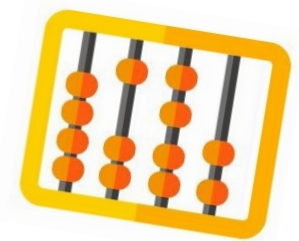




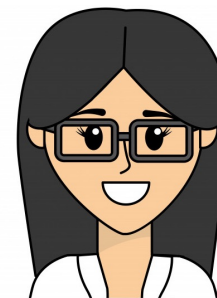
UNIDAD 10: ANALIZAMOS LOS



ESTADOS FINANCIEROS



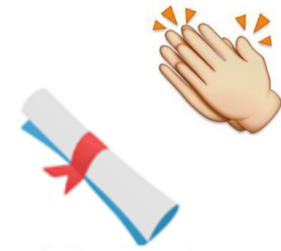
de la empresa



2º Bach

Empresa y Diseño de Modelos de Negocio

Elaborado por: Iris Martín Arconada.



ME llaman: _____

y mi CORREO ES: _____



LA PROFESORA es: _____

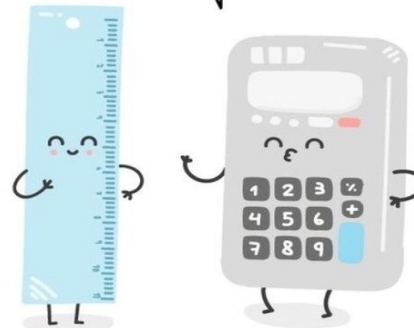
su CORREO ES: _____



Curso _____

Grupo _____

puedes contar conmigo



ÍNDICE



1. Análisis de los estados contables.
2. Análisis patrimonial.
3. Análisis financiero.
4. El fondo de maniobra.
5. Posibles situaciones financieras.
6. Los ratios financieros.
7. Análisis económico.
8. Rentabilidad económica.
9. Rentabilidad financiera.
10. Apalancamiento y endeudamiento.





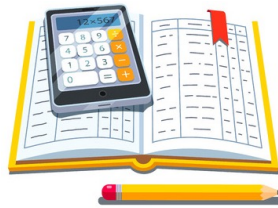
Cuestionario inicial

1. El fondo de maniobra se calcula:

- a) Activo corriente + Pasivo corriente.
- b) Activo corriente - Pasivo corriente
- c) Activo corriente + Activo no corriente.
- d) Pasivo + Activo.

2. Los ratios financieros sirven para:

- a) Analizar la situación de la empresa.
- b) Calcular el beneficio.
- c) Calcular el activo.
- d) Hay 2 respuestas correctas.



3. La rentabilidad puede ser:

- a) Situacional y temporal.
- b) Económica y financiera.
- c) Positiva u óptima.
- d) Todas son correctas.



Yo sí que voy a ir
analizando mis
planes de verano,
tras la PAU.

Comprobamos

4. No es un tipo de análisis:

- a) Económico.
- b) Financiero.
- c) Patrimonial.
- d) Atemporal.

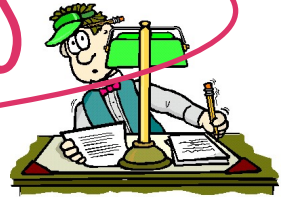


5. No es un proceso de la contabilidad:

- a) Registro contable de la información de la empresa.
- b) Verificación de la información.
- c) Análisis e interpretación.
- d) Todas son correctas.



1. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES



La **finalidad global** de la **empresa** es su **supervivencia** en el mercado y el **crecimiento** de su capacidad económica. Sus objetivos básicos se engloban en la consecución del máximo **beneficio**, obtener la máxima **rentabilidad** de sus inversiones en la actividad económica y presentar una situación **solvente** que permita **afrontar** con seguridad sus **deudas** y **obligaciones**.

Para **controlar** y **verificar** el logro de estos **objetivos** y **finalidades** es necesario el **análisis de los estados contables**. El proceso contable está formado por un **conjunto de tareas y procedimientos**:



- **Registro contable de la información de la empresa**, generada por su actividad económica (a cargo del personal contable).



- **Verificación de la información recogida y control** de su manipulación y elaboración (a cargo de los servicios de control y de auditoría interna y externa).



- **Análisis e interpretación de la información contable** correspondiente a la actividad de la empresa (a cargo del personal financiero de la empresa o de otros interesados). *En esta unidad se desarrolla este ámbito del proceso contable, permite conocer la situación económico-financiera de la empresa.*

El **estudio de los estados contables** es el análisis del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y de otros documentos contables complementarios.

El estudio consiste en el **análisis** de la **información económico-financiera**, mediante **técnicas** y **procedimientos analíticos**, para obtener **conclusiones** a partir de la **interpretación**, que permita conocer diversos aspectos de la situación de la empresa en el **ámbito patrimonial, financiero o económico**.

La orientación y la profundidad del estudio dependerán del **agente interesado** en obtener la **información**. Se consideran una **serie de etapas** que caracterizan el estudio de los **estados contables**:

1 - Tratamiento de la **información** objeto del estudio y elaboración de los **cálculos** adecuados.

2 - Análisis de los **datos obtenidos** con la ayuda de técnicas: el cálculo de **porcentajes** y de **variaciones**, la representación gráfica o el cálculo de medidas relativas (los **ratios**).





3 - Interpretación y comparación de los resultados para obtener conclusiones útiles.



4 - Previsión y propuesta de mejoras de acuerdo con las conclusiones alcanzadas.

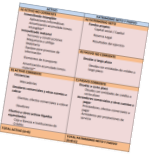


Las **características** concretas de cada **empresa** determinan la forma de aplicar estas **etapas** y el **sistema de trabajo**.



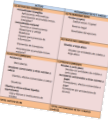
En la mayoría de los casos es necesario trabajar con todos los tipos de análisis para disponer de la máxima información sobre la empresa en sus diferentes aspectos, el análisis de los estados contables se clasifica en tres tipos:

- El análisis patrimonial de la empresa tiene como finalidad estudiar la estructura y la composición del **Activo** (estructura económica) y del **Patrimonio neto y el Pasivo** (estructura financiera), las relaciones entre las diferentes **masas patrimoniales** y el **equilibrio financiero** y de las **inversiones**.



Cuenta de pérdidas y ganancias	
1. Ingresos de explotación	
2. Gastos de explotación	
3. Resultado financiero	
4. Resultado antes de impuestos	
5. Impuestos sobre el beneficio	
6. Resultado del ejercicio	

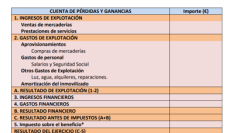
- El análisis financiero de los estados contables de la empresa (especialmente el **balance**) tiene como finalidad estudiar la **solvencia** y la **liquidez** de sus **inversiones**, la capacidad de la empresa para atender sus **obligaciones a corto y a largo plazo**. Comprobar si existe **estabilidad financiera** en la empresa.



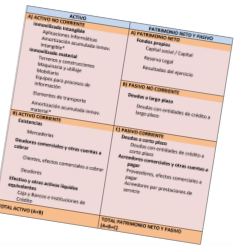
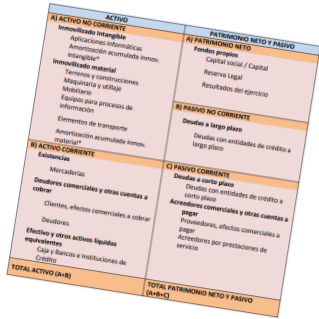
Cuenta de pérdidas y ganancias	
1. Ingresos de explotación	
2. Gastos de explotación	
3. Resultado financiero	
4. Resultado antes de impuestos	
5. Impuestos sobre el beneficio	
6. Resultado del ejercicio	



- El análisis económico estudia los resultados de la empresa a partir de la **cuenta de pérdidas y ganancias** para obtener una visión conjunta de la **rentabilidad**, la **productividad**, el **crecimiento** de la empresa y las **expectativas de futuro**.



