

La información contable en la empresa: El análisis económico y social de la empresa



En el tema anterior hemos visto el análisis financiero. Recuerda que éste se realiza sobre el Balance de Situación y nos permite conocer la solvencia de la empresa, es decir, su capacidad para devolver sus deudas y obligaciones. Este análisis se completa con el estudio de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o Cuenta de Resultados, que nos permite analizar la capacidad de la empresa para generar beneficios. Por lo tanto, en este tema te vamos a presentar **el análisis económico, que nos servirá para saber si la empresa desarrolla su actividad con eficiencia y produce una rentabilidad adecuada.**

Vamos a recordar que la Cuenta de Resultados de una empresa (Cuenta de Pérdidas y Ganancias) informa del resultado económico obtenido por la empresa. Este resultado modifica el valor patrimonial de la empresa y por lo tanto se incluye en el Balance en el Patrimonio Neto, aumentándolo en caso de beneficio y disminuyéndolo si existe pérdida.

En este tema también vamos a hablar de otro aspecto muy importante que ya vimos en la primera unidad: la responsabilidad que tienen las empresas frente a la sociedad. Veremos cómo esta responsabilidad ha de quedar plasmada en el **Balance Social** de la empresa.



Imagen 1. Fuente: Elaboración propia.

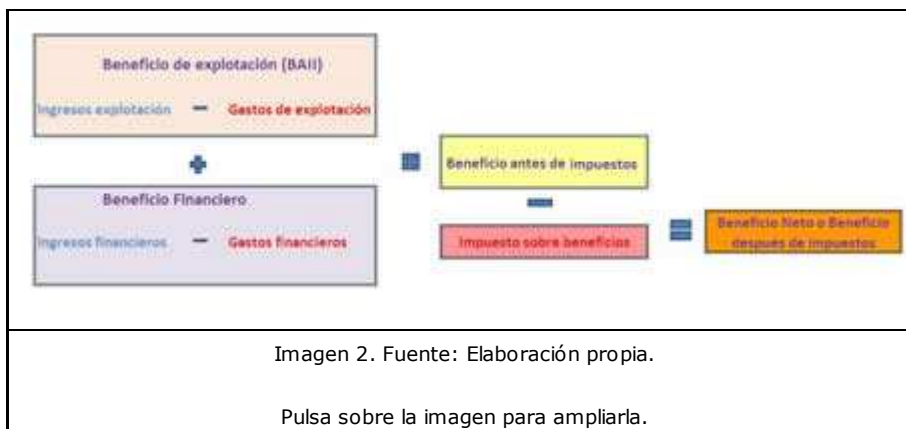
1. La cuenta de resultados y la rentabilidad



La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de una empresa se divide en varios tipos de resultados:

- **Resultado de explotación**, calculado como diferencia entre ingresos y gastos de explotación o Beneficio/Pérdida antes de Intereses e Impuestos (**BAII**).
- **Resultado financiero**, calculado como diferencia entre ingresos y gastos financieros.
- **Beneficio Antes de Impuestos o BAI**.
- **Beneficio Neto** o beneficio después de impuestos, que se obtiene como resultado de restar al BAI el impuesto sobre el beneficio (impuesto de sociedades).

A continuación te presentamos un esquema con estos resultados:



La cifra de beneficios de una empresa en un período determinado, pese a tratarse de una cifra absoluta, es una información muy valiosa, ya que nos informa sobre el éxito o fracaso de la empresa en su actividad. Nosotros podemos relacionarla con otras magnitudes. Por ejemplo, si una empresa X obtiene un beneficio de 2 millones y otra empresa Y obtiene un beneficio de 1 millón, no podemos saber a priori cuál de las dos es más rentable. Sabemos que la empresa X ha obtenido un beneficio superior, pero tal vez la empresa Y invirtió una cantidad menor. Así, para poder comparar resultados necesitaremos poner en relación esos beneficios obtenidos con el capital invertido. Esta relación se conoce con el nombre de **rentabilidad**.

