

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LOS SECTORES EMPRESARIALES OURENSANOS. BIENIO 1994-95

*M^a Dolores Rivero Fernández, M^a Teresa Sampedro Portas,
José Carlos Yáñez López*

Universidad de Vigo.

1.- INTRODUCCIÓN

Un anhelo de todos los agentes relacionados con el mundo empresarial, tanto profesionales como investigadores, es el conocimiento, no solo de la situación de cada empresa sino de la posición que ocupan con respecto a las demás empresas de similares características del sector de actividad al que pertenecen, ya que hoy en día un elemento fundamental para la supervivencia empresarial es la información.

Con el fin de satisfacer esta necesidad de información que plantean los agentes económicos, elaboramos este estudio sobre la conducta económico-financiera de las empresas ourensanas, a partir de una muestra seleccionada en función de su facturación y agregando los datos obtenidos por sectores de actividad para posteriormente aplicar las técnicas de análisis contable.

Desde 1990 y en cumplimiento de la Ley 19/89 de Reforma Parcial y Adaptación de la Legislación Mercantil a las Directivas de la Comunidad Económica Europea en Materia de Sociedades, las empresas con forma jurídica societaria, tienen la obligación de depositar sus Cuentas Anuales (Balance, Pérdidas y Ganancias y Memoria) en el Registro Mercantil y dichas Cuentas deben estar formuladas de acuerdo al modelo establecido por el Plan General de Contabilidad. El empleo de esta información ha sido la fuente de datos utilizada para el desarrollo de nuestra investigación. Otra fuente de información a la que hemos recurrido ha sido el servicio de información ARDÁN que publica el Consorcio de la Zona Franca de Vigo¹.

De acuerdo con el objetivo señalado, el contenido metodológico seguido se estructura en las siguientes fases:

- Captación de la información.
- Depuración de datos.
- Confección de bases de datos sectoriales.
- Cálculo de ratios y resultados obtenidos.
- Conclusiones.

¹ El Consorcio de la Zona Franca de Vigo es una agencia de desarrollo local que tiene como objetivo prioritario contribuir a la mejora de la competitividad de las empresas del área de influencia de Vigo.

2.- METODOLOGÍA

2.1. CAPTACIÓN DE DATOS.

Los datos para la realización del trabajo se tomaron de las Cuentas Anuales de las empresas seleccionando una muestra representativa de las de la provincia de Ourense, obteniendo las mismas en el Registro Mercantil.

Hemos considerado oportuno trabajar con las Cuentas Anuales ya que estos documentos ofrecen la *imagen fiel* del patrimonio, de la situación económico-financiera y de los resultados, al mismo tiempo permiten un análisis de la evolución de las empresas al ofrecer los datos de dos ejercicios económicos consecutivos. Las Cuentas Anuales constituyen una unidad, de acuerdo con el artículo 34 del Código de Comercio y el artículo 162 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, integrada por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria.

El *Balance de Situación* es un estado contable que refleja la situación patrimonial de la empresa. Dicha situación se compone de los bienes, derechos, de las deudas y capital que tiene la empresa en un momento dado. Los bienes y derechos integran el activo que también puede interpretarse como las inversiones que ha efectuado la empresa. El capital y las deudas forman el pasivo o lo que es lo mismo, de donde han salido los fondos para financiar las inversiones que constituyen el activo.

Los elementos patrimoniales aparecen ordenados en cada masa según el siguiente criterio:

En el activo, de mayor a menor liquidez, es decir, según el tiempo que falta para que el bien se convierta en dinero.

En el pasivo, de menor a mayor exigibilidad, que es el tiempo que falta para que la empresa tenga que afrontar el pago de sus deudas.

Según las normas de valoración del Plan General de Contabilidad, los activos se han de valorar a precio de coste o a valor de mercado si este es menor; los pasivos serán valorados por el importe a devolver.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias aporta el resultado de la actividad generado durante un ejercicio económico mostrando cual es su formación. Comprende, debidamente separados, los gastos y los ingresos y, por diferencias, el resultado del ejercicio. Distingue los resultados ordinarios, propios de la explotación, de los que no lo sean o de los que se originen con carácter extraordinario.