Cuenta de pérdidas y ganancias	
1. Ingresos de explotación	
2. Gastos de explotación	
3. Resultado financiero	
4. Resultado antes de impuestos	
5. Impuestos sobre el beneficio	
6. Resultado del ejercicio	

Tipo de análisis	Objetivos	Estado contable analizado	Técnicas utilizadas																																						
Patrimonial	<ul style="list-style-type: none"> Estudia la estructura patrimonial de la empresa, sus variaciones y tendencias. Analiza la composición y el peso relativo del Patrimonio neto, Activo y Pasivo. 	Balance de situación 	<ul style="list-style-type: none"> Porcentajes comparativos. Variaciones absolutas y relativas. Representación gráfica. 																																						
Financiero	<ul style="list-style-type: none"> Analiza la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones de pago (solventia). Analiza si los recursos financieros utilizados por la empresa son los más adecuados para garantizar un flujo eficiente de fondos (liquidez). 	Balance de situación 	<ul style="list-style-type: none"> Fondo de maniobra. Ratios financieros. 																																						
Económico	<ul style="list-style-type: none"> Analiza la evolución de los resultados de la empresa y de sus componentes (ingresos y gastos). Analiza la rentabilidad de las inversiones y de los capitales empleados en la empresa. 	Cuenta de pérdidas y ganancias <table border="1" data-bbox="1138 1149 1542 1396"> <thead> <tr> <th>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</th> <th>Importe (€)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ventas de mercaderías</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Prestaciones de servicios</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Aprovisionamientos</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Compras de mercaderías</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Gastos de personal</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Salarios y Seguridad Social</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Otros Gastos de Explotación</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Luz, agua, alquileres, reparaciones.</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Amortización del Inmovilizado</td> <td></td> </tr> <tr> <td>A. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1-2)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>3. INGRESOS FINANCIEROS</td> <td></td> </tr> <tr> <td>4. GASTOS FINANCIEROS</td> <td></td> </tr> <tr> <td>B. RESULTADO FINANCIERO</td> <td></td> </tr> <tr> <td>C. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>5. Impuesto sobre el beneficio*</td> <td></td> </tr> <tr> <td>RESULTADO DEL EJERCICIO (C-5)</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Importe (€)	1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		Ventas de mercaderías		Prestaciones de servicios		2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN		Aprovisionamientos		Compras de mercaderías		Gastos de personal		Salarios y Seguridad Social		Otros Gastos de Explotación		Luz, agua, alquileres, reparaciones.		Amortización del Inmovilizado		A. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1-2)		3. INGRESOS FINANCIEROS		4. GASTOS FINANCIEROS		B. RESULTADO FINANCIERO		C. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)		5. Impuesto sobre el beneficio*		RESULTADO DEL EJERCICIO (C-5)		<ul style="list-style-type: none"> Porcentajes comparativos. Variaciones absolutas y relativas. Representación gráfica. Rentabilidades.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Importe (€)																																								
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN																																									
Ventas de mercaderías																																									
Prestaciones de servicios																																									
2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN																																									
Aprovisionamientos																																									
Compras de mercaderías																																									
Gastos de personal																																									
Salarios y Seguridad Social																																									
Otros Gastos de Explotación																																									
Luz, agua, alquileres, reparaciones.																																									
Amortización del Inmovilizado																																									
A. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1-2)																																									
3. INGRESOS FINANCIEROS																																									
4. GASTOS FINANCIEROS																																									
B. RESULTADO FINANCIERO																																									
C. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)																																									
5. Impuesto sobre el beneficio*																																									
RESULTADO DEL EJERCICIO (C-5)																																									

- Variaciones absolutas y relativas: se calcula cuánto ha variado cada masa patrimonial (en euros y en porcentajes) respecto a los datos del ejercicio contable anterior.



- Representación gráfica: se muestran las masas patrimoniales proporcionales a su importancia en dos rectángulos idénticos que representan el Activo y el Patrimonio neto y Pasivo.

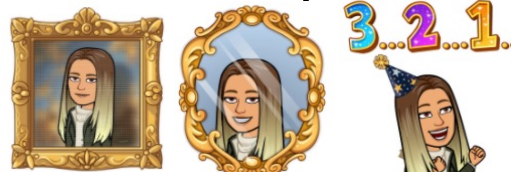
ACTIVO	PN y PASIVO
AnC = 130.000 (81%)	PN = 105.000 (66%)
AC = 30.000 (19%)	PnC = 50.000 (31%)
	PC = 5.000 (3%)

Se puede realizar el análisis desde dos perspectivas distintas:



- Análisis estático, desde un punto de vista determinado y en un momento concreto, sin comparaciones.

- Análisis dinámico, mediante comparaciones con otros periodos o con otras empresas.

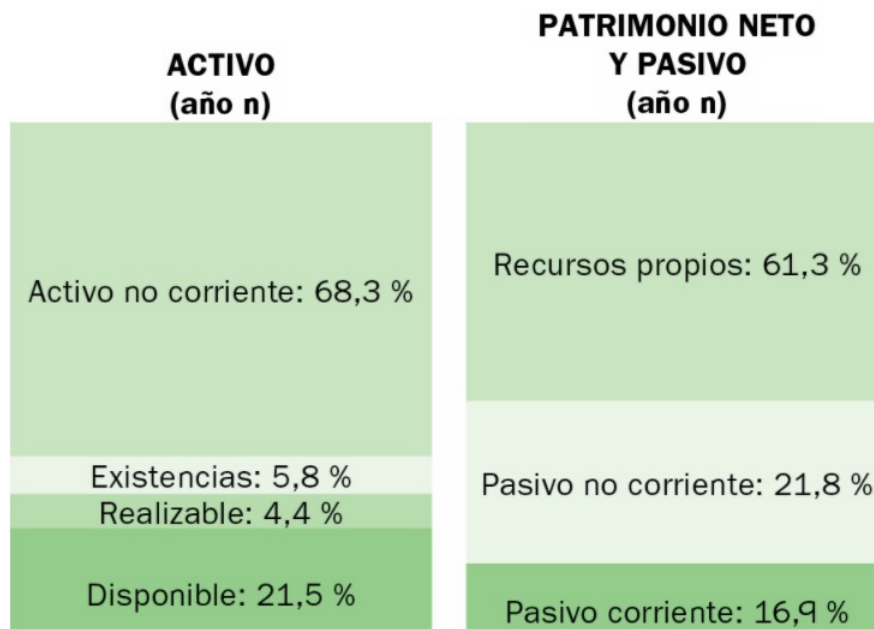


¿Qué herramienta analítica se utiliza para realizar el análisis patrimonial en cada caso?

