

# Introducción al análisis del patrimonio empresarial

FRANCISCO J. RODRÍGUEZ HERNÁNDEZ  
Universidad de Córdoba

## SUMARIO:

1.- Concepto de Patrimonio Empresarial; 2.- Representación del Patrimonio Empresarial; 3.- Las Masas Patrimoniales de Activo; 4.- Las Masas Patrimoniales de Pasivo; 5.- Las Situaciones Empresariales objeto de Análisis; 6.- Instrumentos para el Análisis Patrimonial: Valores Absolutos y Valores Relativos (RATIOS); 7.- Análisis de la Situación Financiera; 8.- Análisis de la Situación Económica.

## 1. CONCEPTO DE PATRIMONIO EMPRESARIAL

Patrimonio de una empresa es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones que en un momento determinado tiene la mencionada unidad económica.

El patrimonio empresarial se representa por el Balance Inventario, o, en su caso, por el Balance de Situación.

El Balance Inventario, o de Situación, está compuesto por dos partes que se denominan Activo y Pasivo.

En el Activo se representan los Bienes y Derechos que tiene la empresa.

En el Pasivo se representan las Obligaciones Exigibles y las Obligaciones No Exigibles que la unidad económica ha contraído.

El Pasivo representa el Origen de Fondos, llamado también, Fuentes de Financiación y Recursos Financieros.

El Capital que los dueños o propietarios aportan al negocio pertenece al Pasivo No Exigible, también denominado Recursos o Fondos Propios.

Las aportaciones que terceras personas realizan a la empresa se incluyen dentro del Pasivo Exigible porque representan Obligaciones de pago Exigibles para la unidad económica.

El Activo representa el Destino de Fondos, llamado también, materialización de la Inversión y Medios Económicos. El importe total del Activo representa el dinero total, propio y ajeno, que la empresa administra.

## 2. REPRESENTACIÓN DEL PATRIMONIO EMPRESARIAL

El formato de un Balance, que podrá ser Balance Inventario o Balance de Situación, puede tener la siguiente estructura:

Balance (Inventario o de Situación) de la Empresa "X"

ACTIVO	PASIVO
Bienes y Derechos	Obligaciones Exigibles y Obligaciones No Exigibles
Destino de Fondos	Origen de Fondos
Materialización de la Inversión	Fuentes de Financiación
Medios Económicos	Recursos Financieros
Representación del dinero total, propio y ajeno, que la empresa administra	Aportaciones de los propietarios, llamadas Pasivo No Exigible y, también, Fondos o Recursos Propios
	Aportaciones de terceras personas, llamadas Pasivo Exigible y, también, Fondos o Recursos Ajenos

### 3. LAS MASAS PATRIMONIALES DE ACTIVO

La Cuenta es el instrumento que se utiliza para representar un elemento patrimonial de la empresa.

Las cuentas que representan los bienes y derechos de contenido económico, es decir, todo lo que la empresa tiene, son las cuentas de ACTIVO. Estas rúbricas se anotan en el

Balance ordenadas según su liquidez decreciente.

Así, pues, una cuenta será más líquida cuando más fácilmente pueda convertirse en dinero disponible.

La agrupación de cuentas que tienen una liquidez muy similar se llama MASA PATRIMONIAL.

Las cuentas de Activo se agrupan en las siguientes masas patrimoniales:

A C T I V O
<p><b>Activo Circulante o Realizable a Corto Plazo:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Disponible.</li> <li>• Exigible por Cobrar a Corto Plazo.</li> <li>• Cuentas Financieras o Inversiones Financieras Temporales.</li> <li>• Existencias.</li> </ul>
<p><b>Activo Fijo o Inmovilizado, Realizable a Largo Plazo:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Inmovilizado Material o Tangible.</li> <li>• Inmovilizado Inmaterial o Intangible.</li> <li>• Inmovilizado Financiero o Inversiones Financieras Permanentes.</li> <li>• Inmovilizado Ficticio o No Realizable.</li> </ul>

#### 4. LAS MASAS PATRIMONIALES DE PASIVO

Las cuentas de Pasivo, que representan los medios financieros de que dispone la empresa para financiar su actividad, clasificadas en obligaciones exigibles y no exigibles, constituyen todo lo que la empresa debe.

Estas cuentas se anotan en el Balance ordenadas según su exigibilidad decreciente. Así, pues, una cuenta será más exigible cuando la obligación de pago que representa tenga un vencimiento más próximo.