La Memoria completa, amplía y comenta la información contenida en el Balance y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, supera la mera complementación o explicación de las cuentas anteriores, para ofrecer una información económico-financiera exhaustiva.

El criterio de selección tomado inicialmente fue que las Cuentas Anuales estuviesen auditadas, ya que la intervención de una auditoría externa garantiza la fiabilidad de la información presentada. Este criterio tuvimos que desecharlo al encontrar que, debido a la pequeña dimensión de las empresas, muchas de ellas no están sujetas a la obligatoriedad de la auditoría, por lo que nuestra muestra estaría limitada a un número de empresas tan escaso que no sería representativo para la realización del estudio.

Por este motivo nos hemos decidido por seleccionar la muestra en función de una magnitud objetiva como es la CIFRA DE NEGOCIO. De esta manera nos encontramos con 41 empresas cuya facturación supone una cuantía relevante para la realización del análisis. También hemos de decir que se excluyen los grupos de sociedades, las entidades financieras y de seguros, y las cooperativas, estas últimas por no tener la obligación de depositar sus cuentas en el Registro. Insistimos en que la principal base de datos han sido las Cuentas Anuales depositadas por las empresas en el Registro Mercantil, por lo que, las que no hayan cumplido con esta obligación, no se han tenido en cuenta.

Una vez elegidas las empresas a considerar, es necesario agruparlas en sectores de actividad. La composición de los sectores no se corresponde exactamente con la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) ya que algunas han sido reclasificadas cruzando la actividad que cada empresa desarrolla según declaran en la Memoria y la sectorización realizada por el Ardán. Esta reclasificación trata de preservar la homogeneidad interna de los sectores.

2.2. DEPURACIÓN DE DATOS.

El siguiente paso fue tratar de homogeneizar la información, para lo cual se hizo una revisión de las Cuentas Anuales corrigiendo las deficiencias que surgieron como son: errores aritméticos, errores de colocación de partidas en el epígrafe adecuado y desglose de las Cuentas realizadas en el modelo abreviado para poder aplicarles el mismo tratamiento que a las Cuentas de modelo normal.

Con respecto a los **errores aritméticos**, nos encontramos con la no coincidencia del importe de algunas masas patrimoniales con la suma de las cantidades de cada concepto que las componen: Se hizo una revisión individualizada de cada partida y con la ayuda de la información contenida en la Memoria Anual, se corrigió el error.

Desglose de los **modelos abreviados**: Cuando las empresas, debido a su dimensión, no están obligadas a formular sus cuentas en el modelo normal, nos encontramos con la dificultad de la falta de homogeneidad en las Cuentas Anuales. Para paliar este problema, de nuevo recurrimos a la Memoria Anual y de esa manera distribuir el importe global de las masas patrimoniales en los distintos conceptos que las integran, y así homogeneizar los datos entre las empresas que elaboran sus Cuentas en los modelos normal o abreviado.

2.3. CONFECCIÓN DE BASES DE DATOS SECTORIALES.

En la información que aporta cada empresa, se autoclasifica en función de su actividad e indica el código del CNAE (Código Nacional de Actividades Económicas, 1992) que le corresponde y el SIC (Standard Industrial Classification, Washington, 1987). Teniendo en cuenta las peculiaridades de las empresas ourensanas y la información de dichos códigos, realizamos la siguiente sectorialización:

- * Industria Auxiliar.
- * Alimentación.
- * Confección.
- * Construcción.
- * Pizarra.
- * Distribución.
- * Automóvil.

Describimos a continuación las actividades incluidas en cada sector y las empresas que lo constituyen:

Industria Auxiliar: fabricación y comercialización de piezas de plástico, cables y cableados eléctricos para la industria automovilística y en general; fabricación de piezas de acero forjado; fabricación y transformación de maderas y sus subproductos.

- ALLIBERT ORENSE, S.A.
- OR-EMBER, S.A.
- FORJAS DE GALICIA, S.A.
- -MANUFACTURAS IBÉRICAS, S.A.
- LABAUTO IBÉRICA, S.A.
- CONDUCTORES –ELÉCTRICOS REVI, S.A. REVI, S.A.

