

# ECONOMÍA DE LA EMPRESA SELECTIVIDAD DE CATALUÑA PAM

TEORÍA



En este documento encontrarás la teoría que preguntan en los exámenes de selectividad. PAM recomienda leerse el documento y estudiárselo complementándolo con los exámenes que hay colgados en [selecat.cat](http://selecat.cat).

## ÍNDICE

**BLOQUE 1: La información económica y financiera en la empresa**

**BLOQUE 2: Gestión financiera**

**BLOQUE 3: Dirección estratégica y crecimiento empresarial**

**BLOQUE 4: El proyecto empresarial**

Acordaros que en el examen hay dos puntos para el BLOQUE 1, dos puntos más para el BLOQUE 2 y dos puntos del BLOQUE 1 y 2 combinados. Eso ya hacen 6 puntos que sí o sí debéis controlar. Luego hay dos puntos más del BLOQUE 3 y dos del BLOQUE 4 que son conceptos con más teoría. Finalmente 2 puntos de test de teoría.

Acordaros también de escoger el modelo de examen según lo que os salga en la teoría. Escoged el que sepáis hacer mejor porque los ejercicios siempre son los mismos para los dos modelos, solo cambian los números.  
**¡Vamos Pammers!**

## BLOQUE 1: LA INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA EN LA EMPRESA

### 1. LA CONTABILIDAD

La contabilidad es la ciencia económica que estudia, por un lado, el patrimonio empresarial en un momento determinado y, por otro, las variaciones (resultados) que se producen, con el objetivo de proporcionar información económica de:

- La dirección.
- Los propietarios y accionistas.
- Los trabajadores.
- Los acreedores de la empresa

### 2. EL PATRIMONIO EMPRESARIAL

- Patrimonio: Está integrado por el conjunto de bienes y derechos que pertenecen a la empresa una vez deducidas las obligaciones (Deudas).

PATRIMONIO = BIENES Y DERECHOS – OBLIGACIONES

Obligaciones = Deudas = Pasivo = Recursos Ajenos = Exigible.

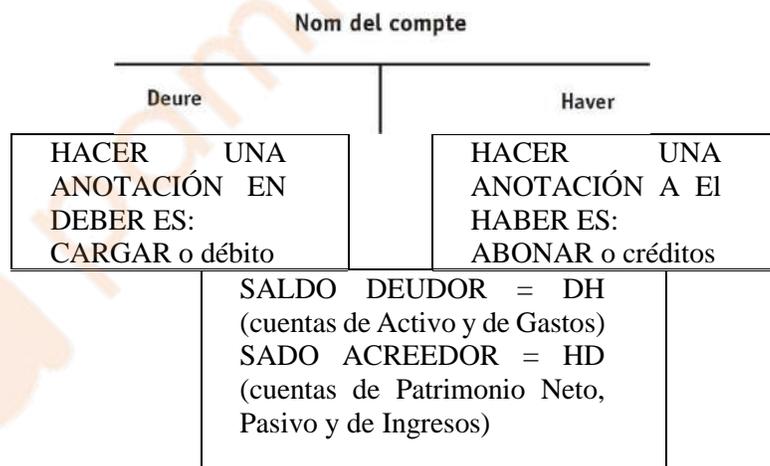
Patrimonio = Neto Patrimonial = Recursos Propios = No exigible.

- Activo: Conjunto de bienes y derechos

### 3. LA PARTIDA DOBLE Y LA NORMATIVA CONTABLE

- La cuenta:

La representación de un elemento del patrimonio y el registro de las variaciones del patrimonio.

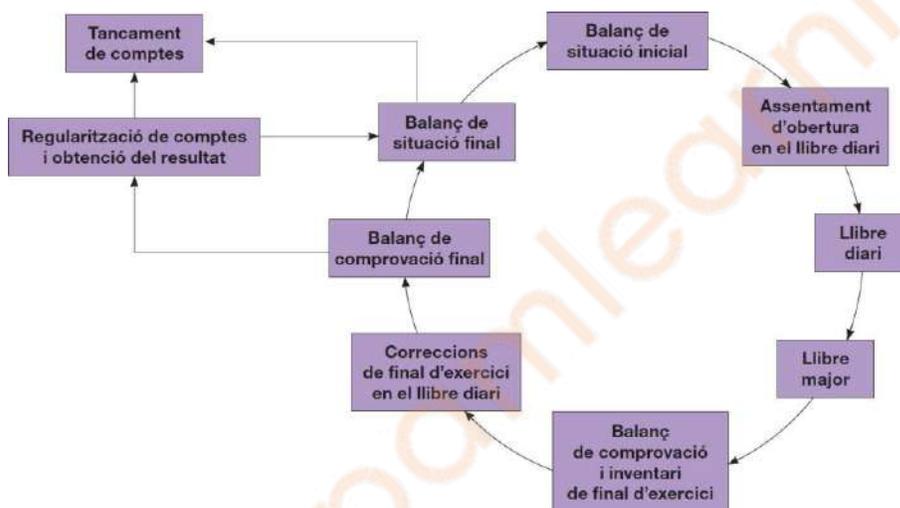


- Hecho contable: Cualquier operación que modifique el patrimonio de la empresa.
- Partida doble: Las operaciones de la empresa se registran en el diario, siguiendo el método de la partida doble. En todo hecho contable siempre hay una anotación u más de Deber y una anotación o más de haber. La suma de las cantidades anotadas en el deber es igual a la suma de las cantidades anotadas en el haber.

