

Diagnóstico económico y financiero de la empresa

Supuestos prácticos

Julián González Pascual



PIRÁMIDE

Diagnóstico económico y financiero de la empresa

Supuestos prácticos

JULIÁN GONZÁLEZ PASCUAL

PROFESOR TITULAR DEL DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS DE LA UNIVERSIDAD DE ZARAGOZA

Diagnóstico económico y financiero de la empresa

Supuestos prácticos

EDICIONES PIRÁMIDE

COLECCIÓN «ECONOMÍA Y EMPRESA»

Director:

Miguel Santesmases Mestre

Catedrático de la Universidad de Alcalá de Henares

Edición en versión digital

Está prohibida la reproducción total o parcial de este libro electrónico, su transmisión, su descarga, su descompilación, su tratamiento informático, su almacenamiento o introducción en cualquier sistema de repositorio y recuperación, en cualquier forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, conocido o por inventar, sin el permiso expreso escrito de los titulares del copyright.

© Julián González Pascual, 2022

© Primera edición electrónica publicada por Ediciones Pirámide (Grupo Anaya, S. A.), 2022

Para cualquier información pueden dirigirse a piramide_legal@anaya.es

Juan Ignacio Luca de Tena, 15. 28027 Madrid

Teléfono: 91 393 89 89

www.edicionespiramide.es

ISBN digital: 978-84-368-4695-9

*A Celeste, Laura, Óscar, Paula y Sofía,
por vuestro apoyo y cariño.*

*«Pocos ven lo que somos,
pero todos ven lo que aparentamos.»*
NICOLÁS MAQUIAVELO (1469-1527),
historiador, político y teórico italiano.

Índice

Prólogo	13
---------------	----

Supuestos	15
-----------------	----

Análisis del patrimonio

1. Clasificación y ordenación del balance por masas patrimoniales	19
2. Clasificación y ordenación del balance por masas patrimoniales	26
3. Análisis evolutivo	35
4. Análisis de tendencias mediante la interpolación lineal	42
5. Análisis de tendencias mediante la interpolación lineal de segundo grado	45
6. Elaboración de la estructura patrimonial a partir del conocimiento de ciertas relaciones patrimoniales	48

Consolidación

7. Diferenciación de la situación patrimonial tras la consolidación, absorción y fusión	53
8. Información consolidada	60

Excedentes económicos

9. Cuenta de pérdidas y ganancias normalizada y abreviada	69
---	----

10.	Análisis del resultado	74
11.	Análisis de las variaciones del resultado	82
12.	Valor añadido	88
13.	Valor añadido de la producción y de las ventas	93
14.	Relación entre las magnitudes económicas valor añadido, beneficio y autofinanciación potencial y autofinanciación neta	96
15.	Cuenta de pérdidas y ganancias analítica, estado del valor añadido y ratios ...	99
16.	Cálculo del excedente de productividad (EP)	108

Umbral de rentabilidad, punto muerto financiero y apalancamiento

17.	Umbral de rentabilidad y punto muerto financiero	115
18.	Umbral de rentabilidad y punto muerto financiero con aplazamiento de pagos	118
19.	Punto muerto financiero con aplazamiento de pagos y cobros	121
20.	Umbral de rentabilidad y punto muerto financiero con aplazamiento de pagos y cobros	124
21.	Umbral de rentabilidad y punto muerto financiero con aplazamiento de pagos y cobros	127
22.	Umbral de rentabilidad y punto muerto financiero con aplazamiento de pagos y cobros	130
23.	Umbral de rentabilidad cuando se modifica a lo largo del ejercicio el precio de venta de la producción	133
24.	Umbral de rentabilidad cuando se modifican los gastos fijos y la actividad, así como los gastos fijos, actividad y precio de venta	139
25.	Umbral de rentabilidad cuando se modifican los gastos fijos y la actividad, así como los gastos fijos, actividad y precio de venta	143
26.	Umbral de rentabilidad en el caso de producción conjunta	146
27.	Índices de eficiencia	149
28.	Relación entre umbral de rentabilidad y margen	155
29.	Apalancamiento financiero y operativo	160