Activo	Año n	%	Año n + 1	%
Activo no corriente	9390	68,3	11800	69
Inmovilizado material				
Activo corriente				
Existencias	800	5,8	925	5,4
Realizable	600	4,4	675	3,9
Disponible	2465	21,5	3700	21,7
	13 755	100	17 100	100

1. _____

Patrimonio neto y pasivo	Año n	%	Año n + 1	%
Recursos propios	8437	61,3	10000	58,5
Pasivo no corriente	3000	21,8	4200	24,6
Pasivo corriente	2318	16,9	2900	16,9
	13 755	100	17 100	100



2. _____

Fuente: Mc Graw Hill

	Importes (€)		Variaciones	
	Año n	Año n + 1	Absolutas €	Relativas %
Activo				
Activo no corriente	9390	11800	2410	25,7
Inmovilizado material				
Activo corriente				
Existencias	800	925	125	15,6
Realizable	600	675	75	12,5
Disponible	2965	3700	735	24,8
	13755	17100	3345	24,3
Patrimonio neto y Pasivo				
Recursos propios	8437	10000	1563	18,5
Pasivo no corriente	3000	4200	1200	40
Pasivo corriente	2318	2900	582	25,1
	13755	17100	3345	24,3

3.



Para que una empresa tenga una **buena situación** es necesario que disponga de la **financiación** oportuna de las **inversiones**, pero hará falta que esta financiación esté acompañada de una situación de **solvencia** y de **liquidez** para evitar problemas como la **suspensión de pagos** o la **quiebra** de la empresa.



La **financiación sin exigible** (Pasivo) **no genera endeudamiento**, no plantea problemas de liquidez o solvencia, no quiere decir que sea el tipo de financiación más adecuado, ya que un cierto grado de endeudamiento permite disponer de más recursos financieros.



La **financiación con exigible** implica el **endeudamiento** de la empresa, si hay **obligación de pagar** las **deudas** en un **plazo establecido** y a un **coste financiero** específico, la **liquidez** y la **solvencia** tienen más relevancia.

Las dos **técnicas** más utilizadas para realizar el **análisis financiero** son el **fondo de maniobra** y los **ratios financieros**.

4. EL FONDO DE MANIOBRA



El fondo de maniobra, fondo de rotación, capital corriente o capital de trabajo es la **parte** del **Activo corriente** (inversiones a corto plazo) que está **financiada** con fondos del **Patrimonio neto** y **Pasivo no corriente** (recursos propios y exigible a largo plazo).

El fondo de maniobra es el Activo corriente necesario para sostener el ritmo de la actividad de la empresa y la cantidad de recursos permanentes (formado por el **Patrimonio neto** y el **Pasivo no corriente**) que la empresa tiene que destinar para alcanzar la **estabilidad de funcionamiento** en su **actividad**.

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} = \\ (\text{Patrimonio neto} + \text{Pasivo no corriente}) - \text{Activo no corriente}$$

El fondo de maniobra, puede ser **positivo**, **negativo** o igual a **cero**, sirve para hacer un **análisis financiero**, junto con los **ratios financieros** que analizan la **liquidez** y la **solventia**. En el Activo es la parte del Activo corriente financiada por el Patrimonio neto y Pasivo no corriente, y en el Pasivo es la parte del Patrimonio neto y Pasivo no corriente que financia el Activo corriente.

A. Fondo de maniobra positivo

$$FM = AC - PC > 0$$


$$FM = (PN + PnC) - AnC > 0$$

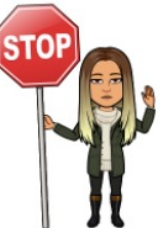


Se muestra un fondo de maniobra positivo, ya que el Activo corriente es mayor que el Pasivo corriente.

Un fondo de maniobra positivo otorga un **margen operativo** a la empresa, ya que con su Activo corriente puede liquidar la totalidad de su exigible a corto plazo (Pasivo corriente) y aún dispone de este margen (el valor del fondo de maniobra).

En general, el fondo de maniobra tendría que ser **positivo** y representar aquella parte de los **recursos permanentes** que **financian** la fracción del **Activo corriente** que se podría considerar como una **inversión a largo plazo**.

 - Los **recursos financieros permanentes** (Patrimonio neto y Pasivo no corriente) deben financiar las **inversiones a largo plazo** (Activo no corriente) y **parte** del **Activo corriente** (fondo de maniobra).

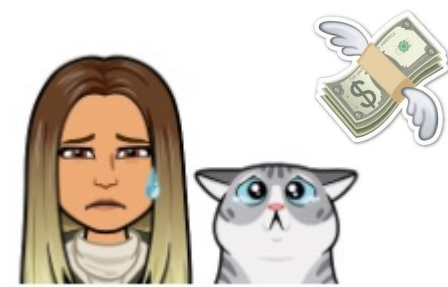
 - Los **recursos financieros a corto plazo** (Pasivo corriente) deben financiar una **parte** de las inversiones a **corto plazo** (la parte restante del Activo corriente).

Debe existir un **fondo de recursos financieros** destinado a financiar parte del **Activo corriente** que son inversiones **permanentes**: una parte del **Patrimonio neto** y **Pasivo no corriente** tiene que financiar esta **parte** del **Activo corriente**, como necesidad permanente para mantener los saldos fijos de **existencias, clientes o bancos y caja**.

B. Fondo de maniobra negativo

$$FM = AC - PC < 0$$

$$FM = (PN + PnC) - AnC < 0$$

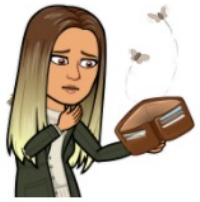


El fondo de maniobra tiene que ser suficiente para asegurar el funcionamiento a corto plazo de la empresa y para garantizar la estabilidad de su estructura financiera.

Un fondo de maniobra negativo significa que una parte de las inversiones a largo plazo (Activo no corriente) está financiada con el exigible a corto plazo y la empresa tiene **problemas** para pagar las **deudas** y esté cerca de la **suspensión de pagos**. El Activo corriente es menor que el Pasivo corriente, una parte del Pasivo corriente está financiando al Activo no corriente de la empresa.

Hay empresas que funcionan con un fondo de maniobra pequeño o negativo, lo que puede ser habitual en ciertos sectores. Por ejemplo: **supermercados**, una política de inventarios **just-in-time**... 10

5. POSIBLES SITUACIONES FINANCIERAS



La necesaria y **equilibrada** correlación **patrimonial** entre las **masas patrimoniales** de **Activo** y de **Pasivo** implica que la **situación óptima** de la empresa es aquella que permita **maximizar** los **rendimientos** ligados a los recursos proporcionados por la **estructura financiera** (Patrimonio neto y Pasivo) e invertidos en aplicaciones de la **estructura económica** (Activo), para poder hacer frente a los **compromisos** y a las **obligaciones de pago** en los plazos previstos.



