC De esta manera el proyecto es viable y rentable económicamente, pero financieramente, habría que ver el costo de oportunidad.

EJEMPLO:

FUENTES DE FINANCIACION			COSTE DE CAPITAL		CCMP	
	\$	%				
Fondos Propios (Patrimonio)	2	20%	ROE	15%	ROEpond (20% de 15)	3,50%
Fondos ajenos (deudas con coste)	8	80%	i _{real}	10%	i _{real} (80% de 10)	8%
TOTALES	10	100%			TOTAL CCMP	11,50%

Con este ejemplo, si tendríamos un ROI = 22% y tenemos un CCMP de 11, 50%; como conclusión tenemos que este es un proyecto VIABLE

7)) Ratios Económicos:

Año1 Año2 Año3 Δ%

a. **ROI** = Utili.Bruta / Ac.T. (8%) 12 % 24%

Como conclusión en este ejemplo, como evaluación, el proyecto es bueno.

RECOMENDACION: Al 3 año el ROI > 15%

Año1 Año2 Año3 Δ%

b. **ROE** = Útil.Neta / patrimonio (6%) 16% 29%

Como conclusión en este ejemplo, como evaluación, el proyecto es bueno.

RECOMENDACION: Al 3 año el ROE > 20%

Año1 Año2 Año3 Δ%

c. **ROS**⁷ = Util.Brutas / Ventas (15%) 4% 16%

Como conclusión en este ejemplo, como evaluación, el proyecto es bueno.

RECOMENDACION: Al 3 año el ROS > 10%

Año1 Año2 Año3 Δ%

d. **Eficiencia** = CF / Ventas 72% 69% 54%

Como conclusión en este ejemplo, como evaluación, el proyecto es rentable y eficiente.
(Tiene que decrecer)

⁷ Rentabilidad de las ventas

8)) **Ratios Financieros:**

	Año1	Año2	Año3	Δ%
Solvencia = Ac. Corr. / Pas.cor.plazo .	2%	1,8%	0.4%	

Como conclusión en este ejemplo, como evaluación, el proyecto es solvente, ya que no se tiene para pagar al tercer año.

RECOMENDACION: Act. Corriente / Pasivo cort.plazo > 2 Esto desde el 1er año.

9)) **Ratios Operativos:**

	Año1	Año2	Año3	Δ%
Endeudamiento = Patrimonio / pas.total	49%	38%	27%	