<b>Funcionament dels comptes segons la partida doble</b>		
<i>Concepte</i>	<i>Anotacions al deure</i>	<i>Anotacions a l'haver</i>
Comptes d'actiu	Imports inicials Entrades o augments	Disminucions
Comptes de passiu	Disminucions	Imports inicials Entrades o augments
Comptes de patrimoni net	Disminucions	Imports inicials Entrades o augments
Comptes de despesa	SEMPRE S'ESCRUIEN AL DEURE	
Comptes d'ingrés	SEMPRE S'ESCRUIEN A L'HAYER	

- El ciclo contable. Concepto y fases:

Concepto: Conjunto de operaciones realizadas por una empresa durante un ejercicio económico



## FASES

- Se parte de un balance de situación inicial que nos informará de los bienes y derechos (Activo), que posee la empresa y de cómo les ha financiado (Net y Pasivo).
- Asiento de apertura en el libro periódico: Consiste en hacer un cargo a las cuentas de activo y un abono a las cuentas de pasivo.
- Asientos de gestión del año en el diario: asientos de las operaciones que se van realizando día a día.
- Traspaso al Mayor de los asientos: En el mayor están representados todas las cuentas.
- Balance de comprobación: Sumas y Saldos. Normalmente se confeccionan una vez al mes.
- Asientos de regularización: Amortizaciones, provisiones, ajustes, reclasificación de la deuda.
- Cuenta de pérdidas y ganancias: determinación del resultado. Tras esta operación todas las cuentas de gastos e ingresos tendrán saldo cero.
- Asiento de cierre.
- Balance de Situación Final.

## 4. CONCEPTO Y OBJETIVOS DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

### Confección de las cuentas anuales:

Las cuentas anuales son unos estados financieros que tienen la misión de informar de la situación patrimonial, la situación financiera y los resultados de la empresa.

#### Modelos de cuentas anuales

Balance de situación normal. (OBLIGATORIO)  
Cuenta de pérdidas y ganancias. (OBLIGATORIO)  
Estado de cambios en el patrimonio neto.  
Estado de flujos de efectivo.  
Memoria. (OBLIGATORIO)

- **El balance de situación** es un documento que muestra el patrimonio de una empresa en un momento determinado y refleja todos los bienes, derechos y obligaciones que la empresa tiene el día en que se formaliza el balance.

Se presenta siguiendo la ecuación fundamental de la contabilidad:

**Total activo = Total patrimonial neto + Total pasivo**

- **La cuenta de pérdidas y ganancias** es un estado contable que tiene como objetivo calcular el resultado que una empresa ha obtenido durante un ejercicio económico, además de explicitar la composición del resultado y las operaciones que se han tenido que hacer para llegar.
- **La memoria** es un documento de carácter explicativo que amplía el contenido de las otras cuentas anuales los que, cuanto más amplios sean, más ayudarán a los destinatarios y los usuarios de la información a entender la situación de la empresa.

El estudio de los estados contables es el estudio que analiza la información económica de una empresa, mediante técnicas y procedimientos analíticos, para conocer diversos aspectos de la situación de la empresa en el ámbito patrimonial, financiero o económico.

El estudio aporta información en:

- Propietarios de la empresa.
- Administradores o gestores de la empresa.
- Inversores potenciales.
- Auditores
- tributaria, etc. Etapas del estudio
- Manipulación de la información.
- Análisis de los datos.
- Interpretación y comparación.
- Previsión y propuesta.

## 5. CLASIFICACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN EN MASAS PATRIMONIALES

### ACTIVO NO CORRIENTE

Son elementos que posibilitan la actividad productiva. Son bienes adquiridos con carácter de permanencia.

**INMOVILIZADO INTANGIBLE:** Bienes inmateriales como aplicaciones informáticas...

**INMOVILIZADO MATERIAL:** Bienes tangibles:

- Maquinaria: Conjunto de máquinas utilizadas para la elaboración de productos.
- Utillajes
- Mobiliario: Muebles y otros equipos como, antes, máquinas de escribir
- Equipos para procesos de información: Ordenadores y otros equipos electrónicos.
- Elementos de transporte: Vehículos para el transporte terrestre, marítimo o aéreo.

### **INVERSIONES INMOBILIARIAS:**

- Terrenos: Incluye el valor de los solares, fincas, minas y canteras.
- Edificios: Valor de las construcciones.
- Instalaciones productivas: Unidades complejas de uso especializado en el proceso productivo.

### **INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO**

- Derechos de cobros a largo plazo.
- Inversiones o participaciones financieras permanentes
- Inversiones a largo plazo en acciones y otros valores de empresas.
- Imposiciones a largo plazo Depósitos en entidades de crédito a largo plazo.
- Créditos a largo plazo Préstamos a largo plazo concedidos por la empresa.