Se estudian las diferentes situaciones en las que se puede encontrar el patrimonio de la empresa:

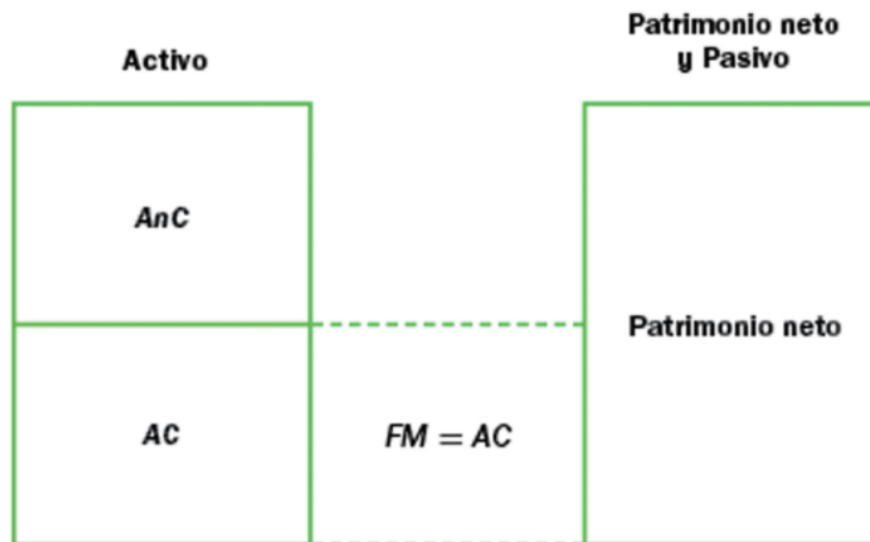


A. Estabilidad financiera total

Activo no corriente + Activo corriente = Patrimonio neto; Pasivo = 0

Es la situación en la que el **Activo no corriente** y el **Activo corriente** están financiados en su **totalidad** por el **Patrimonio neto** o recursos propios (capital y reservas), sin haber Pasivo corriente. En este caso la **estabilidad** es **total**, puesto que no existe Pasivo que devolver.

El fondo de maniobra es positivo, quizás excesivo ($FM = AC > 0$). Habitualmente, se produce cuando una empresa **inicia** su **actividad**.



B. Estabilidad financiera normal

Equilibrio

$FM = AC - PC$, como $AC > PC$, entonces $FM > 0$

Situación **ideal** en la que el Patrimonio neto y Pasivo no corriente financia el Activo no corriente y el **fondo de maniobra** es **positivo**.

La **dimensión** del fondo de maniobra está en función de las **necesidades** de la **empresa** y de las **características** del **sector** de actividad, depende de cada empresa, de su actividad y de los plazos medios de pago y de cobro. Una empresa puede tener una buena situación financiera con un fondo de maniobra negativo.



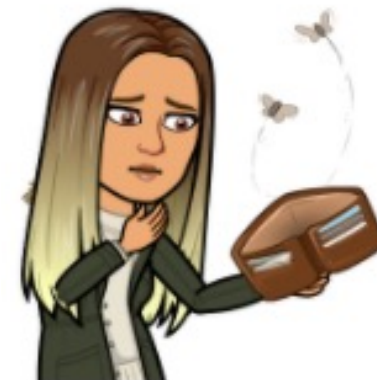
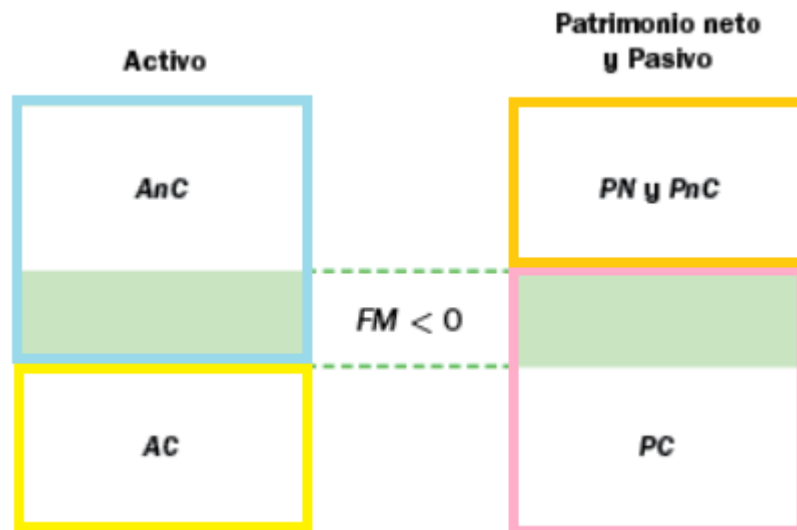
C. Situación de suspensión de pagos

$FM = AC - PC$, como $AC < PC$, entonces $FM < 0$

Peligra la capacidad de la empresa para afrontar sus **obligaciones** de pago a corto plazo, tiene problemas de **liquidez** a corto plazo.

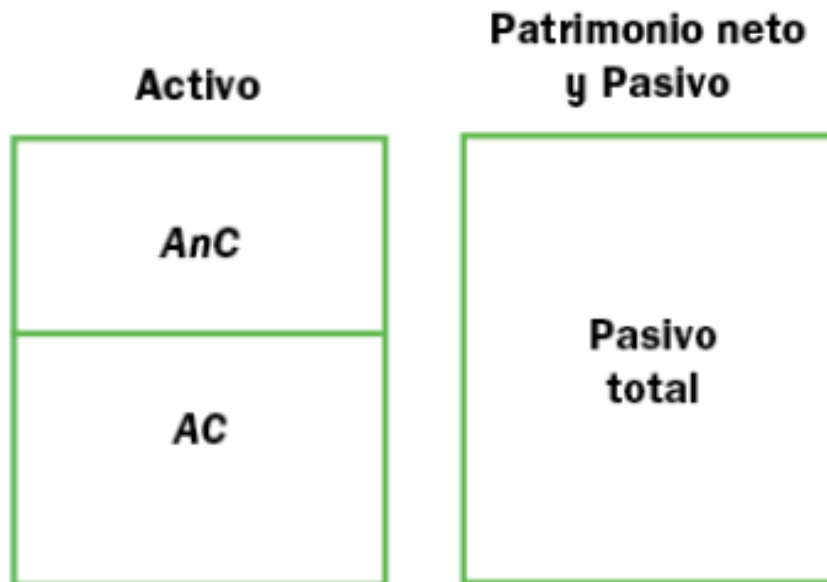
Las **deudas** con los proveedores y acreedores son **mayores** que los saldos de **clientes** de cobro y la **tesorería** de la empresa.

Puede salir de esta situación mediante: incremento de la financiación permanente (recursos propios) o a largo plazo (Pasivo no corriente), hasta recuperar su capacidad de pago a corto plazo.



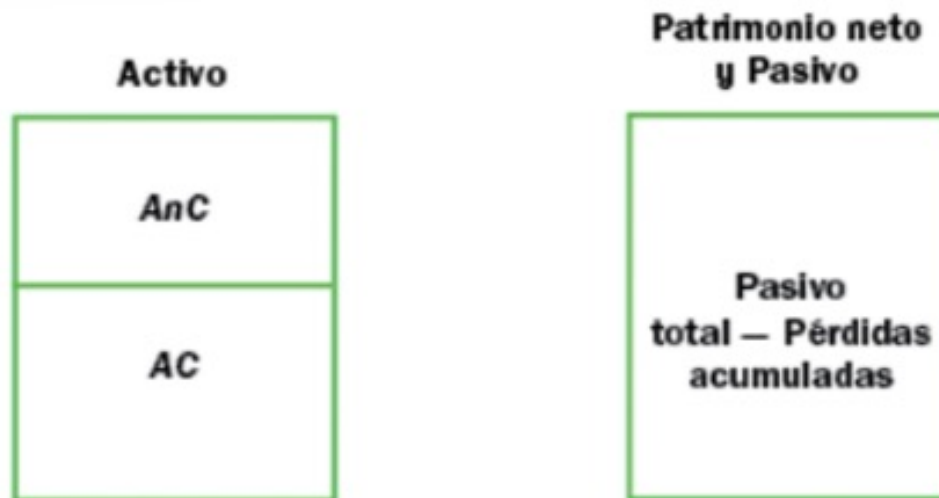
D. Desequilibrio financiero a largo plazo






Situación de **inestabilidad financiera** causada por **problemas de solvencia**, ya que la empresa está **descapitalizada** (no tiene recursos propios) y toda su **financiación es Pasivo**. La falta de solvencia significa que para afrontar las obligaciones de pago por el endeudamiento tendría que liquidar todo su Activo, todos los bienes de la empresa. La situación de **quiebra** está muy próxima.