Minerales no metálicos.- Pizarra: Extracción, elaboración y comercialización de pizarra y otras rocas industriales, así como su colocación en la construcción.

- INDUSTRIAS ROCAS ORNAMENTALES, S.A.
- CABORCO OSCURO, S.A.
- PROMOCIÓN INDUSTRIAS ORENSANAS, S.A.
- CUPIRE PADESA, S.A.
- CANTERAS FERNÁNDEZ, S.A.
- PIZARRAS OS VALES, S.A.

Alimentación: la elaboración y comercialización de aguas minero-medicinales y manufacturado del azúcar.

- COMASUCAR, S.A.
- AGUAS DE SOUSAS, S.A.
- AGUAS DE CABREIROÁ, S.A.

Distribución: Comercialización de toda clase de reses y ganados, productos alimenticios, artículos de consumo en el hogar, tanto al por mayor como directa al público; distribución de productos farmacéuticos y dermofarmacia; comercialización de objetos de bazar y hogar.

- IGNACIO DE LAS CUEVAS, S.A.
- DIEXPOR, S.A.
- HIJOS DE IGNACIO TABARÉS, S.L.
- ALBINO REAL E HIJOS, S.L.
- COLONIALES CRUZ, S.A.
- ARNOYA-POSADA, S.A.

Confección: comercio al por mayor de pieles para curtido; confección y venta de peletería, de todo tipo de prendas para vestir y otros complementarios, así como su importación y exportación.

- PEÑA CUEROS Y DERIVADOS, S.A.

- DIMOTEX, S.A.
- ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A.
- ARAUJO PIEL, S.A.
- MARPY CONFECCIONES, S.A.
- MICONFE, S.L.
- DIEGUEZ SUR, S.A.

Automóvil: compra, venta, reparación y reconstrucción de automóviles de turismo, comerciales, furgonetas, maquinaria agrícola o industrial, financiación de los referidos objetos mercantiles y adquisición de recambios y accesorios.

- AUTOMÓVILES PÉREZ RUMBAO, S.A.
- LUÍS ARAGONÉS Y CÍA., S.A.
- MOTORES Y VEHÍCULOS DE ORENSE, S.A.
- JOSÉ CENDÓN E HIJOS, S.L.
- RAMÓN PÉREZ RUMBAO VEHÍCULOS INDUSTRIALES, S.A.
- MONTES, CUEVAS Y CÍA., S.A.

Construcción: comprende toda clase de operaciones de construcción, compra-venta de bienes inmuebles y todo tipo de materiales para la construcción, movimiento de tierras, realización de proyectos y dirección de obras; suministros para fontanería y calefacción, sanitarios y cerámica; comercialización de pizarra y sus derivados.

- SUMINISTROS PARA FONTANERÍA Y
- EXTRACO, CONSTRUCCIONS E PROXETOS, S.A.
- CALEFACCIÓN, S.L.
- MONTES, CUEVAS Y CÍA., S.A.
- PIZARRAS SAMACA, S.A
- ALMACENES REVERTER, S.A.
- CONSTRUCCIONES PARAÑO, S.A.
- CONSTRUCCIONES ALEA, S.L.

3.- ANÁLISIS SECTORIAL

3.1. INTRODUCCIÓN.

Las Cuentas Anuales de las empresas, agrupadas en los sectores que acabamos de describir, forman bases de datos independientes de las que se extraen los valores medios para cada sector, obteniendo por suma las Cuentas Anuales sectoriales.

Para que la información descrita anteriormente sea relevante, debe ir ponderada entre el número de empresas que configuró cada sector y así elaboramos las Cuentas Anuales medias que nos van a servir como base para el posterior análisis.

3.2 RATIOS

Describimos seguidamente los ratios, o cocientes entre magnitudes que tienen una cierta relación, utilizados para el análisis económico-financiero, en base a sus componentes. Los ratios en sí mismos no son significativos, es necesario compararlos en distintos períodos de tiempo para la misma empresa y ver su evolución y también compararlos con los ratios ideales establecidos para cada sector de actividad.

Nuestro propósito es establecer los ratios medios para cada sector seleccionado y compararlos con los ratios ideales ² o los ratios obtenidos por el ARDÁN para los sectores de la economía gallega.