La rentabilidad de una empresa muestra la relación entre los beneficios obtenidos en un periodo, normalmente una año, y la inversión realizada o capital invertido. Esta relación se suele presentar en porcentaje.

$$\text{Rentabilidad} = \left(\frac{\text{Beneficio obtenido}}{\text{Capitales invertidos}} \right) \times 100$$

La empresa X ha invertido 50 millones de euros, su rentabilidad ha sido del 4%. Esto significa que, por cada 100 euros que invierte, ha obtenido un beneficio de 4 euros en este año. En cambio, la empresa Y ha invertido 10 millones, de modo que su rentabilidad ha sido del 10%, superior a la de la empresa X, aunque su beneficio haya sido menor. Esto significa que por cada 100 euros invertidos, la empresa Y ha obtenido un beneficio de 10 euros. Vemos que es un indicador del rendimiento o **eficiencia** de los capitales que invierte una empresa.

Resumiendo, podemos decir que **la rentabilidad mide el grado de eficiencia con el que una empresa utiliza sus recursos para generar beneficios**. También nos gustaría decirte que es muy importante realizar un análisis dinámico de la rentabilidad de una empresa, es decir, cómo ha evolucionado ésta a través de una serie de años. Así podremos determinar la tendencia de la empresa y establecer medidas correctoras en caso de ser necesario.



Importante

¿Qué relación hay entre **productividad** y rentabilidad de una empresa?

Por un lado, la **productividad** relaciona la producción obtenida con la cantidad de factores necesarios para su obtención, por lo tanto es un concepto técnico que relaciona unidades físicas y se expresa en valores absolutos o porcentajes.

Por otro lado, la **rentabilidad** relaciona el beneficio obtenido con el capital invertido, es decir, se trata de un concepto económico que relaciona unidades monetarias y se expresa en valores absolutos o porcentajes.

Ambos son conceptos que miden la eficiencia o rendimiento de la empresa, pero mientras que la productividad mide la eficiencia técnica en el uso de los factores productivos, la rentabilidad mide la eficiencia económico-financiera en el empleo de los capitales invertidos.

Te diremos también que ambos conceptos están muy relacionados, ya que una mejora de la productividad casi siempre suele traducirse en una reducción de los costes o un incremento de la producción: en ambos casos mejoran los beneficios de la empresa y por tanto su rentabilidad.

A continuación te presentamos la estructura funcional de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, que estudiamos en el tema 2, para que la recuerdes y repases.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
Ingresos de explotación	A) I.. Explotación - G. Explotación= Beneficios antes de intereses e impuestos (BAIT)
Ventas (Importe neto de la cifra de negocio)	+ Ingresos financieros
Otros ingresos de explotación	- Gastos financieros (intereses de las deudas o pasivo)
Gastos de explotación	B) Resultado financiero
Compras de mercaderías	A±B) Beneficios antes de impuestos o BAI
Sueldos y salarios	- Impuesto de sociedades
Seguridad Social a cargo de la empresa	= Beneficio neto o Beneficio después de Impuestos
Cuota de amortización del ejercicio	
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	
Transportes	
Alquileres	
Suministros: luz, agua y gas	
Otros servicios: teléfono, material de oficina...	

Esta división facilita la investigación para conocer en qué tramo o tramos se encuentran las causas de los aciertos o errores. En algunas empresas con dificultades, los problemas pueden residir en una lenta rotación de las ventas (debilidad de ventas); otras consiguen un razonable BAI, pero su defectuosa estructura financiera exige unos pagos de intereses elevados.



Ejercicio resuelto

Imagina dos empresas A y B. La empresa A ha obtenido un beneficio anual de 6 millones de euros habiendo invertido 100 millones y la empresa B de 10 millones habiendo invertido 200 millones.

¿Cuál de las dos empresas ha obtenido una mayor rentabilidad?



Curiosidad

¿Repartir todos los beneficios o dotar reservas?

Las decisiones de política de dividendos o reparto de beneficios afectan al pasivo, pues la opción entre distribuir beneficios en forma de dividendos entre sus accionistas o dotar reservas afectará a la financiación de la empresa.

Si una empresa decide repartir todo el beneficio, para financiar las posibles inversiones deberá acudir generalmente a la financiación ajena. En cambio, si decide dotar reservas podrá afrontar las inversiones con capital propio.

