

# TEMA 6: ANÁLISIS DEL PATRIMONIO DE LA EMPRESA (I)

- 1. INTRODUCCIÓN..... 1
- 2. ANÁLISIS DEL CAPITAL ECONÓMICO (ACTIVO O ESTRUCTURA ECONÓMICA)..... 2
- 3. PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN DE LA EMPRESA..... 3
- 4. ANALISIS DEL CAPITAL FINANCIERO..... 6
- 5. WORKING CAPITAL, FONDO DE ROTACIÓN O MANIOBRA, CAPITAL DE TRABAJO..... 7
- 6. NOMINAS..... 8

## 1. INTRODUCCIÓN.

### 1.1. Inventario o Balance:

El documento contable que representa el patrimonio de una empresa de manera integral se denomina balance o inventario, y puede definirse como una **expresión completa, detallada, clasificada, ordenada y debidamente valorada de todos los elementos que integran el patrimonio de una empresa en un momento determinado del tiempo.**

Gráficamente, podríamos decir que el inventario es una fotografía del patrimonio en un instante del tiempo.

**Balance**

Estructura Económica	Estructura Financiera
-	-
liquidez	exigibilidad
+	+

El Inventario constituye el principio y fin de todos los registros contables, es decir, es el primer y último documento que se elabora. Esto quiere decir que si la empresa no lleva contabilidad, lo primero que tiene que hacer es un inventario, para lo que tendrá que utilizar toda la información que posea, sobre el patrimonio.

A partir del Balance Inicial se hace el asiento de apertura, en el libro diario, con el fin de abrir las cuentas. El asiento de apertura se hará de Cuentas de Activo a Cuentas de Pasivo y Neto.

Cuentas de Activo	Cuentas de Pasivo
	Cuentas de Neto

También cuando la empresa se cierra y se liquida, se elabora un inventario, que se denomina Inventario de Liquidación, donde se fija la situación patrimonial de la empresa para establecer que parte del patrimonio hay que reintegrar o devolver a cada uno de los propietarios socios o accionistas de la empresa. El asiento de cierre se hará de Cuentas de Pasivo y Neto a Cuentas de Activo.

Cuentas de Pasivo	Cuentas de Activo
Cuentas de Neto	

### 1.2. Tipos de Inventario

Atendiendo a su contenido:

- **Inventarios Totales**, hacen referencia a la totalidad del patrimonio.

- **Inventarios Parciales**, hacen referencia a una parte del mismo. Los más importantes son los de almacén.

Atendiendo al origen de los valores:

- **Inventarios Contables**, los valores se obtienen de los saldos de las cuentas.
- **Inventarios Extracontables**, los valores se toman de la realidad, no de los libros, se realiza valorando y midiendo los elementos patrimoniales existentes.
- **Inventarios Mixtos**, parte de los valores proceden de la realidad, y otra parte (la mayor) de las cuentas, que es lo más frecuente.

Atendiendo al momento en el que se realiza o elabora el inventario:

- **Inventario Inicial**, es el primer inventario que se hace en la vida de la empresa y da lugar a los primeros registros contables o asientos de apertura.

En el asiento de apertura se cargarán todas las cuentas de activo y se abonarán las cuentas de pasivo.

- **Inventario de Gestión**, se realiza al final de cada ejercicio económico, hay que hacerlo por imperativo legal para informar a terceros y para que los administradores rindan cuentas.
- **Inventario de Intervención**, se realiza en situaciones especiales que requieren la intervención de terceros. Ej. Suspensión de pagos.
- **Inventario de Liquidación**, es el último que se realiza en la empresa, y sirve de base para su liquidación y posterior desaparición.

## 2. ANÁLISIS DEL CAPITAL ECONÓMICO (ACTIVO O ESTRUCTURA ECONÓMICA).

Esta formado por los bienes y derechos propiedad de la empresa. A efectos de análisis, vamos a distinguir entre Activo circulante y Activo Fijo.