RATIOS DE BALANCE

Ratios de liquidez: comenzamos con el estudio a corto plazo de la situación financiera para poder establecer la capacidad que tiene la empresa para atender a sus compromisos de pago con vencimiento igual o inferior a un año. Este estudio se lleva a cabo analizando tres ratios: liquidez, tesorería y disponibilidad. Es conveniente que estos ratios se complementen con el estudio del presupuesto de tesorería que las empresas deben realizar para una correcta planificación financiera a corto plazo.

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Exigible a Corto Plazo}}$$

Según la definición de Berstein (1989) *“Este ratio mide el grado de cobertura del activo circulante respecto del pasivo circulante. Cuanto mayor sea el activo circulante respecto del pasivo circulante, tanto mayor será la seguridad de poder pagar las deudas con dichos activos”*.

Es decir, indica la solvencia de la empresa relacionando el activo circulante con las cuentas a pagar a corto plazo. El valor idóneo para este ratio es 2, ya que debe existir un fondo de maniobra que financie el stock mínimo de existencias, o stock de seguridad, que toda empresa ha de tener; ese stock debe considerarse como inmovilizado ya que no es susceptible de transformarse en liquidez para afrontar los pagos de las deudas sin que la empresa no vea mermada su capacidad de funcionamiento.

RATIO DE LIQUIDEZ							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Año 1994	1,4033	1,0829	1,4828	1,4320	1,2947	1,2226	1,1816
Año 1995	1,7008	1,1290	1,3531	1,2461	1,1073	1,1567	1,0927

En todos los sectores el cociente entre el activo circulante y el exigible a corto plazo es superior a 1, lo que indica una situación de solvencia, las empresas podrán hacer frente a sus deudas al vencimiento, aunque la situación no es holgada lo que implica la necesidad de

² Las siguientes entidades publican estudios sobre ratios sectoriales: Central de Balances del Banco de España, Asociación para el Progreso de la Dirección.

vigilar estrictamente el activo realizable para que no se produzcan situaciones de desequilibrio.

$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Exigible a Corto Plazo}}$$

Este ratio relaciona el pasivo circulante con aquellas partidas que representan dinero o un grado elevado de liquidez. La situación adecuada implica un valor para este ratio comprendido entre **0,8** y **1**, ya que si es menor la empresa corre el peligro de encontrarse con una situación de suspensión de pagos si le surgen dificultades para convertir en líquido su realizable. Si es **superior a 1** indica que existe un exceso de activos líquidos y por lo tanto una menor obtención de rentabilidad para estos activos.

RATIO DE TESORERÍA							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Año 1994	1,0157	0,9386	1,3983	0,8256	0,7186	0,4774	0,4966
Año 1995	1,2728	0,0985	1,2970	0,6956	0,6396	0,4331	0,4566

En la secuencia bianual, el comportamiento de este ratio en los sectores considerados es uniforme, excepto en la Construcción que presenta una disminución anormal del disponible. Para determinar si supone un grave desequilibrio o una situación meramente transitoria, tendríamos que analizar la evolución de una serie de años más amplia.

$$\text{Ratio de disponibilidad} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Exigible a C.P}}$$

El valor óptimo se sitúa en torno a **0,3** aunque es difícil generalizar un cifra para la globalidad de las empresas, ya que su disponible fluctúa escalonadamente a lo largo del año y por tanto, se aconseja tomar un importe medio. Es evidente que este ratio no debe presentar un valor elevado, ya que supondría una pérdida de rentabilidad para la empresa al tener activos líquidos que ofrecen bajos rendimientos.

Para un correcto análisis de la situación, el ratio ha de ir acompañado de información adicional a la ofrecida en el balance. Cada empresa tendrá mayores o menores necesidades de tesorería en función de la actividad que desarrolle y de situaciones concretas que pueden alterar la normalidad, como puede ser una inmediata inversión en activos fijos que requieren un desembolso y, por lo tanto, en ese momento la tesorería ofrecería una cifra anormalmente alta.