### **ACTIVO CORRIENTE**

**EXISTENCIAS:** Materiales que se utilizan en la elaboración del producto o por las mercancías ya elaboradas que suponen la actividad típica de la empresa:

- Mercancías: Bienes adquiridos por la empresa destinados a la venta sin transformación.
- Materias primas: Materiales que mediante elaboración se destinan a formar parte de los productos acabados.
- Productos en curso: Productos en proceso de fabricación y no acabados.
- Productos acabados: Productos fabricados por la empresa y destinados al consumo final o por otras empresas.

**REALIZABLE:** Derechos de cobros a favor de la empresa a corto Plazo.

- Clientes: Derechos de cobro por ventas efectuadas a crédito, con compradores habituales de bienes y servicios que constituyen la actividad de la empresa.
- Clientes, efectos comerciales por cobrar: Derechos de cobro con clientes formalizados con letras de cambio.
- Deudores: Derechos de cobro con compradores de servicios que no tienen la condición estricta de clientes.
- Deudores, efectos comerciales por cobrar: Derechos de cobro con deudores formalizados con letras de cambio.
- Hacienda Pública, deudora por diferentes conceptos: Derechos de cobro con Hacienda pública, por ejemplo, subvenciones o devoluciones de impuestos.
- Organismos de la Seguridad Social, deudores: Derechos de cobro con la Seguridad Social.

**DISPONIBLE:** Dinero en efectivo y en Bancos con disponibilidad inmediata

- Bancos e instituciones de crédito: Saldos a favor de la empresa en bancos en cuentas con disponibilidad inmediata
- Caja: Dinero en efectivo.

### **PATRIMONIO NETO**

Aportaciones de los socios y beneficios no distribuidos

- Capital / Capital social: Aportación de los socios. (Social: Sociedades)
- Reservas: Beneficios no distribuidos
- Resultado del ejercicio: Diferencia entre los ingresos y gastos de un ejercicio.

### **PASIVO NO CORRIENTE**

Deudas que tiene la empresa y que debe volver en un periodo superior al año.

- Proveedores de inmovilizado a largo plazo: Deudas con suministradores de inmovilizado con un vencimiento superior al año.

- Deudas a largo plazo con entidades de crédito: Deudas por préstamos con Bancos con un plazo superior al año.
- Efectos comerciales para pagar a largo plazo: Deudas con un vencimiento superior al año formalizadas con letras de cambio.

### **PASIVO CORRIENTE**

Deudas que tiene la empresa y que debe volver en un periodo inferior al año.

- Proveedores: Deudas por compras efectuadas a crédito con suministradores de existencias.
- Proveedores, efectos comerciales a pagar: Deudas con proveedores formalizadas con letras de cambio.
- Acreedores por prestación de servicios: Deudas con suministradores de servicios que no tienen la condición de proveedores.
- Acreedores, efectos comerciales a pagar: Deudas con acreedores formalizadas con letras de cambio.
- Proveedores de inmovilizado a corto plazo: Deudas con suministradores de inmovilizado con vencimiento inferior al año.
- Deudas a corto plazo con entidades de crédito: Deudas por préstamos con Bancos con un plazo inferior al año.
- Hacienda Pública, acreedora por conceptos fiscales: Deudas con Hacienda Pública.
- Organismos de la Seguridad Social, acreedores: Deudas con la Seguridad Social.

En la tabla siguiente es el balance que os tenéis que aprender de memoria si o sí.

En la tabla siguiente es el balance que os tenéis que aprender de memoria sí o sí.

BALANÇ DE SITUACIÓ	
ACTIU (estructura econòmica o capital en funcionament)	PATRIMONI NET I PASSIU (estructura financera o capital financer)
<p><b>ACTIU NO CORRENT</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Immobilitzat intangible* <ul style="list-style-type: none"> <li>× Investigació i desenvolupament</li> <li>× Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs</li> <li>× Aplicacions informàtiques</li> </ul> </li> <li>▪ Immobilitzat material* <ul style="list-style-type: none"> <li>× Terrenys i béns naturals</li> <li>× Construccions</li> <li>× Instal·lacions tècniques</li> <li>× Maquinària</li> <li>× Utilitatge</li> <li>× Mobiliari</li> <li>× Elements de transport</li> <li>× Equips per a processos d'informació</li> <li>× Altre immobilitzat material</li> </ul> </li> <li>▪ Inversions immobiliàries <ul style="list-style-type: none"> <li>× Inversions en Terrenys i béns naturals</li> <li>× Inversions en Construccions</li> </ul> </li> <li>▪ Inversions financeres a llarg termini</li> </ul> <p><b>ACTIU CORRENT</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Existències <ul style="list-style-type: none"> <li>× Comercials</li> <li>× Matèries primeres</li> <li>× Productes en curs</li> <li>× Productes acabats</li> </ul> </li> <li>▪ Realitzable <ul style="list-style-type: none"> <li>× Clients</li> <li>× Deutors</li> <li>× Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes</li> <li>× Organismes de Seguretat Social deutors</li> </ul> </li> <li>▪ Disponible <ul style="list-style-type: none"> <li>× Bancs i institucions de crèdit</li> <li>× Caixa</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>PATRIMONI NET</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>× Capital / Capital social</li> <li>× Reserves</li> <li>× Resultat de l'exercici</li> </ul> <p><b>PASSIU NO CORRENT</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>× Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini</li> <li>× Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit</li> </ul> <p><b>PASSIU CORRENT</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>× Proveïdors</li> <li>× Creditors per prestació de serveis</li> <li>× Proveïdors d'immobilitzat a curt termini</li> <li>× Deutes a curt termini amb entitats de crèdit</li> <li>× Deutes a curt termini</li> <li>× Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals</li> <li>× Organismes de la Seguretat Social creditors</li> </ul>