### 2.1. Activo Circulante.

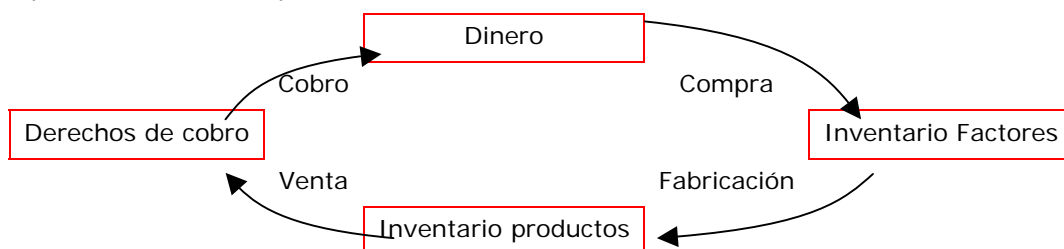
El Activo Circulante es aquella parte del activo cuya finalidad **consiste en transformarse en liquidez a través del proceso de venta y cobro de los productos**. Son elementos que están en continuo transito hacia su conversión en liquidez, que son inmediatamente repuestos y destinados nuevamente a convertirse en liquidez. Por eso se llama Circulante.

Los elementos del Activo Circulante se derivan del Ciclo de Explotación de la empresa, y son los fondos o valores acumulados que genera este ciclo.

Podemos distinguir dos tipos de empresas:

- **Empresa Industrial**: aquella empresa que compra materias primas, las procesa o elabora y las vende con valor añadido, con el pertinente beneficio.
- **Empresa Comercial**: aquella que compra y vende, sirve de intermediaria, no sometiendo los productos a transformación. Ej. Supermercado

Ciclo de Explotación de una Empresa Industrial



Ciclo de Explotación de una Empresa Comercial (venta principalmente al contado):

Dinero → Compra → Mercaderías → Dinero → Compra → Mercaderías ...

Será imprescindible que la empresa tenga estos puntos de actividad, ya que si en la empresa no hay factores, no se puede fabricar, si no hay productos no vende, si se queda sin derechos no cobra, y si no tiene dinero, no puede pagar.

El Activo Circulante es el que genera los beneficios en la empresa, e inicialmente quedan invertidos en el acto de explotación, si es que el empresario no los retira.

En el Ciclo de Explotación si genera beneficios y el empresario no los retira, se crea una espiral creciente del ciclo, en la que cada vez se cobra más produciendo más etc., pero sin embargo si la empresa tuviera pérdidas y el empresario no realizase aportaciones, se forma una espiral decreciente, hasta la desaparición de la empresa.

El Activo Circulante puede ser desglosado en masas patrimoniales más pequeñas:

- Disponibles, son los medios líquidos o dinero que hay en la empresa, (caja, bancos, etc.).
- Exigibles, son los derechos de cobro que la empresa puede exigir a sus clientes (cuentas de clientes).
- Realizable, es el almacén de la empresa, es decir, los bienes que directa o indirectamente están destinados a la venta (stocks).

## 2.2. Activo Fijo o Inmovilizado.

Está constituido por aquellos elementos del Activo cuya funcionalidad **consiste en permanecer en la empresa** prestando servicios al proceso productivos **durante todo el tiempo de vida útil del elemento patrimonial**. El Activo Fijo no está destinado a convertirse en liquidez a través de la venta, sino a permanecer en la empresa. Si en algún momento la empresa se viera obligada a prescindir de alguno de estos elementos tendría que ser inmediatamente repuesto, para que la empresa pudiera continuar con su actividad. Los elementos del Activo Fijo si bien no se convierten en liquidez de forma directa, si que lo hacen indirectamente a través de un proceso que se denomina amortización. La depreciación de los elementos del inmovilizado se registra contablemente como un gasto por amortización y como consecuencia de la depreciación, al final de la vida útil de un inmovilizado hay que reponerlo. Por ejemplo, por unidad de producción de un bote de tomate, se imputan como gastos además del precio de la lata, el tomate, el personal, agua, etc., se va incorporando una parte de depreciación, que se ahorra para comprar una maquina en el futuro.