Los accionistas desean recibir dividendos, pero posiblemente estén dispuestos a sacrificar una parte de ellos para que quede en la empresa y reforzar así su posición financiera. Esto le permitirá reducir el riesgo y acometer inversiones rentables que rindan mayores dividendos en el futuro. Por tanto, diremos que la mejor política de dividendos de una empresa es la que maximiza el precio de la acción para sus accionistas.

2. El análisis económico



El análisis económico de la empresa se realiza a partir de los datos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y se plantea tres cuestiones principales:

- La **estructura de costes** que tiene la empresa.

Ésta depende fundamentalmente del tipo de actividad al que se dedique y ha de someterse a continua revisión, puesto que es una realidad cambiante. Es importante estudiar el umbral de rentabilidad o punto muerto de una empresa.

- El **control de los períodos de maduración y rotación** de los elementos del activo corriente.



Imagen 3. Fuente: Elaboración propia.

- El **análisis de la productividad y rentabilidad** de la empresa.

Ya hemos visto que el beneficio no es tan importante como la rentabilidad. Si el beneficio aumenta a costa de elevar el tamaño de la empresa en una proporción superior, la rentabilidad puede verse mermada. La rentabilidad es un concepto relativo de los resultados de una empresa, que relaciona los beneficios obtenidos con las inversiones realizadas. Para analizar los principales ratios económicos vamos a estudiar tres aspectos muy relacionados entre sí, que por su importancia te recordamos:

- **Eficiencia:** es la capacidad de la empresa de maximizar el rendimiento de los recursos utilizados.
- **Productividad:** es la relación entre la producción obtenida y los factores productivos utilizados. Mide la eficiencia técnica o eficiencia del proceso productivo.

Productividad = Producción total / Unidades de factor usadas

- **Rentabilidad:** es la capacidad de las inversiones de la empresa para generar beneficios. Para estudiar la rentabilidad de la empresa es necesario analizar la relación entre los resultados obtenidos por la empresa (beneficios) y los capitales invertidos, que nos permitirá saber el beneficio que corresponde a cada euro invertido. Por lo tanto, mide la eficiencia económica de una empresa.

$$\text{Rentabilidad} = (\text{Beneficio} / \text{Capital invertido}) \times 100$$



Importante

Recuerda:

- **Eficiencia:** es la capacidad de la empresa de maximizar el rendimiento de los recursos utilizados.
- **Productividad:** es la relación entre la producción obtenida y los factores productivos utilizados.
- **Rentabilidad:** es la capacidad de las inversiones de la empresa para generar beneficios.

2.1. Rentabilidad económica



Importante

La **rentabilidad económica** (en inglés ROI o Return On Investment) es la rentabilidad de los activos de una empresa. Mide el grado de eficiencia de la empresa en el uso de sus recursos económicos o activos para la obtención de beneficios.

$$\text{Rentabilidad Económica} = (\text{BAII} / \text{Activo Total}) \times 100$$

Es deseable que sea lo mayor posible y en concreto mide:

- ▶ La eficacia del activo independientemente de cómo esté financiado.
- ▶ La capacidad de la empresa para remunerar a los recursos financieros utilizados.

Compara el resultado obtenido de la actividad desarrollada en un período con las inversiones realizadas para su obtención. El beneficio que vamos a utilizar es el obtenido antes de restar la retribución o pago por los recursos ajenos empleados (pasivo), es decir, antes de restar los intereses o gastos financieros y los impuestos.

Esta rentabilidad es muy útil, porque va a servir a las empresas para decidir dos cosas:

1. Si realizar o no una inversión.
2. La forma en que va a financiar dicha inversión.



Ejercicio resuelto

Suponemos que una empresa tiene unas inversiones totales de 100 unidades monetarias, que están financiadas en un 60% con recursos propios. Esta empresa obtiene unos beneficios antes de intereses e impuestos de 20 unidades monetarias.

Se pide calcular la rentabilidad económica.

Para **aumentar su rentabilidad económica** la empresa puede hacer dos cosas:

1. Aumentar el precio de venta de sus productos o servicios o reducir sus costes, para incrementar el **margen de beneficio**.
2. Bajar el precio de venta de sus productos o servicios, para vender más unidades (**aumentar la rotación**).