## 6. LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

PÈRDUES I GUANYS	
<b>+Ingressos d'exploració</b>	
a. Import net de la xifra de negocis	
b. Variació de les existències de productes acabats i en curs	
c. Altres ingressos d'exploració	
<b>- Despeses d'exploració</b>	
a. Proveïments (Compres ± Variació d'existències comercials i matèries primeres)	
b. Despeses de personal	
c. Amortització de l'immobilitzat	
d. Altres despeses d'exploració	
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>	
<b>= RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)</b>	
<b>RESULTAT ABANS D'INTERESSOS I IMPOSTOS (BAII)</b>	
<b>+Ingressos financers</b>	
<b>- Despeses financeres</b>	
<b>RESULTAT FINANCER</b>	
<b>= RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI)</b>	
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI)</b>	
<b>- Impost sobre beneficis</b>	
<b>= RESULTAT NET (BN)</b>	

### RECUERDA:

- Los ingresos suman y los gastos restan.
- El importe neto de la cifra de negocios es igual a las ventas - devoluciones de ventas - Rappels sobre ventas.
- En la partida de Aprovisionamientos figuran: Compras - Devoluciones de compras - Rappels sobre compras - o + la variación de existencias de materias primas o de mercancías.
- La variación de existencias = Existencias iniciales - Existencias finales
- **La variación de existencias de productos acabados se coloca a Aumento de las existencias cuando es negativa (sumando) y reducción de existencias cuando es positiva (restante).**
- Los gastos de personal están todas las relacionadas con el personal, incluye la seguridad social, ayudas a los trabajadores, etc. ...
- Los gastos de amortización son las amortizaciones anuales, **nunca se refiere a la amortización acumulada.**
- En el apartado de ingresos o gastos financieras únicamente se consignan los intereses a favor o en contra y los descuentos por pronto pago.
- El impuesto sobre beneficios es el 25-30% del beneficio antes de impuestos, si se pagan otro tipo de impuestos este se consignará en el apartado de Otros gastos de la explotación.

## 7. FONDO DE MANIOBRA

- Fondo de maniobra (FM): Parte del no exigible y exigible a largo plazo que están financiando inversiones (activo) en activo corriente.

$$FM = AC - PC \text{ o } FM = (PN + PNC) - ANC$$

\* Equilibrio financiero  $(PN + PNC) > ANC$  por tanto  $AC > PC$

Fondo de maniobra positivo	Fondo de maniobra negativo
$FM = AC - PC > 0$ $FM = (PN + PNC) - ANC > 0$	$FM = AC - PC < 0$ $FM = (PN + PNC) - ANC < 0$
<p><b>Actiu</b></p> <div style="display: flex; align-items: center; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: 100px; text-align: center;"> AnC = 890   <div style="background-color: #cccccc; width: 100%; height: 10px;"></div>  AC = 910 </div> <div style="font-size: 24px;">FM = 510</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: 100px; text-align: center;"> PN i PnC = 1400   <div style="background-color: #cccccc; width: 100%; height: 10px;"></div>  PC = 400 </div> </div>	<p><b>Actiu</b></p> <div style="display: flex; align-items: center; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: 100px; text-align: center;"> AnC = 4000   <div style="background-color: #cccccc; width: 100%; height: 10px;"></div>  AC = 4500 </div> <div style="font-size: 24px;">FM = -500</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: 100px; text-align: center;"> PN i PnC = 3500   <div style="background-color: #cccccc; width: 100%; height: 10px;"></div>  PC = 5000 </div> </div>

AC = Activo corriente. Inversiones a corto plazo.

ANC Activo no corriente. = Inversiones a largo plazo.

PC = Pasivo corriente.

Financiación a corto plazo o Exigible a corto plazo

PN + PNC = Recursos permanentes No exigible (Net) + Exigible a largo Plazo (Pasivo no corriente).

## Situaciones patrimoniales

	Situació financera	Causes	Conseqüències	Solucions
1	<b>Estabilitat financera total</b>	Excés de finançament propi: l'empresa es finança només amb recursos propis	Total seguretat, però no es pot beneficiar de l'efecte positiu de l'endeutament	Endeutar-se moderadament per utilitzar capitals aliens i, d'aquesta manera, augmentar la rendibilitat
2	<b>Estabilitat financera normal</b>	AC > PC, FM positiu	És la situació ideal per a l'empresa	Vigilar tan sols que el fons de maniobra sigui el necessari per a l'activitat
3	<b>Suspensió de pagaments</b>	AC < PC, FM negatiu	No pot pagar els seus deutes a curt termini	Ampliar el termini de pagament als seus proveïdors, planificar millor la seva tresoreria i renegociar els deutes amb els creditors
4	<b>Desequilibri financer a llarg termini</b>	El patrimoni net és zero (l'actiu és igual al passiu)	Descapitalització Solvència exigua	Renegociar els deutes amb els creditors i augmentar el capital
5	<b>Fallida</b>	FM negatiu Acumulació de pèrdues El passiu (exigible total) és superior a l'actiu total	Descapitalització Pèrdua total de la solvència	Solució molt difícil Augmentar el capital i redefinir l'activitat L'empresa desapareix