El inmovilizado en vez de generar beneficios, genera costes que pueden ser de tres tipos:

- Costes de financiación de su adquisición. Pago de intereses al pedir un préstamo.
- Mantenimiento y conservación.
- Amortización.

Distinguimos entre:

1. **Inmovilizado Realizable Material**, tiene presencia física (material), y además tiene valor de mercado (realizable). Por ejemplo: construcción.
2. **Inmovilizado Realizable Inmaterial**, es de naturaleza intangible, y tienen posible valor de mercado. Son los derechos de carácter industrial (patentes y marcas) y de carácter financiero (créditos a largo plazo, valores de renta fija, etc.).
3. **Activo Ficticio**, no tiene valor de venta, se trata de gastos que se piensan aplicar o llevar a la cuenta de resultados de ejercicios futuros, por lo que al no haber sido regularizados en el ejercicio actual se quedan con saldo deudor en el balance, junto con el resto de cuentas que también tienen saldo deudor, que son los activos.

129	Pérdidas y ganancias	gastos	2
-----	----------------------	--------	---

La cuenta quedaría saldada, pero puede ser que esto no se realice, Ej. Gastos de Constitución.

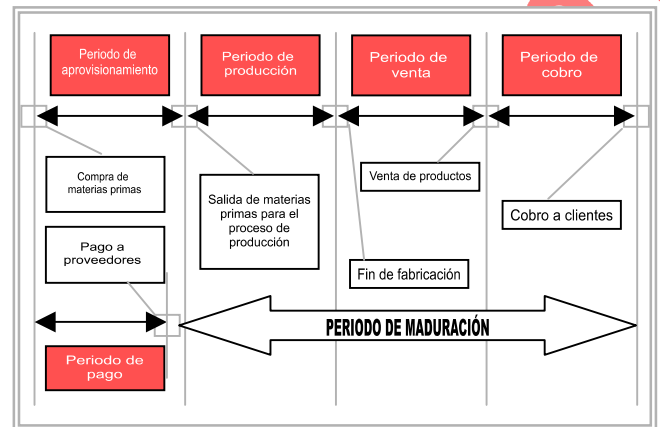
Como voy a distribuir los gastos de constitución en varios ejercicios, no se salda luego aparecerá e el Balance con saldo deudor, es decir, con valor negativo.

### 3. PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN DE LA EMPRESA.

Los bienes del **activo circulante** están sometidos al **ciclo de explotación**, ciclo corto o ciclo dinero-mercaderías-dinero. La duración de este ciclo se denomina **período de maduración**, y su duración media **período medio de maduración**. El **Activo fijo** está sometido al ciclo largo, ciclo de amortización o ciclo de depreciación.

El periodo medio de maduración mide el número de días que transcurre desde que invierte una unidad monetaria en el ciclo de explotación hasta que se recupera a través del proceso de venta y cobro de los productos. Es el periodo de tiempo que transcurre en realizarse un ciclo de explotación completo.

En el ciclo de explotación cada gasto que se produce es un flujo de transformación de valores. Estos flujos, que son muy diversos y variados se inician en distintos momentos del tiempo.



Refleja la actividad operativa o asociada a la actividad habitual de la empresa. Es una medida del dinamismo de la actividad de una empresa.

El número de veces que se repite el ciclo se denomina **rotación**:

- Rotación baja → **período de maduración largo** → mayor necesidad de financiación con costes más elevados.
- Rotación alta → **período de maduración corto** → pueden incorporar problemas de funcionamiento que incrementan el coste de operación: escasez de productos, rotura de inventarios, cortes en la producción, etc.

