

CONCEPTOS CLAVE

CONCEPTO	TEORÍA
Clasificación activos financieros	Módulo 1 (Apartado 1.5.1)
Utilidad comparativa de ratios	Módulo 1 (Apartado 2 y 2.1)
Empresa comercial vs Empresa industrial	Módulo 1 (Apartado 2.2.3)
Terminología Cuenta PyG	Módulo 1 (Apartado 2.2.3)
Terminología Balance	Módulo 1 (Apartado 2.2.3)
Ratios de apalancamiento	Módulo 1 (Apartado 2.3.1)
Ratios de solvencia	Módulo 1 (Apartado 2.3.2)
Ratios de rentabilidad	Módulo 1 (Apartado 2.3.3)

RESUMEN

Clasificación activos financieros

Según el **tipo de rendimiento**, los activos financieros se pueden clasificar en:

- **Renta fija** → Su rendimiento se sabe por anticipado (ejemplo: bonos y letras del estado).
Riesgo bajo
- **Renta variable** → Su rendimiento es desconocido y variable (ejemplo: acciones). Riesgo elevado
- **Renta mixta** → Mezcla de renta fija y variable. Rendimiento conocido por anticipado pero con mayor riesgo. (ejemplo: participaciones preferentes)

Utilidad comparativa de ratios

Los ratios son útiles para comparar:

- **Una empresa con sí misma en periodos distintos** → Es importante que se corrija efectos de la estacionalidad (*P. ejemplo, una empresa que opera principalmente en Agosto - un bar a pie de playa - no es lógico que compare las ventas de Agosto con las de Enero*).
- **Una empresa con otras** del mismo sector

Empresa comercial vs Empresa industrial

- **Empresa comercial:** Compra y Vende mercancías sin realizar transformación productiva →
Coste mercancía vendida = Compras ± Variación existencias
- **Empresa industrial:** Compra Materias Primas, las transforma (Proceso productivo) y vende producto acabado → **Coste mercancía vendida = Compras ± Variación existencias materias primas ± Variación existencias productos en curso ± Variación existencias productos acabados + Otros costes de producción imputables al producto**

Terminología Cuenta PyG

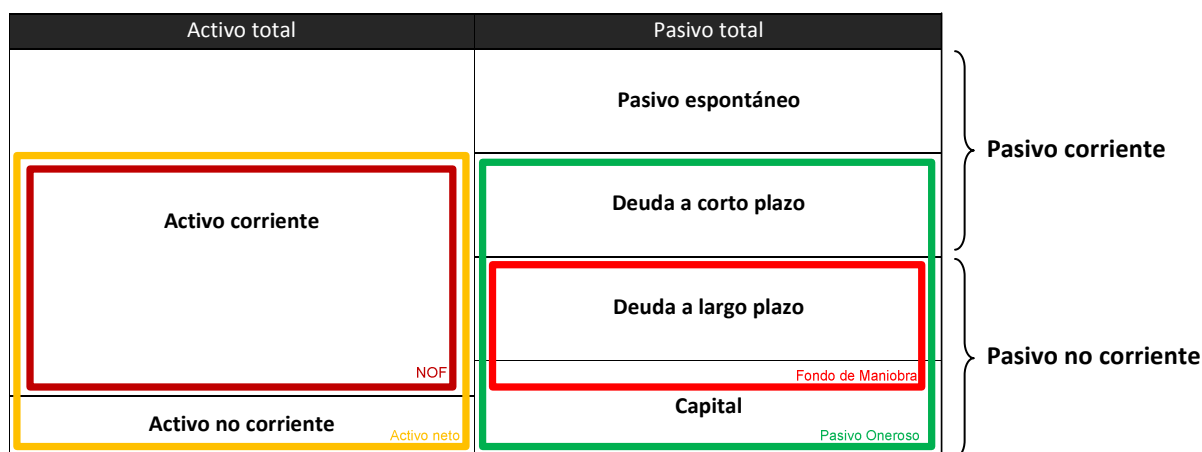
Relación entre los distintos beneficios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias:

- **Beneficio de explotación (EBITDA)** → Beneficio antes de impuestos, intereses y amortizaciones

- **Beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT)** = EBITDA - Amortizaciones
- **Beneficio antes de impuestos (BAT)** = BAIT - Gastos financieros
- **Beneficio después de impuestos (BDT)** = BAT - Impuesto de Sociedades

Terminología Balance

- **Activo** = Activo corriente + Activo no corriente
- **Activo neto** = NOF + Activo Fijo
- **Pasivo** = Pasivo Espontáneo + Deuda a corto plazo + Deuda a largo plazo + Capital
- **Pasivo Espontáneo** → Pasivo generados debido al ciclo de explotación (proveedores + otros acreedores)
- **Fondo de maniobra** = Capital + Deuda a largo plazo - Activo no corriente = Activo corriente - (Deuda a corto plazo + Pasivo espontáneo)
- **Necesidades Operativas de Fondos (NOF)** = Activo corriente - Pasivos Espontáneos
 - **Relación FM ↔ NOF** : FM = NOF - Deuda a corto plazo



Ratios apalancamiento

RATIO	CÁLCULO	DETALLES
Ratio Endeudamiento	Deuda financiera / (Deuda financiera + Capital)	Si es cercano a 1 → Empresa muy dependiente de endeudamiento externo
Ratio Endeudamiento total	(Pasivo corriente + Pasivo no corriente) / Activo	Si es cercano a 1 → Empresa muy dependiente de endeudamiento externo
Coefficiente apalancamiento	Deuda financiera / Capital	Si es > 1 → Mayor proporción de deuda que de capital Si es < 1 → Mayor proporción de capital que de deuda
Ratio cobertura de intereses	EBITDA / Intereses	Cuanto mayor sea de 1 → Mayor es la cobertura de intereses por parte del beneficio de explotación

Ratios solvencia

RATIO	CÁLCULO	DETALLES
Ratio solvencia	Activo corriente / Pasivo corriente	Cuanto mayor sea el valor mayor es la solvencia. Si ratio < 1 → fondo de maniobra negativo.
Ratio prueba ácida	(Activo corriente - existencias) / Pasivo corriente	Cuanto mayor sea el valor mayor es la liquidez. Si ratio < 1 → dificultades para atender a los compromisos a corto plazo
Ratio tesorería	(Tesorería + Inv. financieras + Activos líquidos) / Pasivo corriente	Cuanto mayor sea el valor mayor es la liquidez. Si ratio < 1 → dificultades para atender a los compromisos a corto plazo con recursos líquidos

Ratios rentabilidad

RATIO	CÁLCULO	DETALLES
Rentabilidad económica antes de impuestos (Re)	BAIT / Activos netos medios = Margen antes de Impuestos x Rotación Activo	Es la rentabilidad que ofrecen los activos de la empresa. Mayor eficiencia de los activos → Mayor rentabilidad económica
Rentabilidad económica después de impuestos	Re antes de impuestos x (1-t)	Rentabilidad económica teniendo en cuenta el efecto impositivo
Rentabilidad financiera	Re + (Re-i) x Coeficiente apalancamiento	Rentabilidad percibida por los accionistas. Es mayor que la Re cuanto mayor sea el coeficiente de apalancamiento, siempre que $Re > i$.