1. Estabilidad financiera total: Todo el pasivo son recursos propios. Propio de empresas que acaban de empezar.
2. Estabilidad financiera normal: Fondo de maniobra positivo, hay un equilibrio financiero.
3. Suspensión de pagos: Dificultad en atender las deudas a corto plazo.
4. Desequilibrio financiero a largo plazo: Situación crítica porque todo lo que tiene lo debe. Renegociar deuda y plazos.
5. Quiebra: El exigible supera los activos reales.

**APRENDEROS LOS 5 CASOS ANTERIORES Y ACORDAROS DE COMENTARLO EN EL EXAMEN**

## 8. EL CICLO DE EXPLOTACIÓN

Cálculo e interpretación del periodo medio de maduración (económico y financiero) con relación al capital circulante mínimo:

### El ciclo de explotación:

En la empresa existe un ciclo corto, que denominamos ciclo del ejercicio (explotación) y un ciclo largo (no corriente) que se refiere al proceso de renovación de los equipos industriales que denominan ciclo Inversión / Financiación.

El ciclo de explotación englobará las inversiones en (activo corriente): existencias (materias primas, productos semiterminados, productos terminados), realizable (créditos concedidos por la empresa), y disponible (dinero en la caja y los bancos).

### Periodo medio de maduración:

Tiempo o duración del proceso de la empresa desde que se invierte una unidad monetaria hasta que ésta se recupera mediante el cobro de las ventas efectuadas.

Empresa comercial:

$$PM = PM_a + PM_c - PM_p$$

Período de pago (tiempo desde que se compra hasta que se paga)

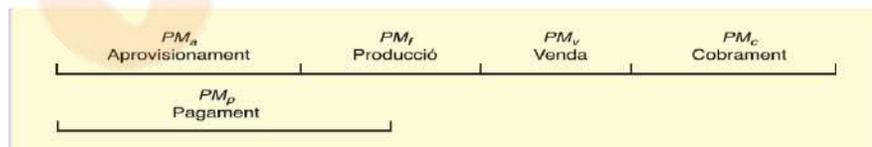
Almacén (tiempo desde que se compra hasta que se vende)

Periodo de cobro (tiempo desde que se vende hasta que se cobra)

Empresa industrial (proceso de producción): Añadimos almacén de materias primas y producción.

$$PM = PM_a + PM_f + PM_v + PM_c - PM_p$$

- **Periodo medio de aprovisionamiento (PMA):** Número de días en que generalmente las materias primas están en el almacén a la espera de ser utilizadas.
- **Periodo medio de fabricación (PMF):** Número de días en que normalmente se tarda en fabricar los productos.
- **Periodo medio de venta (PMV):** Número de días en que generalmente se tarda en vender los productos una vez fabricados.
- **Periodo medio de cobro (PMC):** Número de días en que generalmente se tarda en cobrar las facturas de los clientes.
- **Periodo medio de pago (PMP):** Número de días en que normalmente se tarda en pagar las facturas a los proveedores.



PERÍODE MITJÀ DE MADURACIÓ ECONÒMIC I FINANCER I SUBPERÍODES	
NOM	EXPRESSIÓ
<b>Període mitjà de maduració econòmic (PME)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Període mitjà d'aprovisionament (PMa)</b></li> <li>▪ <b>Període mitjà de fabricació (PMf)</b></li> <li>▪ <b>Període mitjà de venda (PMv)</b></li> <li>▪ <b>Període mitjà de cobrament (PMc)</b></li> </ul>	$PME = PMa + PMf + PMv + PMc$
<b>Període mitjà de maduració financer (PMF)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Període mitjà de pagament (PMp)</b></li> </ul>	$PMF = PME - PMp$

RECUERDA:

El Periodo Medio de Maduración Económico (PMME) es el número de días que la empresa tarda en recuperar una unidad monetaria desde que ésta se invirtió en su ciclo de explotación. Las Empresas industriales tienen proceso productivo propio y su PMME está compuesto de estos subperíodos:

- Subperíodo de aprovisionamiento (PA): es el tiempo que permanecen las materias primas en el almacén de la empresa hasta que entran en el proceso de fabricación.
- Subperíodo de fabricación (PF): tiempo que se tarda en transformar las materias primas en productos terminados.
- Subperíodo de ventas (PV): tiempo que se tarda en vender los productos terminados a los clientes.
- Subperíodo de cobro (PC): es el tiempo que tarda la empresa a cobrar las facturas y las letras de los clientes.