RATIO DE DISPONIBILIDAD							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Año 1994	0,0857	0,0860	0,1186	0,0640	0,0639	0,0530	0,0508
Año 1995	0,0177	0,0694	0,1442	0,0893	0,1072	0,0619	0,0380

La gestión de la tesorería es una tarea fundamental en la empresa, ésta debeseer suficiente para atender los pagos a su vencimiento, pero su importe no debe exceder lo estrictamente necesario ya que comporta una pérdida de rentabilidad.

En cuanto al valor del ratio para cada sector vemos que es muy distinto ya que dependen de la actividad de cada empresa, en unos casos son necesidades estacionales y en otros supone una trayectoria de pagos uniforme a lo largo del año.

Ratios de endeudamiento.- Nos va a permitir medir el grado de dependencia que tiene la empresa de la financiación ajena y la capacidad para satisfacer sus deudas a lo largo del tiempo. Es oportuno comenzar estudiando la composición de los pasivos, es decir, de la estructura financiera de la empresa y ver como éstos han sido invertidos o aplicados, esto es, analizar su estructura económica.

$$\text{Coeficiente de Endeudamiento} = \frac{\text{Fondos Ajenos (pasivo exigible)}}{\text{Fondos Propios (Neto)}}$$

El valor ideal de este ratio se situa en **1**, es decir, el nivel de recursos ajenos no debe ser superior a los capitales propios de la empresa; si llega a ser superior a esta cifra es indicativo de que existe un volumen de deuda excesivo, o lo que es lo mismo, la empresa se está descapitalizando; si es inferior puede ocurrir que la empresa tenga un exceso de capitales propios.

Las medidas correctoras a tomar en caso de desviación son:

a) Coeficiente elevado: El gran volumen de deuda suele llevar aparejado una elevación del precio del dinero debido al mayor riesgo de insolvencia que afrontan los acreedores, por lo tanto la empresa debe disminuir su endeudamiento recurriendo a:

- 1.- Aumento del capital social mediante nuevas aportaciones de los socios o capitalización de deudas.
- 2.- Practicando políticas de autofinanciación: dotaciones a reservas en detrimento de los dividendos.

b) Coeficiente bajo: Puede ser conveniente reducir capital con devolución de aportaciones a los socios o un mayor reparto de dividendos, siempre que la rentabilidad económica de la empresa sea superior al coste de la deuda.

Las consideraciones anteriores son exclusivamente de orden financiero, sin embargo hay que completarla con una visión económica, dado que desde este punto de vista un coeficiente relativamente alto puede ser conveniente para los intereses de los propietarios de la empresa. Las ventajas del endeudamiento, desde la óptica económica, vienen dadas porque los costes que devenga la deuda son fijos y no es necesario remunerarla en función del beneficio de forma que, si los rendimientos de la empresa son superiores al coste financiero de la deuda, acudir a la financiación ajena resulta rentable para la empresa, es lo que se denomina **apalancamiento financiero**³, además la remuneración de la deuda, es decir los

³ El apalancamiento financiero relaciona la deuda con los gastos financieros que ocasiona.

gastos financieros, son gastos fiscalmente deducibles, mientras que los dividendos se determinan a partir del beneficio neto.

RATIO DE ENDEUDAMIENTO

RATIO DE ENDEUDAMIENTO							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Año 1994	1,9274	4,6231	0,9441	2,2123	1,2085	1,7808	1,5832
Año 1995	1,3306	4,4332	0,9086	2,2577	1,4007	1,7816	1.6685

En este análisis destaca el sector de la construcción con un coeficiente que se separa considerablemente del valor que teóricamente se considera idóneo para este ratio, pero no debe alarmarnos debido a las peculiaridades de dicho sector. En general todos los sectores, excepto la pizarra, presentan un elevado grado de endeudamiento.

COMPARACIÓN SECTORIAL OURENSE-GALICIA.

Consideramos ilustrativo la comparación de los valores obtenidos para los sectores de la economía ourensana con los que ofrece el Ardán para Galicia.

RATIO DE ENDEUDAMIENTO AÑO 1994							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Ourense 1994	1,9274	4,6231	0,9415	2,1022	1,1633	1,7674	1,5812
Galicia 1994	1,4300	2.6700	0,9400	1,7800	2,8400	2,7100	2,3100

A pesar de que el valor del ratio de endeudamiento para todos los sectores ourensanos vimos que resultaba alto respecto al valor ideal, comprobamos que en comparación con los sectores a nivel de toda Galicia, se sitúa en niveles más bajos, excepto la construcción.