La rentabilidad económica se expresa como el resultado de multiplicar el margen de beneficios por la rotación de sus activos:

- Margen de beneficios = $\text{BAII} / \text{Ventas netas}$
- Rotación de los activos = $\text{Ventas netas} / \text{Activo Total}$
- Rentabilidad económica = $(\text{BAII} / \text{Ventas netas} \times \text{Ventas netas} / \text{Activo Total})$

Rentabilidad económica = Margen de beneficios x Rotación del activo

En función del tipo de actividad de cada empresa y el mercado en el que opera será más adecuada una estrategia u otra para mejorar la rentabilidad económica. En sectores donde hay mucha competencia y los márgenes son muy reducidos, la única posibilidad que tienen las empresas para mejorar su rentabilidad es aumentar las rotaciones. Por ejemplo, un restaurante de menús diarios en una calle donde hay varios y los precios están a 8 €/menú deberá servir el máximo número de menús por mesa.



Autoevaluación

Los intereses que ha de pagar una empresa por su pasivo afectan a:

- ☐ a) El Beneficio antes de Intereses e Impuestos o BAI.
- ☐ b) El Beneficio antes de Impuestos o BAI.
- ☐ c) No afectan al beneficio.
- ☐ d) A las ventas de la empresa.

La rentabilidad económica mide:

- ☐ a) El rendimiento obtenido de los capitales totales de la empresa.
- ☐ b) El rendimiento obtenido de los capitales ajenos de la empresa.
- ☐ c) El rendimiento obtenido de los capitales propios.
- ☐ d) El rendimiento obtenido de las ventas.

2.2. Rentabilidad financiera



Importante

La **Rentabilidad Financiera** o rentabilidad del capital (en inglés, Return On Equity o ROE) es la rentabilidad de los capitales invertidos.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{(\text{Beneficio neto} / \text{Patrimonio Neto}) \times 100}{100}$$

Indica el rendimiento neto obtenido de los capitales propios de la empresa. Por ello se utiliza en el numerador el beneficio neto, es decir, el beneficio una vez deducido los impuestos y los intereses.



Ejercicio resuelto

Toma la empresa de nuestro ejemplo, que si recuerdas tenía unas inversiones totales de 100 unidades monetarias, financiadas en un 60% con recursos propios.

Imagina que el capital ajeno con el que esta empresa financia el 40% de sus inversiones se paga a un tipo de interés del 6%. Además ha de pagar un 30% de impuesto sobre el beneficio. Esta empresa obtiene unos beneficios antes de intereses e impuestos de 20 unidades monetarias.

Calcular la rentabilidad financiera.

La inversión de una empresa, es decir, el activo o estructura económica, está financiada con recursos propios y ajenos. La decisión de la empresa sobre cómo financiar sus activos (financiación propia o ajena) influirá en su rentabilidad financiera y en su estabilidad, ya que los recursos ajenos hay que remunerarlos, es decir, pagar unos intereses por ellos. Sin embargo, esto no significa que no hay que acudir a la financiación ajena, ya que una empresa que financia todos sus activos con recursos propios, puede estar también perdiendo oportunidades de inversión por renunciar a la financiación ajena.

De forma general, podemos decir que a la empresa le interesará endeudarse para financiar nuevas inversiones siempre que:

1. La **rentabilidad económica** obtenida sea mayor que el tipo de interés que paga por la financiación ajena.
2. El riesgo financiero sea adecuado, es decir, que la ratio de autonomía financiera (Patrimonio Neto / Pasivo exigible) esté dentro de los límites recomendados. Todo endeudamiento implica una disminución de la autonomía financiera de la empresa.



Imagen 5. Fuente: Elaboración propia.

Así una empresa podrá acudir al endeudamiento y mejorar su rentabilidad financiera siempre que la rentabilidad económica sea superior al coste de la financiación ajena. A a este concepto se le denomina **apalancamiento financiero**. El término procede del efecto positivo de la palanca y refleja la posibilidad de hacer una inversión mayor que los fondos propios disponibles, de modo que empleando una mayor cantidad de pasivo exigible, se abarca una mayor posibilidad de pérdida o ganancia. Como ya hemos dicho, para que compense endeudarse, la rentabilidad obtenida por la empresa debe ser superior al coste de los recursos financieros utilizados.