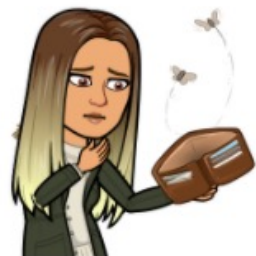
E. Situación de quiebra

Desequilibrio financiero grave, la empresa está totalmente **descapitalizada** y una parte del Pasivo se ha destinado a financiar **pérdidas acumuladas**. Ya no dispone de capital y la acumulación de pérdidas hace que el **Patrimonio neto** sea **negativo**. La empresa está condenada a **desaparecer**, dado que las medidas para solucionar la situación pasan por **aumentar el capital** de forma que se compensen las pérdidas y se establezca una **base** para la **recuperación financiera** de la empresa.

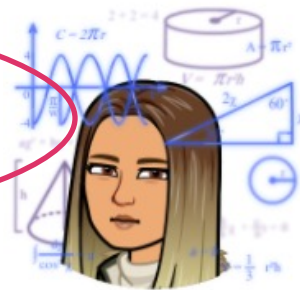


Situación financiera	Causas	Consecuencias	Soluciones
Estabilidad financiera total 	Exceso de financiación propia: la empresa se financia solo con recursos propios.	Total seguridad, pero no se puede beneficiar del efecto positivo del endeudamiento.	Endeudarse moderadamente para utilizar capitales ajenos y aumentar así la rentabilidad.
Estabilidad financiera normal	AC > PC FM positivo 	Es la situación ideal para la empresa.	Solo tiene que vigilar que el fondo de maniobra sea el necesario para la actividad.
Suspensión de pagos 	AC < PC FM negativo	No puede pagar sus deudas a corto plazo.	Ampliar el plazo de pago a sus proveedores, planificar mejor su tesorería y renegociar las deudas con los acreedores.
Desequilibrio financiero a largo plazo	FM negativo Acumulación de pérdidas. El Patrimonio neto es cero (el Activo es igual al Pasivo).	Descapitalización. Solvencia exigua. 	Renegociar las deudas con los acreedores y aumentar el capital.
Quiebra 	FM negativo. Acumulación de pérdidas y el Pasivo (Pasivo total) es superior al Activo total.	Descapitalización. Pérdida total de la solvencia.	Solución muy difícil. Aumentar el capital y redefinir la actividad. La empresa desaparece.

Fuente: Mc Graw Hill



6. LOS RATIOS FINANCIEROS



Un **ratio financiero** es una relación entre **magnitudes** que tienen cierta **relación**, lo que permite hacer una **comparación** detallada. Cualquier **director financiero** los utiliza para **analizar** la **situación financiera** de la empresa. Gracias al análisis de ratios se puede saber si se ha **gestionado bien** o mal la **compañía**, se pueden hacer **proyecciones económico-financieras fundamentadas** y se mejora la **toma de decisiones**.



Los ratios no se pueden utilizar de manera aislada para dar interpretaciones generales, sino que se tienen que **acompañar** de **otros indicadores** que permitan realizar **comparaciones** e **interpretaciones** orientativas y prudentes.



Los ratios también se pueden utilizar para **compararlos** con los de **otro periodo**, con la finalidad de conocer la **evolución** de la situación de la **empresa**. También se pueden utilizar para compararlos con los ratios de las empresas del mismo sector económico y examinar desviaciones. **Cada sector** muestra unos **valores óptimos** de sus ratios, que pueden diferir de otros sectores. Cada **compañía** deberá determinar qué **ratios** le resultan de **mayor utilidad**.



Los ratios financieros permiten analizar la **capacidad** de la empresa para **liquidar** las **deudas** de una manera **solvente** y en los términos fijados previamente con proveedores y acreedores.

La comparación entre razones financieras de períodos distintos sirve además para detectar **tendencias**. Su análisis contribuye a **anticipar problemas** y **buscar soluciones** adecuadas a tiempo.



Ratios de liquidez:



- $\text{Ratio Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
- $\text{Ratio Tesorería} = \frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Pasivo Corriente}}$
- $\text{Ratio Disponibilidad} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo Corriente}}$

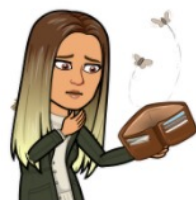


CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		Importe (€)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
Ventas de mercaderías		
Prestaciones de servicios		
2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Aprovisionamientos		
Compras de mercaderías		
Gastos de personal		
Salarios y Seguridad Social		
Otros Gastos de Explotación		
Luz, agua, alquileres, reparaciones.		
Amortización del inmovilizado		
A. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1-2)		
3. INGRESOS FINANCIEROS		
4. GASTOS FINANCIEROS		
B. RESULTADO FINANCIERO		
C. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)		
5. Impuesto sobre el beneficio*		
RESULTADO DEL EJERCICIO (C-5)		

F
Ó
R
M
U
L
A
S

Ratio de solvencia:

- $\text{Ratio Solvencia o Garantía} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$



Ratio de endeudamiento:

- $\text{Ratio Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo}}$

o

- $\text{Ratio Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$



ACTIVO	PATRIMONIO NETO Y PASIVO
A) ACTIVO NO CORRIENTE	A) PATRIMONIO NETO
Immovilizado Intangible	Fondos propios
Aplicaciones Informáticas	Capital social / Capital
Amortización acumulada inmov. Intangible*	Reserva Legal
Immovilizado material	Resultados del ejercicio
Terrenos y construcciones	
Maquinaria y utillaje	B) PASIVO NO CORRIENTE
Mobiliario	Deudas a largo plazo
Equipos para procesos de información	Deudas con entidades de crédito a largo plazo
Elementos de transporte	
Amortización acumulada inmov. material*	C) PASIVO CORRIENTE
B) ACTIVO CORRIENTE	Deudas a corto plazo
Existencias	Deudas con entidades de crédito a corto plazo
Mercaderías	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Proveedores, efectos comerciales a pagar
Cientes, efectos comerciales a cobrar	Acreeedores por prestaciones de servicio
Deudores	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)
Caja y Bancos e Instituciones de Crédito	
TOTAL ACTIVO (A+B)	

Ratios económicos:


- $\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Beneficio antes Intereses e Impuestos}}{\text{Activo}}$
- $\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Patrimonio Neto}}$



CONOCEMOS LOS RATIOS FINANCIEROS



Ratio de Tesorería: de **solventia inmediata** o **acid-test**, indica la capacidad de la empresa para **liquidar** sus **deudas** a **corto plazo** sin riesgo de **suspensión** de **pagos**. Para evitar problemas de liquidez, el valor del ratio tiene que estar cerca de **1**. Si es **inferior**, existe un riesgo manifiesto de suspensión de pagos, porque con los **recursos** a **corto plazo** la empresa **no** puede **pagar** sus **deudas** a **corto plazo**. Si el valor del ratio es muy **superior** a la **unidad**, indica que hay un **exceso** de **liquidez**, la empresa tiene **activos sin rendimiento**.