**Por tanto, el PMM económico de una empresa industrial será = PA + PF + PV + PC**

El PMM o PMM financiero de una empresa industrial está compuesto de estos subperíodos:

- Subperíodo de aprovisionamiento o almacenamiento (PA): es el tiempo durante el que las materias primas permanecerán en el almacén de la empresa hasta que empiecen a ser transformadas. (Existencias materias primas 360 días) / Consumos
- Subperíodo de fabricación (PF): será el número medio de días que las materias primas tardan en ser transformadas en productos acabados. (Existencias productos en curso x 360 días) / coste de fabricación
- Subperíodo de ventas (PV): tiempo en que los productos acabados tardan en ser vendidos a los clientes. (Media de existencias de productos terminados x 360 días) / coste de las ventas.
- Subperíodo de cobro (PC): es el tiempo que tarda la empresa a cobrar las facturas y las letras de los clientes. (Media de Clientes x 360 días) / Ventas
- Subperíodo de pago (PP): es el tiempo que tarda la empresa a pagar a sus proveedores. (Media de Proveedores x 360 días) / Compras

**Por tanto, el PMM económico de una empresa industrial será = PA + PF + PV + PC**

**El PMM financiero será: PMM económico – PP**

El Periodo Medio de Maduración Financiero (PMMF) tiene en cuenta, a diferencia del PMME, la financiación que la empresa recibe de sus proveedores y, por tanto, el PMMF = PMME - subperíodo de pago a los proveedores

Las empresas comerciales que se dedican a la compraventa de un producto no tienen proceso productivo propio de las empresas de transformación industrial. En el caso de una empresa comercial, el PMM estará compuesto de estos tres subperíodos:

- Subperíodo de aprovisionamiento o almacenamiento (PA): las mercancías, que son ya productos acabados, quedarán durante un tiempo en el almacén de la empresa hasta que se vendan. (Media de Existencias de Mercancías x 360 días) / compras
- Subperíodo de cobro (PC): es el tiempo que tarda la empresa a cobrar las facturas y las letras de los clientes (este

subperíodo se puede desagregar entre el subperíodo de ventas y el de cobro). (Media de Clientes x 360 días) / Ventas

- Subperíodo de pago (PP): es el tiempo que tarda la empresa a pagar a sus proveedores. (Media de Proveedores x 360 días) / Compras

**Por lo tanto, el PMM económico de una empresa comercial será = PA + PC**

**El PMM financiero será = PMM económico - PP**

### **Cálculo del periodo medio de maduración:**

Calculamos cada uno de los subperíodos en que se divide el periodo medio de maduración.

Si sumamos el tiempo de los periodos 1 y 2 tendremos el periodo medio de maduración económico. Si restamos el período 0 tendremos el periodo medio de maduración financiero.

Per calcular el **període mitjà de maduració**:

1. Es calcula el nombre de rotacions que es produeixen en cadascuna de les etapes elementals en les quals s'ha subdividit el cicle financer.
2. Es calcula el nombre de dies que dura cada rotació.

La rotació ( $n$ ) és el nombre de vegades que, en un any, s'assoleix la capacitat màxima de la variable que s'està analitzant.

$$\text{Rotació } (n) = \frac{\text{Flux total del període}}{\text{Mitjana de l'existència del període}}$$

Venta o Almacén:  $360 / (\text{Consumo} / \text{Existencias}) = (\text{Existencias} / \text{Consumo}) * 360$

Consumo: Ex. inicial + Compras - Ex. final)

Cobro:  $360 / (\text{Ventas} / \text{clientes}) = (\text{Clientes} / \text{Ventas}) * 360$

0. Pago:  $360 / (\text{Compras} / \text{Proveedores}) = (\text{Proveedores} / \text{Compras}) * 360$

$$\text{Mitjana de l'existència} = \frac{\text{Saldo inicial} + \text{Saldo final}}{2}$$

$$\text{dies} = \frac{365}{n}$$

### **Concepto de capital circulante mínimo o fondo de maniobra necesario:**

El fondo de maniobra puede definirse como la parte del activo corriente que está financiada por recursos permanentes. Para las diferentes funciones de aprovisionamiento, producción, venta y cobro se necesita un stock de materias primas, productos semielaborados y productos acabados, como derechos de cobro y dinero disponible. Para que la empresa pueda desarrollar el ciclo corto sin problemas financiará una parte de estos stocks con recursos permanentes. Este es el fondo de maniobra necesario.

Recordemos que para calcular el periodo medio de maduración dividíamos 360 entre la rotación ( $Pm = 360 / r$ ) y que la rotación se calculaba dividiendo el total del periodo por la existencia media ( $r = \text{total} / \text{ej. Media}$ )

Para calcular el fondo de maniobra necesario se trata de calcular las existencias medias de: materia prima, productos semielaborados, productos terminados, clientes y en su caso de disponible.

Por lo tanto, haremos: Existencia promedio = Total periodo / rotación. Y la rotación será 360 / Pm

$$FM = \frac{A}{n_a} + \frac{F}{n_f} + \frac{V}{n_v} + \frac{C}{n_c} - \frac{P}{n_p}$$

A: Consumos totales del período.

F: Coste de la producción del ejercicio o flujo total de productos semielaborados.

V: Coste de las ventas del ejercicio.

C: Ventas anuales.

P: Compras totales del período.