El periodo medio de maduración mide la duración del flujo de mayor dimensión temporal. El periodo medio de maduración así definido, está midiendo el tiempo que como máximo tarda en convertirse en liquidez cualquier elemento del circulante, es decir, está midiendo el tiempo máximo de permanencia en la empresa de los elementos del Activo Circulante. En consecuencia el periodo medio de maduración se convierte en la frontera temporal entre los elementos del Activo Circulante y los del Activo Fijo, así se definen los elementos del Activo Circulante como aquellos que se convierten en liquidez a un tiempo menor al periodo medio de maduración. Los elementos de Activo Fijo se definen como aquellos que se convierten en liquidez en un periodo superior al periodo medio de maduración.

Esta distinción es distinta a lo que se realiza el PGC. entre el largo plazo y el corto plazo, que se establece en 1 año, y que la podemos considerar como arbitraria y sin sentido desde el punto de vista funcional de la empresa.

#### 3.1. Período de maduración económico (PME).

El período de maduración económico está formado por la suma de los siguientes períodos medios:

$$PME = PMA + PMf + PMv + Pmc$$

Donde:

PME = Período de maduración.

PMv = Período medio de venta.

PMA = Período medio de almacenamiento de materias primas.

Pmc = Período medio de cobro a clientes.

PMf = Período medio de fabricación.

Cada uno de esos períodos medios se calcula a través de los **ratios cinéticos**.

**3.1.1. Período medio de almacenamiento de materias primas (PMA o PMMap).**

Es el número de días que por término medio transcurre desde que se invierte una unidad monetaria en el ciclo de explotación hasta que las existencias de factores estén en el almacén.

Se obtiene dividiendo 365 entre las rotaciones de materias primas  $\rightarrow PMA = \frac{365}{n_a}$

La rotación de materias primas indica el número de veces que, en 1 año, se consume stock de materias primas (que han entrado y salido)  $\rightarrow n_a = \frac{A \text{ (consumo anual de materias primas)}}{a \text{ (nivel medio de existencias en almacén)}}$

- **A:** coste de todas las compras del periodo, se obtiene de la contabilidad de las cuentas de compras y de los costes de aprovisionamiento.
- **a:** valor a precio de coste de las existencias medias de factores en el almacén a lo largo del periodo. Para su cálculo procedemos como sigue:

1. En un almacén muy constante  $\rightarrow a = \frac{\text{Existencias iniciales} + \text{Existencias finales}}{2}$

2. Si el almacén no es tan constante  $\rightarrow a = \frac{\text{Compras} \times \text{Días}}{\text{número de días}}$

Ejemplo:  $n_1 = \frac{10.000}{1.000} = 10$

Sea  $n_1 = 10$ , a lo largo del periodo, han entrado y salido 10 veces las 1.000 unidades a de factores.

$$n_a \rightarrow 365$$

$$1 \text{ rot} \rightarrow X \text{ días (PMAp)}$$

$$PMAp = \frac{365}{n_a} = 36,5 \text{ días.}$$

Interpretación: cada 36,5 días, entran la cantidad de 1.000 unidades de factores a la empresa.

**3.1.2. Periodo Medio de Fabricación (PMf o PMFab).**

Es el número de días que, por termino medio, tardan en fabricarse productos  $\rightarrow PMf = \frac{365}{n_f}$

La rotación de productos en curso nos indica el número de veces que, en 1 año, se renueva stock de productos en curso de fabricación, es decir, es el número de veces que durante el periodo se ha completado la cadena de fabricación. Se calcula como sigue:

$$n_f = \frac{F \text{ (coste total de producción anual)}}{f \text{ (nivel medio productos en curso a precio de coste)}}$$

- **F:** coste total de fabricación del periodo a precio de coste, se obtiene de la contabilidad de costes.
- **f:** valor al coste de las existencias medias de productos en curso de fabricación.