Las cuentas que tienen una exigibilidad bastante similar se agrupan en MASAS PATRIMONIALES DE PASIVO, como puede observarse en el cuadro siguiente:

P A S I V O
Pasivo Circulante o Exigible por Pagar a Corto Plazo.
Pasivo Fijo o Exigible por Pagar a Largo Plazo.
Plazo No Exigible o Fondos Propios. <ul style="list-style-type: none"><li>• Capital y Reservas</li><li>• Beneficios No Distribuidos</li></ul>

Es problemático establecer unas normas específicas acerca de la combinación óptima que debe existir entre los valores de las distintas masas patrimoniales que componen un balance. No obstante, procede adelantar a título indicativo, pero no limitativo, que los importes de los grupos que integran el balance pueden guardar una proporción tal que se alcancen los siguientes objetivos:

- Los compromisos contraídos a corto plazo, que están representados por el pasivo circulante, deben ser atendidos con la liquidez que se genera en el activo circulante.
- El activo inmovilizado debe estar financiado por los recursos propios, pudiendo admitirse, también, que en parte se financie por el pasivo fijo.

#### 5. LAS SITUACIONES EMPRESARIALES OBJETO DE ANÁLISIS

El análisis del patrimonio empresarial tiene por objeto diagnosticar la situación económica y financiera de una empresa en un determinado momento, así como determinar la evolución experimentada por el cuadro económico-financiero de la empresa en cuestión, durante varios ejercicios contables; y todo ello con vistas a disponer de una información más precisa que permita a los responsables de la gestión empresarial adoptar decisiones más acertadas.

**Análisis de la Situación Financiera y Económica:**

- El análisis financiero pretende conocer la situación en que se encuentra el origen de fondos puestos a disposición de la empresa y el empleo que de los mismos efectúa la unidad económica; es decir, se trata de comparar la procedencia de los fondos obtenidos por la empresa, con la inversión que la misma realiza con el dinero que administra.
- Los dos conceptos más importantes que se utilizan para determinar la situación financiera de una empresa son LA LIQUIDEZ Y LA SOLVENCIA.

• La situación económica, expresada en porcentaje, indica las pesetas de beneficio obtenido por cada cien pesetas de recursos invertidos en el negocio.

## 6. INSTRUMENTOS PARA EL ANÁLISIS PATRIMONIAL: VALORES ABSOLUTOS Y VALORES RELATIVOS (RATIOS)

Un instrumento imprescindible en el análisis de balances es el "RATIO". Esta expresión toma su nombre del latín, y su traducción literal significa razón o cociente. Por lo tanto, el Ratio es exactamente un quebrado, y como tal se compone de un numerador y un denominador.

Todo ratio se puede representar de dos maneras: la primera expresa las magnitudes en "tanto por uno"; y la segunda las compara en "tanto por ciento". Más adelante se hará referencia a ambas modalidades de una forma detallada.

Otro instrumento que se utiliza para analizar el patrimonio es el de los valores absolutos, que consiste sencillamente en calcular diferencias de naturaleza y contenido matemático, como más adelante tendremos oportunidad de ampliar.

En el análisis de balances, además del cálculo de los cocientes, es importante interpretar con acierto el significado de los ratios que se calculan.

Si un ratio expresado en "tanto por uno" tiene la estructura A/B, y su cálculo arroja el resultado:  $A/B = C$ , la interpretación genérica de dicho índice es la siguiente:

C representa la cantidad de unidades de la magnitud numerador (A) que se corresponde con una unidad de la magnitud denominador (B).

Un ratio expresado en "tanto por ciento" se presenta bajo la forma:  $100 \cdot X/Y$ , y si su valor es  $100 \cdot X/Y = Z$ , la

regla que se presenta para interpretar dicha cifra es la siguiente:

Z representa la cantidad de unidades de la magnitud numerador (X) que corresponden a cien unidades de la magnitud denominador (Y).

## 7. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Se denominan "Recursos Permanentes" a la suma del Pasivo Fijo más el "Pasivo No Exigible", es decir:

Recursos Permanentes = Pasivo a Medio Plazo + Pasivo a Largo Plazo + Recursos Propios.

Los Recursos Permanentes deben financiar la totalidad del Activo Fijo y, además, parte del Activo Circulante.

Ya se ha dicho con anterioridad que los dos principales conceptos que se emplean para analizar la situación financiera de una empresa son "La Liquidez" y "La Solvencia".

La Liquidez compara el Activo Circulante con el Pasivo Circulante. Una empresa tiene liquidez bastante cuando los recursos de que dispone a corto plazo son suficientes para atender a los compromisos de pago que tiene contraídos, también, a corto plazo: es decir, cuando el Activo Circulante es superior al Pasivo Circulante.

Existen dos formas, que no son sustitutivas sino complementarias, para calcular la liquidez y que seguidamente se exponen:

1) Liquidez Absoluta = Activo Circulante - Pasivo Circulante.