## 9. ANÁLISIS FINANCIERO

Ràtio	Càlcul	Significat	Valor òptim orientatiu
Tresoreria	$\frac{\text{Realitzable} + \text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}}$	Liquiditat immediata	(0,8-1,2)
Liquiditat	$\frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}}$	Solvència a curt termini	(1,5-1,8)
Garantia	$\frac{\text{Actiu total}}{\text{Passiu}}$	Solvència a llarg termini	(1,7-2)
Disponibilitat	$\frac{\text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}}$	Capacitat de cobrir deutes amb els saldos més líquids (caixa i bancs)	(0,3-0,4)
Endeutament	$\frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni net i passiu}}$	Grau de dependència respecte del finançament aliè (endeutament)	(0,2-0,8)
Estructura del deute	$\frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu}}$	Percentatge del passiu corrent	(0,2-0,5)

### DESEQUILIBRIS FINANCERS I POSSIBLES MESURES CORRECTORES

<b>Excés de liquiditat</b>	És possible que tingui actius líquids (disponible o realitzable) que proporcionen una rendibilitat nul·la o baixa, per la qual cosa cal aconsellar a l'empresa que dugui a terme inversions que li proporcionin una rendibilitat més alta.		
<b>Dèficit de liquiditat</b>	<p>Depenent de les circumstàncies particulars de cada empresa, es poden aconsellar diferents mesures. En cas que la ràtio de tresoreria sigui baixa però la de liquiditat sigui molt superior a 1, cal aconsellar a l'empresa que apliqui una política que afavoreixi la venda d'existències i el seu cobrament a curt termini (promocions, baixades de preus, etc.).</p> <p>Si la ràtio de liquiditat és més petita que 1, però l'empresa no té problemes de solvència, es poden aplicar diferents mesures:</p>		
	Renegociar el deute a curt termini per convertir-lo en exigible a llarg termini.	Vendre actius improductius de l'empresa i cobrar-los en efectiu o a curt termini.	Demandar un préstec a llarg termini per liquidar deutes.
<b>Excés de solvència</b>	No és un problema greu, però, tal com s'esdevé amb l'excés de liquiditat, es corre el risc de mantenir actius improductius o amb baixa rendibilitat. La solució és similar a la situació d'excés de liquiditat.		
<b>Dèficit de solvència</b>	<p>En aquest cas, l'empresa ha d'aconseguir finançament propi o subvencions, ja que està molt endeutada. Sortir d'una situació d'insolvència no és fàcil, atès que és complicat trobar inversors que estiguin disposats a arriscar els seus recursos.</p> <p>Es pot complementar amb un procés de renegociació del deute a llarg termini per canviar les condicions; per exemple, convertir deute en recursos propis per mitjà de l'oferta als creditors de titularitzar els seus saldos en forma d'accions.</p>		

## RECUERDA:

- **Liquidez:** Capacidad que tiene la empresa para convertir sus inversiones (Activo) en medios de pago totalmente líquidos (caja y bancos).
- **Solvencia:** Capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas con la garantía de sus inversiones.

## SIGNIFICADO:

- **Ratios de endeudamiento.** Sirven para analizar el nivel y la composición de la deuda de la empresa. son:
- **Ratio de endeudamiento.** Indica la proporción que representa la deuda en el total del pasivo de la empresa.
- **Ratio de estructura de la deuda.** Indica la proporción de la deuda a corto plazo sobre el total de la deuda de la empresa.
- **Ratios de equilibrio financiero.** Estudian la capacidad de la empresa para afrontar sus deudas. son:
- **Ratio de garantía o solvencia.** Indica la garantía que ofrece la empresa a terceros. (Solvencia al / p)
- **Ratio de liquidez.** Recoge el concepto de fondo (Solvencia ac / p)
- **Ratio de tesorería.** Indica la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas sin contar con la venta de sus existencias.
- **Ratio de disponibilidad.** Indica la proporción de deudas a corto plazo que pueden ser liquidados con las cuentas de tesorería.

## INTERPRETACIÓN

Tenéis que saber explicar los ratios y acordaros de los rangos si o sí.