Ratio de Liquidez: de **fondo de maniobra** o de **solventia** a **corto plazo**, se compara el Activo corriente con el Pasivo corriente y muestra la situación de **liquidez** de la **tesorería** de la empresa, pero no de una forma tan inmediata como la ratio de tesorería. 

Para alejarse del riesgo de suspensión de pagos, el valor del ratio tiene que ser **superior** a **1** y **próximo** a **2**.

Ratio de Solvencia o Garantía: de **solvencia a largo plazo** o de **distancia a la quiebra**. El total de las inversiones (**Activo**) se relaciona con el total del **endeudamiento** de la empresa. Este ratio mide la **capacidad total** de la empresa para **afrentar** sus **deudas**.



El valor óptimo tiene que ser **superior a 1** y **próximo a 2**, como mínimo. Por debajo de 1 implica un riesgo manifiesto de **quiebra** de la empresa.

Ratio de Disponibilidad: es la proporción de **deudas a corto plazo** que se pueden **liquidar** con las **cuentas de tesorería** (bancos y caja).



El valor óptimo es relativo y depende del tipo de empresa y del sector, se señala en torno a **0,3-0,4**. Cuanto más bajo sea el valor, más **dificultad** tendrá la empresa para hacer frente a sus pagos más inmediatos, y cuanto más alto sea, más **seguridad** habrá frente al riesgo de suspensión de pagos, tendrá unos **activos poco rentables** (los saldos de bancos y de caja casi no aportan ingresos financieros).

Ratio de Endeudamiento: muestra la relación entre las **deudas** de la empresa y el total del **Patrimonio neto** y **Pasivo**. Es decir, indica qué proporción de la estructura financiera de la empresa es endeudamiento. Este ratio sirve para comprobar la **calidad** de la **financiación** de la empresa, en el sentido de su **dependencia** con respecto al **endeudamiento** o la **financiación externa**.



El valor óptimo no está muy definido, entre **0,2-0,8**, se considera que la empresa presenta una mayor **dependencia** de la financiación cuanto más alto sea el valor.

En conjunto, estos **valores óptimos** son **orientativos**, ya que debemos considerar el **tipo** de **empresa**, su **evolución** reciente y el resultado de **diferentes ratios** para dar una **interpretación** más **precisa**.





INTERPRETACIÓN DE RATIOS FINANCIEROS


Ratio	Cálculo	Significado	Valor óptimo orientativo
Tesorería	$\frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Pasivo corriente}}$	Liquidez inmediata	(0,8 – 1,2)
Liquidez	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	Solvencia a corto plazo	(1,5 – 1,8)
Garantía	$\frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$	Solvencia a largo plazo	(1,7 – 2)
Disponibilidad	$\frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo corriente}}$	Capacidad de cubrir deudas con los saldos más líquidos (caja y bancos)	(0,3 – 0,4)
Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto} + \text{Pasivo}}$	Grado de dependencia respecto a la financiación ajena (endeudamiento)	(0,2 – 0,8)


Ratio de Tesorería: si es **menor** de **0,8** (no hay suficiente liquidez inmediata para cubrir las deudas a corto plazo), si está entre **0,8** y **1,2** (hay suficiente liquidez inmediata para cubrir las deudas a corto plazo) y si es **mayor** a **1,2** (hay demasiada liquidez inmediata ociosa).



Ratio de Liquidez: si es **menor** de **1,5** (no hay suficientes recursos a corto plazo para cubrir las deudas a corto plazo), si está entre **1,5** y **1,8** (hay suficientes recursos a corto plazo para cubrir las deudas a corto plazo) y si es **mayor** a **1,8** (hay demasiados recursos ociosos). 

Ratio de Solvencia o Garantía: si es **menor** de **1,7** (el nivel de solvencia no es suficiente, hay un exceso de deuda), si está entre **1,7** y **2** (hay solvencia a largo plazo) y si es **mayor** a **2** (existe un exceso de activos improductivos). 

Ratio de Disponibilidad: si es **menor** de **0,3** (no hay suficientes saldos más líquidos para cubrir las deudas a corto plazo), si está entre **0,3** y **0,4** (hay suficientes saldos más líquidos para cubrir las deudas a corto plazo) y si es **mayor** a **0,4** (hay demasiados saldos más líquidos ociosos). 

Ratio de Endeudamiento: si es **menor** de **0,2** (no presenta una estructura equilibrada, mucho patrimonio neto y poco pasivo), si está entre **0,2** y **0,8** (presenta una estructura equilibrada, entre el pasivo y el patrimonio neto) y si es **mayor** a **0,8** (no presenta una estructura equilibrada, poco patrimonio neto y mucho pasivo). 



7. ANÁLISIS ECONÓMICO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		Importe (€)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		
Ventas de mercancías		
Prestaciones de servicios		
2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN		
Aprovisionamientos		
Consumo de mercaderías		
Gastos de personal		
Salarios y Seguridad Social		
Otros Gastos de Explotación		
Luz, agua, alquiler, reparaciones...		
Amortización del inmovilizado		
A. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1-2)		
3. INGRESOS FINANCIEROS		
4. GASTOS FINANCIEROS		
B. RESULTADO FINANCIERO		
C. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)		
5. Impuesto sobre el beneficio*		
RESULTADO DEL EJERCICIO (C-5)		

El objetivo fundamental a la hora de realizar el análisis económico es determinar cuáles son los **resultados de la actividad de la empresa** y cómo se **estructuran** y se **obtienen**.

- En primer lugar, se estudia la principal fuente de información para el análisis económico: **la cuenta de pérdidas y ganancias**, a la que se añaden ciertos **conceptos** para facilitar el **análisis**.



- Después, se aplican **varias técnicas de estudio** para **ordenar** y **racionalizar** la **información** obtenida del análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias, como la expresión de los resultados en % con respecto a las **ventas** y la **representación gráfica**.



- Finalmente se realiza un **análisis de las rentabilidades** para estudiar de forma relativa los resultados obtenidos.



Después de definir el esquema de trabajo para analizar los resultados de la empresa, se procesa esta información para facilitar la comprensión y el análisis de los datos.

Se aplican tres técnicas de análisis económico:

- Porcentajes con respecto a las ventas: se calcula la importancia relativa (en porcentaje) de cada componente de la cuenta de pérdidas y ganancias respecto a las ventas.  

- Cálculo de variaciones: se calcula cuánto ha variado cada componente (en € y en porcentaje) respecto a los datos del ejercicio anterior.  

- Representación gráfica de la cuenta de pérdidas y ganancias: se muestran los componentes proporcionales a su importancia en dos rectángulos idénticos que representan las ventas y los gastos.   

8. RENTABILIDAD ECONÓMICA



El **análisis** de la **rentabilidad** de la empresa es un estudio en términos **relativos** de los **resultados** de la empresa, relaciona los **beneficios** con las **inversiones** o los **recursos propios** de la empresa, y así se deduce si su actividad es **eficiente**.

La **rentabilidad** pone en relación las variables de beneficios, ventas, Activo y recursos propios.

El **beneficio** es un **valor absoluto**, nos indica cuanto ha **ganado** un negocio ($\text{Beneficio} = \text{ingresos} - \text{gastos}$). La **rentabilidad** relaciona el **beneficio** de un negocio con los **ingresos obtenidos** por ese negocio expresado en **tanto por ciento**.