RATIO DE ENDEUDAMIENTO AÑO 1995							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Ourense 1995	1,2492	4,4332	0,9086	2,2577	1,4007	1,7816	1,6685
Galicia 1995	1,6800	3,7200	1,1500	2,2367	2,6700	2,8900	3,3000

Podemos observar que en un año la situación no ha variado sensiblemente, solo en la construcción hubo un acercamiento entre el sector ourensano y el gallego.

Es interesante desglosar el ratio de endeudamiento en función del vencimiento de los recurso ajenos utilizados, de esta manera tendremos el ratio de endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo.

Ratio de Endeudamiento = $\frac{\text{Fondos Ajenos a C.P.}}{\text{a Corto Plazo Fondos Propios}}$

RATIO DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Año 1994	1,0855	4,4506	0,8347	1,6187	0,8450	1,6313	1,4904
Año 1995	0,7585	4,1245	0,8245	1,6345	1,1066	1,6326	1,5869

Ratio de Endeudamiento = $\frac{\text{Fondos Ajenos a L. P.}}{\text{a Largo Plazo Fondos Propios}}$

RATIO DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Año 1994	0,8419	0,1725	0,1094	0,5935	0,3635	0,1495	0,0927
Año 1995	0,5721	0,3087	0,0840	0,6232	0,2940	0,1489	0,0816

Las empresas ourensanas recurren a la financiación a corto plazo. No podemos afirmar con rotundidad si esto es o no correcto, si los recursos se utilizan para financiar el activo circulante, estaríamos ante la opción adecuada, ya que los recursos a corto plazo tienen un coste financiero más bajo; en cambio si lo que financian es el inmovilizado, podríamos encontrarnos con un desequilibrio financiero.

Fijándonos en el ratio de liquidez podemos afirmar que la opción de financiación a corto plazo es adecuada ya que el valor de dicho ratio está dentro de lo admisible.

Ratios de Rotación de Activos.- La finalidad de éstos es estimar la rentabilidad económica de las distintas masas de activo. Cuanto mayor sea el valor de los ratios mejor será la eficiencia de los activos correspondientes para generar ventas.

Es conveniente hacer un seguimiento durante varios ejercicios económicos de estos ratios para conocer su evolución, siendo deseable que la tendencia de los mismos sea creciente, lo cual significa una menor necesidad de activos en relación con las ventas y esto, al mismo tiempo, supone una menor necesidad de pasivos y por tanto un menor coste de la actividad productiva. En este sentido, los ratios más comunes son:

Ratio de Activo Total = $\frac{\text{Ingresos de Explotación}}{\text{Saldo Medio Activo Total}}$

Para un estudio más pormenorizado, podemos subdividir este ratio distinguiendo entre activo fijo y circulante, conociendo así la eficiencia de cada una de estas masas del activo.

Ratio del Activo Fijo = $\frac{\text{Ingresos de Explotación}}{\text{Activo Fijo}}$

RATIO DE ACTIVO FIJO							
	Industria Auxiliar	Cons-trucción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Año 1994	1,9499	10,5093	3,8826	4,8370	2,6190	12,8220	12,3210
Año 1995	2,5250	11,5982	2,8368	3,0145	2,5325	9,4367	11,0176

Ratio del Activo Circulante = $\frac{\text{Ingresos de Explotación}}{\text{Activo Circulante}}$

RATIO DE ACTIVO CIRCULANTE							
	Industria Auxiliar	Cons-trucción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Año 1994	2,0421	1,7517	2,2243	1,9749	2,7609	4,9912	5,8727
Año 1995	2,2331	0,1901	2,0280	1,8353	2,4742	4,3904	5,9452

RATIOS DE RENTABILIDAD Y AUTOFINANCIACIÓN

La rentabilidad surge de la comparación de la renta generada en un ejercicio económico y los capitales invertidos para obtenerla, considerando como renta el excedente o beneficio neto de la empresa.