Rentabilidades

30.	Recursos financieros. Rentabilidad	165
31.	Cálculo de rentabilidades, coste de deudas y endeudamiento	170
32.	Cálculo de la financiación adecuada	173
33.	Desglose del ratio rentabilidad económica	177
34.	Desglose del ratio rentabilidad financiera	188
35.	Apalancamiento financiero en términos relativos	194
36.	Apalancamiento financiero en términos relativos	196
37.	Rentabilidad económica, financiera y apalancamiento	206
38.	Rentabilidades y estructura financiera	209
39.	Rentabilidades y estructura financiera	212
40.	Rentabilidades y estructura financiera	214

41. Rentabilidad económica, financiera y apalancamiento financiero	215
42. Rentabilidad económica, financiera y apalancamiento financiero	220

Ciclo corto, período de maduración, capital circulante adecuado, análisis de desviaciones

43. Período de maduración	225
44. Período medio de maduración	231
45. Período de maduración y nivel de existencias mínimo	237
46. Diferentes tipos de desequilibrio del ciclo corto	240
47. Correlación de plazos de cobro y pago, según distintos planes alternativos de la estructura circulante	243
48. Cálculo del capital circulante adecuado	250
49. Cálculo del período de maduración y del capital circulante adecuado	258
50. Fondo de maniobra y variaciones de actividad	262
51. Fondo de maniobra adecuado en una empresa comercial	265
52. Variación de la estructura patrimonial circulante cuando modificamos los plazos de cobro y pago	268
53. Cálculo de la estructura patrimonial circulante adecuada y comparación simple con la real	275
54. Análisis de las desviaciones entre el fondo de maniobra real de la empresa y el previsto	281
55. Análisis de las desviaciones del fondo de maniobra producidas durante un ejercicio, así como entre el fondo de maniobra real de la empresa y el previsto	288

Cuadro de flujos de fondos

56. Cuadro de flujos «control del fondo de maniobra»	299
57. Cálculo de las fuentes financieras utilizadas por la empresa	309
58. Cuadro de financiación	317
59. Cuadro de financiación	326
60. Cuadro de financiación	341
61. Cuadro de financiación	358

Flujos de efectivo

62. Control de tesorería	367
63. Estado de flujos de efectivo	375
64. Flujos netos de tesorería procedentes de la actividad ordinaria	381
65. Estado de flujos de efectivo	383
66. Estado de flujos de efectivo	393
67. Estado de flujos de efectivo	400
68. Estado de flujos de efectivo	412

69.	Determinación de las causas de las situaciones de dificultad financiera	424
70.	Estado de flujos según la metodología francesa	430
71.	Explicación de las variaciones de tesorería a través del fondo de rotación y necesidades del mismo	436
72.	Correlación entre el excedente económico y la tesorería generada por la actividad	446

Ratios financieros

73.	Ratios financieros	453
74.	Coficiente básico de financiación	466
75.	Coficiente básico de financiación	468
76.	Coficiente básico de financiación	471

Análisis por descomposición y teoría estadística de muestras

77.	Análisis por descomposición	479
78.	Teoría estadística de muestras y modelo ideado por Wall y Dunning	493

EXÁMENES

1.	Estado de flujos de efectivo. Hoja auxiliar	503
2.	Ajustes del estado de flujos de efectivo	504
3.	Fondos obtenidos y aplicados	505
4.	Estado de flujos de efectivo	506
5.	Cálculo de flujos de efectivo	507
6.	Estado de flujos de efectivo	508
7.	Estado de flujos de efectivo	509
8.	Cálculo de magnitudes económicas básicas y plazos del ciclo corto	510
9.	Cálculo del valor añadido y elaboración del estado del valor añadido	511

SOLUCIONES A LOS EXÁMENES

Prólogo

Este libro es una recopilación de 78 supuestos prácticos más un apartado final con 9 ejercicios de exámenes, todos con sus respectivas soluciones, cuyo contenido diverso trata de ser el adecuado complemento práctico del manual *Diagnóstico económico y financiero de la empresa*, publicado por esta misma editorial. Ambos libros tratan de ser complementarios dentro del objetivo de conseguir una formación íntegra de la disciplina del análisis económico-financiero de la empresa.