- **Ratio de disponibilidad:** Una ratio inferior a 0,3, nos indica que puede haber problemas de tesorería ac / p; siempre lo interpretaremos como un % del pasivo circulante; por ejemplo, 0,2 nos indica que el disponible de la empresa es de un 20% del pasivo circulante. Una ratio de disponibilidad superior al 0,5, lo interpretaremos en dos sentidos, en un sentido nos da seguridad, pero en el otro sentido tenemos activos poco rentables. Es una de las ratios que utilizaremos para estudiar la situación financiera a corto plazo.
- **Ratio de Tesorería:** Una situación cercana a 1 indica que es correcta, por tanto, tenemos efectivo para hacer frente a las deudas a corto plazo. Por debajo de 0,8, no tenemos efectivo para hacer frente, por lo tanto, dependerá de cómo continúa la situación, ya que si se alarga puede llegar a una suspensión de pagos, por lo tanto, convendría conocer los plazos de cobro y pago por poder analizar mejor la situación a corto plazo. Esta ratio la utilizaremos para analizar la situación financiera a corto plazo.
- **Ratio de Liquidez:** Entre 1,5 - 2, la situación es correcta y no debe haber problemas para hacer frente a las deudas a corto plazo. Más grande de 2, nos indica que hay activo circulante que está ocioso y, por tanto, conviene utilizarlo por aumentar su rentabilidad. Entre 1 y 1,5, aunque podemos devolver las deudas a corto plazo, conviene controlar la situación para no empeorar y llegar a un fondo de maniobra negativo. Por debajo de 1, nos indica que el Fondo de Maniobra es negativo, por lo tanto, no tenemos suficiente activo corriente para devolver las deudas a corto plazo, situación que de continuar así podríamos ir a una insolvencia o concurso de acreedores.
- **Ratio de solvencia o garantía:** Cuánto mayor sea respecto 1 más garantías de cobro tienen los acreedores. Si el resultado fuera inferior a 1 indicaría una situación de quiebra. En general se puede considerar que, a partir de 1,5, podemos decir que el activo supera o sobrepasa en x veces el pasivo, por tanto, no debe tener problemas para devolver las deudas de la empresa; cuanto más sobrepase esta cantidad, nos indica que la empresa está financiando con capitales propios. Por debajo de 1,7 y hasta 1, diremos del activo sobrepasa en x veces, pero que hay que tener cuidado de la situación y que no empeore. Por debajo de 1, nos indica una situación de quiebra. Esta ratio la utilizaremos para estudiar la situación financiera a largo plazo.
- **Ratio de estructura de la deuda:** Cuanto más cercano a 1, significa que tiene más deudas a corto plazo, y esto, no es demasiado bueno. Por ejemplo, si la ratio nos da 0,05, significa que un 5% de las deudas son a corto plazo, por lo tanto, la mayor parte de las deudas son a largo plazo y la calidad de la deuda es buena. Una ratio de 0,8 nos indica que el 80% de las deudas son a corto plazo, por lo tanto, la calidad de las deudas no es buena.

- **Ratio de endeudamiento:** (Los valores de referencia según la nueva coordinadora de PAZ de la ratio de endeudamiento están entre 0,4 y 0,6) de 0,5 a 1, indica que la empresa está bastante endeudada, y por tanto, la financiación de la empresa es con el pasivo, en cambio una ratio inferior a 0,5 indica que la financiación de esta empresa es mediante los recursos propios o patrimonio neto, pero se debe tener cuidado de que el hecho de estar poco endeudada puede implicar no aprovechar el efecto dinamizador que a veces tiene el endeudamiento.

## 10. ANÁLISIS ECONÓMICO

Cálculo e interpretación de la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera, la rentabilidad de las ventas:  
Para el cálculo de las rentabilidades debemos distinguir entre el BAI, BAI y Beneficio neto.

INDICADORS DE LA RENDIBILITAT DE L'EMPRESA	
NOM	EXPRESSIO
RENDIBILITAT ECONÒMICA	Benefici abans d'interessos i impostos / Total Actiu
RENDIBILITAT FINANCERA	Benefici net / Patrimoni Net
RENDIBILITAT DE LES VENDES	BAI*/ Import Net de la xifra de vendes

Apalancamiento positivo: Efecto de aumento de la rentabilidad financiera al endeudarse con un coste de endeudamiento inferior a la rentabilidad económica.

La rentabilidad económica de la empresa ( $r_e$ ) es el rendimiento del activo, es decir, de las inversiones totales de la empresa. Se relaciona el beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) con el activo.

$$r_e = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} \quad r_e = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} \cdot \frac{\text{Vendes}}{\text{Vendes}} \Rightarrow r_e = \frac{\text{BAII}}{\text{Vendes}} \cdot \frac{\text{Vendes}}{\text{Actiu}}$$

**Marge      Rotació**

La rentabilidad financiera ( $r_f$ ) es la relación entre el beneficio neto (con los intereses y los impuestos ya descontados) y los recursos propios (capital y reservas) de la empresa.

$$r_f = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Recursos propis}} = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Patrimoni net}}$$

$$r_f = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Vendes}} \cdot \frac{\text{Vendes}}{\text{Actiu}} \cdot \frac{\text{Actiu}}{\text{Recursos propis}}$$

**Marge      Rotació      Palanquejament**

El apalancamiento es la relación entre activo y los recursos propios: la inversión (activo) que se ha llevado a cabo en la empresa por cada unidad monetaria de recursos propios.

Determinació de l'efecte palanquejament		
Efecte palanquejament	Positiu	Rendibilitat econòmica > CFA
	Negatiu	Rendibilitat econòmica < CFA

$$CFA = \frac{\text{Despeses financeres}}{\text{Passiu}}$$

CFA: Cost del finançament aliè.

## 11. La verificación contable: la auditoría.

La verificación contable es un conjunto de mecanismos que garantiza que los datos que se reflejan en la contabilidad de una empresa son verdaderos. Es materializa mediante la auditoría.

auditoría financiera		
¿Qué es?	Objetivo	clasificación
Consiste en analizar si las anotaciones que están plasmadas en los documentos contables describen adecuadamente los hechos que las han producido.	Elaborar un informe acerca de la fiabilidad de la información económico-analizada.	Según la procedencia y la profesionalidad de las personas que han de llevar a cabo la auditoría: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Auditoría interna.</li> <li>- Auditoría externa.</li> <li>- Auditoría operativa.</li> </ul>