Con carácter general, una empresa es o no rentable según sea el comportamiento de sus activos, con independencia de como esté financiada.

Se puede recurrir a distintas comparaciones en función de los niveles del resultado y de los capitales o fuentes de financiación utilizadas. Por su relevancia seleccionamos los siguientes:

Rentabilidad Económica = $\frac{\text{Beneficio antes intereses e impuestos}}{\text{Activo Total}}$

Este ratio mide la eficacia en la gestión empresarial, y ésta es mayor cuanto más elevado sea el ratio.

Conociendo la empresa su coste de capital, es decir la media ponderada de sus fuentes de financiación, el análisis de la rentabilidad económica o rendimiento, resulta útil para tomar decisiones respecto a determinadas inversiones y su financiación.

RATIO DE RENTABILIDAD ECONÓMICA 1994							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Ourense 1994	0,4367	0,0536	0,6536	0,1460	0,0649	0,0900	0,0811
Galicia 1994	0,0871	0,0721	0,1405	0,0985	0,0575	0,0625	0,0668

RATIO DE RENTABILIDAD ECONÓMICA 1995							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Ourense 1995	0,2353	0,0199	0,2009	0,1196	-1,0612	0,1107	0,0341
Galicia 1995	0,1059	0,0829	0,1436	0,0616	0,0477	0,0642	0,0711

En la evolución bianual de este ratio, comparando Ourense con Galicia, podemos concluir que la situación de nuestras empresas es más rentable que la media regional, excluyendo el sector alimentación que en el año 1995 obtuvo pérdidas importantes.

Ratio de Rentabilidad Financiera = $\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Recursos Propios Totales}}$

Es el ratio más significativo para el propietario o accionista, ya que mide la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa. Para calcularlo se divide el resultado del ejercicio entre el saldo medio de los recursos propios totales de la empresa. El valor del ratio, como mínimo ha de ser positivo, y cuanto mayor sea, mejor será la rentabilidad para el inversor.

RATIO DE RENTABILIDAD FINANCIERA 1994							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Ourense 1994	0,2152	1,2680	0,4194	0,1790	0,0229	0,1348	0,1608
Galicia 1994	0,0143	0,0295	0,1835	0,1270	0,0752	0,0693	0,0750

RATIO DE RENTABILIDAD FINANCIERA 1995							
	Industria Auxiliar	Construcción	Pizarra	Confec-ción	Alimen-tación	Automó-vil	Distribu-ción
Ourense 1995	0,3783	0,7965	0,2610	0,2169	-0,0204	0,0410	0,0908
Galicia 1995	0,1683	0,1396	0,3601	0,1058	0,1582	0,1105	0,1146

Este ratio guarda relación con la estructura financiera de la empresa, de ahí que los sectores más endeudados, es decir con un menor peso de los recursos propios, tengan una rentabilidad financiera alta, como ocurre, llamativamente, con la construcción que consigue altos beneficios en proporción a sus recursos propios totales.

4.- CONCLUSIONES

Queremos señalar que, además de permitirnos realizar un diagnóstico general de los sectores ourensanos, los ratios sectoriales calculados tienen como principal objetivo servir a cada empresa como herramienta útil para poder comparar su situación con las del resto de su sector y así tomar las medidas que corrijan las posibles desviaciones negativas

Los aspectos globales que consideramos más destacables de la investigación realizada, son los siguientes:

- Combinando la información que nos ofrecen los ratios de **tesorería, liquidez y disponibilidad**, establecemos la capacidad de las empresas para afrontar sus compromisos de pago a corto plazo. La muestra de empresa analizadas, agrupadas sectorialmente, nos ofrecen una situación de equilibrio financiero, ya que el activo circulante de cada sector es superior a las deudas contraídas a corto plazo.

El valor de cada ratio, aunque inferior al valor idóneo, nos permite afirmar que la solvencia de nuestras empresas se encuentra en una situación de normalidad.

- En relación con el **endeudamiento**, nos encontramos con desviaciones dispares.