Dentro de todo el conjunto de temas y problemas planteados a lo largo de ambos manuales, deseo hacer especial hincapié en que las mejores herramientas para conocer el desarrollo financiero de las empresas, así como para analizar y diagnosticar con exactitud la realidad financiera, corregir defectos con vista a mejorar la situación financiera y proyectar expectativas de cara al futuro, nos las proporciona el análisis de los flujos de efectivo. Resulta esencial conocer el desarrollo de los mismos, desde su nacimiento hasta su aplicación para llevar a cabo la expansión equilibrada de la empresa, siendo el motor de generación de la solvencia de la misma.

De ahí la importancia que he querido imprimir a este aspecto en ambos manuales, incorporando a este libro práctico 11 supuestos (del 62 al 72, ambos inclusive) que vienen a complementar la filosofía financiera fundamental que contiene el manual de teoría, cuyo eje central del diagnóstico correcto de una empresa lo proporcionan los acontecimientos cotidianos plasmados en los flujos que son la causa del rendimiento, equilibrio, solvencia y situación patrimonial.

La generación y desarrollo de flujos de efectivo no se entendería bien, ni resultaría correctamente analizada ni utilizada en la gestión financiera, si se obviase el papel de los flujos económicos, y cómo estos operan en el patrimonio de la empresa mediante lo que conocemos como flujos de fondos. No se pueden ignorar ni la existencia ni la importancia y procedencia de los recursos generados por las operaciones. Ignorarlo sería como ocultar una parte importante del proceso de generación de los flujos de efectivo.

Por esta razón, previamente a los flujos de tesorería señalados aparecen 6 ejercicios que tratan de los recursos generados y/o aplicados en las operaciones, como principal fuente de la que se nutren los flujos de tesorería. Todo ello es tratado desde el punto de vista práctico junto con los temas tradicionales correspondientes al diagnóstico económico y financiero de la empresa, destacando por orden de aparición el análisis del patrimonio, los excedentes económicos, el umbral de rentabilidad, punto muerto financiero, apalancamiento, rentabilidades, ciclos financieros, período de maduración, capital circulante adecuado y ratios financieros. Todos estos temas tratados se completan con ejercicios de dos aspectos fundamentales en el análisis: por un lado, la información consolidada de los grupos de sociedades y, por otro, el análisis de variaciones y diferencias a través del análisis por descomposición y teoría estadística de muestras.

Esta filosofía impregna el sentido de la colección de ejercicios, que son agrupados en temas homogéneos del análisis y presentados en el orden de aparición de estos en el manual de teoría, para guardar una uniformidad y adecuada conexión de temas que exige la presentación de contenidos entre los dos libros complementarios.

Espero que este manual de ejercicios prácticos responda no solo al necesario complemento del libro de teoría, sino también a la formación completa de los alumnos que deseen un aprendizaje íntegro sobre el análisis y diagnóstico económico y financiero de las empresas. Cumplir con estos objetivos será el principal aliciente para continuar con futuras adaptaciones, a la vez que supondrá la mayor satisfacción como docente, así como la mejor recompensa al esfuerzo realizado.

SUPUESTOS

«Los problemas son oportunidades para demostrar lo que se sabe.»

DUKE ELLINGTON

Análisis del patrimonio

SUPUESTO 1: Clasificación y ordenación del balance por masas patrimoniales

La empresa MARINALEDA, dedicada a la elaboración de productos para el recreo marítimo, nos presenta desordenado el balance de situación que se indica a continuación, correspondiente al 31 de diciembre del año XX.

La dirección de la empresa nos ha encargado presentarle un estudio detallado de los siguientes aspectos relativos a su situación patrimonial:

- Agrupación y ordenación del balance por masas patrimoniales.
- Gráfica del balance.
- Estructura esquematizada del patrimonio de la empresa.
- Composición y grado de depreciación del inmovilizado.
- Capital circulante y fijo.