**3.1.3. Periodo Medio de Venta (PMv o PMVta.)**

Es el número de días que tarda en producirse cada venta de existencias medias de producto terminado en almacén, es decir, número de días que, por termino medio, tardan en renovarse productos terminados

$$\rightarrow PMv = \frac{365}{n_v}$$

La rotación de productos terminados indica el número de veces que, en 1 año, se renueva stock de productos terminados.

$$n_v = \frac{V \text{ (volumen de ventas a precio de coste)}}{v \text{ (volumen medio productos terminados a precio de coste)}}$$

- **V**: valor de la producción vendida, a precio de coste.
- **v**: existencias medias de productos terminados en almacén a precio de coste.

### 3.1.4. Período Medio de Cobro (PMc o PMCobro): gestión de clientes.

Es el número de días que, por término medio, tardan en cobrarse a los clientes  $\rightarrow PMc = \frac{365}{n_c}$

La rotación de clientes indica el número de veces que, en 1 año, se renueva la deuda media de clientes.

$$n_c = \frac{C \text{ (volumen anual de ventas a precio de venta)}}{c \text{ (nivel medio de clientes)}}$$

- **C**: valor de la producción vendida a precio de venta que puede coincidir o no con la cifra de ventas, porque hay que descontar las devoluciones y los rappels.
- **c**: valor de la existencia por término medio de los derechos de cobro, algunos autores lo denominan Deuda Permanente, es lo que constantemente deben los clientes a la empresa.

Tiene pleno significado cuando ventas son relativamente estables a lo largo del tiempo.

### 3.1.5. Conclusión

Calculado de este modo, es el tiempo que tarda en recuperarse una unidad monetaria invertida  $\rightarrow$

$$PME = 365 \times \left( \frac{a}{A} + \frac{f}{F} + \frac{v}{V} + \frac{c}{C} \right)$$

La empresa está muy interesada en reducir el PME, para ir continuamente ampliando su volumen e negocio.

### 3.2. Período de maduración financiero (PMF).

Una parte del período de maduración económico es financiado por proveedores de factores permitiendo el aplazamiento de pagos a la empresa (período medio de proveedores PMp).

Deduciendo del PME la parte financiada por proveedores se obtiene el **período medio de maduración financiero**  $\rightarrow PMF = PME - PMp$

El **período medio de proveedores, período medio de pago o Gestión proveedores** es el número de días que por término medio tarda la empresa en pagar a los proveedores, es decir, que nos financian los

proveedores.  $PMp = \frac{365}{n_p}$

La rotación de proveedores indica el número de veces que en 1 año se renueva deuda con proveedores  $\rightarrow$

$$n_p = \frac{P \text{ (compras materias primas)}}{p \text{ (saldo medio proveedores)}}$$

Por tanto, el Período de maduración financiera se calcula como sigue:

$$PMF = 365 \times \left( \frac{a}{A} + \frac{f}{F} + \frac{v}{V} + \frac{c}{C} - \frac{p}{P} \right)$$

Si PMProv. = 0, pagamos al contado, y entonces, PMF = PMM.

Si PMProv > PMM, entonces PMF < 0

## 4. ANALISIS DEL CAPITAL FINANCIERO.

### 4.1. NETO

Son las fuentes financieras propias, recursos propios, etc., pueden venir del empresario, subvenciones de capital, etc.

Aportaciones del empresario:

- Externas (de su propio patrimonio): Capital
- Internas (autofinanciación): beneficios no distribuidos, generados por la empresa, son las Reservas

### 4.2. PASIVO

Son las fuentes financieras ajenas:

#### 4.2.1. Créditos de Funcionamiento o Pasivo Circulante

Está constituido por deudas que posee la empresa a corto plazo, es decir, con un vencimiento menor o igual al PMM, de la empresa, y por tanto se puede devolver con la liquidez generada en el ciclo de explotación. Está integrado por:

- **Créditos de Provisión:** los conceden a la empresa los suministradores de bienes y servicios, también se les denomina Créditos de Explotación, porque tiene su origen en el ciclo de explotación.
- **Deudas a corto plazo:** tienen un carácter financiero, porque nacen, no del suministro de bienes y servicios, sino de la recepción por parte de la empresa de un dinero.
- **Créditos de Pre – Financiación:** Son un caso particular de los créditos de financiamiento, normalmente su vencimiento es superior al PMM, , tiene todas las características del Pasivo Fijo, y se le llama de Pre - financiamiento, porque se van a utilizar para financiar una inversión cuya financiación definitiva está prevista que sea otra de mayor alcance.