La rentabilidad económica es el **rendimiento** del **Activo**, de las **inversiones totales** de la empresa. Se relacionan los **beneficios antes de intereses e impuestos (BAII)** con el **Activo**.

Esta relación se expresa como el **rendimiento** de las **inversiones** o de los **activos** de la empresa, ya que es el rendimiento obtenido por la empresa de cada unidad monetaria invertida en su actividad. Si esta relación se hace **mayor**, significa que la empresa obtiene **más rendimientos** de las inversiones.



A partir de la expresión de la rentabilidad económica se amplía el concepto descomponiendo la fórmula para llegar a una interpretación más amplia, introduciendo las ventas:



$$re = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo}} \cdot \frac{\text{Ventas}}{\text{Ventas}} \Rightarrow re = \underbrace{\frac{\text{BAII}}{\text{Ventas}}}_{\text{Margen}} \cdot \underbrace{\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}}_{\text{Rotación}}$$



El primer componente es el **margen**, indica los **beneficios** por **unidad vendida** y el segundo componente es la **rotación** del **Activo** con **respecto** las **ventas** (unidades monetarias de ventas que se pueden obtener por cada unidad monetaria invertida).

Esta desagregación permite determinar cómo se puede aumentar la rentabilidad económica de la empresa:

- Incrementando el margen: se **aumenta** el **precio** de **venta**, manteniendo constantes los costes unitarios, o bien **disminuyendo** los **costes unitarios**, manteniendo constante el precio de venta.

- Incrementando la rotación: se **aumentan** las **ventas** en una proporción mayor que el Activo, o bien se **reducen** las **inversiones** (también se pueden reducir las inversiones sin alterar las ventas).

Para **aumentar** la **rotación** habría que tener más ventas con la misma estructura económica (Activo), aprovechando mejor la capacidad productiva, o bien habría que mantener el nivel de ventas, pero con menos Activo (reduciendo existencias o saldos de clientes).

Según el **tipo de actividad de cada empresa**, una u otra de las dos **estrategias** anteriores será la más **adecuada** para **mejorar** la **rentabilidad económica**. Existen empresas que, al operar en un entorno muy **competitivo** donde los **márgenes** son muy **reducidos**, se encuentran que la única posibilidad para mejorar la rentabilidad económica es mediante la **rotación**

PRIMARK®



9. RENTABILIDAD FINANCIERA



La rentabilidad financiera o de **capital**, es la **relación** entre el **beneficio neto** (con los intereses e impuestos ya descontados) y los **recursos propios** (capital y reservas) de la empresa. Muestra el beneficio generado por la empresa con relación al capital aportado por los socios.



Se puede utilizar el Beneficio Antes de Impuestos (BAI) en la fórmula de la rentabilidad financiera, para eliminar el efecto del Impuesto sobre Beneficios para así poder realizar comparaciones con empresas de otros países (con distintos impuestos).

Se considera que los recursos propios son la masa patrimonial principal del Patrimonio neto.

Se pueden introducir en la expresión otros componentes que influyen en la rentabilidad financiera (**ventas** y **Activo**). Así, se descompone y se amplía su interpretación:



$$rf = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Recursos propios}} \cdot \frac{\text{Ventas}}{\text{Ventas}} \cdot \frac{\text{Activo}}{\text{Activo}} \Rightarrow$$
$$rf = \underbrace{\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}}}_{\text{Margen}} \cdot \underbrace{\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}}_{\text{Rotación}} \cdot \underbrace{\frac{\text{Activo}}{\text{Recursos propios}}}_{\text{Apalancamiento}}$$



- El 1º componente es el margen de ventas, el porcentaje de **beneficios netos** sobre cada **unidad** monetaria de **ventas**.



- El 2º componente es la rotación del Activo sobre las ventas.



- El 3º componente es el apalancamiento, la relación entre las **inversiones** (Activo) y los **recursos propios** de la empresa.

Mediante esta desagregación se determina cómo se puede mejorar la rentabilidad financiera de la empresa:



- Incrementar el margen: subiendo los precios de venta y/o reduciendo los costes.



- Incrementar la rotación: reduciendo el Activo y/o incrementando las ventas.



- Incrementar el apalancamiento: incrementar la relación entre Activo y recursos propios implica **aumentar el endeudamiento.**



El apalancamiento puede tener un efecto positivo (multiplicador) sobre la rentabilidad financiera (aumenta con un crecimiento del endeudamiento). Cuando el coste del capital que se pide prestado es inferior al rendimiento de las inversiones (rentabilidad económica).

Si una empresa quiere mejorar su rentabilidad financiera, debe saber que no bastará con mejorar en una de las tres estrategias, tendrá que observar la influencia de sus medidas en las demás. 22

- EJERCICIO 1 - Ratios y Rentabilidad



A partir del siguiente balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias:

A) Calcule los ratios de liquidez, tesorería, disponibilidad, solvencia y endeudamiento. Interprete el resultado de los ratios calculados.

B) Calcule los ratios de rentabilidad económica y rentabilidad financiera, e interprete su significado.

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	294.925	A) PATRIMONIO NETO	66.965
Inmovilizado material	294.925	Fondos propios	66.965
Terrenos y construcciones	300.000	Capital social / Capital	60.000
Maquinaria	60.200	Reserva Legal	3.500
Equipos para procesos de información	8.450	Resultados del ejercicio	3.465
Elementos de transporte	78.000		
Amort. Ac. inmov. Material	-151.725	B) PASIVO NO CORRIENTE	240.000
		Deudas a largo plazo	240.000
		Deudas entidades de crédito a l/p	240.000
		C) PASIVO CORRIENTE	27.860
B) ACTIVO CORRIENTE	39.900	Deudas a corto plazo	20.000
Existencias	23.500	Deudas entidades de crédito a c/p	20.000
Mercaderías	23.500	Acreeedores comer. y otras cuentas a pagar	7.860
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.900	Proveedores	4.860
Clientes	8.700	Acreeedores por prestación de servicios	3.000
Deudores	4.200		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.500		
Bancos	3.500		
TOTAL ACTIVO	334.825	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	334.825

Realizable.

Disponible.

Ratio de Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente =

A)

Ratio de Tesorería = (Realizable + Disponible) / Pasivo corriente =

Ratio de Disponibilidad = Disponible / Pasivo corriente =

Ratio de Solvencia o Garantía = Activo / Pasivo =

Pasivo = Pasivo no corriente + Pasivo corriente =

Ratio de Endeudamiento = Pasivo / (Patrimonio neto + Pasivo) =

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Importe (€)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
Ventas de mercaderías	50.675
Prestaciones de servicio	25.250
2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN	
Aprovisionamientos	-38.125
Compras de mercaderías	-38.125
Gastos de personal	-22.200
Salarios y Seguridad Social	-22.200
Otros gastos de explotación	-8.900
Luz, agua	-5.400
Alquiler	-3.500
Amortización del inmovilizado	-3.375
A. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.325
3. INGRESOS FINANCIEROS	3.450
4. GASTOS FINANCIEROS	-1.820
B. RESULTADO FINANCIERO	1.630
C. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.955
5. Impuesto sobre el beneficio	-1.490
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.465

B)



Beneficio antes de intereses e impuestos.

Beneficio.

Rentabilidad Económica = B^o antes Int e Imp / Activo =

Rentabilidad Financiera = B^o / Patrimonio neto =

- EJERCICIO 2 - Ratios y Rentabilidad



A partir del siguiente balance y cuenta de pérdidas y ganancias:

A) Calcule los ratios de liquidez, tesorería, disponibilidad, solvencia y endeudamiento. Interprete el resultado de los ratios calculados.