Balance de situación de la compañía MARINALEDA al 31 de diciembre del año XX

ACTIVO		PASIVO Y N. P.	
Socios por desembolsos no exigidos	468.256	Capital	10.000.000
Propiedad industrial	1.452.811	Prima de emisión	1.400.000
Construcciones	3.978.000	Reserva legal	1.685.234
Maquinaria	11.694.234	Reservas estatutarias	400.000
Instalaciones	1.839.748	Reservas voluntarias	3.945.877
(Amortizaciones acumuladas)	-4.406.239	Pérdidas y ganancias	4.633.741
(Deterioro de valor del inmovilizado material)	-290.470	Provisiones para responsabilidades	266.180
Depósitos y fianzas constituidos	2.000.000	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	4.682.000
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.144.087	Efectos a pagar a largo plazo	368.120
Productos en curso y semiterminados	206.300	Deudas a corto con entidades de crédito	1.850.425
Productos terminados	4.431.208	Proveedores	3.882.154
(Deterioro de valor de existencias)	-188.794	Proveedores, efectos comerciales a pagar	244.317
Anticipos a proveedores	429.000	Hacienda Pública acreedora por conceptos fiscales	524.118
Clientes	6.509.088	Organismos de la Seguridad Social	366.804
Clientes, efectos comerciales a cobrar	659.821	Remuneraciones pendientes de pago	469.985
Deudores varios	628.774	Ingresos anticipados	188.762
Personal	197.338		
Administraciones públicas	41.692		
(Deterioro de valor de créditos comerciales)	-125.494		
Caja	79.563		
Bancos	3.158.794		
Total activo	34.907.717	Total pasivo y N. P.	34.907.717

EXAMEN 9: Soluciones

Calculamos el resultado del ejercicio; este asciende a 50, de los cuales se asignan a reservas 34 u.m.

Estado del valor añadido

Obtención		Aplicaciones	
Ventas	450 u.m.	Personal	104 u.m.
+ Subvenciones de explotación	8 u.m.	Capital ajeno	40 u.m.
+ Trabajos para el propio inmovilizado	30 u.m.	Estado	16 u.m.
– Compras	200 u.m.	Propietarios	16 u.m.
– Otras cargas externas	80 u.m.	Propia empresa:	
		Mantenimiento	30 u.m.
		Expansión	34 u.m.
	208 u.m.		
+ Incremento exist. materias primas	12 u.m.		
+ Incremento exist. productos terminados	20 u.m.		
Valor añadido	240 u.m.	Total aplicaciones	240 u.m.