#### 4.2.2. Créditos de Financiamiento o Pasivo Fijo.

Son créditos a largo plazo, con un vencimiento superior al PMM. Estos créditos deben de financiar el inmovilizado, y también parte del activo circulante, para obtener este tipo de financiación a largo plazo. Los prestamistas se fijan en la rentabilidad de la empresa y en su evolución, más que en la solvencia actual. Este tipo de financiación a veces también se realiza mediante garantías hipotecarias, su coste es normalmente alto, y sólo debe de incurrirse en este tipo de deudas como consecuencia de una adecuada planificación a largo plazo, teniendo en cuenta en que medidos los resultados de la empresa van a permitir la devolución del préstamo y los intereses.

## 5. WORKING CAPITAL, FONDO DE ROTACIÓN O MANIOBRA, CAPITAL DE TRABAJO.

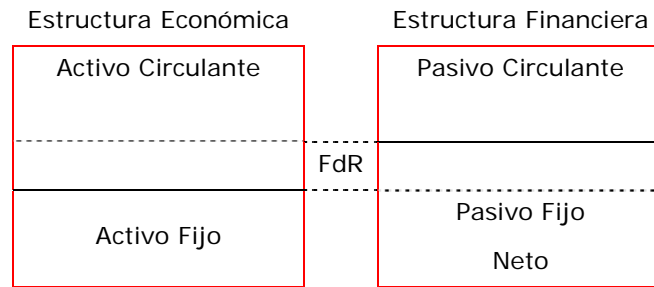
El **Fondo de Rotación (FdR)** lo podemos definir de dos maneras:

- a) Observando la Estructura Económica, como aquella **parte del activo circulante que no se financia con pasivo circulante**, sino con capitales permanentes. Siguiendo esta definición se calcula restando al Activo circulante el Pasivo Circulante → **FdR = Ac – Pc**.

En consecuencia constituye la parte más sólida y más estable del Activo Circulante. Es la parte del activo circulante de la que se podría seguir disponiendo, aún en el caso, de que se redujeran o desaparecieran los créditos de provisión. Pone de manifiesto, en buena medida, las posibilidades de permanencia o continuidad de la empresa.

- b) Observando la Estructura Financiera, como aquella **parte de capitales permanentes que no financia activo fijo, sino activo circulante**. Siguiendo esta definición se calcula restando a los capitales permanentes (Neto + Pasivo Fijo) el Activo fijo → **FdR = CP - Af**.

Gráficamente:



Como **Activo Circulante** deberíamos entender el **Activo Circulante de explotación**, que está formado únicamente por saldos de cuentas que recogen directamente operaciones correspondientes a alguna de fases de actividad del ciclo de explotación: Aproveccionamiento, fabricación, venta y cobro (materias primas, productos en curso de fabricación, productos terminados, clientes y efectos comerciales a cobrar, tesorería, etc.).

Dentro del **Pasivo Circulante** incluiríamos las cuentas directamente relacionadas con dicho ciclo o proceso productivo (proveedores, sueldos y salarios, periodificación, créditos con la Hacienda Pública, etc.).

El tamaño del Fondo de rotación varía según la empresa, pudiendo ser cero. Así tenemos empresas que que funcionan con fondo de maniobra negativo (PRYCA, CONTINENTE, MAPFRE) y otras que funcionan con fondo de maniobra muy grande (astilleros, explotación forestal).