Una situación recomendable es aquella en que la liquidez absoluta es una cantidad positiva; lo que equivale a decir que el minuendo sea mayor que el sustraendo.

II) Liquidez Relativa = Ratio de Liquidez =

ACTIVO CIRCULANTE

PASIVO CIRCULANTE

Habr  suficiente liquidez cuando el ratio anterior sea sensiblemente superior a la unidad; esto es, cuando el dividendo sea mayor que el divisor.

Cuando el ratio de liquidez sea inferior a la unidad, la liquidez absoluta será una cifra negativa, y en este caso el diagnóstico que se puede dar es que la empresa se encuentra en una situación teórica de suspensión de pagos. No obstante la anterior afirmación, una empresa puede estar en una situación teórica de suspensión de pagos, sin que en la práctica esta circunstancia llegue a presentarse realmente, debido a que la velocidad de cobros es superior a la frecuencia de pagos.

La Solvencia tiene, igual que la liquidez, una doble representación:

- Solvencia Absoluta.
- Solvencia Relativa, o lo que es lo mismo, Ratio de Solvencia.

El análisis de la solvencia pone de manifiesto la estabilidad del negocio; es decir, los recursos de que dispone la empresa para hacer frente a todas las obligaciones de pago exigibles.

La solvencia compara el Activo Real Total con el Pasivo Exigible Total, y representa la garantía con que cuenta la empresa frente a sus acreedores.

I) Solvencia Absoluta = Activo Real Total - Pasivo Exigible Total.

II) Solvencia Relativa = Ratio de Solvencia =

$$\frac{\text{Activo Real Total}}{\text{Pasivo Exigible Total}}$$

Una empresa puede considerarse solvente cuando la solvencia absoluta tenga signo positivo y el ratio de solvencia sea superior a la unidad. La situación contraria, es decir, ratio de solvencia inferior a uno, y solvencia absoluta negativa, representa una posición teórica de quiebra; puesto que, en el momento de efectuarse el análisis, la empresa no tiene recursos suficientes para hacer frente a todos los compromisos exigibles contraídos.

Los comentarios efectuados en torno a las situaciones teóricas de suspensión de pagos y de quiebra no deben entenderse categóricamente, sino más bien a título indicativo; puesto que el análisis del balance se efectúa sobre un documento que representa el patrimonio empresarial en un momento dado, lo que equivale a decir que se analiza la situación est tica de una empresa.

En teoría no existe una correlación entre la liquidez y la solvencia, pues una falta de liquidez no significa que la solvencia tenga que ser escasa, ni una falta de solvencia implica que la liquidez tenga que ser baja.

En la práctica la suspensión de pagos precede a la quiebra.

## 8. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

La Situación Económica de una empresa se analiza utilizando los ratios de rentabilidad, que normalmente se expresan en tanto por ciento.

Existen dos maneras de calcular la rentabilidad, y cuyos ratios se indican a continuación:

I) Rentabilidad de los Fondos Propios:

$$\frac{\text{Beneficio Total}}{\text{Pasivo No Exigible}} \times 100$$

Este ratio de rentabilidad, expresado en porcentaje, indica las pesetas de beneficio total obtenido por cada cien pesetas de fondos propios invertidos en el negocio.

H) Rentabilidad de la Empresa:

$$\frac{\text{Beneficio Total}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Este ratio de rentabilidad, expresado también en porcentaje, indica las pesetas de beneficio total obtenido por cada cien pesetas de recursos totales administrados por la empresa.

Como se ha podido comprobar, el análisis de balances es una práctica acer-

tada para conocer la situación económica y financiera de una empresa. El cálculo y análisis de las anteriores magnitudes constituye una ayuda valiosa para conocer la evolución experimentada por una empresa cuando se analizan varios ejercicios económicos.

Debe indicarse, finalmente, que no existen ratios standard, y que la rentabilidad y la solvencia son, generalmente, dos situaciones contrapuestas; es decir, que cuando mayor es la solvencia de una empresa menor es su rentabilidad, y viceversa, a mayor rentabilidad menor solvencia.

A modo de síntesis, la visualización del patrimonio empresarial es la siguiente:

A C T I V O	P A S I V O
Circulante: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Disponible</li> <li>• Exig. por Cobrar C.P.</li> <li>• Cuentas Financieras</li> <li>• Existencias</li> </ul>	Circulante o Exigible por Pagar a Corto Plazo
	Fijo o Exigible por Pagar a Largo Plazo
Inmovilizado: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Material</li> <li>• Inmaterial</li> <li>• Financiero</li> <li>• Ficticio</li> </ul>	No Exigible o Fondos Propios