TÍTULOS RELACIONADOS

- ANÁLISIS DE BALANCES Y ESTADOS COMPLEMENTARIOS, *P. Rivero*.
ANÁLISIS DE BALANCES Y ESTADOS COMPLEMENTARIOS. Ejercicios resueltos y comentados, *P. Rivero (coord.)*.
ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES, *R. Íñiguez y P. Garrido*.
ANÁLISIS DE LA EMPRESA A TRAVÉS DE LA INFORMACIÓN CONTABLE, *A. Somoza López*.
ANÁLISIS DE LA EMPRESA A TRAVÉS DE SU INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA, *J. González Pascual*.
ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN CORPORATIVA, *E. Bonsón y M. Bednárová*.
ANÁLISIS MULTISECTORIAL DE CUENTAS ANUALES Y SUS INFORMES DE AUDITORÍA, *A. Gómez Ortega (Coord.)*.
BEYOND FIGURES. INTRODUCTION TO FINANCIAL ACCOUNTING, *M.ª del M. Camacho-Miñano (coord.)*, *M. Akpinar*, *M.ª J. Rivero-Menéndez*, *E. Urquía-Grande y A. Eskola*.
CASOS PRÁCTICOS DE CONTABILIDAD DE GESTIÓN, *D. Buendía Carrillo y E. García Meca*.
CASOS PRÁCTICOS DE GESTIÓN DE COSTES, *J. L. Paredes, C. Fullana*.
CONSOLIDACIÓN CONTABLE DE GRUPOS EMPRESARIALES, *V. Serra, G. Labatut, M. Arce, N. Cervera y F. Pardo*.
CONTABILIDAD Y ANÁLISIS FINANCIERO. Especial referencia a las empresas turísticas, *D. López, M. Orta y L. Sierra*.
CONTABILIDAD Y ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN CONTABLE, *G. Sánchez Arroyo*.
CONTABILIDAD BANCARIA, *S. Marín y F. J. Martínez*.
CONTABILIDAD BÁSICA, *M. Cervera (Coord.)*, *P. Gómez Carrasco, C. Pérez Espés y D. Romero Fúnez*.
CONTABILIDAD DE COSTES, *C. Vacas, M.ª J. Bonilla, M. Santos y C. Avilés*.
CONTABILIDAD DE COSTES, *C. Mallo y M.ª A. Jiménez*.
CONTABILIDAD DE ENTIDADES SIN FINES LUCRATIVOS, *A. Socías, P. Horrach, R. Herranz y C. Mulet*.
CONTABILIDAD DE SOCIEDADES, *M.ª A. Besteiro Varela*.
CONTABILIDAD FINANCIERA, *A. Socías, P. Horrach, R. Herranz, A. Llull, D. Pons, M. Perelló, B. Nadal y G. Jover*.
CONTABILIDAD FINANCIERA, *V. González García (coord.)*.
CONTABILIDAD FINANCIERA, *A. Socías, P. Horrach, R. Herranz, G. Jover y A. Llull*.
CONTABILIDAD FINANCIERA. Supuestos, *A. Socías, R. Herranz, D. Pons, P. Horrach, G. Jover, A. Llull, M. Perelló*.
CONTABILIDAD FINANCIERA, *J. L. Arquero, A. Donoso, S. M. Jiménez, S. Fresneda, C. Zamora, I. Ruiz, C. Abad, J. M.ª González y S. Caro*.
CONTABILIDAD FINANCIERA, *S. M. Jiménez Cardoso (Coord.)*.
CONTABILIDAD FINANCIERA. Supuestos, *A. Socías, P. Horrach, C. Mulet, A. Llull, R. Herranz, D. Pons, G. Jover, B. Nadal*.
CONTABILIDAD FINANCIERA I y II, *J. L. Wanden-Berghe*.
CONTABILIDAD FINANCIERA PARA PYMES, *C. Gutiérrez López y C. Fernández-Cuesta*.
CONTABILIDAD FINANCIERA SUPERIOR I y II, *M.ª A. Besteiro Varela y R. Mazarracín Borreguero*.
CONTABILIDAD FINANCIERA SUPERIOR, *M.ª A. Besteiro Varela y M.ª del Mar Sánchez Campos*.
CONTABILIDAD GENERAL, *L. Rodríguez y M.ª V. López*.
CONTABILIDAD DE GESTIÓN, *M.ª C. Álvarez y F. Gutiérrez (coords.)*.
CONTABILIDAD PARA NO CONTABLES, *W. A. Label y J. de León*.
CONTABILIDAD PÚBLICA, *D. Carrasco Díaz (coord.)*.
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS, *S. Álvarez y E. Corona*.
DIAGNÓSTICO ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA, *J. González Pascual*.
DIAGNÓSTICO ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA. Supuestos prácticos, *J. González Pascual*.
ESTADOS CONTABLES, *P. Archel, F. Carrasco, F. Lizarraga, S. Sánchez y M. Cano*.