## 6. NOMINAS.

La nómina expresa la retribución al trabajador por determinados conceptos, como son el sueldo y demás remuneraciones fijas y eventuales. Esto es lo que constituye el importe bruto o importe total y no es lo que cobra el trabajador, ya que este está obligado a contribuir de su bolsillo a la Seguridad Social, y, además, al pago de impuestos a la Hacienda Pública en función a la cuantía de su salario.

La empresa podría pagar el importe bruto al trabajador, para que este posteriormente lo pagara al Tesoro Público, quedándose finalmente el trabajador con la misma cantidad que si la empresa le pagara el importe líquido.

Para evitar que los trabajadores no realicen estos ingresos, es decir, para que el ingreso se haga efectivo mes a mes, las autoridades económicas y laborales han establecido que sea la empresa la que primero retenga estos importes (retención del I.R.P.F., y Seguridad Social -SS.SS.-) y los ingresa en los organismos correspondientes directamente, pagando al trabajador el importe líquido directamente.

A continuación presentamos una nómina de un trabajador:

Importe Bruto	1.050,22
- (SS.SS)	- 69,85
- (I.R.P.F)	-105,02
<b>Importe líquido</b>	<b>875,35</b>

Además de las 69,85 € del ejemplo anterior con cargo al trabajador, la empresa tiene que ingresar en la SS.SS., un dinero a su cargo, que se cargará a la cuenta: (642) Seguridad Social a cargo de /a Empresa.

EMPRESA				TRABAJADOR			
DIVULCON S.L.				Velasco Perez Ana			
Domicilio Gran Vía Salzillo 132				Categoría		Puesto de trabajo	
Localidad Murcia		Nº Inscrip S.S. 302154545654		Nº Matricul 5	Nº Afiliación 30110055542	G.C 08	D.N.I. 30500114K
Periodo de Liquidación Del 1 al 30 de SEPTIEMBRE 2005				Total Dias 30		Importe Total 875,35	

Cuantía	Conceptos	Importe	Deducción	TOTALES
30	Salario base	23,67		710,22
30	Transporte	8,33		250,00
30	Prima	3,00		90,00
4,70	Cont.Comunes		50,01	
1,60	Desempleo		18,67	
0,10	For.Profesional		1,17	
10,00	I.R.P.F.		105,02	

Rem. Total	P.P. Extra	B.C. sin N	T.Devengado	T.Deducir	LIQUIDO A PERCIBIR (Euros)
947,62	116,43	1.064,05	1.050,22	174,87	875,35
B.C.C	B.H.Fuerza	B.C.P.			LIQUIDO A PERCIBIR (Pesetas)
1.064,05		1.166,65			145.646
Base IRPF	B.H.Ext Resto				
1.050,22					

El asiento correspondiente al pago al trabajador de una nómina sería:

1.050,22	640	Sueldos y salarios	Hacienda Pública acreedor por conceptos fiscales	475	105,02
143,25	642	Seguridad Social a cargo de la empresa	Organismos de la Seguridad Social, acreedores (143,25 + 69,85)	476	213,10
			Bancos c/c	572	875,35

Importe bruto = Importe líquido + Seguridad Social (SS.SS) + retención por I.R.P.F.

**6.1. Ingresos o Rentas sujetas a retenciones.**

Las rentas de capital, al igual que las rentas del trabajo, generalmente, están sujetas a una retención de manera que se obliga a la empresa pagadora de esos ingresos a retener una cantidad de esa renta e ingresarla en Hacienda Pública. Estas cantidades sirven como anticipo de las personas físicas o jurídicas que tenían que cobrarlas de la liquidación del impuesto que al final del ejercicio se tenga que realizar.

Retención: es un porcentaje del Ingreso bruto

Retención: 18% = 18 céntimos de cada cien

Ingreso líquido = 100 - 18 = 82

Ingreso líquido = Ingreso bruto - retenciones