B) Calcule los ratios de rentabilidad económica y rentabilidad financiera, e interprete su significado.

ACTIVO	Importe (€)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Importe (€)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	59.460	A) PATRIMONIO NETO	37.350
Inmovilizado material	59.460	Fondos propios	37.350
Terrenos y construcciones	45.500	Capital social / Capital	25.000
Maquinaria	17.200	Reserva Legal	4.090
Equipos para procesos de información	3.500	Resultados del ejercicio	8.260
Elementos de transporte	38.500		
Amort. Ac. inmov. Material	-45.240	B) PASIVO NO CORRIENTE	36.000
		Deudas a largo plazo	36.000
		Deudas entidades de crédito a l/p	36.000
B) ACTIVO CORRIENTE	31.640	C) PASIVO CORRIENTE	17.750
Existencias	25.700	Deudas a corto plazo	12.000
Mercaderías	25.700	Deudas entidades de crédito a c/p	12.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.150	Acreeedores comer. y otras cuentas a pagar	5.750
Cientes	3.700	Proveedores	4.550
Deudores	1.450	Acreeedores por prestación de servicios	1.200
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	790		
Bancos	790		
TOTAL ACTIVO	91.100	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	91.100

Realizable.

Disponibile.

Ratio de Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente =

A)

Ratio de Tesorería = (Realizable + Disponible) / Pasivo corriente =

Ratio de Disponibilidad = Disponible / Pasivo corriente =

Ratio de Solvencia o Garantía = Activo / Pasivo =

Pasivo = Pasivo no corriente + Pasivo corriente =

Ratio de Endeudamiento = Pasivo / (Patrimonio neto + Pasivo) =

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Importe (€)
1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	
Ventas de mercaderías	200.180
Prestaciones de servicio	52.500
2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN	
Aprovisionamientos	-115.350
Compras de mercaderías	-115.350
Gastos de personal	-74.000
Salarios y Seguridad Social	-74.000
Otros gastos de explotación	-37.000
Luz, agua	-37.000
Amortización del inmovilizado	-13.400
A. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	12.930
3. INGRESOS FINANCIEROS	1.350
4. GASTOS FINANCIEROS	-2.480
B. RESULTADO FINANCIERO	-1.130
C. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11.800
5. Impuesto sobre el beneficio	-3.540
RESULTADO DEL EJERCICIO	8.260

B)



Beneficio.

Bº antes de intereses e impuestos.

Rentabilidad Económica = Bº antes Int e Imp / Activo =

Rentabilidad Financiera = Bº / Patrimonio neto = 8.260 / 37.350 =

10. APALANCAMIENTO Y ENDEUDAMIENTO

El **apalancamiento** es la relación entre **Activo** y **recursos propios**: la **inversión (Activo)** que se ha realizado en la empresa por cada **unidad monetaria** de **recursos propios**.



El **endeudamiento** es la utilización de **fuentes de financiación ajenas** que suponen un **coste financiero** concreto y determina la rentabilidad financiera de la empresa.



- El apalancamiento tiene **efecto positivo**, si con el **aumento** del endeudamiento, **mejora** la rentabilidad financiera.

- El apalancamiento tiene **efecto negativo**, si con el **aumento** del endeudamiento, **empeora** la rentabilidad financiera.



El **coste de endeudamiento** o el **coste medio de la financiación ajena de la empresa**, junto con la **rentabilidad económica**, mide la **capacidad de la empresa para generar beneficios**.



Uno de los factores que más influye sobre el efecto apalancamiento es la aparición de costes financieros (intereses del endeudamiento) para retribuir al exigible de la empresa.



- Si el **coste de la financiación ajena** es inferior a la **rentabilidad económica**, el efecto **apalancamiento** es **positivo**.



- Si el **coste de la financiación ajena** es superior a la **rentabilidad económica**, el efecto **apalancamiento** es **negativo**.

Si la **rentabilidad de los activos de la empresa** es superior al **coste relativo del endeudamiento**, el **apalancamiento** aportará un **aumento de la rentabilidad financiera**.

El **endeudamiento**, por medio del **apalancamiento**, mejora la **rentabilidad financiera**, siempre que la **rentabilidad económica** sea **superior** al **coste** de la **financiación ajena**. El endeudamiento puede provocar 2 efectos negativos en la empresa:

- **Incremento del coste financiero**: las fuentes de financiación exigibles comportan el pago de intereses. Si la capacidad económica puede compensarlos con rentabilidad económica superior a su coste, la situación es favorable para la empresa.



- **Aumento del riesgo financiero**: el endeudamiento implica una reducción de la autonomía financiera por la financiación exigible.



El **apalancamiento** es **positivo** cuando el **endeudamiento** permite **mejorar** la **rentabilidad financiera**. No ofrece ninguna información sobre la situación **patrimonial** y **financiera** de la empresa, un excesivo endeudamiento puede provocar **problemas** para **devolver** los **préstamos**, aunque la rentabilidad sea buena.

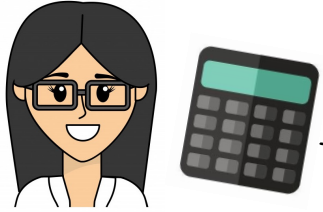
El **apalancamiento operativo** es el cociente entre el **crecimiento del BAII (%)** y el **crecimiento de las ventas netas (%)** y muestra otro efecto palanca: cuanto más importantes sean los **costes fijos** de una empresa, más **sensibles** serán los **resultados** ante las **mejoras** de las **ventas** de la **empresa**.



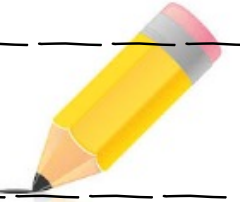
en el CUESTIONARIO INICIAL he acertado _____



he hecho los EJERCICIOS de la PAU del tema _____



he realizado el resumen del tema _____



he aprendido sobre el ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS _____

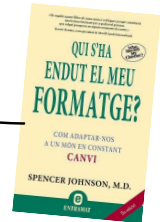
mi posición en el KAHOOT final ha sido _____



PARA ampliar voy a LEER _____

PARA ampliar voy a hacer _____

PARA reforzar necesito hacer _____





BIBLIOGRAFÍA



Alfaro Giménez, Josep; González Fernández, Clara y Pina Massachs, Montserrat. (2023). *Empresa y Diseño de Modelos de Negocio. 2º de Bachillerato*. Editorial: Mc Graw Hill.

Alfaro Giménez, Josep; González Fernández, Clara y Pina Massachs, Montserrat. (2016). *Economía de la empresa 2º de Bachillerato*. Editorial: Mc Graw Hill.

Cabrera Bautista, Andrés. (2016). *Economía de la empresa 2º de Bachillerato*. Editorial: SM.

García de León Sánchez, M.ª Carmen. (2016). *Economía de la empresa 2º de Bachillerato*. Editorial: Santillana.

Hitos Santos, Rubén. (2016). *Economía de la empresa 2º de Bachillerato*. Editorial: Edelvives.

Martínez Bueno, Javier. (2023). *Empresa y Diseño de Modelos de Negocio. 2º de Bachillerato*. Econosublime.

Torrecillas Lozano, Antonio. (2016). *Economía de la empresa 2º de Bachillerato*. Editorial: Bruño.