Por una parte los sectores ourensanos se encuentran en una situación elevada de endeudamiento, ya que, teóricamente, las deudas no han de superar a los capitales propios de la empresa y en ese sentido únicamente el sector de la pizarra tiene un comportamiento correcto, los demás sectores se alejan de esta situación ideal, destacando la construcción, pero no se puede afirmar que la situación sea alarmante dadas las peculiaridades propias de este sector.

Por otra parte, comparativamente con los mismos sectores en el ámbito gallego, nuestras empresas presentan un nivel de endeudamiento inferior al conjunto de la Comunidad Autónoma, con la excepción del sector construcción.

- La **rentabilidad económica** es la que compara los beneficios brutos de la sociedad antes de deducir los gastos financieros, con el activo total, es decir los bienes que utiliza la empresa para llevar a cabo su actividad productiva. Esto indica la capacidad de la empresa para obtener beneficios independientemente de las fuentes de financiación utilizadas.

Del análisis de este ratio en comparación con Galicia, concluimos que nuestras empresas resultan más rentables que la media sectorial gallega, excluyendo el sector de alimentación que en el año 95 muestra un resultado negativo como consecuencia de que una de las empresas consideradas obtuvo pérdidas y la incidencia en la media del sector es notable por el pequeño número de empresas que lo componen.

- La **rentabilidad financiera** o rentabilidad del propietario o accionista relaciona los beneficios netos de la empresa con los recursos propios. La comparación de los datos obtenidos para cada sector de la provincia de Ourense con la media de Galicia nos muestra que en el año 1994, todos los sectores ourensanos, excepto alimentación, obtienen mejores

resultados. En 1995 la situación varía, los sectores, industria auxiliar, construcción, pizarra y confección, consiguen mayor rentabilidad financiera que la media gallega, sin embargo, alimentación, automóvil y distribución se sitúan por debajo.

Hacemos hincapié en que esta investigación no termina con lo realizado hasta ahora, sino que pretendemos seguir ampliando el campo de trabajo, tanto en el tiempo, como en el número de empresas consideradas, lo cual nos permitirá evitar las distorsiones que pueden producirse cuando la muestra es escasamente significativa. Igualmente, es nuestro propósito seguir el análisis financiero contemplando nuevos ratios, como son por ejemplo el coste de la deuda, expansión de ventas, e incluso la cuota de mercado.

BIBLIOGRAFÍA

- Bernstein, L.A. "*Financial Statement Analysis. Theory, Application, and Interpretation*" 4ª Ed. 1989. Irwin, Homewood, Illinois. Capítulo 16.
- Buxó Ascaso, J. Y Serra Clota, J.: "*Todo sobre las Cuentas Anuales 95*". Editorial Práxis. Barcelona. 1.995.
- Cabanelas Omil, J., .González Gurriarán, J. Y Sáez De Viteri Arranz, D.: "*Actividades Empresariales de Galicia. Diagnóstico y estudio económico financiero*". Consorcio de la Zona Franca de Vigo. Igape. 1.997.
- Cabanelas Omil, J., .González Gurriarán, J. Y Sáez de Viteri Arranz, D.: "*Actividades Empresariales de Galicia. Un enfoque económico y financiero*". Consorcio de la Zona Franca de Vigo. Igape. 1.996.
- Carmona, S. y Carrasco ,F.: "*Estados Contables*". Mc.Graw.Hill. Madrid. 1.993.
- Fernández, E., Montes, J. M., y Vázquez, C. J.: "*Caracterización económico-financiera de la gran empresa industrial española según su renta*" Revista Española de Financiación y Contabilidad. Volumen XXV, nº 87.
- Martínez García, F. J.: "*Análisis de estados financieros. Comentarios y ejercicios*". Editorial Pirámide. Madrid. 1.996.
- Oriol ,A.: "*Análisis económico- financiero*". Editorial Gestión 2.000 S.A. Barcelona 1.995.
- Plan General de Contabilidad 1990. Real Decreto 1643/1990 de 20 de Diciembre.
- Urías Valiente, J.: "*Análisis de Estados Financieros*" Mc. Graw Hill. 1.994
- Wanden-Berghe Lozano, J. L. y González Carbonell, J. F.: "*Análisis Económico-Financiero de la empresa alicantina*". Revista Española de Financiación y Contabilidad. Volumen XXII nº 76.