Ejercicio resuelto

La empresa Mabel S.A. dispone de unos activos valorados en 400.000 euros financiados en un 60% con financiación ajena, remunerada a un tipo de interés del 12%. Sabemos que su beneficio antes de intereses e impuestos es de 80.000 euros y que la tasa impositiva que ha de pagar por el impuesto sobre beneficios es del 30%.

Calcular la rentabilidad económica y financiera explicando qué mide cada una.



Ejercicio resuelto

Ahora vas a probar a hacerlo tú a partir de la siguiente información.

Una empresa ha obtenido un Beneficio antes de Intereses e Impuestos o BAI de 50.000 euros. La cifra de activo total asciende a 500.000 euros, siendo el 40% pasivo exigible con un coste financiero del 5%. El impuesto de sociedades es del 30%.

Calcula la rentabilidad económica y financiera de esta empresa.

Imagina que la empresa estuviese exenta del impuesto del beneficio. Esto significa que no ha de pagar impuesto. Calcula la nueva rentabilidad económica y financiera.

Por último, supón que la empresa financia todos sus activos con capitales propios y no ha de pagar impuesto sobre el beneficio. Calcula la rentabilidad económica y financiera. Comenta los resultados obtenidos.



Curiosidad

Factores de los que depende el precio de una acción

- ▶ De la rentabilidad obtenida por la empresa.
- ▶ Del momento en que se generan los beneficios.
- ▶ Del riesgo: para proyectos/empresas con la misma rentabilidad esperada, el de menor riesgo y menor deuda tendrá un precio mayor.
- ▶ De la política de dividendos que practique la empresa, ya que cuantos más beneficios reparta, mayor será el precio de sus acciones.
- ▶ De las decisiones financieras de la empresa: es decir, cómo selecciona sus fuentes de financiación y cómo invierte sus excedentes de capital.



Para saber más

Puedes consultar información económica y financiera de la empresa Inditex S.A. en el siguiente enlace:

- ▶ [Datos financieros de Inditex S.A](#)

3. Relación entre el análisis económico y financiero



Vamos a explicarte ahora cómo se relacionan el análisis económico que acabamos de estudiar y el análisis financiero que estudiamos en el tema anterior. Son aspectos que están íntimamente relacionados.

El concepto de **apalancamiento financiero** nos ha mostrado que una empresa puede seguir endeudándose siempre que la rentabilidad económica o rentabilidad de sus activos sea superior al tipo de interés que ha de pagar por sus deudas. Pero puede ser que, aunque desde el punto de vista económico sea adecuado endeudarse porque la rentabilidad sea superior al tipo de interés, no lo sea desde el punto de vista financiero, ya que un incremento de sus deudas podría generar a la empresa riesgos de liquidez o de solvencia.



Imagen 7. Fuente: Elaboración propia.



Importante

Por ello será necesario tener en cuenta el peso de la deuda respecto a los capitales propios, a través de la ratio de endeudamiento ($\text{Pasivo Exigible} / \text{Patrimonio Neto}$) o su inversa que es la ratio de autonomía financiera ($\text{Patrimonio Neto} / \text{Pasivo Exigible}$).

Si usamos la ratio de endeudamiento ($\text{Pasivo Exigible} / \text{Patrimonio Neto}$), sabemos que ésta no debe alcanzar valores superiores a 0,5 que indicarían que las deudas están por encima de los capitales propios y por lo tanto la estructura financiera de la empresa es inestable y arriesgada.

Tampoco es muy recomendable que una empresa sólo tenga recursos propios para financiar sus activos, ya que en este caso podría estar desaprovechando la oportunidad de incrementar su rentabilidad. Así **las empresas se encuentran frente a un dilema:**

1. Por un lado **emplear capitales ajenos** que pueden aumentar la rentabilidad de los recursos propios o **rentabilidad financiera**, pero que disminuyen su estabilidad financiera.
2. O **emplear capitales propios** que aumentan su estabilidad financiera, pero disminuyen su rentabilidad financiera.

Por esto, las empresas han de encontrar un adecuado equilibrio para maximizar la rentabilidad financiera, pero siempre dentro de unos límites claros de prudencia financiera, que no comprometan su solvencia.