ESTADOS FINANCIEROS, *A. Carrasco, J. A. Donoso, S. Fresneda, C. Larrinaga, J. J. Hernández y M.ª del R. López*.
FINANCIAL ACCOUNTING, *A. Socías, P. Horrach, G. Jover, A. Llull, C. Mulet y D. Pons*.
FISCALIDAD EMPRESARIAL, *G. Lagos y R. Álamo*.
FISCALIDAD EMPRESARIAL, *M.ª V. Gutiérrez, S. Marcos, I. Mateos y M.ª C. Saavedra*.
FISCALIDAD INDIVIDUAL, *M.ª V. Gutiérrez, S. Marcos, I. Mateos y M.ª C. Saavedra*.
FISCALIDAD EN LA PRÁCTICA, *A. C. Mingorance Arnáiz, B. Barruso Castillo y M. Gómez-Tembleque*.
FUNDAMENTOS DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES, *F. Polo*.
FUNDAMENTOS DE CONTABILIDAD FINANCIERA. El Plan General de Contabilidad, *J. M. Vela Bagues (coord.)*.
FUNDAMENTOS DE CONTABILIDAD FINANCIERA. El Plan General de Contabilidad. Casos prácticos, *J. M. Vela Bagues, Luis Porcuna Enguix y Rubén Porcuna*.
FUNDAMENTOS DE CONTABILIDAD FINANCIERA, *M. Larrán*.
FUNDAMENTOS DE CONTABILIDAD FINANCIERA, *V. Montesinos (coord.)*.
FUNDAMENTOS DE CONTABILIDAD DE SOCIEDADES, *B. Torvisco Manchón y R. Olías de Lima y Heras*.
FUNDAMENTOS DEL BALANCE Y ESTADOS COMPLEMENTARIOS. Con operaciones especiales, *P. Rivero, J. F. Santos, R. Banegas, M. Manzaneque y E. Merino*.
FUNDAMENTOS Y PRÁCTICA DE CONTABILIDAD, *J. A. Trigueros, M. E. Sansalvador, J. Reig, J. F. González y J. A. Caveró*.
FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE AUDITORÍA FINANCIERA, *M. Orta, L. Á. Castrillo, I. Sánchez-Mejías y G. J. Sierra*.
GUÍA PRÁCTICA DE CONTABILIDAD PARA PYMES, *F. Sánchez-Mayoral García-Calvo, J. A. Sánchez Araque, S. Villaluenga de Gracia y E. Merino Madrid*.
INSTRUMENTOS FINANCIEROS., *J. Pérez y J. Calvo*.
INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD, *J. L. Wanden-Berghe Lozano y E. Fernández Daza*.
INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD FINANCIERA. Adaptado a la pequeña y mediana empresa, *C. Fernández-Cuesta y C. Gutiérrez López*.
INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD FINANCIERA, *J. L. Arquero Montaña, S. M. Jiménez Cardoso e I. Ruiz Albert*.
INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD FINANCIERA, *E. Albelda y L. Sierra*.
INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD FINANCIERA I, *J. Domínguez, M.ª P. Martín Zamora y J. A. Jurado Martín*.
INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD FINANCIERA II, *J. Domínguez, M.ª P. Martín Zamora y J. A. Jurado Martín*.
MANUAL DE CONTABILIDAD BANCARIA, *J. Tarancón Martínez y Carlos José Rodríguez García (coords.)*.
MANUAL PRÁCTICO DE CONTABILIDAD FINANCIERA, *E. Gallego Díez y M. Vara y Vara*.
MANUAL PRÁCTICO DE CONTABILIDAD PÚBLICA LOCAL, *F. Sánchez-Mayoral García-Calvo, S. Villaluenga de Gracia, E. Merino Madrid y J. A. Sánchez Araque*.
MATEMÁTICAS FINANCIERAS EN EL NUEVO PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD, *E. Bustos Contell*.
OPERACIONES CONTABLES AVANZADAS, *F. Azcárate y M. Fernández*.
PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD Y DE PYMES. Reales Decretos 1514/2007 y 1515/2007, de 16/11.
SISTEMAS DE COSTES E INFORMACIÓN ECONÓMICA, *R. Donoso Anes y A. Donoso Anes*.
SUPUESTOS DE CONTABILIDAD FINANCIERA, *J. L. Wanden-Berghe Lozano y E. Fernández Daza (coords.)*.
TEORÍA Y PRÁCTICA DE LA AUDITORÍA I y II, *J. L. Sánchez Fernández de Valderrama y M.ª Alvarado Riquelme*.
TEORÍA Y PRÁCTICA DE LA CONTABILIDAD, *J. L. Sánchez Fernández de Valderrama*.