Ejercicio resuelto

Una empresa presenta las siguientes cuentas de gastos e ingresos:

- Compra de mercaderías: 15.000€
- Ventas de mercaderías: 38.000€
- Suministros: 1.000€
- Gastos de personal: 9.000€
- Gastos financieros: 2.000€
- Amortización del inmovilizado: 2.500€
- Publicidad: 1.500€
- Tipo impositivo: 30%

También sabemos que el balance de situación de esta empresa tiene los siguientes elementos:

- Activo no corriente: 20.000€
- Activo corriente: 30.000€
- Fondos propios: 25.000€
- Exigible a largo plazo o pasivo no corriente: 10.000€
- Exigible a corto o pasivo corriente: 15.000€

Se pide calcular:

- El beneficio de explotación, el beneficio antes de impuestos y el beneficio neto.
- La rentabilidad económica y financiera.
- Comentar los resultados.



Ejercicio resuelto

Una empresa exenta del pago del impuesto de sociedades tiene un activo total de 60 millones de unidades monetarias y se financia exclusivamente con capitales propios. En el pasado ejercicio obtuvo un beneficio neto de 12 millones de unidades monetarias.

Calcula las rentabilidades económica y financiera y comenta los resultados obtenidos.

4. Análisis social: el balance social



La empresa se ha convertido en una fuente de poder e influencia sobre el medio en que se desenvuelve. También es responsable de problemas sociales, como la contaminación, especulación del suelo, concentración industrial urbana...



Importante

Los **costes sociales negativos o externalidades negativas** son costes, gastos y daños soportados sin compensación por personas ajenas a la empresa como consecuencia de la actividad de ésta (contaminación, agotamiento de los recursos, modificación del equilibrio ecológico, enfermedades laborales...). Así, la sociedad paga los perjuicios que ocasionan las empresas, lo que se denomina **socialización de los costes**.

Las empresas deben intentar evitarlos o reducirlos y en todo caso, asumirlos (privatizarlos). Normalmente a la empresa le cuesta asumir los costes sociales de su actividad, ya que, como su objetivo es minimizar costes para competir, hacerse cargo de ellos significa reducir beneficios. La ley obliga a las empresas a adaptar sus instalaciones y actividades con la finalidad de reducir los **costes sociales negativos**.



Imagen 9. Fuente: Elaboración propia.

Hasta hace poco tiempo se pedía a las empresas que fueran eficientes en la obtención de bienes y servicios, es decir, obtener lo máximo al menor coste posible, utilizando el mínimo de factores.

Actualmente, como vimos en unidades anteriores también se le exige una **responsabilidad social corporativa** que puede paliar esos efectos externos sin olvidar que también le permitirá mejorar su posición competitiva y su valor añadido. Esto se puede hacer de diversas formas:

- Elaborando códigos de conducta internos.
- Estableciendo medidas para favorecer la conciliación de la vida familiar y laboral de los trabajadores.
- Formando a los trabajadores sobre aspectos medioambientales.

En definitiva, se trata de que la empresa debe considerar, además de los efectos económicos, los **efectos sociales que generan sus decisiones** y actuaciones. En los últimos tiempos se está incrementando la presión de la sociedad sobre las empresas para que presten mayor atención a las cuestiones sociales y medioambientales y adopten unas actitudes más éticas en sus comportamientos. Esta mayor sensibilidad se centra en:

- La necesidad de un mayor compromiso de las empresas con la sociedad y el lugar donde actúan.
- Una actitud de respeto y mejora hacia el medio ambiente.
- Un clima de confianza, motivación y participación de los trabajadores.
- Un aumento de la credibilidad y de la confianza de los clientes hacia la empresa.

Todo esto tiene consecuencias importantes en todo el diseño empresarial, dado que no debe hacerse únicamente con la dimensión económica. Todas las relaciones sociales, tanto en el interior de la empresa como entre esta y el exterior, deben quedar recogidas en el denominado **Balance Social**, que ha de satisfacer dos fines principales:

- Ser instrumento de integración del personal en la empresa.
- Ser instrumento de gestión.



Importante

La **responsabilidad social corporativa (RSC)** se puede definir como la *integración activa y voluntaria por parte de las empresas de las preocupaciones sociales y medioambientales a sus operaciones comerciales y a sus relaciones con trabajadores, accionistas, inversores, consumidores...*